

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

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

Halbjahresbericht zum 31. Oktober 2019

WALSER Portfolio

Halbjahresbericht zum 31. Oktober 2019

Inhaltsverzeichnis

Konsolidierter Halbjahresbericht der WALSER Portfolio mit den Teilfonds	Seite	3
WALSER Portfolio Aktien Europa		
WALSER Portfolio Aktien USA		
WALSER Portfolio German Select		
WALSER Portfolio Rent Global		
WALSER Portfolio Emerging Markets Select		
WALSER Portfolio USA Select		
WALSER Portfolio System Deutschland		
Teilfonds WALSER Portfolio Aktien Europa		
Geografische Länderaufteilung	Seite	4
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	4
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	5
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019	Seite	6
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 31. Oktober 2019	Seite	8
Teilfonds WALSER Portfolio Aktien USA		
Geografische Länderaufteilung	Seite	9
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	9
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	10
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019	Seite	11
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 31. Oktober 2019	Seite	13
Teilfonds WALSER Portfolio German Select		
Geografische Länderaufteilung	Seite	14
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	14
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	15
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019	Seite	16
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 31. Oktober 2019	Seite	19
Teilfonds WALSER Portfolio Emerging Markets Select		
Geografische Länderaufteilung	Seite	20
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	20
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	21
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019	Seite	22
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 31. Oktober 2019	Seite	23
Teilfonds WALSER Portfolio USA Select		
Geografische Länderaufteilung	Seite	24
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	24
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	25
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019	Seite	26
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 31. Oktober 2019	Seite	28

Inhaltsverzeichnis (Fortsetzung)

Teilfonds WALSER Portfolio System Deutschland		
Geografische Länderaufteilung	Seite	29
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	29
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	30
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019	Seite	31
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 31. Oktober 2019	Seite	33
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Oktober 2019	Seite	34
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	38

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

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

WALSER Portfolio

Konsolidierter Halbjahresbericht der WALSER Portfolio mit den Teilfonds

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

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Oktober 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	181.371.310,94
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 144.670.822,55)	
Bankguthaben ¹⁾	14.929.710,16
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	826.855,53
Zinsforderungen	86.672,54
Dividendenforderungen	1.837,76
Forderungen aus Absatz von Aktien	62.521,50
Sonstige Forderungen ²⁾	396.460,23
Sonstige Aktiva ³⁾	6.658,57
	197.682.027,23
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-109.952,48
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-18.217,50
Zinsverbindlichkeiten	-565,41
Sonstige Passiva ⁴⁾	-290.623,87
	-419.359,26
Netto-Fondsvermögen	197.262.667,97

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Forderungen in Zusammenhang mit Quellensteuer Rückerstattung.

³⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

⁴⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

Für die Konsolidierung wurden die Vermögenswerte der Teilfonds WALSER Portfolio Aktien USA und WALSER Portfolio USA Select in US-Dollar zum jeweiligen Devisenkurs per 31. Oktober 2019 in Euro umgerechnet: 1 US-Dollar = 0,8991 Euro

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

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Frankreich	36,18 %
Deutschland	18,07 %
Niederlande	13,43 %
Irland	8,75 %
Italien	8,57 %
Spanien	7,94 %
Finnland	2,94 %
Wertpapiervermögen	95,88 %
Terminkontrakte	0,19 %
Bankguthaben ²⁾	4,01 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,08 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10,74 %
Versicherungen	9,14 %
Versorgungsbetriebe	8,99 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	8,77 %
Telekommunikationsdienste	8,71 %
Energie	8,20 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	7,17 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	5,11 %
Investitionsgüter	5,06 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,49 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	4,33 %
Media & Entertainment	4,29 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,95 %
Software & Dienste	3,64 %
Hardware & Ausrüstung	2,94 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,35 %
Wertpapiervermögen	95,88 %
Terminkontrakte	0,19 %
Bankguthaben ²⁾	4,01 %
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.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien Europa

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	25.416.461,00
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 21.936.115,23)	
Bankguthaben ¹⁾	1.064.132,44
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	49.050,00
Forderungen aus Absatz von Aktien	15.091,65
	26.544.735,09
Zinsverbindlichkeiten	-565,41
Sonstige Passiva ²⁾	-34.265,28
	-34.830,69
Netto-Teilfondsvermögen	26.509.904,40

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.487.430,04 EUR
Umlaufende Aktien	93.748,014
Aktienwert	111,87 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	16.022.474,36 EUR
Umlaufende Aktien	140.982,000
Aktienwert	113,65 EUR

