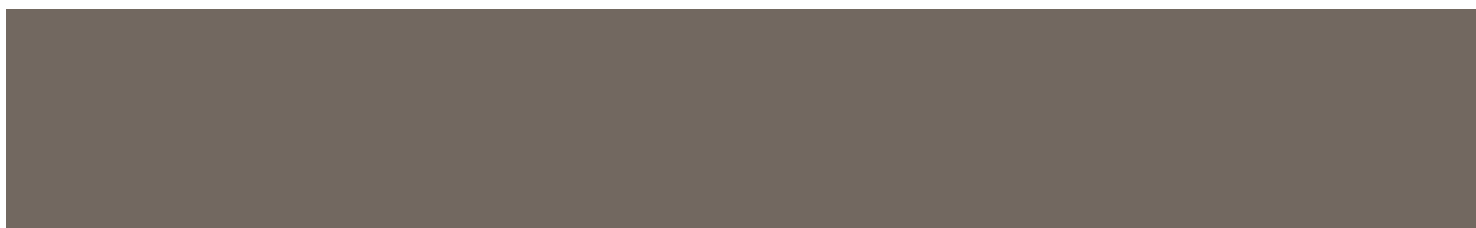


Eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital („SICAV“)  
gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes 17. Dezember 2010  
über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung

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

Jahresbericht  
zum 30. April 2021



# WALSER Portfolio

## Jahresbericht zum 30. April 2021

### Inhaltsverzeichnis

Bericht zum Geschäftsverlauf der WALSER Portfolio	Seite	3
Konsolidierter Jahresbericht der WALSER Portfolio mit den Teilfonds WALSER Portfolio Aktien Europa WALSER Portfolio Aktien USA WALSER Portfolio German Select WALSER Portfolio Emerging Markets Select WALSER Portfolio System Global	Seite	8
Teilfonds WALSER Portfolio Aktien Europa		
Geografische Länderaufteilung	Seite	10
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	11
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	12
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	13
Vermögensaufstellung zum 30. April 2021	Seite	14
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2020 bis 30. April 2021	Seite	16
Teilfonds WALSER Portfolio Aktien USA		
Geografische Länderaufteilung	Seite	17
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	17
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	18
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	20
Vermögensaufstellung zum 30. April 2021	Seite	21
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2020 bis 30. April 2021	Seite	23
Teilfonds WALSER Portfolio German Select		
Geografische Länderaufteilung	Seite	24
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	24
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	25
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	27
Vermögensaufstellung zum 30. April 2021	Seite	28
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2020 bis 30. April 2021	Seite	31
Teilfonds WALSER Portfolio Emerging Markets Select		
Geografische Länderaufteilung	Seite	32
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	32
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	33
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	34
Vermögensaufstellung zum 30. April 2021	Seite	35
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2020 bis 30. April 2021	Seite	36

## Inhaltsverzeichnis (Fortsetzung)

Teilfonds WALSER Portfolio System Global	
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 38
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite 39
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2020 bis 30. April 2021	Seite 40
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. April 2021	Seite 41
Angaben zum Vergütungssystem (ungeprüft)	Seite 47
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	Seite 49
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 52

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

### Wirtschaftliche Situation

Die konjunkturelle Entwicklung im Geschäftsjahr 2020/21 stand ganz im Zeichen der Corona-Pandemie. Die wirtschaftlichen und gesellschaftlichen Einschränkungen, die notwendig wurden, um die Gesundheitskrise einzudämmen, hatten in den zurückliegenden Monaten immense negative wirtschaftliche Folgen: Die Weltwirtschaft fiel 2020 in die schwerste Rezession seit fast 100 Jahren, die globale Wirtschaftsleistung sank um 3,3 %. Auch an den Kapitalmärkten kam es zwischenzeitlich zu schweren Turbulenzen. Doch dank umfangreicher geld- und fiskalpolitischer Hilfsmaßnahmen, die so schnell beschlossen wurden wie niemals zuvor, konnte Schlimmeres verhindert werden. Das Jahr 2021 wird hingegen ein Jahr des konjunkturellen Aufschwungs, der zudem sehr kräftig ausfallen wird. Dank sinkender Neuinfektionszahlen und weltweiter Impffortschritte dürfte die Weltwirtschaft 2021 real um rund 6 % wachsen.

Die exportorientierte europäische Wirtschaft litt besonders stark unter dem Corona-bedingten Einbruch der globalen Nachfrage. So sank die Wirtschaftsleistung im zweiten Quartal 2020 um 11,6 % gegenüber dem Vorquartal. Nach einer kurzen Phase der wirtschaftlichen Erholung über den Sommer rutsche die Eurozone zum Jahreswechsel 2020/21 erneut in die Rezession. Dies hatte zur Folge, dass die reale Wirtschaftsleistung 2020 um 6,6 % sank. Nach einem harten Winterhalbjahr begannen sich jedoch auch im Euroraum die wirtschaftlichen Perspektiven aufzuhellen. In den meisten Ländern ist die Corona-Pandemie inzwischen auf dem Rückzug und die Regierungen haben damit begonnen, die Corona-Beschränkungen spürbar zu lockern. So dürfte die Wirtschaft schon im zweiten Quartal 2021 wieder spürbar expandieren. Für das Gesamtjahr 2021 prognostizieren wir ein Wirtschaftswachstum von rund 4,5 %.

