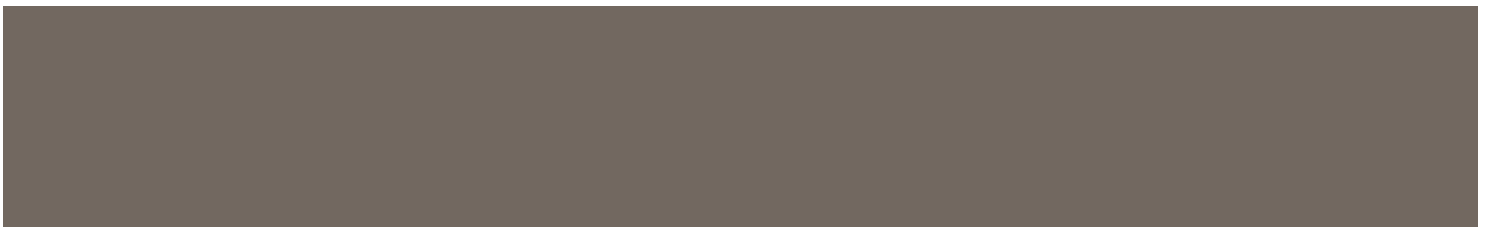


Eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital („SICAV“)
gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung

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

Jahresbericht
zum 30. April 2020



WALSER Portfolio

Jahresbericht zum 30. April 2020

Inhaltsverzeichnis

Bericht zum Geschäftsverlauf der WALSER Portfolio	Seite	3
Konsolidierter Jahresabschluss der WALSER Portfolio mit den Teilfonds	Seite	8
WALSER Portfolio Aktien Europa		
WALSER Portfolio Aktien USA		
WALSER Portfolio German Select		
WALSER Portfolio Emerging Markets Select		
WALSER Portfolio USA Select		
WALSER Portfolio System Deutschland		
WALSER Portfolio System Global		
Teilfonds WALSER Portfolio Aktien Europa		
Geografische Länderaufteilung	Seite	11
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	12
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	13
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	14
Vermögensaufstellung zum 30. April 2020	Seite	15
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 30. April 2020	Seite	17
Teilfonds WALSER Portfolio Aktien USA		
Geografische Länderaufteilung	Seite	18
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	18
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	19
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	21
Vermögensaufstellung zum 30. April 2020	Seite	22
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 30. April 2020	Seite	24
Teilfonds WALSER Portfolio German Select		
Geografische Länderaufteilung	Seite	25
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	25
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	27
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	29
Vermögensaufstellung zum 30. April 2020	Seite	30
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 30. April 2020	Seite	33
Teilfonds WALSER Portfolio Emerging Markets Select		
Geografische Länderaufteilung	Seite	35
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	35
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	36
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	37
Vermögensaufstellung zum 30. April 2020	Seite	38
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 30. April 2020	Seite	39

WALSER Portfolio

Inhaltsverzeichnis (Fortsetzung)

Teilfonds WALSER Portfolio USA Select	
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 41
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite 42
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 23. Dezember 2019	Seite 43
Teilfonds WALSER Portfolio System Deutschland	
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 44
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite 46
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 29. November 2019	Seite 47
Teilfonds WALSER Portfolio System Global	
Geografische Länderaufteilung	Seite 49
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 49
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 50
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite 51
Vermögensaufstellung zum 30. April 2020	Seite 52
Zu- und Abgänge vom 27. Dezember 2019 bis 30. April 2020	Seite 54
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. April 2020	Seite 55
Angaben zum Vergütungssystem (ungeprüft)	Seite 61
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	Seite 63
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 66

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..

Bericht zum Geschäftsverlauf der WALSER Portfolio

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft:

Wirtschaftliche Situation

Nachdem die Weltwirtschaft 2019 noch mit einer Rate von 2,9 % wachsen konnte, wird die konjunkturelle Dynamik 2020 aufgrund der Corona-Pandemie spürbar nachlassen, mit der Folge, dass die globale Wirtschaft im laufenden Jahr wohl um rund 3 % schrumpfen wird. Die bisher vorliegenden Konjunkturdaten lassen jedoch nur schemenhaft erkennen, wie stark die Wirtschaft in diesem Jahr einbrechen wird. Aber fast alle Ökonomen gehen davon aus, dass wir die schwerste Rezession seit der Großen Depression der 1930er Jahre erleben werden.

Der Gegenwind für die europäische Wirtschaft hatte bereits vor Ausbruch der Corona-Krise durch die Abschwächung des globalen Handels in der zweiten Jahreshälfte 2019 spürbar zugenommen. Insbesondere die exportorientierte Industrie in Deutschland litt unter der nachlassenden globalen Nachfrage. Zwar konnte eine technische Rezession im zweiten Halbjahr 2019 vermieden werden, nichtsdestotrotz sank die reale Wachstumsrate im Jahr 2019 auf 0,6 % (nach 1,5 % im Vorjahr). Im Zuge der Corona-Krise verzeichnete die deutsche Wirtschaft im ersten Quartal dieses Jahres einen Rückgang der realen Wirtschaftstätigkeit von 2,2 % gegenüber dem Vorquartal, einen stärkeren Einbruch gab es in den vergangenen 60 Jahren nur in drei Fällen (2009, 1987 und 1963). Im weiteren Jahresverlauf dürften sich die Konjunkturdaten zwar erholen, eine schnelle Rückkehr zur Normalität bleibt jedoch unwahrscheinlich.

Auch in den Vereinigten Staaten hat die Corona-Krise sehr deutliche Bremsspuren in den Konjunkturdaten hinterlassen. Betrug die Wachstumsrate der US-Wirtschaft 2019 noch 2,3 %, dürfte sie im laufenden Jahr auf -6 % sinken. Auch am amerikanischen Arbeitsmarkt hat sich die Lage zuletzt deutlich verschlechtert. Lag die Arbeitslosenquote 2019 mit 3,7 % auf historisch niedrigem Niveau, ist sie zuletzt im Zuge der Krise auf rund 15 % gestiegen. Auch für die US-Wirtschaft dürfte der Weg zurück zur Normalität somit lang und schmerzhaft werden. Trotz der nie dagewesenen geld- und fiskalpolitischen Unterstützung werden einige Unternehmen diese Krise nicht überstehen, sodass die Arbeitslosigkeit nicht nur temporär ansteigen dürfte.

In den Schwellenländern lastete der Handelsstreit zwischen den USA und China in der zweiten Jahreshälfte 2019 auf der Wirtschaftsstimmung. Nichtsdestotrotz lag die Wachstumsdynamik in den meisten Schwellenländern teilweise weiter deutlich über derjenigen vieler entwickelter Länder, wobei der asiatische Raum und hier unverändert China und Indien die wichtigsten Wachstumsmotoren weltweit blieben. Bedingt durch Corona und einen deutlichen Fall der Rohstoffpreise wird sich die Wirtschaftsdynamik jedoch auch in den Schwellenländern 2020 deutlich abschwächen.

Die Entwicklung an den Finanzmärkten war im Berichtszeitraum geprägt von einem Mix aus Licht und Schatten. Während in der zweiten Jahreshälfte 2019 nahezu alle Anlageklassen – trotz der ein oder anderen Konjunktorenttäuschung und hoher politischer Unsicherheiten – teilweise deutlich zulegen konnten, war die Entwicklung seit dem Jahreswechsel 2019/2020 von einer deutlich höheren Schwankungsbreite der Kurse gekennzeichnet. Seit Ausbruch der Corona-Pandemie ziehen die Notenbanken alle Register, um die ökonomischen Auswirkungen der Covid19-Krise einzudämmen und um eine neue Finanzkrise zu verhindern. Dem beherzten Eingreifen der Zentralbanken ist es zu verdanken, dass die internationalen Aktienmärkte nach zwischenzeitlich herben Kursverlusten im März 2020 gegen Ende des Berichtszeitraums zu einer Erholung ansetzen konnten.

Anleihenmärkte

An den globalen Anleihenmärkten kam es bereits zu Beginn des Berichtszeitraumes 2019/ 2020 zu leicht fallenden Renditen, nachdem sich abzeichnete, dass die US Notenbank ihre Leitzinsen nicht mehr weiter anheben würde. Zuvor hatte sie dies wiederholt getan, weil der anhaltende wirtschaftliche Aufschwung es ermöglichte und sie die Chance nutzte, um einen gewissen Puffer für schwierigere Zeiten aufzubauen. Wie gut dies war, zeigte sich dann ab dem vierten Quartal. Die US Notenbank konnte über 3 kleinere Leitzinssenkungen zunächst eine Wachstumsverlangsamung abfedern. Ab Ende Februar 2020 wurde dann die wirkliche Schlagkraft der US FED deutlich. Innerhalb von knapp 2 Wochen hat sie ihre Leitzinsen von 1,75 % auf 0,25 % pulverisiert und in den Wochen danach über Anleihen-Kaufprogramme nie dagewesenen Ausmaßes, den vermutlich wichtigsten Beitrag geleistet, um Wirtschaft und Finanzmärkte in der aktuellen Corona Krise aufzufangen. In Verbindung mit kräftig fallenden Aktien-Notierungen und auseinanderlaufenden Spreads bei Unternehmensanleihen kam die Stunde von Staatsanleihen bester Bonität. Sowohl Bundesanleihen als auch US Treasuries erreichen im März neue Allzeit-Höchststände bei den Kursen, weil Investoren den Wert sog. „sicherer Häfen“ völlig neu einschätzen. In unseren Portfolios haben wir über den ganzen Berichtszeitraum die Laufzeiten im Anleihen Segment sukzessive verlängert und Positionen in der EU Peripherie deutlich reduziert. Bereits seit Jahreswechsel 2019/2020 wurden dabei neue Höchststände bei der Duration erreicht und sukzessive Positionen bei Unternehmensanleihen im Hochzinssegment deutlich und im Bereich Schwellenländer leicht abgebaut. Noch nie waren unsere Portfolios stärker im Segment Core Staatsanleihen (Bundesanleihen, US Treasuries, etc.) positioniert als gegen Ende des Berichtszeitraumes.

Ein Blick in die Zukunft erscheint aktuell schwieriger denn je. Solange Weltwirtschaft und Kapitalmärkte so labil sind, wie dies momentan der Fall ist, werden die großen Notenbanken weltweit an ihrer Nullzinspolitik festhalten und mit ihrer Liquiditätsoffensive die Anleihenmärkte durch Käufe in bisher nie gekanntem Ausmaß weiterhin unterstützen. Andererseits ist aufgrund historisch sehr niedriger Zinsniveaus weltweit das Potenzial für weitere Zinssenkungen nicht mehr vorhanden. Zumindest kurzfristig sollten die Zinssätze deshalb auf aktuellem Niveau verweilen.

Land	Rendite 10y Anfang Berichtszeitraum	Rendite 10y Ende Berichtszeitraum
USA	2,50 %	0,64 %
Deutschland	0,01 %	-0,59 %
Japan	-0,04 %	-0,03 %
Großbritannien	1,19 %	0,23 %
Italien	2,55 %	1,76 %
Spanien	1,01 %	0,72 %

Aktienmärkte

Im abgelaufenen Geschäftsjahr entwickelten sich die internationalen Aktienmärkte auf Basis ihrer lokalen Währung anfänglich im positiven Bereich und gerieten im letzten Drittel aufgrund der COVID19-Krise stark unter Druck, was sie überwiegend in den negativen Bereich eintauchen lies. 2019 war ein anspruchsvolles Jahr an den Kapitalmärkten. Der anfängliche konjunkturelle Rückenwind für die Aktienmärkte hatte wie erwartet abgenommen. Die Anfang 2019 herrschende Rezessionsangst, der im Mai eskalierende Handelsstreit zwischen den USA und China und die im Sommer steigende Wahrscheinlichkeit eines ungeordneten Brexits, verschlechterten diesen im weiteren Verlauf allerdings zusehends. Dementsprechend enttäuschend verlief die Gewinnentwicklung der Unternehmen. Während in den USA immerhin ein Nullwachstum erreicht wurde, waren die Gewinnzuwachsrate in Europa, Japan und den Schwellenländern negativ. Die bis zum Jahresende 2019 erreichten positiven Aktienmarktrenditen basierten demnach fast ausschließlich auf der Ausweitung der Bewertungen. Fallende Gewinnzuschätzungen der Analysten, das Auspreisen von politischen Risiken und das Einpreisen einer Konjunkturerholung hatten dazu geführt, dass die Bewertungskennzahlen deutlich über ihre historischen Durchschnitte kletterten. Insbesondere das Umschwenken der amerikanischen Notenbank verhalf den US-Aktien zu kräftigen Zuwächsen, gefolgt von europäischen und japanischen Aktien. Asiatische Schwellenländer konnten hingegen nur etwas mehr als die Hälfte hinzugewinnen. Hier belasteten die enttäuschenden Konjunkturdaten aus China und der andauernde Handelskonflikt. Anfang 2020 setzte sich an den Finanzmärkten zunächst noch die positive Entwicklung von Ende 2019 fort. Der Iran-Konflikt und die anfängliche Coronavirus-Epidemie in China belasteten bis Mitte Februar die Aktienmärkte nur kurzfristig. Erst die globale Ausbreitung des Coronavirus und deren ausgeprägte Präsenz in den Medien schaffte dann eine neue Situation. Die globalen Aktienmärkte erlebten eine rekordschnelle Korrektur. Bedingt durch die zeitversetzten Einschränkungsmaßnahmen der einzelnen Landesregierungen, reagierten die jeweiligen weltweiten Börsen unterschiedlich. Nicht was die Richtung anbelangte, aber doch was den Zeitpunkt und die Intensität betraf. Im März verschärfte der Preiskrieg bei Öl zwischen Saudi-Arabien und Russland noch einmal die Unsicherheit an den Märkten. Die Aktienmärkte kollabierten in einer nie dagewesenen Geschwindigkeit. Der S&P 500 verlor nach lediglich fünf Handelstagen vom Allzeithoch am 19. Februar mehr als zehn Prozent und rutschte danach das erste Mal seit der Finanzkrise wieder in einen Bärenmarkt, was einen Verlust von mehr als 20 % bedeutet. Einzig die asiatischen Schwellenländer entpuppten sich in dieser Phase, vor allem unterstützt durch die fiskalpolitischen Stimulierungsmaßnahmen in China, als relative Gewinner. Während der März auch für die übrigen globalen Aktienmärkte überwiegend der verlustreichste Monat war, befinden sich einige Indizes nach der Erholung von mehr als 20 % wieder im Bullenmarkt. Das gilt vornehmlich für den amerikanischen S&P 500 und den deutschen DAX, die sich beide rund 30 % von ihren Tiefständen erholten, während die Titel in der Eurozone im Euro STOXX 50 und in den Schwellenländern im MSCI Emerging Markets „nur“ zirka 23 % zulegen konnten und die japanischen Aktien im Topix noch knapp darunter liegen. In Summe liegen die globalen Aktienmärkte allerdings trotz dieser V-förmigen Erholung seit Mitte März in ihrer lokalen Währung gerechnet fast zur Gänze im negativen Terrain.