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien Europa

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019

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	4.240	1.240	4.000	277,9500	1.111.800,00	4,19
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	0	5.300	220,7000	1.169.710,00	4,41
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	36.000	15.000	74.000	15,7180	1.163.132,00	4,39
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	6.900	16.400	2.000	46,6200	93.240,00	0,35
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	EUR	300	300	5.000	250,8000	1.254.000,00	4,73
							4.791.882,00	18,07
Finnland								
FI0009000681	Nokia Oyj	EUR	83.000	0	240.000	3,2420	778.080,00	2,94
							778.080,00	2,94
Frankreich								
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	0	1.500	14.000	74,8200	1.047.480,00	3,95
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	EUR	2.100	200	9.000	135,0500	1.215.450,00	4,58
FR0000120073	L'Air Liquide - Société Anonyme pour l'Étude et l'Exploitation des Procédés Geor	EUR	6.810	11.300	4.510	117,2000	528.572,00	1,99
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	300	1.700	3.200	263,1000	841.920,00	3,18
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	8.000	0	80.000	14,3250	1.146.000,00	4,32
FR0000073272	SAFRAN	EUR	7.600	13.500	1.000	142,8000	142.800,00	0,54
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	1.500	0	14.000	84,9800	1.189.720,00	4,49
FR0000120271	Total S.A.	EUR	4.000	0	24.000	47,6650	1.143.960,00	4,32
FR0000125486	VINCI S.A.	EUR	0	1.000	12.000	99,7800	1.197.360,00	4,52
FR0000127771	Vivendi S.A.	EUR	4.500	0	45.500	25,0000	1.137.500,00	4,29
							9.590.762,00	36,18
Irland								
IE0001827041	CRH Plc.	EUR	0	0	38.000	33,0200	1.254.760,00	4,73
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	3.600	2.100	6.000	177,7000	1.066.200,00	4,02
							2.320.960,00	8,75
Italien								
IT0003128367	ENEL S.p.A.	EUR	0	20.000	180.000	6,9030	1.242.540,00	4,69
IT0003132476	ENI S.p.A.	EUR	75.000	65.000	75.000	13,6980	1.027.350,00	3,88
							2.269.890,00	8,57
Niederlande								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	0	600	5.700	237,5000	1.353.750,00	5,11
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	9.000	0	51.000	22,4950	1.147.245,00	4,33
NL0000388619	Unilever NV	EUR	25.000	5.000	20.000	52,9500	1.059.000,00	3,99
							3.559.995,00	13,43

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 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Spanien								
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.	EUR	600	0	14.600	66,0200	963.892,00	3,64
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	EUR	7.000	22.000	125.000	9,1280	1.141.000,00	4,30
							2.104.892,00	7,94
Börsengehandelte Wertpapiere							25.416.461,00	95,88
Aktien, Anrechte und Genussscheine							25.416.461,00	95,88
Wertpapiervermögen							25.416.461,00	95,88
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
EUR								
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2019			27	0	27		49.050,00	0,19
							49.050,00	0,19
Long-Positionen							49.050,00	0,19
Terminkontrakte							49.050,00	0,19
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							1.064.132,44	4,01
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-19.739,04	-0,08
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							26.509.904,40	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2019	27	974.700,00	3,68
		974.700,00	3,68
Long-Positionen		974.700,00	3,68
Terminkontrakte		974.700,00	3,68

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 31. Oktober 2019

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	1.700
Frankreich				
FR0010208488	Engie S.A.	EUR	37.500	55.500
Spanien				
ES0644580918	Iberdrola S.A. BZR 18.07.19	EUR	118.000	118.000
Terminkontrakte				
EUR				
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2019			12	17
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2019			32	32

Devisenkurse

Zum 31. Oktober 2019 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

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

	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:	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	USD	USD

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	91,59 %
Irland	4,39 %
Wertpapiervermögen	95,98 %
Terminkontrakte	0,11 %
Bankguthaben ²⁾	3,87 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,04 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Versicherungen	17,80 %
Software & Dienste	15,36 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	13,76 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	7,72 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	7,17 %
Lebensmittel- und Basisartikele Einzelhandel	6,95 %
Media & Entertainment	5,53 %
Versorgungsbetriebe	5,25 %
Groß- und Einzelhandel	4,36 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	4,22 %
Energie	3,40 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,89 %
Investitionsgüter	1,56 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,01 %
Wertpapiervermögen	95,98 %
Terminkontrakte	0,11 %
Bankguthaben ²⁾	3,87 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,04 %
	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

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2019

	USD
Wertpapiervermögen	32.019.175,00
(Wertpapiereinstandskosten: USD 27.497.506,93)	
Bankguthaben ¹⁾	1.291.909,72
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	35.637,50
Zinsforderungen	1.590,89
Dividendenforderungen	2.044,00
Forderungen aus Absatz von Aktien	48.914,00
	33.399.271,11
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-6.608,25
Sonstige Passiva ²⁾	-38.278,20
	-44.886,45
Netto-Teilfondsvermögen	33.354.384,66

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.453.965,06 USD
Umlaufende Aktien	20.538,324
Aktienwert	265,55 USD
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	27.900.419,60 USD
Umlaufende Aktien	189.824,000
Aktienwert	146,98 USD