Anders als im Euroraum hat sich die Wirtschaft in den USA bereits im Winterhalbjahr weiter erholt und dürfte im zweiten Quartal 2021 schon wieder das Vorkrisenniveau erreichen. Dank einer deutlich expansiveren Fiskalpolitik konnte sich die US-Konjunktur deutlich schneller aus dem Corona-Tal herausarbeiten als Europa. Die US-Regierung schiebt die Nachfrage mit einem gigantischen Haushaltsdefizit von 16 % des Bruttoinlandsprodukts an. Von diesem massiven Fiskalimpuls profitieren sowohl die privaten Haushalte als auch die US-Unternehmen. Ein Teil der Zusatzersparnisse, welche 2020 durch die außergewöhnlichen staatlichen Hilfen gebildet wurden, wird nun den Konsum und damit auch das Wirtschaftswachstum befeuern, sodass die US-Konjunktur 2021 real um rund 6,5 % wachsen dürfte.

Die Schwellenländer wurden mit Ausnahme Chinas 2020 wirtschaftlich besonders schwer in Mitleidenschaft gezogen. Dies lag unter anderem daran, dass es Länder wie Indien, Südafrika, Mexiko und Brasilien lange Zeit nicht geschafft haben, die Ausbreitung von COVID-19 wirkungsvoll zu unterbinden. Mittlerweile hat sich allerdings das Infektionsgeschehen in den meisten Schwellenländern beruhigt, sodass wirtschaftliche Beschränkungen gelockert bzw. aufgehoben werden konnten. Vor diesem Hintergrund wird es 2021 zu einem synchron verlaufenden Aufschwung in den Industrie- und Schwellenländern kommen, der jedoch in den aufstrebenden Volkswirtschaften kräftiger ausfallen wird als in den etablierten. Wachstumsgarant bleibt dabei China, das dank rigoroser Maßnahmen die Corona-Krise 2020 zügig in den Griff bekam und schon im zweiten Quartal 2020 auf den Wachstumspfad zurückkehren konnte. Im Jahr 2021 dürfte das reale Bruttoinlandsprodukt der chinesischen Wirtschaft um rund 9 % zulegen.

### Anleihemärkte

Die globalen Herausforderungen, denen die Weltwirtschaft in den letzten 15 Monaten vor dem Hintergrund der COVID-19 Pandemie begegnen mußte, waren immens. Dank effektivem Krisenmanagement im Rahmen der Fiskal- und der Geldpolitik konnten Regierungen und Notenbanken durch den schnellen Einsatz von Liquidität in immenser Höhe zumindest die wirtschaftlichen Folgen der Pandemie mindern.

Die globalen Anleihenmärkte profitierten in besonderem Ausmaß von dieser Liquiditätsübersorgung. Die Entwicklung an den Anleihenmärkten im Geschäftsjahr 2020/2021 unserer SICAV war zweigeteilt. Zu Beginn des Geschäftsjahres stand das Thema Sicherheit im Vordergrund der Investoren. Investoren engagierten sich in erster Linie in Staatsanleihen guter Bonität und drückten dadurch die Renditen zahlreicher Bundesanleihen oder US Treasuries auf neue Allzeittiefstände. Entsprechend positive Ergebnisbeiträge konnten in den ersten Monaten durch Engagements in diesen Segmenten erzielt werden. So konnten beispielsweise europäische Staatsanleihen im Jahr 2020 zum 14. Mal in Folge (!) ein positives Ergebnis erzielen.

Im weiteren Verlauf der Pandemie mit mehr Klarheit bezüglich eintretender wirtschaftlicher und liquiditätsmäßiger Effekte stieg die Nachfrage nach sog. Spreadprodukten deutlich an. Unternehmens-, Nachrang-, High Yield-Anleihen sowie Schwellenländerpapiere konnten nun zunehmend an Wert zulegen. Ausgehend von der Entwicklung der Rohstoffpreise zogen gegen Ende des Berichtszeitraums auch die breiter ausgerichteten Konsumentenpreisindikatoren entsprechend an. Damit einhergehend bewegte sich unter der Führung der zuvor so erfolgreichen Bundesanleihen und der US Treasuries das gesamte Zinsniveau etwas nach oben. Lediglich die Segmente Nachrang und High Yield konnten sich diesem Trend entziehen und auch weiterhin deutlich positive Ergebnisbeiträge liefern.

### Aktienmärkte

Im abgelaufenen Geschäftsjahr entwickelten sich die internationalen Aktienmärkte auf Basis ihrer lokalen Währung Anfang Mai 2020 aufgrund der nachwirkenden Verluste aus der COVID-19-Krise anfänglich noch im negativen Bereich, starteten im weiteren Verlauf allerdings eine nie dagewesene Aufholjagd und das trotz der bestehenden Verunsicherung aller Marktteilnehmer.