Performance in lokaler Währung (Zeitraum: 30.04.2019 - 30.04.2020):

Land	Aktienindex	Performance
Deutschland	DAX	-12,01 %
Euroland	Euro STOXX 50	-14,68 %
USA	S&P 500	-1,13 %
Japan	TOPIX	-9,51 %
Schwellenländer	MSCI Emerging Markets	-14,30 %

Währungen

An den Währungsmärkten waren die Turbulenzen in den letzten beiden Monaten des Berichtszeitraums deutlich weniger sichtbar als an vielen Aktien- und Anleihenmärkten weltweit. Die Volatilität ist zwar moderat angestiegen, liegt aber im historischen Vergleich immer noch auf relativ niedrigem Niveau. Die rote Laterne als schwächste G10 Währung trägt im Berichtszeitraum 2019/2020 die Norwegische Krone. Einer der wichtigsten Gründe ist hier wohl die Preisentwicklung beim Rohöl. Der Doppelschlag von globalem Wachstumseinbruch in Verbindung mit einem Angebotsüberhang durch Überproduktion, führte zu einem dramatischen Preisverfall und im Future Bereich sogar technisch bedingt zeitweise zu negativen Preisen im sog. Frontend Kontrakt. Diese Situation hat auch auf Norwegen als wichtigen Ölproduzenten wenig positive Auswirkungen, welche entsprechend auf die heimische Währung transportiert wurden. Im Ergebnis musste die Krone den stärksten Abschlag seit der Finanzmarktkrise 2007/2008 hinnehmen. Wie immer in Krisenzeiten zogen sich viele Anleger in sog. „Sichere Häfen“ zurück, weshalb auch dieses Mal mit dem Schweizer Franken und dem japanischen Yen die wichtigsten

WALSER Portfolio

Vertreter dieser Gattung an der Spitze der G10 Währungen standen. Letztmals war dies übrigens in der Finanzmarktkrise 2008 der Fall, was zeigt, dass sich Geschichte manchmal doch wiederholt. Die Schwankungen der übrigen G10 Währungen waren überschaubar, was auch darauf zurückzuführen ist, dass es aktuell wenig bis gar keine Unterschiede in der Geld-politik der Notenbanken gibt, welche sonst zu deutlicheren Preisunterschieden an den Währungsmärkten führen.

Anders als bei den G10 Währungen standen in der aktuellen Corona Krise die Währungen zahlreicher Schwellenländer zum Teil sehr deutlich unter Druck. Lediglich der Dollar aus Taiwan und Hong Kong konnte gegenüber dem Euro leicht zulegen. Die meisten anderen Währungen der Region mussten im Berichtszeitraum überwiegend Abschlüsse im zweistelligen Bereich gegenüber der Gemeinschaftswährung hinnehmen. Am stärksten kamen Peso (Argentinien) und Real (Brasilien) unter die Räder, welche im Berichtszeitraum 1/3 (Peso) bzw. 1/4 (Real) ihres Wertes gegenüber dem Euro abgeben mussten. Aber auch der Rand (Südafrika) und der Peso (Mexiko) lagen mit Verlusten von knapp 1/5 nicht wesentlich besser.

In unseren Portfolios steht der Euro weiterhin im Fokus und bleibt unverändert unser Hauptinvestment auf der Währungsseite. Beimischungen im Fremdwährungsbereich außerhalb des Euroraumes erachten wir aber allein schon aus Diversifikationsüberlegungen als wichtig und sinnvoll. Hierbei fokussieren wir uns aktuell aber auf den US Dollar und haben einige Beimischungen im Yen.

Währung	Performance Berichtszeitraum
Euro vs. Schweizer Franken	-8,1 %
Euro vs. Japanischer Yen	-6,4 %
Euro vs. US Dollar	-2,4 %
Euro vs. Dänische Krone	-0,1 %
Euro vs. Schwedische Krone	+0,5 %
Euro vs. Britisches Pfund	+1,1 %
Euro vs. Canadischer Dollar	+1,7 %
Euro vs. Australischer Dollar	+5,4 %
Euro vs. Neuseeländischer Dollar	+6,0 %
Euro vs. Norwegische Krone	+13,7 %

WALSER Portfolio Aktien Europa

Der WALSER Portfolio Aktien Europa investiert anhand des quantitativen Minimum-Varianz-Ansatzes in Aktien aus dem Euroraum. Dieser entwickelte quantitative Investmentansatz zielt darauf ab, durch eine Auswahl von einzelnen Wertpapieren des Investment-universums, ein hinsichtlich der Minimierung der Volatilität optimiertes Gesamtportfolio zu erhalten. Dabei soll dieses durch eine Selektion von Aktien mit historisch geringer Volatilität und gleichzeitig möglichst niedriger Korrelation untereinander ermöglicht werden, um einen entsprechend hohen risikoadjustierten Ertrag zu generieren.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr durchliefen die Aktienmärkte eine Achterbahnfahrt. In Europa entwickelten sich im zweiten Quartal die meisten Sektoren – mit Ausnahme von Telekommunikation und Banken – sehr positiv. Im dritten Quartal 2019 wurde es dann volatil, Berg- und Talfahrt wechselten sich ab, defensivere Werte waren gesucht und speziell Bankentitel gerieten unter Druck. Dank expansiverer Geldpolitik der Notenbanken setzte dann ab September eine deutliche Erholung ein. Beflügelt durch das Teilabkommen im Handelsstreit zwischen den USA und China sowie robusten Konjunkturdaten, sind die Aktienmärkte gut ins Jahr 2020 gestartet. Europäische zyklische Werte konnten sich allerdings schon in dieser Phase nicht mehr weiter behaupten und defensivere Aktien wurden von den Investoren präferiert. Noch Mitte Februar verzeichneten verschiedene Aktienindizes neue Allzeithochs und auch der Euro STOXX 50 erreichte hier ein Jahreshoch. Erst mit der Ausbreitung des Coronavirus außerhalb Chinas kamen Wachstumssorgen auf. Die Aktienmärkte kollabierten in einer nie dagewesenen Geschwindigkeit. Binnen weniger Wochen verlor auch der Euro STOXX 50 in der Spitze von seinem Hoch im Februar knapp 40 % an Wert. Nichtsdestotrotz schwenkten die europäischen Aktien im Zuge der gesellschaftlichen und wirtschaftlichen Lockerungsmaßnahmen und getragen durch die Hoffnung auf umfangreiche finanzielle Hilfspakete durch Zentralbanken und Regierungen wieder in eine fast V-förmige Erholung und legten von den Tiefstständen 25 % zu. Dabei waren zyklische Werte wieder gefragt, nachdem auch die Bewertungen der defensiven inzwischen sehr ausgeprägt waren. Auch wenn diese Erholung rechnerisch mit mehr als 20 % einen Bullenmarkt darstellt, weist der Euro STOXX 50 für dieses Geschäftsjahr immer noch einen Verlust von über 16 % auf.

Im Berichtszeitraum erzielte der Teilfonds in der Aktienklasse R eine Performance von -7,25 % in EUR bzw. in der Aktienklasse I eine Performance von -6,55 % in EUR. Das gesamte Teilfondsvolumen betrug am Ende des Berichtszeitraumes 26,6 Mio. EUR.

WALSER Portfolio Aktien USA

Der WALSER Portfolio Aktien USA investiert anhand des aktiven Minimum-Varianz-Ansatzes in amerikanische Aktien des S&P 500 Index. Dieser entwickelte quantitative Investmentansatz zielt darauf ab, durch eine Auswahl von einzelnen Wertpapieren des Investmentuniversums ein hinsichtlich der Minimierung der Volatilität optimiertes Gesamtportfolio zu erhalten. Dabei soll dieses durch eine aktive Selektion von Aktien mit historisch geringer Volatilität und gleichzeitig möglichst niedriger Korrelation untereinander ermöglicht werden, um einen entsprechend hohen risikoadjustierten Ertrag zu generieren.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr durchliefen die Aktienmärkte eine Achterbahnfahrt. Während das zweite Quartal sich speziell für amerikanische Titel erfreulich positiv entwickelte, setzte dann im dritten Quartal zunehmend eine Berg- und Talfahrt ein. Schwächere Konjunkturdaten in Verbindung mit einer erneuten Eskalation im Handelsstreit zwischen den USA und China drücken ab August auch auf die Notierungen amerikanischer Aktien. Dank expansiverer Geldpolitik der US Notenbank setzte dann ab September wieder eine deutliche Erholung ein. Dabei profitierte der S&P 500 besonders von seiner hohen Gewichtung in Aktien aus der Informationstechnologie. Neben der geldpolitischen Wende der US Notenbank und massiven Aktienrückkaufprogrammen war dies mit ein Grund, weshalb amerikanische Aktien im Jahr 2019 ihr bestes Jahr seit 2009 erreichen konnten. Beflügelt durch das Teilabkommen im Handelsstreit zwischen den USA und China und robusten Konjunkturdaten sind die Aktienmärkte erfreulich positiv ins Jahr 2020 gestartet. Dies fand ein jähes Ende mit der Ausbreitung des Coronavirus außerhalb Chinas und den damit verbundenen globalen Wachstumssorgen. Die Aktienmärkte kollabierten in einer nie dagewesenen Geschwindigkeit. Der S&P 500 verlor nach lediglich fünf Handelstagen vom Allzeithoch am 19. Februar mehr als zehn Prozent und rutschte danach das erste Mal seit der Finanzkrise weiter in einen Bärenmarkt. Umfangreiche finanzielle Hilfspakete durch Zentralbanken und Regierungen brachten ab April die Trendwende, welche in einer fast V-förmigen Erholung in kürzester Zeit Zuwächse von den Tiefstständen von über 30 % generierte. Auch wenn diese Erholung rechnerisch mit mehr als 20 % einen Bullenmarkt darstellt, weist der S&P 500 für dieses Geschäftsjahr immer noch einen Verlust von rund 2 % auf.

Im Berichtszeitraum erzielte der Teilfonds in der Aktienklasse R eine Performance von -4,34 % in USD bzw. in der Aktienklasse I eine Performance von -3,63 % in USD. Das gesamte Teilfondsvolumen betrug am Ende des Berichtszeitraumes 37,6 Mio. USD.

Im November vergangenen Jahres wurde der WALSER Portfolio USA Select auf den WALSER Portfolio Aktien USA verschmolzen.

WALSER Portfolio German Select

Der WALSER Portfolio German Select ist ein dynamischer Allokationsfonds, der nach unserem Best Select Modell gesteuert wird. Dieses Modell repliziert eine Austauschoption, wobei der Beobachtungszeitraum ein Kalenderjahr ist und am Anfang jeden Jahres die Startallokation mit jeweils 50 % deutschen Aktien und 50 % deutschen Anleihen beginnt. Im Jahresverlauf wird gemäß dem Modell in die jeweils besser laufende Asset-Klasse umgeschichtet, wobei am Jahresende wieder die 50:50-Allokation hergestellt wird.

Der WALSER Portfolio German Select hat sich seit Lancierung Anfang 2004 zum volumenstärksten Teilfonds in der WALSER Portfolio SICAV entwickelt. Aufgrund der seit der Emission erfreulichen Wertentwicklung, konnten auch externe Investoren für diesen Teilfonds gewonnen werden.

Basierend auf der konsequenten Umsetzung des dynamischen Allokationsmodells wird der Teilfonds völlig prognosefrei geführt. Dabei werden die vom Modell vorgegebenen Allokationsquoten jeweils zum Monatsende im Teilfonds durch Käufe bzw. Verkäufe in den jeweiligen Assetklassen nachgebildet. Unser Allokationsmodell hat im Berichtszeitraum erfreulich positiv funktioniert. Während der starken Marktphase im vergangenen Jahr ist die Aktiengewichtung im Teilfonds zügig angezogen und erreichte im Dezember knapp 100 %. In der Corona bedingten Schwächephase gegen Ende des Berichtszeitraumes lag die entsprechende Quote im einstelligen Bereich.

Geprägt durch die Entwicklungen an den Aktien- und Anleihenmärkten musste der Teilfonds im Berichtszeitraum einen Abschlag von 4,6% in der Aktienklasse R und einen Abschlag von 3,9% in der Aktienklasse I hinnehmen. Aufgrund von Rückgaben reduzierte sich das Teilfondsvolumen im Berichtszeitraum auf knapp 127 Mio. Euro.

WALSER Portfolio Emerging Markets Select

Der WALSER Portfolio Emerging Markets Select ist ein dynamischer Allokationsfonds, der nach unserem Best Select Modell gesteuert wird. Dieser Teilfonds wurde Anfang des Jahres 2011 lanciert und basiert auf dem Erfolgsmodell des 2004 gestarteten WALSER Portfolio German Select. Das im Teilfonds angewendete Allokationsmodell führt zu aktiven Umschichtungen zwischen Schwellenländeraktien (MSCI Emerging Markets) und deutschen Bundesanleihen (REXP).