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien USA

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019

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	5.000	2.500	13.500	108,5500	1.465.425,00	4,39
							1.465.425,00	4,39
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00130H1059	AES Corporation	USD	15.000	5.200	25.800	17,2100	444.018,00	1,33
US0010551028	Aflac Inc.	USD	0	0	25.000	53,3600	1.334.000,00	4,00
US00846U1016	Agilent Technologies Inc.	USD	5.800	0	5.800	76,1200	441.496,00	1,32
US0200021014	Allstate Corporation	USD	9.000	16.600	5.900	104,9500	619.205,00	1,86
US3635761097	Arthur J. Gallagher & Co.	USD	0	1.000	15.000	91,2700	1.369.050,00	4,10
US1667641005	Chevron Corporation	USD	1.300	4.500	6.800	116,3600	791.248,00	2,37
US1255231003	Cigna Corporation New	USD	0	0	4.000	176,4400	705.760,00	2,12
US20030N1019	Comcast Corporation	USD	10.500	7.600	10.500	44,6900	469.245,00	1,41
US22160K1051	Costco Wholesale Corporation	USD	0	2.300	3.000	299,8400	899.520,00	2,70
US2358511028	Danaher Corporation	USD	0	0	7.000	138,2500	967.750,00	2,90
US2566771059	Dollar General Corporation -NEW-	USD	3.200	1.700	9.000	161,6300	1.454.670,00	4,36
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	500	0	11.500	112,7200	1.296.280,00	3,89
US30161N1019	Exelon Corporation	USD	0	0	28.000	46,6600	1.306.480,00	3,92
US31620M1062	Fidelity National Information Services Inc.	USD	1.500	0	11.000	131,9600	1.451.560,00	4,35
US4165151048	Hartford Financial Services Group	USD	24.000	0	24.000	56,9400	1.366.560,00	4,10
US4581401001	Intel Corporation	USD	1.000	0	26.000	56,6000	1.471.600,00	4,41
US4698141078	Jacobs Engineering Group Inc.	USD	5.500	0	5.500	94,8400	521.620,00	1,56
US4824801009	KLA Corporation	USD	3.000	0	3.000	172,9600	518.880,00	1,56
US5128071082	Lam Research Corporation	USD	2.100	0	2.100	277,5600	582.876,00	1,75
US5260571048	Lennar Corporation	USD	10.500	0	10.500	60,1900	631.995,00	1,89
US56585A1025	Marathon Petroleum Corporation	USD	5.200	0	5.200	66,1900	344.188,00	1,03
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	1.000	1.000	5.000	277,1500	1.385.750,00	4,15
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	0	5.900	144,6100	853.199,00	2,56
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	9.000	14.000	17.000	38,4800	654.160,00	1,96
US7433151039	Progressive Corporation	USD	0	0	18.000	69,3800	1.248.840,00	3,74
US87165B1035	Synchrony Financial	USD	9.500	0	9.500	35,5900	338.105,00	1,01
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	2.700	0	5.700	254,8000	1.452.360,00	4,35
US92826C8394	VISA Inc.	USD	0	1.000	8.000	179,2500	1.434.000,00	4,30
US9311421039	Wal-Mart Inc.	USD	6.400	1.400	12.000	118,1000	1.417.200,00	4,25
US2546871060	Walt Disney Co.	USD	10.600	0	10.600	129,6000	1.373.760,00	4,12
US94106L1098	Waste Management Inc.	USD	0	1.100	12.500	112,6700	1.408.375,00	4,22
							30.553.750,00	91,59
Börsengehandelte Wertpapiere								
							32.019.175,00	95,98
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
							32.019.175,00	95,98
Wertpapiervermögen								
							32.019.175,00	95,98
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
USD								
E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2019			6	0	6		35.637,50	0,11
							35.637,50	0,11
Long-Positionen								
							35.637,50	0,11
Terminkontrakte								
							35.637,50	0,11
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾								
							1.291.909,72	3,87
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten								
							7.662,44	0,04
Netto-Teilfondsvermögen in USD								
							33.354.384,66	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien USA

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
USD			
E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2019	6	914.325,00	2,74
		914.325,00	2,74
Long-Positionen			
		914.325,00	2,74
Terminkontrakte			
		914.325,00	2,74

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien USA

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

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Bermudas				
BMG667211046	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	USD	0	5.400
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0865161014	Best Buy Co. Inc.	USD	1.500	20.500
US0997241064	BorgWarner Inc.	USD	0	7.000
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	0	1.500
US2547091080	Discover Financial Services	USD	0	4.000
US2774321002	Eastman Chemical Co.	USD	0	2.500
US2910111044	Emerson Electric Co.	USD	0	2.000
US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc.	USD	3.000	3.000
US5002551043	Kohl's Corporation	USD	0	12.700
US7512121010	Ralph Lauren Corporation	USD	0	10.000
Terminkontrakte				
USD				
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019		0	8
	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 31. Oktober 2019 in US-Dollar umgerechnet.