Geht man allerdings zeitlich etwas zurück, war der Start in das neue Kalenderjahr 2020 für die amerikanischen und europäischen Aktienmärkte anfänglich gut verlaufen, während asiatische Märkte schon aufgrund der Infektionslage in ihren Ländern negativ reagierten. Die darauffolgende Phase verlief für die Finanzmärkte allerdings aufgrund der sich ausbreitenden Pandemie zweifellos spektakulär, allein wenn man an die rasanten Kursstürze der Aktienindizes im März und auch die zuvor positiv angelaufenen europäischen und mit zum Teil mit zuvor neuen Allzeithochs ausgezeichneten amerikanischen Aktienmärkte denkt. Die je nach Region zwischen Mitte und Ende März einsetzende Aufholbewegung verlief anfänglich noch V-förmig und setzte sich dann verlangsamt, aber stetig fort. In Summe entwickelte sie ebenfalls eine bis dahin fast nie gesehene Geschwindigkeit. Zum Jahresende 2020 lag der weltweite Aktienindex fast auf seinem Niveau von Mitte Februar und beendete das Jahr in Euro gerechnet mit einem hohen einstelligen Plus. Positiv wirkten hier vornehmlich die asiatischen Aktienmärkte, die das Infektionsgeschehen besser in den Griff bekamen. Aber auch die amerikanischen und japanischen Aktien trugen zu dieser positiven Entwicklung bei. Einzig Europa konnte diesen Aufholprozess nicht im selben Umfang nachvollziehen. Dort litten die Aktienmärkte unter den gesellschaftlichen und wirtschaftlichen Lockdown-Maßnahmen verhältnismäßig schwerer. Auch wenn auf dem Weg dorthin Staaten und Notenbanken mit immensen Stützungsprogrammen und Liquiditätsspritzen reagierten und stabilisierend auf die Aktienmärkte wirkten. Die Unsicherheit über den weiteren Verlauf der Pandemie und die Auswirkungen auf die Wirtschaft waren hoch und Risiken managen oberste Priorität. Angetrieben von der Aussicht auf eine kräftige Erholung der Weltwirtschaft setzten die Aktienmärkte allerdings ihren Aufwärtstrend im ersten Quartal 2021 fort. In den USA fielen die Zuwächse diesmal weniger stark aus als in Europa oder Japan. Am stärksten gefragt waren Energie-, Banken- und Industrieaktien. Sie profitierten vom Interesse der Anleger für zyklische oder vom Markt vernachlässigte Werte. Die Branchen, die in den vergangenen Jahren zu den Gewinnern gehörten, blieben dagegen zurück, insbesondere die Technologiebranche. Auch wenn inzwischen die meisten weltweiten Aktienmärkte ihre Niveaus vor der Krise wieder erreicht haben, hinterlässt das abgelaufene Geschäftsjahr jedoch Gewinner und Verlierer. Zu den Gewinnern gehörten unter anderem am Ende doch Unternehmen aus dem Technologiesektor und demnach natürlich auch Aktienindizes aus Amerika und Südkorea, in denen diese stark vertreten sind. Fundamentaldaten spielten für die Anleger in dieser Phase und bei diesen Unternehmen nur eine untergeordnete Rolle. Auf der anderen Seite gab es jedoch auch besondere Verlierer, die in „normalen“ wirtschaftlich schwierigen Phasen eher stabilisierend wirken. Die massiven weltweiten Lockdown-Maßnahmen und die staatlich verordnete Schließung der Wirtschaft wogen und wiegen hier schwer. Dazu zählen vor allem Aktien aus der Touristikbranche. Auch wenn die Aktienmärkte im abgelaufenen Geschäftsjahr zum Teil zwischen 30% und 50% zulegen konnten, haben einige Aktienmärkte ihr Vorkrisenniveau gerade erst wieder erreicht oder nur leicht übertroffen.

## **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 Investmentuniversums 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 entwickelte sich der europäische Aktienmarkt zu Beginn des Mai 2020 aufgrund der nachwirkenden Verunsicherungen aus der COVID-19-Krise anfänglich noch im negativen Bereich. Ab Mitte Juni startete er allerdings eine enorme Aufholjagd, die vorerst jedoch nur in eine volatile Seitwärtsphase mündete. Zu schwer wogen die staatlich verordneten Lockdown-Maßnahmen und die damit einhergehende Schließung der Wirtschaft auf die Unternehmen. Verlierer waren hier insbesondere europäische Bankenaktien und auch Erdölwerte sowie insgesamt Aktien der Touristikbranche. Bis Ende Oktober gaben die europäischen Aktien sogar wieder rund die Hälfte dieser Aufwärtsbewegung ab. Erst von diesen Niveaus aus konnten sie ihre Aufholbewegung vergleichbar mit denen der internationalen Aktienmärkte starten. Fast zeitgleich setzte Anfang November eine Branchenrotation ein. In dieser Zeit gab es auch erste Ankündigungen eines Impfstoffs gegen COVID-19. Branchen, die allgemein dem „Value“-Stil zugeordnet werden und vorher eher mit Verlusten zu kämpfen hatten, übertrafen die bis dato sehr gut gelaufenen „Growth“-Branchen und lagen zum Jahresende 2020 wieder gleich auf. Zum Jahreswechsel setzten die europäischen Aktien ihren Anstieg weiter fort und die Wachstumswerte entwickelten sich während dieser Zeit vergleichbar denen der Substanzwerte. Erst ab Mitte Februar setzte innerhalb der Märkte wieder eine beträchtliche Branchenrotation ein. Der Trend ging erneut weg von Wachstumswerten hin zu „Value“-Aktien, weg von qualitativ hochwertigen hin zu weniger hochwertigen Aktien und weg von defensiven hin zu zyklischen Werten. Die Märkte rechnen mit einer starken Beschleunigung der Weltwirtschaft und einem Anstieg der Inflation, gleichzeitig ist von den großen Zentralbanken keine Straffung der Geldpolitik zu erwarten. Von diesem Umfeld profitierten insbesondere Unternehmen mit „Value“-orientiertem Anlagestil, deren Ergebnisse häufig sehr zyklisch und kurzfristig bestimmt sind. Hochwertige Unternehmen, bei denen eine deutlich bessere Transparenz ihrer langfristigen Erträge gegeben ist, gerieten dabei ins Hintertreffen und damit auch die langfristig ertragsausgerichtete defensive Strategie des Teilfonds.