Das Konzept funktioniert analog dem WALSER Portfolio German Select. Das Modell repliziert eine Austauschoption, wobei der Beobachtungszeitraum ein Kalenderjahr ist und am Anfang jeden Jahres die Startallokation mit jeweils 50 % Schwellenländeraktien und 50 % deutschen Anleihen beginnt. Im Jahresverlauf wird gemäß dem Modell in die jeweils besser laufende Asset-Klasse umgeschichtet, wobei am Jahresende wieder die 50:50-Allokation hergestellt wird.

Basierend auf der konsequenten Umsetzung eines dynamischen Allokationsmodells wird der Teilfonds völlig prognosefrei geführt. Dabei werden die vom Modell vorgegebenen Allokationsquoten jeweils zum Monatsende im Teilfonds durch Käufe bzw. Verkäufe in den jeweiligen Assetklassen nachgebildet.

WALSER Portfolio

Die Aktienmärkte der Schwellenländer waren im Berichtszeitraum gezeichnet durch eine ausgeprägte Berg- und Talfahrt, die innerhalb einer sehr hohen Bandbreite stattfand. Beflügelt durch das Teilabkommen im Handelsstreit zwischen den USA und China und robusten Konjunkturdaten entwickelte sich der Teilfonds im weiteren Verlauf recht positiv und erreichte Richtung Jahresende auch seine fast höchste mögliche Aktienquote. Erst die globale Ausbreitung des Coronavirus und deren ausgeprägte Präsenz in den Medien schaffte dann eine neue Situation, die Wachstumssorgen aufkommen ließ. Die Aktienmärkte kollabierten in einer nie dagewesenen Geschwindigkeit und ließen auch die Schwellenländeraktien im MSCI Emerging Markets rapide fallen. Der Index verlor von seinem Jahreshoch rund 34 % an Wert. Getragen durch die Hoffnung auf umfangreiche finanzielle Hilfspakete durch Zentralbanken und Regierungen kam es im weiteren Verlauf schließlich zu einer fast V-förmigen Erholung und die Indizes legten von den Tiefstständen über 22 % zu. Auch wenn diese Erholung rechnerisch mit mehr als 20 % einen Bullenmarkt darstellt, weist der MSCI Emerging Markets für dieses Geschäftsjahr immer noch einen Verlust von rund 14,3 % auf Basis des US-Dollars auf.

Im Berichtszeitraum erzielte der Teilfonds in der Aktienklasse R eine Performance von -6,8% in EUR bzw. in der Aktienklasse I eine Performance von -6,0% in EUR. Das gesamte Teilfondsvolumen betrug am Ende des Berichtszeitraumes 17,01 Mio. EUR.

WALSER Portfolio System Global

Der WALSER Portfolio System Global ist ein dynamisches Fondskonzept, in dem taktisch auf Marktsituationen reagiert wird. Investiert wird auf Basis eines quantitativen Modells, das wöchentlich die Allokation zwischen Aktien und Renten festlegt. In das Modell fließen fundamentale, saisonale sowie charttechnische Indikatoren ein. Aktien dürfen innerhalb einer Bandbreite von 0 % bis 60 %, Anleihen zwischen 40 % und 100 % allokiert werden. In Summe bilden beide Assetklassen immer 100 % des Anlagevermögens. Als Aktieninvestments werden globale Standard- und Dividendentitel und als Renteninvestments global Unternehmensanleihen auf Euro Basis und globale Staatsanleihen Euro hedged verwendet.

Das Geschäftsjahr 2019/2020 war bis in das I. Quartal 2020 hinein bestimmt von einer positiven Marktstimmung. Die globale Ausbreitung der Corona Epidemie setzte dem Kapitalmarkthöhenflug jedoch ein jähes Ende. Der globale Lockdown der Wirtschaft versetzte sowohl die Aktien- als auch die Rentenmärkten in Angst und risikobehaftete Anlagen wurden zum Teil panisch verkauft. Der starke Kapitalmarktsturz im Februar und März 2020 wurden im April durch eine Gegenbewegung etwas abgemildert. Grund hierfür war die Hoffnung, dass die Wirtschaft ihren Stillstand relativ schnell wieder aufhebt und die massiven Unterstützungsmaßnahmen der Notenbanken und Staaten. Da der Teilfonds breit diversifiziert ist und die Allokation dynamisch angepasst werden kann, wurde die Aktienquote im Februar 2020 auf 0 % reduziert. Vor allem die technischen Indikatoren und die schlechten Fundamentaldaten gaben den Ausschlag für die starke Reduktion. Dennoch hat der Teilfonds aufgrund der negativen Wertentwicklung in beiden allokierten Anlageklassen einen Wertverlust nicht verhindern können.

Die Performance des Teilfonds im abgelaufenen Geschäftsjahr lag für den WALSER Portfolio System Global Aktienklasse R bei -7,0% und für die Aktienklasse I bei -6,9%. Der Teilfonds WALSER Strategie System Global wurde im November 2019 auf den WALSER Portfolio System Global fusioniert. Das Fondsvolumen des Teilfonds belief sich zum Ende des Berichtszeitraumes auf 25,94 Mio. Euro.

WALSER Portfolio System Deutschland

Beim WALSER Portfolio System Deutschland handelte es sich um ein dynamisches Investmentkonzept, das wöchentlich die Gewichtung von Aktien und Renten neu berechnete. Die Steuerung der Aktien- bzw. Anleihequote erfolgte nach einem regelbasierten, mathematischen Prozess. Neben konjunkturellen Frühindikatoren flossen sowohl charttechnische als auch saisonale Faktoren in die Berechnung der Portfolioallokation ein. Aktien durften innerhalb einer Bandbreite von 0% bis 50%, Anleihen zwischen 50% und 100% allokiert werden. Als Aktieninvestment wurden deutsche Dividendentitel, als Renteninvestments deutsche Staatsanleihen verwendet.

Der Fonds wurde zum 29. November 2019 liquidiert. Die Wertentwicklung im Geschäftsjahr bis zur Liquidation lag bei knapp 0,5%.

WALSER Portfolio USA Select

Der WALSER Portfolio German Select ist ein dynamischer Allokationsfonds, der nach unserem Best Select Modell gesteuert wird. Dieses Modell repliziert eine Austauschoption, wobei der Beobachtungszeitraum ein Kalenderjahr ist und am Anfang jedes Jahres die Startallokation mit jeweils 50% deutschen Aktien und 50% deutschen Anleihen beginnt. Im Jahresverlauf wird gemäß dem Modell in die jeweils besser laufende Asset-Klasse umgeschichtet, wobei am Jahresende wieder die 50:50-Allokation hergestellt wird.

Unser Allokationsmodell hat im Berichtszeitraum erfreulich positiv funktioniert. Während der starken Marktphase im vergangenen Jahr ist die Aktiengewichtung im Fonds zügig angezogen und erreichte im Dezember knapp 100%.

Der Fonds wurde zum 27. Dezember 2019 auf den Fonds WALSER Portfolio Aktien USA verschmolzen. Die Wertentwicklung im Geschäftsjahr bis zur Fusion lag bei 6,9% für die Aktienklasse R und bei 7,3% für die Aktienklasse I.

WALSER Portfolio

Konsolidierter Jahresabschluss 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 USA Select ¹⁾, WALSER Portfolio System Deutschland ²⁾ und WALSER Portfolio System Global

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. April 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	205.195.638,11
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 195.641.614,23)	
Bankguthaben ³⁾	25.822.589,70
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	1.448.007,41
Zinsforderungen	639.017,82
Dividendenforderungen	140.507,97
Forderungen aus Absatz von Aktien	23,80
Sonstige Aktiva ⁴⁾	7.133,50
	233.252.918,31
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-251.500,80
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-1.649.233,84
Zinsverbindlichkeiten	-1.742,43
Sonstige Passiva ⁵⁾	-324.119,98
	-2.226.597,05
Netto-Fondsvermögen	231.026.321,26

¹⁾ Der Teilfonds wurde zum 23. Dezember 2019 in den Teilfonds WALSER Portfolio Aktien USA fusioniert.

²⁾ Der Teilfonds wurde zum 29. November 2019 liquidiert.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

⁴⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

⁵⁾ 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 30. April 2020 in Euro umgerechnet: 1 Euro = 1,0852 US-Dollar.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2019 bis zum 30. April 2020

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes ¹⁾	200.229.999,71
Ordentlicher Nettoertrag	1.516.054,66
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-181.908,80
Mittelzuflüsse aus Übernahme der Vermögenswerte des Teilfonds WALSER Strategie System Global	29.265.958,61
Mittelzuflüsse aus Übernahme der Vermögenswerte des Teilfonds WALSER Portfolio USA Select	6.324.467,55
Mittelzuflüsse aus Übernahme der Vermögenswerte des Teilfonds WALSER Portfolio German Select DE	32.863.227,35
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	20.398.485,17
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-36.928.872,90
Realisierte Gewinne	32.435.782,32
Realisierte Verluste	-21.606.408,29
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-24.255.931,38
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	390.838,35
Ausschüttung	-800.976,76
Fusionserlös WALSER Portfolio USA Select ²⁾	-6.192.089,66
Liquidationserlös WALSER Portfolio System Deutschland ³⁾	-2.432.304,67
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	231.026.321,26

¹⁾ Das Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes wird in der Fondswährung EUR dargestellt, indem die jeweiligen Netto-Teilfondsvermögen, welche in einer anderen Währung als der Fondswährung notieren (Teilfonds die in USD notieren: WALSER Portfolio Aktien USA und WALSER Portfolio USA Select), mit dem Wechselkurs, der per 30. April 2020 sowie am 23. Dezember 2019 gültig waren, umgerechnet werden. Die jeweiligen Netto-Teilfondsvermögen, mit dem entsprechend gültigen Wechselkurs per 30. April 2019 (Jahresabschlussdatum des Vorjahres), umgerechnet in Fondswährung EUR, entsprachen einem Wert i.H.v. EUR 199.387.451,03. Dies entspricht einer Währungsumrechnungsdifferenz von EUR 842.548,68.

²⁾ Der Teilfonds wurde zum 23. Dezember 2019 in den Teilfonds WALSER Portfolio Aktien USA fusioniert.

³⁾ Der Teilfonds wurde zum 29. November 2019 liquidiert.

Für die Konsolidierung wurden die Vermögenswerte des Teilfonds WALSER Portfolio Aktien USA in US-Dollar zum jeweiligen Devisenkurs per 30. April 2020 in Euro umgerechnet: 1 Euro = 1,0852 US-Dollar.

Für die Konsolidierung wurden die Vermögenswerte des Teilfonds WALSER Portfolio USA Select in US-Dollar zum jeweiligen Devisenkurs per 23. Dezember 2019 in Euro umgerechnet: 1 Euro = 1,1084 US-Dollar.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2019 bis zum 30. April 2020

EUR

ERTRÄGE	
Dividenden	2.886.800,57
Erträge aus Investmentanteilen	165.064,99
Zinsen auf Anleihen	426.171,90
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	1.170.329,96
Bankzinsen	-66.081,36
Sonstige Erträge	406.146,58
Ertragsausgleich	309.093,21
ERTRÄGE INSGESAMT	5.297.525,85
AUFWENDUNGEN	
Zinsaufwendungen	-260,73
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-3.138.751,94
Verwahrstellenvergütung	-107.287,84
Taxe d'abonnement	-107.855,24
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-133.120,58
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-9.562,33
Register- und Transferstellenvergütung	-21.157,62
Staatliche Gebühren	-10.912,74
Gründungskosten	-10.526,92
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-114.850,84
Aufwandsausgleich	-127.184,41
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-3.781.471,19
Ordentlicher Nettoertrag	1.516.054,66

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

Für die Konsolidierung wurden die Vermögenswerte des Teilfonds WALSER Portfolio Aktien USA in US-Dollar zum jeweiligen Devisenkurs per 30. April 2020 in Euro umgerechnet: 1 Euro = 1,0852 US-Dollar.

Für die Konsolidierung wurden die Vermögenswerte des Teilfonds WALSER Portfolio USA Select in US-Dollar zum jeweiligen Devisenkurs per 23. Dezember 2019 in Euro umgerechnet: 1 Euro = 1,1084 US-Dollar.