Euro	EUR	1	0,8991
------	-----	---	--------

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

	Aktienklasse R	Aktienklasse A	Aktienklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A0BKM9	A1W8HS	A12CBY
ISIN-Code:	LU0181454132	LU0994477296	LU1114809236
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 % des Aktienwertes	bis zu 5,00 % des Aktienwertes	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,64 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	1,64 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,80 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	250.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	84,89 %
Irland	3,57 %
Wertpapiervermögen	88,46 %
Terminkontrakte	0,64 %
Bankguthaben ²⁾	10,65 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,25 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Staatsanleihen	9,84 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,78 %
Versicherungen	9,53 %
Software & Dienste	9,51 %
Automobile & Komponenten	9,25 %
Investitionsgüter	6,82 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	6,19 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	4,11 %
Telekommunikationsdienste	3,56 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,12 %
Transportwesen	2,93 %
Investmentfondsanteile	2,89 %
Versorgungsbetriebe	2,78 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,75 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,11 %
Immobilien	1,66 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,63 %
Wertpapiervermögen	88,46 %
Terminkontrakte	0,64 %
Bankguthaben ²⁾	10,65 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,25 %
	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 German Select

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	101.642.136,10
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 73.891.581,89)	
Bankguthaben ¹⁾	12.243.383,57
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	734.125,00
Zinsforderungen	61.830,98
Forderungen aus Absatz von Aktien	3.451,27
Sonstige Forderungen ²⁾	396.460,23
	115.081.387,15
Sonstige Passiva ³⁾	-172.013,84
	-172.013,84
Netto-Teilfondsvermögen	114.909.373,31

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Forderungen in Zusammenhang mit Quellensteuer Rückerstattungen.

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	112.935.430,46 EUR
Umlaufende Aktien	486.404,714
Aktienwert	232,18 EUR
Aktienklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.829.067,32 EUR
Umlaufende Aktien	17.191,164
Aktienwert	106,40 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	144.875,53 EUR
Umlaufende Aktien	1.399,000
Aktienwert	103,56 EUR

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio German Select

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019

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	0	0	17.000	277,9500	4.725.150,00	4,11
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	0	36.000	220,7000	7.945.200,00	6,91
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	0	82.000	68,8100	5.642.420,00	4,91
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	0	85.000	67,2800	5.718.800,00	4,98
DE0005190003	Bayer. Motoren Werke AG	EUR	0	0	30.000	69,2900	2.078.700,00	1,81
DE0005200000	Beiersdorf AG	EUR	0	0	9.000	104,7000	942.300,00	0,82
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	0	11.000	121,2800	1.334.080,00	1,16
DE0006062144	Covestro AG	EUR	0	0	13.000	43,4400	564.720,00	0,49
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	0	80.000	53,1000	4.248.000,00	3,70
DE0005810055	Deutsche Börse AG	EUR	0	0	16.000	140,8500	2.253.600,00	1,96
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	0	0	200.000	6,6430	1.328.600,00	1,16
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	0	0	40.000	15,5600	622.400,00	0,54
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	0	86.000	31,9400	2.746.840,00	2,39
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	0	260.000	15,7180	4.086.680,00	3,56
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	0	0	200.000	8,9090	1.781.800,00	1,55
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	0	0	20.000	64,8600	1.297.200,00	1,13
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	0	40.000	46,6200	1.864.800,00	1,62
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	0	0	14.000	66,2000	926.800,00	0,81
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	0	16.000	92,5000	1.480.000,00	1,29
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	0	0	105.000	17,8500	1.874.250,00	1,63
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	0	0	13.000	107,0000	1.391.000,00	1,21
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines AG	EUR	3.000	0	3.000	241,2000	723.600,00	0,63
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs- Gesellschaft AG in München	EUR	0	0	12.000	250,8000	3.009.600,00	2,62
DE0007037129	RWE AG	EUR	0	0	52.000	27,1500	1.411.800,00	1,23
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	0	81.000	119,4000	9.671.400,00	8,42
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	0	68.000	104,6600	7.116.880,00	6,19
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	0	0	17.000	174,5800	2.967.860,00	2,58
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	0	40.000	47,5800	1.903.200,00	1,66
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	0	0	11.000	114,0000	1.254.000,00	1,09
							82.911.680,00	72,16
Irland								
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	0	0	23.100	177,7000	4.104.870,00	3,57
							4.104.870,00	3,57
Börsengehandelte Wertpapiere							87.016.550,00	75,73
Aktien, Anrechte und Genussscheine							87.016.550,00	75,73
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE0001141729	0,250%	Bundesrepublik Deutschland S.172 v.15(2020)	0	0	100.000	100,8306	100.830,60	0,09
DE0001135390	3,250%	Bundesrepublik Deutschland v.09(2020)	0	0	100.000	100,6870	100.687,00	0,09
DE0001135408	3,000%	Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)	0	0	100.000	102,4440	102.444,00	0,09
DE0001135416	2,250%	Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)	0	0	100.000	102,4330	102.433,00	0,09