Im Berichtszeitraum erzielte der Teilfonds in der Aktienklasse R eine Performance von 21,69% in EUR bzw. in der Aktienklasse I eine Performance von 23,11% in EUR, jeweils bezogen auf den Wert je Aktie. Das gesamte Teilfondsvolumen betrug am Ende des Berichtszeitraums 27,5 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 entwickelte sich der amerikanische Aktienmarkt zu Beginn des Mai 2020 aufgrund der nachwirkenden Verunsicherungen aus der COVID-19-Krise anfänglich noch im negativen Bereich. Im weiteren Verlauf des gesamten Jahres konnte der Aktienindex bis zum Geschäftsjahresende zwar sukzessive zulegen, allerdings gingen die staatlich verordneten Maßnahmen zur Bekämpfung des Pandemiegeschehens und damit die gesellschaftlichen und wirtschaftlichen Folgen zwischenzeitlich nicht spurlos an ihnen vorbei. Die teilweisen Lockerungen der Restriktionen während der Sommermonate zeigten nicht nur auf das Infektionsgeschehen ihre Wirkung. So gab es neben Juni vor allem im September und Oktober Rückschläge zu verkraften, die den Aktienmarkt jeweils rund 7% bis 10% belasteten. Deutlich besser als befürchtete Ergebnisse der US-Berichtssaison boten allerdings nur unterstützende Rahmenbedingungen. Genauso wie der Ausgang der US-Wahlen, der einige Unsicherheiten für den Markt beseitigte. Wesentlich positiver wirkten die Informationen zu COVID-19-Impfstoffen, deren Wirksamkeit und damit einhergehend ein positiver Ausblick für die Wirtschaft. 2020 war demnach definitiv ein Krisenjahr. Eine Gesundheitskrise, eine Wirtschaftskrise, aber auch eine Krise für Anlagestrategien mit einem defensiven Anlagestil. Und das besonders in den USA und für den S&P 500. Schon Anfang 2020 boten Aktien mit einer niedrigen Volatilität wenig Schutz gegen die fallenden Märkte. Noch und auch wesentlich weniger war das bei anderen Strategien wie „Size“, „Value“ oder „Momentum“ der Fall. Defensive wie zyklische Aktien gaben in dieser Phase nach, wobei defensive Titel wesentlich weniger betroffen waren. Um der drohenden globalen Krise im Gesundheitswesen zu begegnen, wurden Lockdowns veranlasst, was zum Herunterfahren der Wirtschaft führte. Davon waren allerdings auch und normalerweise stabile Segmente und Branchen betroffen. Die Corona-Krise hatte damit nahezu beispiellose Auswirkungen auf die Finanzmärkte und auf typische Aktien mit niedriger historischer Volatilität. Sie waren die „Lockdown“-Verlierer, während im Gegensatz viele hoch volatile Aktien zu den „Lockdown“-Gewinnern zählten. Speziell aus den Sektoren Gesundheitswesen, Kommunikation und IT. Der „Lockdown“-Effekt und auch steigende Korrelationen unter den Aktien erklären damit die mangelnde Risikominderung. Zudem waren niedrig kapitalisierte und volatile Aktien von diesem Effekt stärker betroffen als hoch kapitalisierte Aktien. Ein Blick auf Ebene der Sektoren gibt zusätzliche Informationen. Zwar konnten niedrig volatile Aktien höhere übertreffen und damit risikomindernd wirken. Allerdings geschah dies hauptsächlich in Sektoren wie Energie, Finanzwesen, Versorger, Immobilien und zum Teil auch Industrie und Grundstoffen. D.h. in Sektoren, die die höchsten Verluste aufwiesen. Verstärkt wurde dieser negative Einfluss für Anlagestrategien mit dem Ziel einer niedrigen Volatilität durch den Umstand, dass bei den Sektoren Kommunikationsdienstleister, Nicht-Basiskonsumgüter und Gesundheitswesen das Gegenteil der Fall war. „Lockdown“-Gewinneraktien fanden sich demnach hauptsächlich in diesen als hoch volatil geltenden Bereichen. Aber auch bei den Technologieaktien, die eine extrem hohe Konzentration von einem viertel mit weniger als zehn Aktien im Index widerspiegelt. Das stellte eine typische Risiko-Ertrags-Beziehung auf den Kopf.

Im Berichtszeitraum erzielte der Teilfonds in der Aktienklasse R eine Performance von 30,89% in USD bzw. in der Aktienklasse I eine Performance von 32,23% in USD, jeweils bezogen auf den Wert je Aktie. Das gesamte Teilfondsvolumen betrug am Ende des Berichtszeitraums 31,2 Mio. USD.

## 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 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.

Die Entwicklung an den Kapitalmärkten im Geschäftsjahr 2020/2021 war geprägt durch die Entwicklung der COVID-19 Pandemie. Äußerst schwache Aktienmärkte im Frühsommer letzten Jahres führten zu Aktiengewichtungen im Teilfonds im niedrigen einstelligen Bereich. Sukzessive wurden dann die Gewichtungen im Jahresverlauf wieder hochgefahren, sodass wir zum Jahreswechsel 2020/2021 wieder nahe der Neutralstellung lagen. Im laufenden Jahr 2021 zogen dann die Notierungen deutscher Dividentitel deutlich an und entsprechend unserem Allokationsmodell führten wir die Gewichtungen unserer Aktien weiter deutlich nach oben. Im Segment Anleihen lag unser Fokus auf kürzer laufenden Bundesanleihen, weshalb die Performance unseres Teilfonds durch die deutlich gestiegenen Renditen kaum belastet wurde.