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

	Aktienklasse R	Aktienklasse I
WP-Kenn-Nr.:	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 ¹⁾

Frankreich	42,88 %
Deutschland	18,20 %
Niederlande	14,02 %
Irland	7,98 %
Spanien	4,74 %
Finnland	4,51 %
Italien	4,24 %
Wertpapiervermögen	96,57 %
Terminkontrakte	0,14 %
Bankguthaben ²⁾	3,39 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,10 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien Europa

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	12,50 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	10,42 %
Versorgungsbetriebe	8,98 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	8,79 %
Telekommunikationsdienste	8,39 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	5,20 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	5,01 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,61 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	4,56 %
Hardware & Ausrüstung	4,51 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,35 %
Versicherungen	3,98 %
Media & Entertainment	3,92 %
Energie	3,81 %
Investitionsgüter	3,71 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,26 %
Transportwesen	1,57 %
Wertpapiervermögen	96,57 %
Terminkontrakte	0,14 %
Bankguthaben ²⁾	3,39 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,10 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2018	9,58	95.529	-2.226,26	100,33
30.04.2019	9,43	89.769	-596,11	105,02
30.04.2020	11,45	117.540	3.216,68	97,41

Aktienklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2018	9,98	98.689	9.674,10	101,09
30.04.2019	13,88	130.051	3.180,45	106,71
30.04.2020	15,15	151.923	2.497,55	99,72

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien Europa

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	25.691.485,00
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 25.066.091,70)	
Bankguthaben ¹⁾	901.341,16
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	36.960,00
Dividendenforderungen	5.737,50
	26.635.523,66
Zinsverbindlichkeiten	-424,75
Sonstige Passiva ²⁾	-36.052,96
	-36.477,71
Netto-Teilfondsvermögen	26.599.045,95

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.449.024,25 EUR
Umlaufende Aktien	117.540,362
Aktienwert	97,41 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	15.150.021,70 EUR
Umlaufende Aktien	151.923,000
Aktienwert	99,72 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2019 bis zum 30. April 2020

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	23.304.711,55	9.427.415,07	13.877.296,48
Ordentlicher Nettoertrag	268.376,88	55.678,68	212.698,20
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-46.203,18	-18.672,43	-27.530,75
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	7.892.636,62	4.351.685,02	3.540.951,60
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-2.178.400,60	-1.135.001,20	-1.043.399,40
Realisierte Gewinne	1.791.906,34	721.947,38	1.069.958,96
Realisierte Verluste	-2.348.847,70	-1.001.777,49	-1.347.070,21
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-612.309,59	-318.652,77	-293.656,82
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.360.515,80	-591.762,94	-768.752,86
Ausschüttung	-112.308,57	-41.835,07	-70.473,50
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	26.599.045,95	11.449.024,25	15.150.021,70

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse R Stück	Aktienklasse I Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	89.768,628	130.051,000
Ausgegebene Aktien	39.002,412	31.752,000
Zurückgenommene Aktien	-11.230,678	-9.880,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	117.540,362	151.923,000

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien Europa

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2019 bis zum 30. April 2020

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse I EUR
ERTRÄGE			
Dividenden	588.794,93	239.696,27	349.098,66
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	12.547,84	4.937,34	7.610,50
Bankzinsen	-7.765,34	-3.188,69	-4.576,65
Sonstige Erträge ¹⁾	904,49	373,65	530,84
Ertragsausgleich	95.379,15	56.063,96	39.315,19
ERTRÄGE INSGESAMT	689.861,07	297.882,53	391.978,54
AUFWENDUNGEN			
Zinsaufwendungen	-0,01	0,00	-0,01
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-309.954,90	-179.278,80	-130.676,10
Verwahrstellenvergütung	-13.196,96	-5.373,83	-7.823,13
Taxe d'abonnement	-13.076,46	-5.308,06	-7.768,40
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-19.843,34	-8.150,63	-11.692,71
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.185,23	-506,53	-678,70
Register- und Transferstellenvergütung	-2.670,00	-1.095,35	-1.574,65
Staatliche Gebühren	-1.209,40	-501,01	-708,39
Sonstige Aufwendungen ²⁾	-11.171,92	-4.598,11	-6.573,81
Aufwandsausgleich	-49.175,97	-37.391,53	-11.784,44
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-421.484,19	-242.203,85	-179.280,34
Ordentlicher Nettoertrag	268.376,88	55.678,68	212.698,20
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ³⁾	72.068,54		
Total Expense Ratio in Prozent ³⁾		1,92	1,08

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Gebührenerstattungen.

²⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien Europa

Vermögensaufstellung zum 30. April 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	6.240	5.240	2.000	212,5000	425.000,00	1,60
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	8.700	0	8.700	141,0000	1.226.700,00	4,61
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	15.000	1.700	15.000	27,7800	416.700,00	1,57
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	45.000	15.000	83.000	13,3850	1.110.955,00	4,18
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	30.900	27.400	15.000	40,1500	602.250,00	2,26
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs- Gesellschaft AG in München	EUR	300	500	4.800	220,7000	1.059.360,00	3,98
							4.840.965,00	18,20
Finnland								
FI0009000681	Nokia Oyj	EUR	211.000	0	368.000	3,2625	1.200.600,00	4,51
							1.200.600,00	4,51
Frankreich								
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	12.500	9.500	18.500	62,5400	1.156.990,00	4,35
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	EUR	4.100	200	11.000	111,3500	1.224.850,00	4,60
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	2.100	500	1.600	476,4500	762.320,00	2,87
FR0000120073	L'Air Liquide - Société Anonyme pour l'Étude et l'Exploitation des Procédés Geor	EUR	16.810	15.810	10.000	120,1500	1.201.500,00	4,52
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	2.600	2.500	4.700	256,2000	1.204.140,00	4,53
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	1.000	0	1.000	359,8000	359.800,00	1,35
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	28.000	0	100.000	11,2000	1.120.000,00	4,21
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	2.200	0	14.700	90,7000	1.333.290,00	5,01
FR0000120271	Total S.A.	EUR	10.000	0	30.000	33,8200	1.014.600,00	3,81
FR0000125486	VINCI S.A.	EUR	1.000	1.000	13.000	75,8200	985.660,00	3,71
FR0000127771	Vivendi S.A.	EUR	11.000	0	52.000	20,0600	1.043.120,00	3,92
							11.406.270,00	42,88
Irland								
IE0001827041	CRH Plc.	EUR	22.000	29.000	31.000	28,9900	898.690,00	3,38
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	7.100	4.600	7.000	174,9500	1.224.650,00	4,60
							2.123.340,00	7,98
Italien								
IT0003128367	ENEL S.p.A.	EUR	0	20.000	180.000	6,2700	1.128.600,00	4,24
							1.128.600,00	4,24
Niederlande								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	4.100	5.400	5.000	276,5000	1.382.500,00	5,20
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	11.000	0	53.000	22,9100	1.214.230,00	4,56
NL0000388619	Unilever NV	EUR	53.300	28.300	25.000	45,3200	1.133.000,00	4,26
							3.729.730,00	14,02

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien Europa

Vermögensaufstellung zum 30. April 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Spanien								
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	EUR	17.000	22.000	135.000	9,3480	1.261.980,00	4,74
							1.261.980,00	4,74
Börsengehandelte Wertpapiere							25.691.485,00	96,57
Aktien, Anrechte und Genussscheine							25.691.485,00	96,57
Wertpapiervermögen							25.691.485,00	96,57
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
EUR								
Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2020			85	63	22		36.960,00	0,14
							36.960,00	0,14
Long-Positionen							36.960,00	0,14
Terminkontrakte							36.960,00	0,14
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							901.341,16	3,39
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-30.740,21	-0,10
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							26.599.045,95	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2020		22	652.520,00
			2,45
		652.520,00	2,45
Long-Positionen		652.520,00	2,45
Terminkontrakte		652.520,00	2,45

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien Europa

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 30. April 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
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	700	6.000
Frankreich				
FR0010208488	Engie S.A.	EUR	121.500	139.500
FR0000073272	SAFRAN	EUR	7.600	14.500
Italien				
IT0003132476	ENI S.p.A.	EUR	89.000	154.000
Spanien				
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.	EUR	2.000	16.000
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	EUR	153.000	153.000
ES06445809I8	Iberdrola S.A. BZR 18.07.19	EUR	118.000	118.000
ES06445809J6	Iberdrola S.A. BZR 23.01.20	EUR	135.000	135.000
Terminkontrakte				
EUR				
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2019			27	27
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2019			12	17
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2019			32	32
Euro Stoxx 50 Price Index Future März 2020			63	63

Devisenkurse

Zum 30. April 2020 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

Die Verwaltungsgesellschaft 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 ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	92,88 %
Irland	3,82 %
Wertpapiervermögen	96,70 %
Terminkontrakte	0,25 %
Bankguthaben ²⁾	3,13 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,08 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Software & Dienste	23,21 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	14,82 %
Groß- und Einzelhandel	8,91 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	8,68 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	7,73 %
Versicherungen	6,98 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	6,00 %
Media & Entertainment	5,77 %
Verbraucherdienste	4,49 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,08 %
Investitionsgüter	2,75 %
Versorgungsbetriebe	2,29 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,99 %
Wertpapiervermögen	96,70 %
Terminkontrakte	0,25 %
Bankguthaben ²⁾	3,13 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,08 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien USA

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. USD	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. USD	Aktienwert USD
30.04.2018	5,80	23.862	-3.546,36	243,06
30.04.2019	4,93	19.268	-1.124,28	255,76
30.04.2020	7,52	30.717	3.336,92 ¹⁾	244,67

Aktienklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. USD	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. USD	Aktienwert USD
30.04.2018	19,19	143.982	1.605,49	133,31
30.04.2019	25,52	180.602	4.988,86	141,32
30.04.2020	30,10	221.054	6.261,67 ¹⁾	136,19

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2020

	USD
Wertpapiervermögen	36.383.936,50
(Wertpapiereinstandskosten: USD 33.875.112,41)	
Bankguthaben ²⁾	1.178.596,36
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	94.287,50
Dividendenforderungen	12.601,40
	37.669.421,76
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-1.297,88
Zinsverbindlichkeiten	-108,14
Sonstige Passiva ³⁾	-48.200,65
	-49.606,67
Netto-Teilfondsvermögen	37.619.815,09

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.515.605,74 USD
Umlaufende Aktien	30.717,381
Aktienwert	244,67 USD

Aktienklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	30.104.209,35 USD
Umlaufende Aktien	221.053,624
Aktienwert	136,19 USD

¹⁾ Diese Position enthält Mittelzuflüsse aus der Fusion des Teilfonds WALSER Portfolio USA Select.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien USA

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2019 bis zum 30. April 2020

	Total USD	Aktienklasse R USD	Aktienklasse I USD
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	30.451.327,93	4.927.883,09	25.523.444,84
Ordentlicher Nettoaufwand	-5.659,91	-48.403,50	42.743,59
Ertrags- und Aufwandsausgleich	2.586,87	9.361,05	-6.774,18
Mittelzuflüsse aus Übernahme der Vermögenswerte des Teilfonds WALSER Portfolio USA Select	6.863.312,19	3.822.480,95	3.040.831,24
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	6.212.504,90	983.734,53	5.228.770,37
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-3.477.226,95	-1.469.296,98	-2.007.929,97
Realisierte Gewinne	2.391.297,23	395.028,33	1.996.268,90
Realisierte Verluste	-4.154.768,95	-812.229,04	-3.342.539,91
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	437.654,99	-19.589,42	457.244,41
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-987.980,15	-255.426,11	-732.554,04
Ausschüttung	-113.233,06	-17.937,16	-95.295,90
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	37.619.815,09	7.515.605,74	30.104.209,35

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse R Stück	Aktienklasse I Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	19.267,850	180.602,000
Ausgegebene Anteile aus Übernahme der Vermögenswerte des Teilfonds WALSER Portfolio USA Select	13.648,685	19.555,624
Ausgegebene Aktien	3.761,693	35.124,000
Zurückgenommene Aktien	-5.960,847	-14.228,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	30.717,381	221.053,624

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien USA

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2019 bis zum 30. April 2020

	Total USD	Aktienklasse R USD	Aktienklasse I USD
ERTRÄGE			
Dividenden	424.755,17	76.076,42	348.678,75
Bankzinsen	21.594,26	3.989,45	17.604,81
Sonstige Erträge ¹⁾	1.588,69	349,55	1.239,14
Ertragsausgleich	67.314,70	22.867,26	44.447,44
ERTRÄGE INSGESAMT	515.252,82	103.282,68	411.970,14
AUFWENDUNGEN			
Zinsaufwendungen	-5,32	-0,88	-4,44
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-372.633,27	-104.880,10	-267.753,17
Verwahrstellenvergütung	-17.592,58	-3.166,20	-14.426,38
Taxe d'abonnement	-17.067,05	-3.043,43	-14.023,62
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-25.310,56	-4.742,22	-20.568,34
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.712,14	-370,20	-1.341,94
Register- und Transferstellenvergütung	-2.992,14	-535,77	-2.456,37
Staatliche Gebühren	-1.900,73	-395,58	-1.505,15
Sonstige Aufwendungen ²⁾	-11.797,37	-2.323,49	-9.473,88
Aufwandsausgleich	-69.901,57	-32.228,31	-37.673,26
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-520.912,73	-151.686,18	-369.226,55
Ordentlicher Nettoaufwand	-5.659,91	-48.403,50	42.743,59
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ³⁾	64.024,68		
Total Expense Ratio in Prozent ³⁾		1,91	1,16

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Gebührenerstattungen.

²⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien USA

Vermögensaufstellung zum 30. April 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Irland								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	7.500	4.000	14.500	99,1400	1.437.530,00	3,82
							1.437.530,00	3,82
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	13.900	0	13.900	83,7600	1.164.264,00	3,09
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	3.700	0	3.700	349,1700	1.291.929,00	3,43
US00846U1016	Agilent Technologies Inc.	USD	6.800	0	6.800	78,7200	535.296,00	1,42
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	750	0	750	2.372,7100	1.779.532,50	4,73
US3635761097	Arthur J. Gallagher & Co.	USD	3.000	1.000	18.000	79,6700	1.434.060,00	3,81
US1255231003	Cigna Corporation	USD	5.000	500	8.500	195,8700	1.664.895,00	4,43
US20030N1019	Comcast Corporation	USD	34.500	18.100	24.000	39,0000	936.000,00	2,49
US22160K1051	Costco Wholesale Corporation	USD	5.000	5.300	5.000	307,0900	1.535.450,00	4,08
US2358511028	Danaher Corporation	USD	1.000	0	8.000	164,9700	1.319.760,00	3,51
US2566771059	Dollar General Corporation	USD	12.200	10.700	9.000	174,8000	1.573.200,00	4,18
US5324571083	Eli Lilly and Company	USD	1.300	4.500	7.800	155,1600	1.210.248,00	3,22
US30161N1019	Exelon Corporation	USD	4.500	10.000	22.500	38,3200	862.200,00	2,29
US31620M1062	Fidelity National Information Services Inc.	USD	2.500	0	12.000	134,2900	1.611.480,00	4,28
US4581401001	Intel Corporation	USD	6.000	4.000	27.000	61,8000	1.668.600,00	4,44
US4698141078	Jacobs Engineering Group Inc.	USD	12.500	0	12.500	82,7300	1.034.125,00	2,75
US5128071082	Lam Research Corporation	USD	2.100	0	2.100	279,9900	587.979,00	1,56
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	2.000	3.000	4.000	283,6900	1.134.760,00	3,02
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	9.000	0	9.000	187,8200	1.690.380,00	4,49
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	3.600	0	9.500	177,4300	1.685.585,00	4,48
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	11.500	0	11.500	133,3600	1.533.640,00	4,08
US79466L3024	salesforce.com Inc.	USD	8.000	0	8.000	160,4300	1.283.440,00	3,41
US4165151048	The Hartford Financial Services Group Inc.	USD	29.000	0	29.000	41,1500	1.193.350,00	3,17
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	11.000	0	11.000	112,2500	1.234.750,00	3,28
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	3.700	2.700	4.000	287,6500	1.150.600,00	3,06
US92826C8394	VISA Inc.	USD	1.500	1.000	9.500	181,7900	1.727.005,00	4,59
US9311421039	Walmart Inc.	USD	8.400	1.400	14.000	123,6000	1.730.400,00	4,60
US94106L1098	Waste Management Inc. [Del.]	USD	3.700	13.600	3.700	100,9400	373.478,00	0,99
							34.946.406,50	92,88
Börsengehandelte Wertpapiere							36.383.936,50	96,70
Aktien, Anrechte und Genussscheine							36.383.936,50	96,70
Wertpapiervermögen							36.383.936,50	96,70