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 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
EUR (Fortsetzung)								
DE0001135424	2,500% Bundesrepublik Deutschland v.10(2021)	0	0	100.000	103,8159	103.815,90	0,09	
DE0001135440	3,250% Bundesrepublik Deutschland v.11(2021)	0	0	1.100.000	106,5542	1.172.096,20	1,02	
DE0001135457	2,250% Bundesrepublik Deutschland v.11(2021)	0	0	100.000	105,3830	105.383,00	0,09	
DE0001135465	2,000% Bundesrepublik Deutschland v.11(2022)	0	0	100.000	105,9180	105.918,00	0,09	
DE0001135499	1,500% Bundesrepublik Deutschland v.12(2022)	0	0	1.200.000	106,2497	1.274.996,40	1,11	
DE0001135473	1,750% Bundesrepublik Deutschland v.12(2022)	0	0	200.000	106,5530	213.106,00	0,19	
DE0001102317	1,500% Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	0	600.000	1.000.000	107,7095	1.077.095,00	0,94	
DE0001102325	2,000% Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	0	0	1.100.000	110,1594	1.211.753,40	1,05	
DE0001102309	1,500% Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	0	0	700.000	107,2080	750.456,00	0,65	
DE0001102333	1,750% Bundesrepublik Deutschland v.14(2024)	0	0	600.000	110,3101	661.860,60	0,58	
DE0001102358	1,500% Bundesrepublik Deutschland v.14(2024)	0	0	700.000	109,7454	768.217,80	0,67	
DE0001102366	1,000% Bundesrepublik Deutschland v.14(2024)	0	600.000	1.000.000	107,8045	1.078.045,00	0,94	
DE0001141737	0,000% Bundesrepublik Deutschland v.16(2021)	0	0	2.100.000	100,9330	2.119.593,00	1,84	
DE0001134922	6,250% Bundesrepublik Deutschland v.94(2024)	0	0	200.000	129,1276	258.255,20	0,22	
						11.306.986,10	9,84	
Börsengehandelte Wertpapiere						11.306.986,10	9,84	
Anleihen						11.306.986,10	9,84	
Investmentfondsanteile²⁾								
Deutschland								
DE0005933931	iShares Plc. - Core DAX UCITS ETF (DE)	EUR	25.000	30.000	30.000	110,6200	3.318.600,00	2,89
						3.318.600,00	2,89	
Investmentfondsanteile²⁾						3.318.600,00	2,89	
Wertpapiervermögen						101.642.136,10	88,46	
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
EUR								
DAX Performance-Index Future Dezember 2019			48	0	48		734.125,00	0,64
						734.125,00	0,64	
Long-Positionen						734.125,00	0,64	
Terminkontrakte						734.125,00	0,64	
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾						12.243.383,57	10,65	
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						289.728,64	0,25	
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						114.909.373,31	100,00	

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

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

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio German Select

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
DAX Performance-Index Future Dezember 2019	48	15.485.400,00	13,48
		15.485.400,00	13,48
Long-Positionen		15.485.400,00	13,48
Terminkontrakte		15.485.400,00	13,48

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio German Select

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

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
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				
DE0001102382	1,000 % Bundesrepublik Deutschland v.15(2025)		0	2.500.000
DE0001102374	0,500 % Bundesrepublik Deutschland v.15(2025)		0	1.000.000
DE0001102390	0,500 % Bundesrepublik Deutschland v.16(2026)		0	6.000.000
Terminkontrakte				
EUR				
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 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

Devisenkurse

Zum 31. Oktober 2019 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Luxemburg	35,14 %
Irland	30,26 %
Vereinigtes Königreich	18,63 %
Deutschland	16,04 %
Wertpapiervermögen	100,07 %
Bankguthaben ²⁾	0,63 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,70 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	84,03 %
Staatsanleihen	16,04 %
Wertpapiervermögen	100,07 %
Bankguthaben ²⁾	0,63 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,70 %
	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 Emerging Markets Select

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	16.623.881,30
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 15.935.168,47)	
Bankguthaben ¹⁾	105.178,52
Zinsforderungen	11.719,78
	16.740.779,60
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-104.011,00
Sonstige Passiva ²⁾	-26.256,29
	-130.267,29
Netto-Teilfondsvermögen	16.610.512,31

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.403.461,71 EUR
Umlaufende Aktien	85.631,888
Aktienwert	109,81 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.207.050,60 EUR
Umlaufende Aktien	65.233,000
Aktienwert	110,48 EUR