# WALSER Portfolio

Insofern hat unser Allokationsmodell im gesamten Geschäftsjahr 2020/2021 trotz schwieriger Kapitalmarktsituationen erfreulich gut funktioniert und wir konnten eine entsprechend positive Wertentwicklung im Teilfonds generieren.

Im Berichtszeitraum erzielte der Teilfonds in der Aktienklasse R eine Performance von 8,39% bzw. in der Aktienklasse I eine Performance von 9,63% in EUR, jeweils bezogen auf den Wert je Aktie. Das gesamte Teilfondsvolumen lag am Ende des Berichtszeitraums bei knapp 121 Mio. EUR.

## **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 jedes 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.

Die Aktienmärkte der Schwellenländer waren im Berichtszeitraum anfänglich noch durch leichte Rückgaben belastet. Aufgrund des Herunterfahrens der Wirtschaft zu Beginn der COVID-19-Pandemie im März 2020 wurde die Konjunktur auf beispiellose Weise zum Stillstand gebracht. Innerhalb von knapp drei Monaten brach die Wirtschaftsleistung in den meisten Ländern um zweistellige Prozentzahlen ein. Im Verlauf des Jahres erlebte man einen ebenso spektakulären konjunkturellen Aufschwung. Die unerwartet schnelle Erholung ist den massiven geld- und fiskalpolitischen Maßnahmen und der Aussetzung von Konkursverfahren zu verdanken. Dabei fällt der Aufschwung sehr uneinheitlich aus. Manche Branchen konnten von den Lockdown-Maßnahmen kräftig profitieren, andere stehen wirtschaftlich am Rande des Abgrunds. Weltweit liegt die Industrieproduktion bereits wieder über dem Vor-Krisen-Niveau, vor allem dank der starken Aktivität in den Schwellenländern. Hier kam der pandemiebedingte Digitalisierungsschub zugute, der einen rasanten Nachfrageanstieg nach Elektronikprodukten auslöste, die vor allem in Asien produziert werden. Zudem konnten asiatische Länder wesentlich schneller, aber auch stringenter dem Infektionsgeschehen begegnen, was die Voraussetzung für eine schnelle Öffnung der Wirtschaft und damit auch für die Planbarkeit für die Unternehmen bedeutete. So hatten die Schwellenländeraktien ihren kurzen Rücksetzer Ende Januar bereits wieder Mitte Februar egalisiert und neue Höchststände erreicht. Zuletzt haben sich die asiatischen Schwellenländer allerdings nicht mehr so gut entwickelt. Die Gefahr, die von höheren US-Zinsen und einem stärkeren Dollar ausging, belastete etwas. Die Investitionsquote in Aktien aus den Schwellenländern erreichte zuletzt ihr Hoch bei 70% und wurde seit dem Tief zu Beginn des Geschäftsjahres mit einer Aktienquote von 5% sukzessive mit der positiven Performance der Schwellenländeraktien gesteigert und damit die weniger ertragreiche Anleihequote reduziert.

Im Berichtszeitraum erzielte der Teilfonds in der Aktienklasse R eine Performance von 8,09% in EUR bzw. in der Aktienklasse I eine Performance von 9,35% in EUR, jeweils bezogen auf den Wert je Aktie. Das gesamte Teilfondsvolumen betrug am Ende des Berichtszeitraums 19,0 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% des Anlagevermögens allokiert werden. In Summe bilden beide Assetklassen immer 100% des Anlagevermögens. Als Aktieninvestments werden globale Standard- und Dividentitel und als Renteninvestments globale Euro-denominierte Unternehmensanleihen sowie globale Staatsanleihen guter Bonität (Euro hedged) eingesetzt.

Im Geschäftsjahr 2020/2021 stand die Entwicklung an den globalen Aktien- und Rentenmärkten klar im Zeichen der Corona-Pandemie, die sich zuerst in Asien und kurz darauf auch in Europa und den USA schnell verbreitete. Zur Eindämmung des Infektionsgeschehens wurden weltweit staatlich verordnete Shutdowns der Wirtschaft verhängt, welche eine in Ausmaß und Heftigkeit beispiellose Rezession der Weltwirtschaft nach sich zogen. Nach anfänglich starken Kursverlusten konnten sich die globalen Aktienmärkte dank einer großzügigen geld- und fiskalpolitischen Unterstützung ab dem Frühsommer deutlich erholen. Im Zuge der Kapitalmarkturbulenzen wurde die Aktienquote im Teilfonds zu Beginn des Geschäftsjahres auf 0% des Netto-Teilfondsvermögens reduziert, um im weiteren Jahresverlauf dank besserer charttechnischer Signale sukzessive zu steigen.

# WALSER Portfolio

Im Berichtszeitraum erzielte der Teilfonds in der Aktienklasse R eine Performance von 7,66% in EUR, jeweils bezogen auf den Wert je Aktie. Die Performance der Aktienklasse I, die zum 18. Januar 2021 geschlossen wurde, belief sich auf 5,85% in EUR, bezogen auf den Wert je Aktie. Das gesamte Teilfondsvolumen lag am Ende des Berichtszeitraums bei 9,99 Mio. EUR.