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien USA

Vermögensaufstellung zum 30. April 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
USD							
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2020	26	19	7		94.287,50	0,25
						94.287,50	0,25
Long-Positionen						94.287,50	0,25
Terminkontrakte						94.287,50	0,25
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						1.178.596,36	3,13
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-37.005,27	-0,08
Netto-Teilfondsvermögen in USD						37.619.815,09	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
USD			
E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2020	7	1.029.350,00	2,74
		1.029.350,00	2,74
Long-Positionen		1.029.350,00	2,74
Terminkontrakte		1.029.350,00	2,74

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien USA

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 30. April 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
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Bermudas				
BMG667211046	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	USD	7.300	12.700
Liberia				
LR0008862868	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	3.200	3.200
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0010551028	AFLAC Inc.	USD	0	25.000
US0367521038	Anthem Inc.	USD	6.200	6.200
US0865161014	Best Buy Co. Inc.	USD	8.100	27.100
US0997241064	BorgWarner Inc.	USD	0	7.000
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	7.500	7.500
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	4.000	4.000
US1667641005	Chevron Corporation	USD	1.300	11.300
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	12.600	12.600
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	29.000	30.500
US2547091080	Discover Financial Services	USD	0	4.000
US2774321002	Eastman Chemical Co.	USD	0	2.500
US2910111044	Emerson Electric Co.	USD	0	2.000
US4824801009	KLA Corporation	USD	3.500	3.500
US5002551043	Kohl's Corporation	USD	0	12.700
US5260571048	Lennar Corporation	USD	17.000	17.000
US5341871094	Lincoln National Corporation	USD	18.000	18.000
US56585A1025	Marathon Petroleum Corporation	USD	5.200	5.200
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	9.000	31.000
US7433151039	Progressive Corporation	USD	0	18.000
US7512121010	Ralph Lauren Corporation	USD	0	10.000
US87165B1035	Synchrony Financial	USD	25.000	25.000
US00130H1059	The AES Corporation	USD	79.200	95.200
US0200021014	The Allstate Corporation	USD	9.000	22.500
US1912161007	The Coca-Cola Co.	USD	33.000	33.000
US38141G1040	The Goldman Sachs Group Inc.	USD	3.000	3.000
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	USD	18.000	18.000
Terminkontrakte				
USD				
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2019		6	6
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019		0	8
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2020		54	54
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2019		7	7

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2020 in US-Dollar umgerechnet.

Euro	EUR	1	0,9215
------	-----	---	--------

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

	Aktienklasse R	Aktienklasse I	Aktienklasse A ¹⁾
WP-Kenn-Nr.:	A0BKM9	A12CBY	A1W8HS
ISIN-Code:	LU0181454132	LU1114809236	LU0994477296
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 % des Aktienwertes	keiner	bis zu 5,00 % des Aktienwertes
Rücknahmeabschlag:	keiner	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	1,64 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	250.000,00 Euro	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ²⁾

Deutschland	79,87 %
Irland	5,29 %
Wertpapiervermögen	85,16 %
Terminkontrakte	1,04 %
Bankguthaben ³⁾	13,59 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,21 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ²⁾

Staatsanleihen	45,30 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,03 %
Software & Dienste	5,26 %
Automobile & Komponenten	4,01 %
Versicherungen	3,86 %
Investmentfondsanteile	3,20 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,06 %
Investitionsgüter	2,59 %
Telekommunikationsdienste	1,80 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,68 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,55 %
Transportwesen	1,42 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,29 %
Versorgungsbetriebe	1,22 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,02 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,96 %
Immobilien	0,91 %
Wertpapiervermögen	85,16 %
Terminkontrakte	1,04 %
Bankguthaben ³⁾	13,59 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,21 %
	100,00 %

¹⁾ Die Aktienklasse A wurde am 14. November 2019 in die Aktienklasse R fusioniert.

²⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio German Select

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2018	142,17	669.813	-42.485,66	212,26
30.04.2019	118,13	525.832	-30.051,41	224,65
30.04.2020	115,52	539.095	3.507,19 ¹⁾²⁾	214,28

Aktienklasse A ³⁾

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2018	2,66	27.174	-816,46	97,74
30.04.2019	2,12	20.506	-652,10	103,44
30.04.2020	-	-	-2.208,30 ⁴⁾	-

Entwicklung seit Auflegung

Aktienklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
23.09.2019	Auflegung	-	-	100,00
30.04.2020	11,30	117.529	12.192,76 ¹⁾	96,11

¹⁾ Diese Position enthält Mittelzuflüsse aus der Fusion des Teilfonds WALSER Portfolio German Select DE.

²⁾ Diese Position enthält Mittelzuflüsse aus der Fusion der Aktienklasse A in Aktienklasse R.

³⁾ Die Aktienklasse A wurde am 14. November 2019 in die Aktienklasse R fusioniert.

⁴⁾ Diese Position enthält Mittelabflüsse aus der Fusion der Aktienklasse A in Aktienklasse R.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio German Select

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	108.006.719,20
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 101.839.877,42)	
Bankguthaben ¹⁾	17.230.912,34
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	1.324.162,50
Zinsforderungen	556.314,73
Dividendenforderungen	121.380,00
Forderungen aus Absatz von Aktien	23,80
	127.239.512,57
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-248.014,31
Sonstige Passiva ²⁾	-179.523,07
	-427.537,38
Netto-Teilfondsvermögen	126.811.975,19

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	115.515.967,43 EUR
Umlaufende Aktien	539.094,938
Aktienwert	214,28 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.296.007,76 EUR
Umlaufende Aktien	117.529,221
Aktienwert	96,11 EUR
Aktienklasse A ³⁾	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	-
Umlaufende Aktien	-
Aktienwert	-

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

³⁾ Die Aktienklasse A wurde am 14. November 2019 in die Aktienklasse R fusioniert.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio German Select

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2019 bis zum 30. April 2020

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse I EUR	Aktienklasse A ¹⁾ EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	120.249.231,62	118.128.014,17	0,00	2.121.217,45
Ordentlicher Nettoertrag	1.565.427,58	1.492.725,72	46.428,94	26.272,92
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-128.325,61	-101.587,41	-31.205,37	4.467,17
Mittelzuflüsse aus Übernahme der Vermögenswerte des Teilfonds WALSER Portfolio German Select DE	32.863.227,35	21.439.553,67	11.423.673,68	0,00
Mittelzuflüsse aus Fusion Aktienklasse A in Aktienklasse R	1.869.650,57	1.869.650,57	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	2.704.554,52	1.463.887,87	1.228.046,04	12.620,61
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-22.076.122,23	-21.265.899,34	-458.957,58	-351.265,31
Mittelabflüsse aus Fusion Aktienklasse A in Aktienklasse R	-1.869.650,57	0,00	0,00	-1.869.650,57
Realisierte Gewinne	24.181.118,50	22.194.660,57	1.972.850,46	13.607,47
Realisierte Verluste	-13.883.803,34	-12.808.936,01	-1.046.387,57	-28.479,76
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-22.535.112,05	-20.483.451,42	-2.120.957,31	69.296,68
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	4.357.289,88	4.041.650,20	305.056,26	10.583,42
Ausschüttung	-485.511,03	-454.301,16	-22.539,79	-8.670,08
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	126.811.975,19	115.515.967,43	11.296.007,76	0,00

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse R Stück	Aktienklasse I Stück	Aktienklasse A ¹⁾ Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	525.831,578	0,000	20.506,377
Ausgegebene Anteile aus Übernahme der Vermögenswerte des Teilfonds WALSER Portfolio German Select DE	92.342,862	110.304,617	0,000
Ausgegebene Anteile aus Fusion Aktienklasse A in Aktienklasse R	7.881,651	0,000	0,000
Ausgegebene Aktien	6.455,043	11.781,762	121,461
Zurückgenommene Anteile aus Fusion Aktienklasse A in Aktienklasse R	0,000	0,000	-7.881,651
Zurückgenommene Aktien	-93.416,196	-4.557,158	-12.746,187
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	539.094,938	117.529,221	0,000

¹⁾ Die Aktienklasse A wurde am 14. November 2019 in die Aktienklasse R fusioniert.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2019 bis zum 30. April 2020

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse I EUR	Aktienklasse A EUR
ERTRÄGE				
Dividenden	1.890.751,67	1.834.309,97	28.888,71	27.552,99
Zinsen auf Anleihen	357.156,14	334.247,41	20.819,51	2.089,22
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	1.157.782,12	1.111.438,87	32.552,17	13.791,08
Bankzinsen	-75.246,42	-70.050,58	-4.828,17	-367,67
Sonstige Erträge ¹⁾	403.091,55	395.733,34	1.047,56	6.310,65
Ertragsausgleich	161.370,72	124.295,74	43.435,82	-6.360,84
ERTRÄGE INSGESAMT	3.894.905,78	3.729.974,75	121.915,60	43.015,43
AUFWENDUNGEN				
Zinsaufwendungen	-0,13	-0,12	-0,01	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-2.049.875,32	-1.985.579,87	-47.011,10	-17.284,35
Verwahrstellenvergütung	-61.393,01	-58.102,78	-2.756,53	-533,70
Taxe d'abonnement	-63.170,42	-59.712,20	-2.931,08	-527,14
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-37.538,63	-34.731,49	-2.701,22	-105,92
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.427,76	-4.046,70	-381,06	0,00
Register- und Transferstellenvergütung	-12.690,00	-12.005,49	-568,04	-116,47
Staatliche Gebühren	-5.027,61	-4.614,17	-409,99	-3,45
Sonstige Aufwendungen ²⁾	-62.310,21	-55.747,88	-6.497,18	-65,15
Aufwandsausgleich	-33.045,11	-22.708,33	-12.230,45	1.893,67
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-2.329.478,20	-2.237.249,03	-75.486,66	-16.742,51
Ordentlicher Nettoertrag	1.565.427,58	1.492.725,72	46.428,94	26.272,92
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ³⁾	65.920,06			
Total Expense Ratio in Prozent ³⁾		1,75 ⁶⁾	0,65 ⁴⁾	0,96 ⁵⁾

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Quellensteuerrückerstattungen und Gebührenerstattungen.

²⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

⁴⁾ Abweichender Beachtungszeitraum vom 24. September 2019 bis zum 30. April 2020.

⁵⁾ Abweichender Beachtungszeitraum vom 1. Mai 2019 bis zum 14. November 2019.

⁶⁾ Abweichender Beachtungszeitraum vom 1. Mai 2019 bis zum 14. November 2019.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio German Select

Vermögensaufstellung zum 30. April 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A1EWW0	adidas AG	EUR	2.932	9.932	10.000	212,5000	2.125.000,00	1,68
DE0008404005	Allianz SE	EUR	3.000	21.000	18.000	174,1600	3.134.880,00	2,47
DE000BASF111	BASF SE	EUR	12.800	59.800	35.000	49,2450	1.723.575,00	1,36
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	11.000	45.000	51.000	61,2500	3.123.750,00	2,46
DE0005190003	Bayer. Motoren Werke AG	EUR	5.200	15.200	20.000	55,6700	1.113.400,00	0,88
DE0005200000	Beiersdorf AG	EUR	1.641	5.641	5.000	95,1200	475.600,00	0,38
DE0005439004	Continental AG	EUR	1.920	5.920	7.000	80,4000	562.800,00	0,44
DE0006062144	Covestro AG	EUR	1.100	4.100	10.000	31,8100	318.100,00	0,25
DE0007100000	Daimler AG	EUR	9.000	29.000	60.000	32,4400	1.946.400,00	1,53
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	21.055	124.055	97.000	7,1550	694.035,00	0,55
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	3.445	10.445	9.000	141,0000	1.269.000,00	1,00
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	2.000	13.000	29.000	8,4800	245.920,00	0,19
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	6.300	36.300	56.000	27,7800	1.555.680,00	1,23
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	48.705	137.705	171.000	13,3850	2.288.835,00	1,80
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	12.000	114.000	98.000	9,0320	885.136,00	0,70
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	3.300	13.300	10.000	71,5400	715.400,00	0,56
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	6.300	23.300	23.000	40,1500	923.450,00	0,73
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	2.450	8.450	8.000	44,8400	358.720,00	0,28
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	2.945	8.945	10.000	80,9800	809.800,00	0,64
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	8.000	43.000	70.000	17,4080	1.218.560,00	0,96
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	2.351	8.351	7.000	107,9500	755.650,00	0,60
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines AG	EUR	3.500	500	3.000	127,3000	381.900,00	0,30
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs- Gesellschaft AG in München	EUR	2.954	6.954	8.000	220,7000	1.765.600,00	1,39
DE0007037129	RWE AG	EUR	7.547	34.547	25.000	26,4000	660.000,00	0,52
DE0007164600	SAP SE	EUR	15.000	41.000	55.000	109,8000	6.039.000,00	4,76
DE0007236101	Siemens AG	EUR	12.700	47.700	33.000	87,8600	2.899.380,00	2,29
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	1.600	7.600	11.000	133,3200	1.466.520,00	1,16
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	7.000	21.000	26.000	44,3900	1.154.140,00	0,91
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	1.600	5.600	7.000	89,7300	628.110,00	0,50
							41.238.341,00	32,52
Irland								
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	6.900	0	30.000	174,9500	5.248.500,00	4,14
							5.248.500,00	4,14
Börsengehandelte Wertpapiere							46.486.841,00	36,66
Aktien, Anrechte und Genussscheine							46.486.841,00	36,66
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE0001135416	2,250%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.10(2020)	0	0	100.000	100,9300	100.930,00	0,08
DE0001135408	3,000%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.10(2020)	0	0	100.000	100,5600	100.560,00	0,08
DE0001135424	2,500%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.10(2021)	0	0	100.000	102,0762	102.076,20	0,08
DE0001135440	3,250%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.11(2021)	900.000	0	2.000.000	104,5250	2.090.500,00	1,65