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE0001102440	0,500%	Bundesrep. Deutschland v.18(2028)	500.000	500.000	200.000	108,1200	216.240,00	1,30
DE0001135408	3,000%	Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)	200.000	300.000	200.000	102,4440	204.888,00	1,23
DE0001135440	3,250%	Bundesrepublik Deutschland v.11(2021)	200.000	200.000	200.000	106,5542	213.108,40	1,28
DE0001135473	1,750%	Bundesrepublik Deutschland v.12(2022)	200.000	200.000	200.000	106,5530	213.106,00	1,28
DE0001102325	2,000%	Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	500.000	810.000	100.000	110,1594	110.159,40	0,66
DE0001102309	1,500%	Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	300.000	510.000	200.000	107,2080	214.416,00	1,29
DE0001102366	1,000%	Bundesrepublik Deutschland v.14(2024)	700.000	700.000	200.000	107,8045	215.609,00	1,30
DE0001102374	0,500%	Bundesrepublik Deutschland v.15(2025)	400.000	400.000	200.000	105,8450	211.690,00	1,27
DE0001102382	1,000%	Bundesrepublik Deutschland v.15(2025)	200.000	100.000	200.000	109,2520	218.504,00	1,32
DE0001102390	0,500%	Bundesrepublik Deutschland v.16(2026)	500.000	400.000	200.000	106,7590	213.518,00	1,29
DE0001102416	0,250%	Bundesrepublik Deutschland v.17(2027)	500.000	600.000	200.000	105,5980	211.196,00	1,27
DE0001102465	0,250%	Bundesrepublik Deutschland v.19(2029)	400.000	200.000	400.000	106,0850	424.340,00	2,55
							2.666.774,80	16,04
Börsengehandelte Wertpapiere							2.666.774,80	16,04
Anleihen							2.666.774,80	16,04
Investmentfondsanteile ²⁾								
Irland								
IE00BKM4GZ66	iShares - Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	EUR	44.000	74.100	70.000	25,2900	1.770.300,00	10,66
IE00BTJRM35	Xtr.(IE)-MSCI Emerging Markets	EUR	25.000	16.000	74.000	43,9900	3.255.260,00	19,60
							5.025.560,00	30,26
Luxemburg								
LU1681045370	AIS-Amundi MSCI EMERG.MARKETS	EUR	234.900	444.000	491.000	4,1955	2.059.990,50	12,40
LU0635178014	ComSta.-MSCI Em.Mkts.TRN U.ETF	EUR	13.000	0	13.000	41,0070	533.091,00	3,21
LU0480132876	UBS-ETF - UBS-ETF MSCI Em.Mkts Namens-Anteile A o.N.	EUR	19.400	7.800	35.000	92,6920	3.244.220,00	19,53
							5.837.301,50	35,14
Vereinigtes Königreich								
IE00B469F816	SPDR MSCI Emerging Markets ETF	EUR	17.000	14.000	63.000	49,1150	3.094.245,00	18,63
							3.094.245,00	18,63
Investmentfondsanteile ²⁾							13.957.106,50	84,03
Wertpapiervermögen							16.623.881,30	100,07
Bankguthaben - Kontokorrent ³⁾							105.178,52	0,63
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-118.547,51	-0,70
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							16.610.512,31	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 31. Oktober 2019

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Luxemburg				
LU1437017350	Amundi Ind.Sol.-A.In.MSCI E.M.	EUR	0	3.600

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

Devisenkurse

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

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

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

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Luxemburg	34,06 %
Irland	31,04 %
Frankreich	19,48 %
Vereinigte Staaten von Amerika	12,08 %
Wertpapiervermögen	96,66 %
Terminkontrakte	0,17 %
Bankguthaben ²⁾	3,30 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,13 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	84,58 %
Staatsanleihen	12,08 %
Wertpapiervermögen	96,66 %
Terminkontrakte	0,17 %
Bankguthaben ²⁾	3,30 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,13 %
	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 USA Select

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2019

	USD
Wertpapiervermögen	7.290.277,39
(Wertpapiereinstandskosten: USD 6.442.657,26)	
Bankguthaben ¹⁾	248.547,19
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	12.945,00
Zinsforderungen	5.486,28
Sonstige Aktiva ²⁾	1.009,05
	7.558.264,91
Sonstige Passiva ³⁾	-16.327,86
	-16.327,86
Netto-Teilfondsvermögen	7.541.937,05

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.639.221,21 USD
Umlaufende Aktien	40.102,893
Aktienwert	115,68 USD
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.902.715,84 USD
Umlaufende Aktien	25.443,109
Aktienwert	114,09 USD