Luxemburg, im Mai 2021

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft



## Konsolidierter Jahresbericht der WALSER Portfolio mit den Teilfonds

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

Die Zusammensetzung des konsolidierten Netto-Fondsvermögens, die Veränderung des konsolidierten Netto-Fondsvermögens und die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung entsprechen der Summe der jeweiligen Werte der einzelnen Teilfonds der Investmentgesellschaft. Im Falle von Anlagen zwischen Teilfonds (bei denen ein Teilfonds in einen anderen Teilfonds derselben Umbrellastruktur investiert) waren die entsprechenden Konten/Salden des Fonds nicht Gegenstand einer Eliminierung für Zwecke der jeweiligen konsolidierten Darstellung.

### Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. April 2021

	EUR
Wertpapiervermögen	190.005.358,95
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 150.299.944,49)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	9.470.192,31
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	68.140,51
Zinsforderungen	321.244,45
Dividendenforderungen	287.520,04
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	3.678.915,31
	<b>203.831.371,57</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-200.856,37
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-260.250,00
Zinsverbindlichkeiten	-1.014,12
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-317.650,47
	<b>-779.770,96</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>203.051.600,61</b>

### Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2020 bis zum 30. April 2021

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	231.026.321,25
Devisenbewertungsdifferenzen auf das Fondsvolumen zu Beginn des Berichtszeitraums <sup>3)</sup>	-3.603.732,92
Ordentlicher Nettoaufwand	-116.602,28
Ertrags- und Aufwandsausgleich	21.933,90
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	11.873.696,39
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen <sup>4)</sup>	-61.916.271,30
Realisierte Gewinne	11.846.076,25
Realisierte Verluste	-16.025.298,56
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	23.711.646,60
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	6.698.222,04
Ausschüttung	-464.390,76
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>203.051.600,61</b>

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

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

<sup>3)</sup> Die beiliegenden Finanzabschlüsse stellen die Aktiva und Passiva der einzelnen Teilfonds sowie der Investmentgesellschaft insgesamt dar. Der Abschluss der jeweiligen Teilfonds wird in der im Verkaufsprospekt angegebenen Währung und der Abschluss der Investmentgesellschaft in deren Basiswährung Euro erstellt. Wenn die Währung eines Teilfonds - wie vorliegend des in US-Dollar geführten Teilfonds WALSER Portfolio Aktien USA - von der Basiswährung der Investmentgesellschaft abweicht, wird im Rahmen der Konsolidierung der einzelnen Teilfondswährungen in die Basiswährung der Investmentgesellschaft die Differenz zwischen dem Nettofondsvermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums, umgerechnet zu Devisenkursen, die zu Beginn des Berichtszeitraums gelten, und dessen Wert, umgerechnet zu Devisenkursen, die zum Ende des Berichtszeitraums gelten, als "Devisenbewertungsdifferenzen auf das Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums" bezeichnet.

Die Umrechnungen in Euro erfolgten zu den nachfolgend genannten Devisenkursen:

Devisenkurs per 30. April 2021: 1 USD = 0,8257

Devisenkurs per 30. April 2020: 1 USD = 0,9215

<sup>4)</sup> Enthalten sind Mittelabflüsse aus Liquidation der Aktienklasse I des WALSER Portfolio System Global der WALSER Portfolio SICAV in Höhe von 509.807,01 EUR.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2020 bis zum 30. April 2021

EUR

<b>ERTRÄGE</b>	
Dividenden	2.449.180,77
Erträge aus Investmentanteilen	284.338,10
Zinsen auf Anleihen	711.715,32
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	27.451,13
Bankzinsen <sup>1)</sup>	-66.562,95
Sonstige Erträge	13.829,23
Ertragsausgleich	-378.427,80
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>3.041.523,81</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>	
Zinsaufwendungen <sup>1)</sup>	-673,59
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-3.037.814,47
Verwahrstellenvergütung	-107.672,76
Taxe d'abonnement	-105.397,98
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-124.267,46
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-8.468,91
Register- und Transferstellenvergütung	-16.742,71
Staatliche Gebühren	-23.260,01
Gründungskosten <sup>2)</sup>	-7.133,50
Sonstige Aufwendungen <sup>3)</sup>	-83.188,62
Aufwandsausgleich	356.493,90
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>-3.158.126,09</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-116.602,28</b>

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

<sup>2)</sup> Die Gründungskosten werden über die ersten fünf Geschäftsjahre abgeschrieben.

<sup>3)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

Die in diesem Jahresabschluss enthaltenen Finanzabschlüsse stellen die Aktiva und Passiva der einzelnen Teilfonds sowie der Investmentgesellschaft insgesamt dar. Der Abschluss der jeweiligen Teilfonds wird in der im Verkaufsprospekt angegebenen Währung und der Abschluss der Investmentgesellschaft in deren Basiswährung Euro erstellt. Für Zwecke der Konsolidierung wurden die der Ertrags- und Aufwandsrechnung zugrunde liegenden Positionen des in US-Dollar geführten Teilfonds WALSER Portfolio Aktien USA zu dem nachfolgend genannten Devisenkurs in Euro umgerechnet:

Devisenkurs per 30. April 2021: 1 USD = 0,8257

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

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

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

Frankreich	42,81 %
Niederlande	20,81 %
Deutschland	16,64 %
Irland	5,84 %
Spanien	4,25 %
Italien	4,24 %
Finnland	2,88 %
Wertpapiervermögen	97,47 %
Terminkontrakte	0,14 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	2,89 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,50 %
	<b>100,00 %</b>