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio German Select

Vermögensaufstellung zum 30. April 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)								
DE0001135457	2,250%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.11(2021)	1.900.000	0	2.000.000	103,8820	2.077.640,00	1,64
DE0001135465	2,000%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.11(2022)	3.900.000	0	4.000.000	104,5870	4.183.480,00	3,30
DE0001135473	1,750%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.12(2022)	4.800.000	0	5.000.000	105,3620	5.268.100,00	4,15
DE0001135499	1,500%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.12(2022)	5.800.000	0	7.000.000	105,2230	7.365.610,00	5,81
DE0001102325	2,000%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.13(2023)	6.900.000	0	8.000.000	109,0350	8.722.800,00	6,88
DE0001102317	1,500%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.13(2023)	11.000.000	600.000	12.000.000	106,7818	12.813.816,00	10,10
DE0001102309	1,500%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.13(2023)	7.300.000	0	8.000.000	106,2580	8.500.640,00	6,70
DE0001141729	0,250%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.15(2020)	1.000.000	0	1.100.000	100,3460	1.103.806,00	0,87
DE0001141737	0,000%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.16(2021)	2.900.000	0	5.000.000	100,5195	5.025.975,00	3,96
							57.455.933,20	45,30
Börsengehandelte Wertpapiere							57.455.933,20	45,30
Anleihen							57.455.933,20	45,30
Investmentfondsanteile ²⁾								
Deutschland								
DE000ETFL441	Deka MDAX UCITS ETF	EUR	22.000	16.000	6.000	224,0000	1.344.000,00	1,06
DE000ETF9074	Lyxor 1-Lyxor 1 MDAX UCITS ETF	EUR	10.000	0	10.000	125,9000	1.259.000,00	0,99
							2.603.000,00	2,05
Irland								
IE00BHJYDV33	I.M.II-In.MDAX UCITS ETF	EUR	281.000	244.000	37.000	39,4850	1.460.945,00	1,15
							1.460.945,00	1,15
Investmentfondsanteile ²⁾							4.063.945,00	3,20
Wertpapiervermögen							108.006.719,20	85,16
Terminkontrakte								
Short-Positionen								
EUR								
DAX Index Future Juni 2020			20	195	-175		1.323.162,50	1,04
EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2020			90	100	-10		1.000,00	0,00
							1.324.162,50	1,04
Short-Positionen							1.324.162,50	1,04
Terminkontrakte							1.324.162,50	1,04
Bankguthaben - Kontokorrent ³⁾							17.230.912,34	13,59
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							250.181,15	0,21
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							126.811.975,19	100,00

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

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

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio German Select

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen			
EUR			
DAX Index Future Juni 2020	-175	-48.630.312,50	-38,35
EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2020	-10	-1.121.950,00	-0,88
		-49.752.262,50	-39,23
Short-Positionen		-49.752.262,50	-39,23
Terminkontrakte		-49.752.262,50	-39,23

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

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 30. April 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
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE0007500001	thyssenkrupp AG	EUR	0	57.464
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2TSGY3	Vonovia SE Dividende Cash BZR 03.06.19	EUR	40.000	40.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
DE0001135390	3,250 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.09(2020)		0	100.000
DE0001102366	1,000 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.14(2024)		0	1.600.000
DE0001102358	1,500 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.14(2024)		0	700.000
DE0001102333	1,750 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.14(2024)		0	600.000
DE0001141711	0,000 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.15(2020)		2.500.000	2.500.000
DE0001102374	0,500 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.15(2025)		0	1.000.000
DE0001102382	1,000 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.15(2025)		0	2.500.000
DE0001102390	0,500 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.16(2026)		0	6.000.000
DE0001134922	6,250 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.94(2024)		0	200.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Deutschland				
DE0005933931	iShares Plc. - Core DAX UCITS ETF (DE)	EUR	51.000	86.000
Luxemburg				
LU0274211480	Xtrackers DAX	EUR	14.000	14.000
Terminkontrakte				
EUR				
	DAX Index Future März 2020		71	71
	DAX Index Future März 2020		56	56
	DAX Performance-Index Future Dezember 2019		56	56
	DAX Performance-Index Future Dezember 2019		4	4
	DAX Performance-Index Future Juni 2019		25	25
	DAX Performance-Index Future Juni 2019		13	0
	DAX Performance-Index Future September 2019		39	39
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2019		0	46
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2019		30	30
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2019		15	15
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2019		100	100
	EUX 2YR Euro-Schatz Future März 2020		100	100
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2019		20	20
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2019		0	5
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2019		20	20
	MDAX Index Future März 2020		81	81
	MDAX Performance-Index Future Dezember 2019		81	81

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio German Select

Devisenkurse

Zum 30. April 2020 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

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

	Aktienklasse R	Aktienklasse I
WP-Kenn-Nr.:	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 ¹⁾

Deutschland	84,41 %
Luxemburg	4,68 %
Irland	1,58 %
Wertpapiervermögen	90,67 %
Bankguthaben ²⁾	9,03 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,30 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Staatsanleihen	84,41 %
Investmentfondsanteile	6,26 %
Wertpapiervermögen	90,67 %
Bankguthaben ²⁾	9,03 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,30 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2018	12,01	111.881	-1.525,20	107,36
30.04.2019	10,32	90.309	-2.324,83	114,25
30.04.2020	9,16	85.994	-486,00	106,50

Aktienklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2018	4,29	40.143	4.188,00	106,95
30.04.2019	6,68	58.225	1.996,89	114,77
30.04.2020	7,85	72.778	1.635,56	107,88

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Emerging Markets Select

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	15.422.312,76
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 15.423.760,46)	
Bankguthaben ¹⁾	1.535.569,06
Zinsforderungen	82.703,09
	17.040.584,91
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-2.290,51
Sonstige Passiva ²⁾	-28.889,62
	-31.180,13
Netto-Teilfondsvermögen	17.009.404,78

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.158.074,22 EUR
Umlaufende Aktien	85.993,857
Aktienwert	106,50 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.851.330,56 EUR
Umlaufende Aktien	72.778,000
Aktienwert	107,88 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2019 bis zum 30. April 2020

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	17.000.425,42	10.317.700,38	6.682.725,04
Ordentlicher Nettoaufwand	-178.338,58	-132.966,49	-45.372,09
Ertrags- und Aufwandsausgleich	3.140,91	-815,97	3.956,88
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	3.829.910,37	1.775.995,72	2.053.914,65
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-2.680.349,85	-2.261.995,84	-418.354,01
Realisierte Gewinne	1.095.674,04	620.946,02	474.728,02
Realisierte Verluste	-499.164,32	-280.137,78	-219.026,54
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.469.006,80	-829.786,95	-639.219,85
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-24.725,45	-12.412,31	-12.313,14
Ausschüttung	-68.160,96	-38.452,56	-29.708,40
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	17.009.404,78	9.158.074,22	7.851.330,56

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse R Stück	Aktienklasse I Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	90.309,028	58.225,000
Ausgegebene Aktien	16.321,321	18.344,000
Zurückgenommene Aktien	-20.636,492	-3.791,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	85.993,857	72.778,000

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Emerging Markets Select

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2019 bis zum 30. April 2020

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse I EUR
ERTRÄGE			
Dividenden	-0,72	-0,43	-0,29
Erträge aus Investmentanteilen	60.781,37	34.099,46	26.681,91
Zinsen auf Anleihen	45.804,34	25.442,15	20.362,19
Bankzinsen	-4.452,04	-2.452,46	-1.999,58
Sonstige Erträge ¹⁾	686,58	377,44	309,14
Ertragsausgleich	5.322,50	865,32	4.457,18
ERTRÄGE INSGESAMT	108.142,03	58.331,48	49.810,55
AUFWENDUNGEN			
Zinsaufwendungen	-40,11	-23,77	-16,34
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-225.546,59	-161.983,36	-63.563,23
Verwahrstellenvergütung	-8.489,31	-4.786,19	-3.703,12
Taxe d'abonnement	-8.456,77	-4.768,66	-3.688,11
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-21.924,98	-12.194,18	-9.730,80
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-703,12	-376,98	-326,14
Register- und Transferstellenvergütung	-2.360,00	-1.335,62	-1.024,38
Staatliche Gebühren	-918,63	-501,61	-417,02
Sonstige Aufwendungen ²⁾	-9.577,69	-5.278,25	-4.299,44
Aufwandsausgleich	-8.463,41	-49,35	-8.414,06
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-286.480,61	-191.297,97	-95.182,64
Ordentlicher Nettoaufwand	-178.338,58	-132.966,49	-45.372,09
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ³⁾	15.805,40		
Total Expense Ratio in Prozent ³⁾		2,02	1,18

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Gebührenerstattungen.

²⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Emerging Markets Select

Vermögensaufstellung zum 30. April 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE0001135473	1,750% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.12(2022)	2.400.000	390.000	2.210.000	105,3620	2.328.500,20	13,69	
DE0001102325	2,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.13(2023)	2.700.000	900.000	2.210.000	109,0350	2.409.673,50	14,17	
DE0001102366	1,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.14(2024)	2.900.000	890.000	2.210.000	107,4100	2.373.761,00	13,96	
DE0001102374	0,500% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.15(2025)	1.600.000	590.000	1.210.000	105,8680	1.281.002,80	7,53	
DE0001102390	0,500% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.16(2026)	1.700.000	590.000	1.210.000	106,9176	1.293.702,96	7,61	
DE0001102416	0,250% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.17(2027)	1.700.000	790.000	1.210.000	106,1810	1.284.790,10	7,55	
DE0001102440	0,500% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.18(2028)	1.700.000	690.000	1.210.000	108,8170	1.316.685,70	7,74	
DE0001102465	0,250% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.19(2029)	1.300.000	550.000	950.000	107,2850	1.019.207,50	5,99	
DE0001102499	0,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.20(2030)	1.000.000	0	1.000.000	104,9920	1.049.920,00	6,17	
						14.357.243,76	84,41	
Börsengehandelte Wertpapiere						14.357.243,76	84,41	
Anleihen						14.357.243,76	84,41	
Investmentfondsanteile ²⁾								
Irland								
IE00B469F816	SPDR MSCI Emerging Markets ETF	EUR	17.000	71.000	6.000	44,8820	269.292,00	1,58
						269.292,00	1,58	
Luxemburg								
LU0480132876	UBS-ETF - UBS-ETF MSCI Em.Mkts Namens-Anteile A o.N.	EUR	21.900	35.800	9.500	83,7660	795.777,00	4,68
						795.777,00	4,68	
Investmentfondsanteile ²⁾						1.065.069,00	6,26	
Wertpapiervermögen						15.422.312,76	90,67	
Bankguthaben - Kontokorrent ³⁾						1.535.569,06	9,03	
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						51.522,96	0,30	
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						17.009.404,78	100,00	

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

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

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Emerging Markets Select

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 30. April 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
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
DE0001135408	3,000 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.10(2020)		200.000	500.000
DE0001135440	3,250 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.11(2021)		200.000	400.000
DE0001102309	1,500 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.13(2023)		300.000	710.000
DE0001102382	1,000 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.15(2025)		200.000	300.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Irland				
IE00B3DWVS88	I.M.-I.MSCI Emerging Mkts UETF	EUR	30.000	30.000
IE00BKM4GZ66	iShares - Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	EUR	44.000	144.100
IE00BTJRM35	Xtr.(IE)-MSCI Emerging Markets	EUR	25.000	90.000
Luxemburg				
LU1681045370	AIS-Amundi MSCI EMERG.MARKETS	EUR	465.900	1.166.000
LU1437017350	Amundi Ind.Sol.-A.In.MSCI E.M.	EUR	0	3.600
LU0635178014	ComSta.-MSCI Em.Mkts.TRN U.ETF	EUR	25.000	25.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2020 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,0852
-----------	-----	---	--------

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

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

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. USD	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. USD	Aktienwert USD
30.04.2018	6,15	55.642	-4.586,94	110,47
30.04.2019	5,24	46.214	-1.056,36	113,40
23.12.2019	3,82	31.660	-1.685,71	120,74

Aktienklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. USD	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. USD	Aktienwert USD
30.04.2018	3,14	29.146	3.084,44	107,85
30.04.2019	3,56	31.913	311,14	111,65
23.12.2019	3,04	25.443	-722,30	119,51

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 23. Dezember 2019

	USD
Bankguthaben ¹⁾	6.880.328,71
	6.880.328,71
Sonstige Passiva ²⁾	-17.016,52
	-17.016,52
Netto-Teilfondsvermögen	6.863.312,19

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.822.480,95 USD
Umlaufende Aktien	31.659,624
Aktienwert	120,74 USD
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.040.831,24 USD
Umlaufende Aktien	25.443,109
Aktienwert	119,51 USD

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2019 bis zum 23. Dezember 2019

	Total USD	Aktienklasse R USD	Aktienklasse I USD
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	8.803.611,08	5.240.425,22	3.563.185,86
Ordentlicher Nettoaufwand	-68.438,40	-46.962,72	-21.475,68
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-13.959,84	-12.983,68	-976,16
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	111.237,69	111.237,69	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-2.519.254,79	-1.796.950,45	-722.304,34
Realisierte Gewinne	1.328.115,33	750.139,92	577.975,41
Realisierte Verluste	-14.694,51	-8.995,47	-5.699,04
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-740.597,44	-400.963,43	-339.634,01
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.989,30	1.780,70	1.208,60
Ausschüttung	-25.696,23	-14.246,83	-11.449,40
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	6.863.312,19	3.822.480,95	3.040.831,24