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
USD								
US912828VB32	1,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2023)	100.000	100.000	200.000	100,3555	200.711,00	2,66	
US912828WN60	2,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	100.000	350.000	50.000	100,5117	50.255,86	0,67	
US912828K585	1,375% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	100.000	150.000	50.000	99,8672	49.933,60	0,66	
US912828L245	1,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2022)	100.000	310.000	100.000	100,6680	100.668,00	1,33	
US912828K742	2,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2025)	200.000	300.000	100.000	101,6758	101.675,80	1,35	
US912828A70	1,500% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2026)	100.000	200.000	100.000	98,8281	98.828,13	1,31	
US912828XT22	2,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2024)	100.000	200.000	100.000	101,6094	101.609,40	1,35	
US912828R06	2,250% Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2027)	150.000	100.000	200.000	103,7773	207.554,60	2,75	
						911.236,39	12,08	
Börsengehandelte Wertpapiere						911.236,39	12,08	
Anleihen						911.236,39	12,08	
Investmentfondsanteile ²⁾								
Frankreich								
FR0011550177	BNPPE.FR-S&P 500 UCITS ETF	USD	0	30.000	130.000	11,3000	1.469.000,00	19,48
						1.469.000,00	19,48	
Irland								
IE00B3YCGJ38	I.M.-I.S&P 500 UETF	USD	0	545	2.600	553,1600	1.438.216,00	19,07
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	USD	1.200	1.600	3.000	300,9000	902.700,00	11,97
						2.340.916,00	31,04	
Luxemburg								
LU1681049018	AIS-Amundi S&P 500 U.ETF	USD	8.700	5.500	20.700	55,2500	1.143.675,00	15,16
LU0490618542	Xtrackers S&P 500 Swap	USD	0	6.500	25.500	55,9000	1.425.450,00	18,90
						2.569.125,00	34,06	
Investmentfondsanteile ²⁾						6.379.041,00	84,58	
Wertpapiervermögen						7.290.277,39	96,66	
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
USD								
E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2019			4	0	4		12.945,00	0,17
						12.945,00	0,17	
Long-Positionen						12.945,00	0,17	
Terminkontrakte						12.945,00	0,17	
Bankguthaben - Kontokorrent ³⁾						248.547,19	3,30	
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-9.832,53	-0,13	
Netto-Teilfondsvermögen in USD						7.541.937,05	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 USA Select

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
USD			
E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2019	4	609.550,00	8,08
		609.550,00	8,08
Long-Positionen			
		609.550,00	8,08
Terminkontrakte			
		609.550,00	8,08

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio USA Select

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

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
USD			
US912828UF54	1,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	0	100.000
Terminkontrakte			
USD			
	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 31. Oktober 2019 in US-Dollar umgerechnet.

Euro	EUR	1	0,8991
------	-----	---	--------

Die Gesellschaft 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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	92,84 %
Luxemburg	2,41 %
Wertpapiervermögen	95,25 %
Terminkontrakte	-0,74 %
Bankguthaben ²⁾	5,36 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,13 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Staatsanleihen	39,51 %
Investmentfondsanteile	22,04 %
Versicherungen	5,78 %
Software & Dienste	5,09 %
Automobile & Komponenten	4,85 %
Investitionsgüter	3,76 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,79 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,46 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,31 %
Telekommunikationsdienste	2,25 %
Transportwesen	1,32 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,08 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,75 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,71 %
Diversifizierte Finanzdienste	0,55 %
Wertpapiervermögen	95,25 %
Terminkontrakte	-0,74 %
Bankguthaben ²⁾	5,36 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,13 %
	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 System Deutschland

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	2.345.703,90
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 2.392.355,34)	
Bankguthaben ¹⁾	131.990,82
Zinsforderungen	6.758,70
Sonstige Aktiva ²⁾	5.751,33
	2.490.204,75
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-18.217,50
Sonstige Passiva ³⁾	-8.992,15
	-27.209,65
Netto-Teilfondsvermögen	2.462.995,10
Umlaufende Aktien	24.581,000
Aktienwert	100,20 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio System Deutschland

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019

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	0	0	205	277,9500	56.979,75	2,31
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	0	485	220,7000	107.039,50	4,35
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	0	1.000	68,8100	68.810,00	2,79
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	0	900	67,2800	60.552,00	2,46
DE0005190003	Bayer. Motoren Werke AG	EUR	0	0	355	69,2900	24.597,95	1,00
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	0	100	121,2800	12.128,00	0,49
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	0	1.080	53,1000	57.348,00	2,33
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	0	0	2.045	6,6430	13.584,94	0,55
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	0	1.015	31,9400	32.419,10	1,32
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	0	3.520	15,7180	55.327,36	2,25
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	0	0	170	64,8600	11.026,20	0,45
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	0	335	46,6200	15.617,70	0,63
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	0	200	92,5000	18.500,00	0,75
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	0	0	980	17,8500	17.493,00	0,71
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	EUR	0	0	140	250,8000	35.112,00	1,43
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	0	1.050	119,4000	125.370,00	5,09
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	0	885	104,6600	92.624,10	3,76
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	0	0	145	174,5800	25.314,10	1,03
							829.843,70	33,70
Börsengehandelte Wertpapiere							829.843,70	33,70
Nicht notierte Wertpapiere								
Deutschland								
N/A	Nachbesserungsrechte Linde AG	EUR	0	0	195	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							0,00	0,00
Aktien, Anrechte und Genussscheine							829.843,70	33,70
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE0001135465	2,000%	Bundesrepublik Deutschland v.11(2022)	0	0	300.000	105,9180	317.754,00	12,90
DE0001102325	2,000%	Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	0	0	300.000	110,1594	330.478,20	13,42
DE0001102366	1,000%	Bundesrepublik Deutschland v.14(2024)	0	0	200.000	107,8045	215.609,00	8,75
DE0001102382	1,000%	Bundesrepublik Deutschland v.15(2025)	0	100.000	100.000	109,2520	109.252,00	4,44
							973.093,20	39,51
Börsengehandelte Wertpapiere							973.093,20	39,51
Anleihen							973.093,20	39,51