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

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Aktien Europa

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

Gebrauchsgüter & Bekleidung	13,49 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	9,02 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8,75 %
Versorgungsbetriebe	8,49 %
Investitionsgüter	7,76 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	7,29 %
Groß- und Einzelhandel	4,80 %
Media & Entertainment	4,79 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	4,73 %
Telekommunikationsdienste	4,55 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	4,10 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,09 %
Immobilien	3,99 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,85 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,78 %
Verbraucherdienste	1,54 %
Energie	1,48 %
Software & Dienste	0,53 %
Transportwesen	0,44 %
Wertpapiervermögen	97,47 %
Terminkontrakte	0,14 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	2,89 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,50 %
	<b>100,00 %</b>

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Aktienklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2019	9,43	89.769	-596,11	105,02
30.04.2020	11,45	117.540	3.216,68	97,41
30.04.2021	12,46	105.134	-1.371,94	118,54

#### Aktienklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2019	13,88	130.051	3.180,45	106,71
30.04.2020	15,15	151.923	2.497,55	99,72
30.04.2021	15,08	122.852	-3.299,55	122,77

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

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

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2021

	EUR
Wertpapiervermögen	26.848.164,50
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 21.845.025,48)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	794.936,65
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	37.790,00
Dividendenforderungen	49.000,00
	<b>27.729.891,15</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-145.306,56
Zinsverbindlichkeiten	-455,15
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-39.061,02
	<b>-184.822,73</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>27.545.068,42</b>

### Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	12.462.382,57 EUR
Umlaufende Aktien	105.134,333
Aktienwert	118,54 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	15.082.685,85 EUR
Umlaufende Aktien	122.852,000
Aktienwert	122,77 EUR

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2020 bis zum 30. April 2021

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	26.599.045,95	11.449.024,25	15.150.021,70
Ordentlicher Nettoertrag	213.645,82	44.784,03	168.861,79
Ertrags- und Aufwandsausgleich	38.173,58	5.854,48	32.319,10
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	2.347.957,36	584.906,98	1.763.050,38
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-7.019.441,00	-1.956.843,87	-5.062.597,13
Realisierte Gewinne	2.346.315,64	1.048.255,13	1.298.060,51
Realisierte Verluste	-1.319.778,49	-598.441,04	-721.337,45
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	2.950.671,65	1.304.000,81	1.646.670,84
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.427.904,07	620.267,96	807.636,11
Ausschüttung	-39.426,16	-39.426,16	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>27.545.068,42</b>	<b>12.462.382,57</b>	<b>15.082.685,85</b>

### Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse R Stück	Aktienklasse I Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	117.540,362	151.923,000
Ausgegebene Aktien	5.471,061	16.063,000
Zurückgenommene Aktien	-17.877,090	-45.134,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>105.134,333</b>	<b>122.852,000</b>

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

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Aktien Europa

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2020 bis zum 30. April 2021

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse I EUR
<b>ERTRÄGE</b>			
Dividenden	618.625,58	272.074,87	346.550,71
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	27.451,13	12.450,03	15.001,10
Bankzinsen <sup>1)</sup>	-6.258,14	-2.816,97	-3.441,17
Sonstige Erträge	3.597,75	1.609,70	1.988,05
Ertragsausgleich	-66.462,97	-21.282,70	-45.180,27
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>576.953,35</b>	<b>262.034,93</b>	<b>314.918,42</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>			
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-331.436,10	-205.511,11	-125.924,99
Verwahrstellenvergütung	-13.712,67	-6.162,45	-7.550,22
Taxe d'abonnement	-13.843,11	-6.212,45	-7.630,66
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-18.943,52	-8.592,24	-10.351,28
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-464,03	-216,16	-247,87
Register- und Transferstellenvergütung	-2.110,00	-952,95	-1.157,05
Staatliche Gebühren	-3.016,00	-1.381,04	-1.634,96
Sonstige Aufwendungen <sup>2)</sup>	-8.071,49	-3.650,72	-4.420,77
Aufwandsausgleich	28.289,39	15.428,22	12.861,17
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>-363.307,53</b>	<b>-217.250,90</b>	<b>-146.056,63</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>213.645,82</b>	<b>44.784,03</b>	<b>168.861,79</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>1)</sup></b>	<b>63.690,89</b>		
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>1)</sup></b>		<b>1,90</b>	<b>1,06</b>