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse R Stück	Aktienklasse I Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	46.213,853	31.913,009
Ausgegebene Aktien	971,383	0,000
Zurückgenommene Aktien	-15.525,612	-6.469,900
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	31.659,624	25.443,109

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio USA Select

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2019 bis zum 23. Dezember 2019 (Tag der Verschmelzung)

	Total USD	Aktienklasse R USD	Aktienklasse I USD
ERTRÄGE			
Zinsen auf Anleihen	12.553,44	7.708,65	4.844,79
Bankzinsen	5.206,34	3.072,31	2.134,03
Ertragsausgleich	-2.935,10	-2.513,69	-421,41
ERTRÄGE INSGESAMT	14.824,68	8.267,27	6.557,41
AUFWENDUNGEN			
Zinsaufwendungen	-114,03	-67,78	-46,25
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-73.971,48	-55.177,60	-18.793,88
Verwahrstellenvergütung	-2.338,46	-1.421,44	-917,02
Taxe d'abonnement	-2.464,24	-1.499,39	-964,85
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-12.329,18	-7.397,37	-4.931,81
Register- und Transferstellenvergütung	-355,13	-216,72	-138,41
Staatliche Gebühren	-143,73	-87,67	-56,06
Gründungskosten	-2.307,42	-1.370,48	-936,94
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-6.134,35	-3.488,91	-2.645,44
Aufwandsausgleich	16.894,94	15.497,37	1.397,57
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-83.263,08	-55.229,99	-28.033,09
Ordentlicher Nettoaufwand	-68.438,40	-46.962,72	-21.475,68
Transaktionskosten in der Geschäftsperiode gesamt ²⁾	5.411,66		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,50	0,97

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fusionskosten und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Fusionsberichtes.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio USA Select

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 23. Dezember 2019

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
USD				
US912828UF54	1,125 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	0	100.000
US912828VB32	1,750 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2023)	100.000	300.000
US912828WN60	2,000 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	100.000	400.000
US912828K585	1,375 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	100.000	200.000
US912828L245	1,875 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2022)	100.000	410.000
US912828K742	2,000 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2025)	200.000	400.000
US912828A70	1,500 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2026)	100.000	300.000
US912828XT22	2,000 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2024)	100.000	300.000
US912828R06	2,250 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2027)	150.000	300.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Frankreich				
FR0011550177	BNPP.E.FR-S&P 500 UCITS ETF	USD	0	160.000
Irland				
IE00B3YCGJ38	I.M.-I.S&P 500 UETF	USD	0	3.145
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	USD	1.500	4.900
Luxemburg				
LU1681049018	AIS-Amundi S&P 500 U.ETF	USD	13.000	30.500
LU0490618542	Xtrackers S&P 500 Swap	USD	0	32.000
Terminkontrakte				
USD				
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2019		4	4
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2019		10	10

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 23. Dezember 2019 in US-Dollar umgerechnet.

Euro	EUR	1	0,9022
------	-----	---	--------

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

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

Aktienklasse I

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2018	4,16	41.453	-30,99	100,30
30.04.2019	3,67	36.593	-478,45	100,36
29.11.2019	2,43	24.268	-1.239,73	100,23

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 29. November 2019

	EUR
Bankguthaben ¹⁾	165.133,34
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	2.296.465,86
	2.461.599,20
Zinsverbindlichkeiten	-267,66
Sonstige Passiva ²⁾	-29.026,87
	-29.294,53
Netto-Teilfondsvermögen	2.432.304,67
Umlaufende Aktien	24.268,000
Aktienwert	100,23 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit Terminkontrakten und Prüfungskosten.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio System Deutschland

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2019 bis zum 29. November 2019

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.672.433,56
Ordentlicher Nettoaufwand	-18.999,07
Ertrags- und Aufwandsausgleich	2.973,54
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	54.436,20
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.294.169,05
Realisierte Gewinne	165.297,33
Realisierte Verluste	-291.925,82
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-97.333,06
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	247.061,04
Ausschüttung	-7.470,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	2.432.304,67

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	36.593,000
Ausgegebene Aktien	546,000
Zurückgenommene Aktien	-12.871,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	24.268,000

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio System Deutschland

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2019 bis zum 29. November 2019

	EUR
ERTRÄGE	
Dividenden	15.847,42
Erträge aus Investmentanteilen	1.784,10
Zinsen auf Anleihen	11.885,69
Bankzinsen	-982,80
Ertragsausgleich	-7.041,64
ERTRÄGE INSGESAMT	21.492,77
AUFWENDUNGEN	
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-21.243,04
Verwahrstellenvergütung	-832,49
Taxe d'abonnement	-808,01
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-10.552,52
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-500,00
Register- und Transferstellenvergütung	-70,00
Staatliche Gebühren	-127,16
Gründungskosten	-7.166,09
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.260,63
Aufwandsausgleich	4.068,10
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-40.491,84
Ordentlicher Nettoaufwand	-18.999,07
Transaktionskosten in der Geschäftsperiode gesamt ²⁾	2.719,37
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,59

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus sonstige Betriebsaufwendungen und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio System Deutschland

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 29. November 2019

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	0	205
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	485
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	1.000
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	900
DE0005190003	Bayer. Motoren Werke AG	EUR	0	355
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	100
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	1.080
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	0	2.045
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	1.015
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	3.520
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	0	170
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	335
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	200
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	0	980
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	EUR	0	140
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	1.050
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	885
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	0	145
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
N/A	Linde AG -Nachbesserungsrechte-	EUR	0	195
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
DE0001135408	3,000 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.10(2020)		0	300.000
DE0001135457	2,250 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.11(2021)		0	300.000
DE0001135465	2,000 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.11(2022)		0	300.000
DE0001102325	2,000 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.13(2023)		0	300.000
DE0001102366	1,000 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.14(2024)		0	200.000
DE0001102382	1,000 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.15(2025)		0	200.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Deutschland				
DE000ETFL011	Deka DAX UCITS ETF	EUR	250	1.750
DE000ETFL193	Deka Deutsche Börse EUROGOV Germany 3-5 U.ETF	EUR	4.000	4.000
DE0005933931	iShares Plc. - Core DAX UCITS ETF (DE)	EUR	250	1.500
Luxemburg				
LU0378438732	ComStage SICAV - DAX TR UCITS ETF	EUR	250	1.500
LU0252633754	Name: Multi Units Luxembourg SICAV - LYXOR UCITS ETF DAX [DR]	EUR	350	1.750

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio System Deutschland

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 29. November 2019 (Fortsetzung)

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Terminkontrakte			
EUR			
	DAX Performance-Index Future Dezember 2019	5	5
	DAX Performance-Index Future Dezember 2019	1	1
	DAX Performance-Index Future September 2019	2	2
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2019	1	1
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2019	0	3
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2019	3	3
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2019	0	4
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2019	6	6
	Mini DAX Performance-Index Future Juni 2019	8	0

Devisenkurse

Zum 29. November 2019 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

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

	Aktienklasse R	Aktienklasse I
WP-Kenn-Nr.:	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 ¹⁾

Luxemburg	36,17 %
Irland	32,00 %
Deutschland	18,76 %
Wertpapiervermögen	86,93 %
Terminkontrakte	-6,37 %
Bankguthaben ²⁾	19,54 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,10 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	86,93 %
Wertpapiervermögen	86,93 %
Terminkontrakte	-6,37 %
Bankguthaben ²⁾	19,54 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,10 %
	100,00 %

Entwicklung seit Auflegung

Aktienklasse R				
Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
27.12.2019	Auflegung	-	-	98,84
30.04.2020	18,51	201.349	18.621,71 ³⁾	91,94
Aktienklasse I				
Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
27.12.2019	Auflegung	-	-	99,51
30.04.2020	7,43	80.200	7.513,36 ³⁾	92,62

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Diese Position enthält Mittelzuflüsse aus der Fusion des Teilfonds WALSER Strategie System Global.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	22.547.719,29
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 22.096.336,91)	
Bankguthaben ¹⁾	5.068.703,41
Dividendenforderungen	1.778,42
Sonstige Aktiva ²⁾	7.133,50
	27.625.334,62
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-1.649.233,84
Zinsverbindlichkeiten	-1.218,03
Sonstige Passiva ³⁾	-35.237,96
	-1.685.689,83
Netto-Teilfondsvermögen	25.939.644,79

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	18.511.713,79 EUR
Umlaufende Anteile	201.348,951
Anteilwert	91,94 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.427.931,00 EUR
Umlaufende Anteile	80.200,000
Anteilwert	92,62 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 27. Dezember 2019 bis zum 30. April 2020

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00	0,00	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-53.451,39	-45.619,71	-7.831,68
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-3.283,65	-3.283,65	0,00
Mittelzuflüsse aus Übernahme der Vermögenswerte des Teilfonds WALSER Strategie System Global	29.265.958,61	21.752.601,44	7.513.357,17
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	91.832,95	91.832,95	0,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-3.222.729,22	-3.222.729,22	0,00
Realisierte Gewinne	1.800.004,24	1.291.579,30	508.424,94
Realisierte Verluste	-740.835,29	-532.710,42	-208.124,87
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	722.703,84	565.729,24	156.974,60
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.920.555,30	-1.385.686,14	-534.869,16
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	25.939.644,79	18.511.713,79	7.427.931,00

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Aktienklasse R Stück	Aktienklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000	0,000
Ausgegebene Anteile aus Übernahme der Vermögenswerte des Teilfonds WALSER Strategie System Global	233.593,040	80.200,000
Ausgegebene Anteile	1.015,390	0,000
Zurückgenommene Anteile	-33.259,479	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	201.348,951	80.200,000

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio System Global

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 27. Dezember 2019 bis zum 30. April 2020

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse I EUR
ERTRÄGE			
Erträge aus Investmentanteilen	102.499,52	74.697,34	27.802,18
Bankzinsen	-2.230,81	-1.604,09	-626,72
Ertragsausgleich	-5.319,23	-5.319,23	0,00
ERTRÄGE INSGESAMT	94.949,48	67.774,02	27.175,46
AUFWENDUNGEN			
Zinsaufwendungen	-112,70	-82,54	-30,16
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-122.017,41	-96.398,53	-25.618,88
Verwahrstellenvergütung	-5.054,94	-3.679,18	-1.375,76
Taxe d'abonnement	-4.393,24	-3.196,18	-1.197,06
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-8.814,30	-6.435,86	-2.378,44
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.168,50	-857,41	-311,09
Register- und Transferstellenvergütung	-290,00	-209,29	-80,71
Staatliche Gebühren	-1.748,77	-1.271,89	-476,88
Gründungskosten	-1.279,07	-929,85	-349,22
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-12.124,82	-8.935,88	-3.188,94
Aufwandsausgleich	8.602,88	8.602,88	0,00
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-148.400,87	-113.393,73	-35.007,14
Ordentlicher Nettoaufwand	-53.451,39	-45.619,71	-7.831,68
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	14.544,87		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		0,59	0,45

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Vermögensaufstellung zum 30. April 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile ²⁾								
Deutschland								
DE000ETFL193	Deka Deutsche Börse EUROGOV Germany 3-5 U.ETF	EUR	22.160	9.985	12.175	98,7420	1.202.183,85	4,63
DE000ETFL508	Deka MSCI World UCITS ETF	EUR	238.335	58.075	180.260	19,5495	3.523.992,87	13,59
DE000A0F5UH1	iShares STOXX Global Select Dividend 100 UCITS DE	EUR	107.890	101.700	6.190	22,5350	139.491,65	0,54
							4.865.668,37	18,76
Irland								
IE00B0M62Q58	iShares Plc. - MSCI World UCITS ETF	EUR	64.855	6.280	58.575	40,6650	2.381.952,38	9,18
IE00B3T9LM79	SPDR Bloom.Bar.EO Cor.Bd U.ETF	EUR	54.600	24.600	30.000	57,4640	1.723.920,00	6,65
IE00BZ163G84	Vanguard EUR Corp.Bond U.ETF	EUR	106.455	26.185	80.270	52,2620	4.195.070,74	16,17
							8.300.943,12	32,00
Luxemburg								
LU1650488494	MUL-LYX.EO Gov.Bd 3-5Y(DR)U.E.	EUR	32.400	9.100	23.300	153,1700	3.568.861,00	13,76
LU0340285161	UBS-ETF-UBS-ETF MSCI Wld U.ETF	EUR	16.020	0	16.020	191,2000	3.063.024,00	11,81
LU0690964092	Xtrackers II Global Gov.Bond	EUR	18.505	7.460	11.045	228,2400	2.520.910,80	9,72
LU0292096186	Xtr.Stoxx Gbl Sel.Div.100 Swap	EUR	95.630	85.550	10.080	22,6500	228.312,00	0,88
							9.381.107,80	36,17
Investmentfondsanteile ²⁾							22.547.719,29	86,93
Wertpapiervermögen							22.547.719,29	86,93
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
USD								
CBT 10YR US T-Bond Future Juni 2020			18	0	18		19.437,66	0,07
CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2020			31	9	22		55.512,50	0,21
							74.950,16	0,28
Long-Positionen							74.950,16	0,28
Short-Positionen								
EUR								
MSCI World Net EUR Index Future Juni 2020			10	310	-300		-1.724.184,00	-6,65
							-1.724.184,00	-6,65
Short-Positionen							-1.724.184,00	-6,65
Terminkontrakte							-1.649.233,84	-6,37
Bankguthaben - Kontokorrent ³⁾							5.068.703,41	19,54
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-27.544,07	-0,10
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							25.939.644,79	100,00

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

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

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio System Global

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Future Juni 2020	18	2.305.047,46	8,89
CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2020	22	4.468.243,18	17,22
		6.773.290,64	26,11
Long-Positionen			
		6.773.290,64	26,11
Short-Positionen			
EUR			
MSCI World Net EUR Index Future Juni 2020	-300	-8.640.000,00	-33,31
		-8.640.000,00	-33,31
Short-Positionen			
		-8.640.000,00	-33,31
Terminkontrakte			
		-1.866.709,36	-7,20

¹⁾ 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 27. Dezember 2019 bis 30. April 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
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Irland				
IE00B3F81R35	iShsIII-Core EO Corp.Bd U.ETF	EUR	9.360	9.360
IE00B9CQXS71	SPDR S&P Glob.Div.Aristocr.ETF	EUR	11.835	11.835
Terminkontrakte				
EUR				
	MSCI World Net EUR Index Future März 2020		303	303
USD				
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future März 2020		25	25

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2020 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,0852
-----------	-----	---	--------

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

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. April 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. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 12. Oktober 2016 in Kraft und wurde am 10. November 2016 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-82183 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

1. Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Aktienklassenwährung“).
3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Investmentgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet. Der Verwaltungsrat kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Netto-Inventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
4. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem im jeweiligen Anhang angegebenen Tag („Bewertungstag“) ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag in Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden 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 Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können.