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

WALSER Portfolio System Deutschland

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile ²⁾								
Deutschland								
DE000ETFL011	Deka DAX UCITS ETF	EUR	250	1.250	500	117,1600	58.580,00	2,38
DE000ETFL193	Deka Deutsche Börse EUROGOV Germany 3-5 U.ETF	EUR	4.000	0	4.000	99,3080	397.232,00	16,13
DE0005933931	iShares Plc. - Core DAX UCITS ETF (DE)	EUR	250	1.250	250	110,6200	27.655,00	1,12
							483.467,00	19,63
Luxemburg								
LU0378438732	ComStage SICAV - DAX TR UCITS ETF	EUR	250	1.250	250	115,2600	28.815,00	1,17
LU0252633754	Name: Multi Units Luxembourg SICAV - LYXOR UCITS ETF DAX [DR]	EUR	100	1.250	250	121,9400	30.485,00	1,24
							59.300,00	2,41
Investmentfondsanteile ²⁾							542.767,00	22,04
Wertpapiervermögen							2.345.703,90	95,25
Terminkontrakte								
Short-Positionen								
EUR								
DAX Performance-Index Future Dezember 2019			2	5	-3		-18.217,50	-0,74
							-18.217,50	-0,74
Short-Positionen							-18.217,50	-0,74
Terminkontrakte							-18.217,50	-0,74
Bankguthaben - Kontokorrent ³⁾							131.990,82	5,36
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							3.517,88	0,13
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							2.462.995,10	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen			
EUR			
DAX Performance-Index Future Dezember 2019		-3	-193.567,50
			-7,86
		-193.567,50	-7,86
Short-Positionen		-193.567,50	-7,86
Terminkontrakte		-193.567,50	-7,86

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 Deutschland

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

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
DE0001135408	3,000 % Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)	0	300.000
DE0001135457	2,250 % Bundesrepublik Deutschland v.11(2021)	0	300.000
Terminkontrakte			
EUR			
	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 31. Oktober 2019 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Oktober 2019

1.) ALLGEMEINES

Die WALSER Portfolio („Investmentgesellschaft“) wurde auf Initiative der Walser Privatbank AG gegründet und wird von der Walser Privatbank Invest S.A. („Verwaltungsgesellschaft“) verwaltet. Die Investmentgesellschaft ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (société d'investissement à capital variable), nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit 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 15. November 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 der Investmentgesellschaft ist die Walser Privatbank Invest S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 2, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Sie wurde am 5. Januar 2011 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 158448 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds

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

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

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

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

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

Interessenten und Aktionären wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Gesellschaftsvermögens, den Kauf, den Besitz und die Rücknahme 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	thesaurierend
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 USA Select	R	LU1172666213	ausschüttend
WALSER Portfolio USA Select	I	LU1172671056	ausschüttend
WALSER Portfolio System Deutschland	I	LU1495968361	ausschüttend

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

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

6.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BZW. NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

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

- Änderung der Anlagepolitik des WALSER Portfolio German Select
- Änderung der Ertragsverwendung des WALSER Portfolio German Select
- Der Teilfonds WALSER Portfolio System Deutschland wurde zum 29. November 2019 liquidiert
- Verschmelzung des Teilfonds WALSER Portfolio USA Select mit dem WALSER Portfolio Aktien USA auf Basis der letzten Fondspreisermittlung am 23. Dezember 2019 mit Wirkung zum 27. Dezember 2019

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

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

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

8.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

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

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

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

WALSER Portfolio

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

INVESTMENTGESELLSCHAFT

Gesellschaftssitz

VERWALTUNGSRAT DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

Vorsitzende des Verwaltungsrates

Verwaltungsratsmitglieder

ABSCHLUSSPRÜFER DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

WALSER Portfolio

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

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

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

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

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

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

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

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

VERWALTUNGSRAT DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Vorsitzende des Verwaltungsrates

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

Verwaltungsratsmitglieder

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

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

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

GESCHÄFTSLEITER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

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

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

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

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

ABSCHLUSSPRÜFER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

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

VERWAHRSTELLE

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

ZENTRALVERWALTUNGSSTELLE

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

REGISTER- UND TRANSFERSTELLE

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

PROMOTER

Walser Privatbank AG
Walserstr. 61
A-6991 Riezlern

FONDSMANAGER

Walser Privatbank AG
Vermögensmanagement
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

ZAHLSTELLEN

Großherzogtum Luxemburg

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

Österreich

Walser Privatbank AG
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

Liechtenstein

Mason Privatbank
Liechtenstein AG
Austraße 51
FL-9490 Vaduz

INFORMATIONSTELLE

Bundesrepublik Deutschland

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

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