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

7. Im Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate ist der Fonds verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern. Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen:

ESMA - Initial Margin / Variation Margin zum Geschäftsjahresende 30. April 2020

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
WALSER Portfolio Aktien Europa	DZ PRIVATBANK S.A.	116.286,80 EUR	-9.680,00 EUR
WALSER Portfolio German Select	DZ PRIVATBANK S.A.	6.144.270,40 EUR	-3.446.887,50 EUR
WALSER Portfolio System Global	DZ PRIVATBANK S.A.	846.715,50 EUR	1.485.491,50 EUR
WALSER Portfolio System Global	DZ PRIVATBANK S.A.	51.950,00 USD	-73.414,05 USD
WALSER Portfolio Aktien USA	DZ PRIVATBANK S.A.	84.000,00 USD	-69.052,50 USD

ESMA - Initial Margin / Variation Margin zum 29. November 2019

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
WALSER Portfolio System Deutschland	DZ PRIVATBANK S.A.	9.390,90 EUR	15.510,00 EUR

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

8. Zum 30. April 2020 wurden die Wertpapiere und Derivate des Investmentportfolios des Teilfonds WALSER Portfolio Aktien Europa wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs des vorhergehenden Bewertungstages (29. April 2020) bewertet. Aufgrund von relativ starken Marktbewegungen zum 30. April 2020 ergibt sich für den Teilfonds WALSER Portfolio Aktien Europa unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo, ein Bewertungsunterschied von EUR -393.340,00, welcher einen wesentlichen Einfluss i.H.v. -1,48% auf das Netto-Teilfondsvermögen darstellt.

Zum 30. April 2020 wurden die Wertpapiere und Derivate des Investmentportfolios des Teilfonds WALSER Portfolio Aktien USA wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs des vorhergehenden Bewertungstages (29. April 2020) bewertet. Aufgrund von relativ starken Marktbewegungen zum 30. April 2020 ergibt sich für den Teilfonds WALSER Portfolio Aktien USA unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo, ein Bewertungsunterschied von EUR -422.011,50, welcher einen wesentlichen Einfluss i.H.v. -1,12% auf das Netto-Teilfondsvermögen darstellt.

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 Luxemburg 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 und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

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

Teilfonds	Aktienklasse	ISIN	Ertragsverwendung
WALSER Portfolio 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	I	LU1730850952	ausschüttend
WALSER Portfolio System Global	R	LU1559531956	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.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Teilfondswährung}}{\text{Durchschnittliches Teilfondsvolumen (Basis: bewertungstaglicher NTFV*)}} \times 100$$

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das jeweilige Teilfondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der „*taxe d'abonnement*“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im jeweiligen Teilfonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhangige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

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

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

8.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

9.) ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Aktienkäufer im Ausgabepreis mitbezahlt und der Aktienverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

10.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettwert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettwert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (so genannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (so genanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- **Relativer VaR-Ansatz:**
Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.
- **Absoluter VaR-Ansatz:**
Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens

Für Fonds, deren Ermittlung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung wird im Verkaufsprospekt veröffentlicht und kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen. Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegen die einzelnen Teilfonds folgenden Risikomanagement-Verfahren:

OGAW

Angewendetes Risikomanagementverfahren

WALSER Portfolio Aktien Europa	Commitment Approach
WALSER Portfolio Aktien USA	Commitment Approach
WALSER Portfolio German Select	Commitment Approach
WALSER Portfolio Emerging Markets Select	Commitment Approach
WALSER Portfolio System Global	VAR-Ansatz

Commitment Approach für den Teilfonds WALSER Portfolio Aktien Europa

Im Zeitraum vom 1. Mai 2019 bis zum 30. April 2020 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds WALSER Portfolio Aktien Europa der Commitment Approach verwendet.

Commitment Approach für den Teilfonds WALSER Portfolio Aktien USA

Im Zeitraum vom 1. Mai 2019 bis zum 30. April 2020 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds WALSER Portfolio Aktien USA der Commitment Approach verwendet.

Commitment Approach für den Teilfonds WALSER Portfolio German Select

Im Zeitraum vom 1. Mai 2019 bis zum 30. April 2020 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds WALSER Portfolio German Select der Commitment Approach verwendet.

Commitment Approach für den Teilfonds WALSER Portfolio Emerging Markets Select

Im Zeitraum vom 1. Mai 2019 bis zum 30. April 2020 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds WALSER Portfolio Emerging Markets Select der Commitment Approach verwendet.

Absoluter VaR-Ansatz für den Teilfonds WALSER Portfolio System Global

Im Zeitraum vom 1. Mai 2019 bis zum 30. April 2020 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein Wert von 15 % verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 7,47 %, einen Höchststand von 62,65 % sowie einen Durchschnitt von 16,85 % auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99 %, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 1 Jahr (252 Handelstage).

Hebelwirkung für den Teilfonds WALSER Portfolio System Global

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 1. Mai 2019 bis zum 30. April 2020 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	13,70 %
Größte Hebelwirkung:	53,69 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	32,60 % (31,78 %)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode

11.) 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.

Weiterhin ergaben sich folgende wesentliche Änderungen:

- Wechsel der Verwaltungsgesellschaft
Mit Wirkung zum 27. Dezember 2019 erfolgt folgende Änderung in der Dienstleisterstruktur der Investmentgesellschaft

WALSER Portfolio:

Funktion Aktueller Dienstleister

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

Dienstleister ab 27. Dezember 2019

IPConcept (Luxemburg) S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen

- Der Teilfonds WALSER Portfolio System Deutschland wurde zum 29. November 2019 liquidiert
- Mit Wirkung zum 27. Dezember 2019 wurde der Verkaufsprospekt hinsichtlich der nachfolgend aufgeführten Punkte aktualisiert:
 - o WALSER Portfolio German Select: Umstellung der Aktienklassen R und I von thesaurierend auf ausschüttend
 - o Änderung der Anlagepolitik des WALSER Portfolio German Select
 - o Regulatorische und redaktionelle Anpassungen

Auf Basis der letzten Fondspreisermittlung vom 31. Oktober 2019 ist die Verschmelzung des von der Walser Privatbank Invest S.A. verwalteten deutschen OGAW-Sondervermögens WALSER Portfolio German Select DE („übertragender Fonds“) auf den Luxemburger Teilfonds WALSER Portfolio German Select („übernehmender Teilfonds“) wirksam geworden.

Die Umtauschverhältnisse lauten jeweils wie folgt:

Übertragender (Teil-) Fonds	ISIN	Übernehmender (Teil-) Fonds	ISIN	Umtauschverhältnis
WALSER Portfolio German Select DE - R	DE000A0YEQW0	WALSER Portfolio German Select - R	LU0181454132	1 : 0,643681626324404
WALSER Portfolio German Select DE - I	DE000A2DTKY7	WALSER Portfolio German Select - I	LU111480923	1 : 0,984550019312476

Der Teilfonds WALSER Portfolio USA Select („übertragender Teilfonds“) wurde mit dem Teilfonds WALSER Portfolio Aktien USA („übernehmender Teilfonds“) auf Basis der letzten Fondspreisermittlung am 23. Dezember 2019 mit Wirkung zum 27. Dezember 2019 („Übertragungstichtag“) verschmolzen.

Der Teilfonds WALSER Strategie System Global („übertragender Teilfonds“) wurde mit dem neu gegründeten Teilfonds WALSER Portfolio System Global („übernehmender Teilfonds“) auf Basis der letzten Fondspreisermittlung am 23. Dezember 2019 mit Wirkung zum 27. Dezember 2019 („Übertragungstichtag“) verschmolzen.

Die Umtauschverhältnisse lauten jeweils wie folgt:

Übertragender (Teil-) Fonds	ISIN	Übernehmender (Teil-) Fonds	ISIN	Umtauschverhältnis
WALSER Portfolio USA Select - R	LU1172666213	WALSER Portfolio Aktien USA - R	LU0121930688	1 : 0,431107
WALSER Portfolio USA Select - I	LU1172671056	WALSER Portfolio Aktien USA - I	LU1114804864	1 : 0,768602
WALSER Strategie System Global - R	LU1559531956	WALSER Portfolio System Global - R	LU1559531956	1:1
WALSER Strategie System Global - I	LU1730850952	WALSER Portfolio System Global - I	LU1730850952	1:1

Neben den voran genannten Änderungen, gab es keine weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstigen wesentlichen Ereignisse.

12.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum fanden keine wesentlichen Änderungen oder sonstigen wesentlichen Ereignisse

13.) MASSNAHMEN DER IPCONCEPT (LUXEMBURG) S.A. IM RAHMEN DER COVID-19-PANDEMIE (UNGEPRÜFT)

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.

14.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an.

Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die IPConcept (Luxemburg) S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Auf die Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft findet das Vergütungssystem der DZ PRIVATBANK S.A. umfassende Anwendung. Die Vorstände der IPConcept (Luxemburg) S.A. unterliegen dem Vergütungssystem für Risk Taker der DZ PRIVATBANK S.A.

Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik, darunter eine Beschreibung, wie die Vergütung und die sonstigen Zuwendungen berechnet werden, und die Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen, einschließlich der Zusammensetzung des Vergütungsausschusses, falls es einen solchen Ausschuss gibt, können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

Die Gesamtvergütung der 69 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2019 auf 5.995.032,74 EUR.

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAW und alternativen Investmentfonds („AIF“), die von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Das Vergütungssystem der IPConcept (Luxemburg) S.A. wird gegenwärtig entsprechend den Vergütungsbestimmungen des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (in seiner aktuellen Fassung), d. h. sofern notwendig, angepasst. Die Angaben erfolgen nach besten Bemühungen. Weitere, detaillierte Angaben zur Vergütung können erst gemacht werden, nachdem die IPConcept (Luxemburg) S.A. ihr erstes volles Performance-Jahr nach dem Inkrafttreten der OGAW V-Vergütungsbestimmungen abgeschlossen hat (Geschäftsjahresende der Verwaltungsgesellschaft: 31. Dezember).

15.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

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 Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht 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 unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé



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

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Aktionäre der
WALSER Portfolio SICAV
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss der WALSER Portfolio SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds („der Fonds“ oder „die SICAV“), bestehend aus der Aufstellung des Nettofondsvermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. April 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der WALSER Portfolio SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 30. April 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt den Fonds oder einzelne seiner Teilfonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einzelner seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d’Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d’Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einzelne seiner Teilfonds ihre Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 14. Juli 2020

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

A. Blug

WALSER Portfolio

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

INVESTMENTGESELLSCHAFT

Gesellschaftssitz

VERWALTUNGSRAT DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

Vorsitzende des Verwaltungsrates

Verwaltungsratsmitglieder

WALSER Portfolio SICAV

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

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

Martin Stoffl (seit 25. Februar 2020)
Leiter Vermögensmanagement
Walser Privatbank AG
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

Peter Stumpe (seit 13. März 2020)
Leiter Marketing und Produktmanagement
Walser Privatbank AG
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

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

Jürgen Winfried Jann (bis 13. März 2020)
Leitung Asset Management
Walser Privatbank AG
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

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

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

ABSCHLUSSPRÜFER DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

IPConcept (Luxemburg) S.A. (seit 27.12.2019)
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

Walser Privatbank Invest S.A. (bis 26.12.2019)
2, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

VORSTAND DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

IPConcept (Luxemburg) S.A. (seit 27.12.2019)
Vorsitzender des Vorstands

Marco Onischschenko

Vorstandsmitglieder

Marco Kops
Silvia Mayers
Nikolaus Rummler

GESCHÄFTSLEITER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Walser Privatbank Invest S.A. (bis 26.12.2019)

Magister Regina Reitter, MBA
Walser Privatbank AG
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

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

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

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

AUFSICHTSRAT DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

IPConcept (Luxemburg) S.A. (seit 27.12.2019)
Vorsitzender des Aufsichtsrats

Dr. Frank Müller
Mitglied des Vorstandes
DZ PRIVATBANK S.A.

Weitere Mitglieder des Aufsichtsrats

Bernhard Singer
Klaus-Peter Bräuer

VERWALTUNGSRAT DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Walser Privatbank Invest S.A. (bis 26.12.2019)
Vorsitzende des Verwaltungsrates

Magister Regina Reitter, MBA
Mitglied des Vorstandes
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

ABSCHLUSSPRÜFER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT **IPConcept (Luxemburg) S.A.** (seit 27.12.2019)

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

ABSCHLUSSPRÜFER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT **Walser Privatbank Invest S.A.** (bis 26.12.2019)

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

VERWAHRSTELLE

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

ZENTRALVERWALTUNGSSTELLE

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

REGISTER- UND TRANSFERSTELLE

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

FONDSMANAGER

Walser Privatbank AG
Vermögensmanagement
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

WALSER Portfolio

ZAHLSTELLEN

Großherzogtum Luxemburg

Österreich

INFORMATIONSTELLE

Bundesrepublik Deutschland

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

Walser Privatbank AG

Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

Walser Privatbank AG

Niederlassung Düsseldorf
Benrather Straße 11
D-40213 Düsseldorf