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

<sup>2)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Aktien Europa

### Vermögensaufstellung zum 30. April 2021

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	6.390	4.290	4.100	260,6000	1.068.460,00	3,88
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	0	1.400	7.300	142,6000	1.040.980,00	3,78
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	18.150	30.650	2.500	48,5900	121.475,00	0,44
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	4.000	8.500	78.500	15,9500	1.252.075,00	4,55
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	20.000	0	20.000	55,0000	1.100.000,00	3,99
							<b>4.582.990,00</b>	<b>16,64</b>
<b>Finnland</b>								
FI0009013403	KONE Corporation	EUR	12.000	0	12.000	66,1200	793.440,00	2,88
							<b>793.440,00</b>	<b>2,88</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	12.700	11.200	20.000	59,1300	1.182.600,00	4,29
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	EUR	2.200	4.800	8.400	141,2600	1.186.584,00	4,31
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	800	1.000	1.400	656,6000	919.240,00	3,34
FR0000120073	L'Air Liquide - Société Anonyme pour l'Étude et l'Exploitation des Procédés Geor	EUR	150	1.500	8.650	141,7000	1.225.705,00	4,45
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	0	900	3.800	343,1000	1.303.780,00	4,73
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	4.150	4.300	850	635,7000	540.345,00	1,96
FR0000120693	Pernod-Ricard S.A.	EUR	7.500	0	7.500	173,8500	1.303.875,00	4,73
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	0	2.500	12.200	86,8400	1.059.448,00	3,85
FR0000121972	Schneider Electric SE	EUR	10.000	0	10.000	134,3800	1.343.800,00	4,88
FR0000120271	Total SE	EUR	28.000	47.000	11.000	37,1000	408.100,00	1,48
FR0000127771	Vivendi S.A.	EUR	5.000	12.000	45.000	29,3000	1.318.500,00	4,79
							<b>11.791.977,00</b>	<b>42,81</b>
<b>Irland</b>								
IE00BWT6H894	Flutter Entertainment Plc.	EUR	4.600	2.200	2.400	176,5000	423.600,00	1,54
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	0	2.000	5.000	237,0500	1.185.250,00	4,30
							<b>1.608.850,00</b>	<b>5,84</b>
<b>Italien</b>								
IT0003128367	ENEL S.p.A.	EUR	82.000	122.000	140.000	8,3380	1.167.320,00	4,24
							<b>1.167.320,00</b>	<b>4,24</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0012969182	Adyen NV	EUR	205	135	70	2.084,5000	145.915,00	0,53
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	0	1.300	3.700	542,8000	2.008.360,00	7,29
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	2.800	5.300	50.500	22,3650	1.129.432,50	4,10
NL0000009538	Koninklijke Philips NV	EUR	27.000	3.000	24.000	46,9750	1.127.400,00	4,09
NL0013654783	Prosus NV	EUR	14.500	0	14.500	91,2000	1.322.400,00	4,80
							<b>5.733.507,50</b>	<b>20,81</b>

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Aktien Europa

### Vermögensaufstellung zum 30. April 2021 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Spanien</b>								
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	EUR	0	32.000	103.000	11,3600	1.170.080,00	4,25
							<b>1.170.080,00</b>	<b>4,25</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>26.848.164,50</b>	<b>97,47</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>26.848.164,50</b>	<b>97,47</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>26.848.164,50</b>	<b>97,47</b>
<b>Terminkontrakte</b>								
<b>Long-Positionen</b>								
<b>EUR</b>								
	Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2021		28	0	28		37.790,00	0,14
							<b>37.790,00</b>	<b>0,14</b>
<b>Long-Positionen</b>							<b>37.790,00</b>	<b>0,14</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>37.790,00</b>	<b>0,14</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup></b>							<b>794.936,65</b>	<b>2,89</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-135.822,73</b>	<b>-0,50</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>27.545.068,42</b>	<b>100,00</b>

### Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Long-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
	28	1.107.680,00	4,02
		<b>1.107.680,00</b>	<b>4,02</b>
<b>Long-Positionen</b>		<b>1.107.680,00</b>	<b>4,02</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>1.107.680,00</b>	<b>4,02</b>

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

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



# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Aktien Europa

### Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2020 bis 30. April 2021

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	15.000
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	EUR	500	5.300
DE0007164600	SAP SE	EUR	2.700	2.700
<b>Finnland</b>				
FI0009000681	Nokia Oyj	EUR	78.000	446.000
<b>Frankreich</b>				
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	12.000	112.000
FR0000125486	VINCI S.A.	EUR	2.350	15.350
<b>Irland</b>				
IE0001827041	CRH Plc.	EUR	10.400	41.400
<b>Italien</b>				
IT0003132476	ENI S.p.A.	EUR	77.000	77.000
<b>Niederlande</b>				
NL0000388619	Unilever NV	EUR	0	25.000
<b>Spanien</b>				
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.	EUR	3.000	3.000
ES06445809K4	Iberdrola S.A. BZR 22.07.20	EUR	135.000	135.000
ES06445809L2	Iberdrola S.A. BZR 26.01.21	EUR	110.000	110.000
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
GB00B10RZP78	Unilever Plc.	EUR	22.550	22.550
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>EUR</b>				
Euro Stoxx 50 Price Index Future Dezember 2020			33	33
Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2020			0	22
Euro Stoxx 50 Price Index Future März 2021			26	26
Euro Stoxx 50 Price Index Future September 2020			30	30

### Devisenkurse

Zum 30. April 2021 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

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

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

Vereinigte Staaten von Amerika	89,63 %
Irland	9,87 %
Wertpapiervermögen	99,50 %
Terminkontrakte	0,12 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	0,65 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,27 %
	<b>100,00 %</b>

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

Diversifizierte Finanzdienste	12,87 %
Software & Dienste	10,27 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,52 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	7,70 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	7,67 %
Groß- und Einzelhandel	7,12 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	7,02 %
Media & Entertainment	6,76 %
Investitionsgüter	6,30 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	5,85 %
Versicherungen	5,03 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	3,50 %
Transportwesen	2,97 %
Energie	2,69 %
Banken	2,02 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,45 %
Versorgungsbetriebe	0,76 %
Wertpapiervermögen	99,50 %
Terminkontrakte	0,12 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	0,65 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,27 %
	<b>100,00 %</b>

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

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Aktien USA

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse R

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. USD	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. USD	Aktienwert USD
30.04.2019	4,93	19.268	-1.124,28	255,76
30.04.2020	7,52	30.717	3.336,92 <sup>1)</sup>	244,67
30.04.2021	8,14	25.424	-1.493,20	320,25

Aktienklasse I

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. USD	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. USD	Aktienwert USD
30.04.2019	25,52	180.602	4.988,86	141,32
30.04.2020	30,10	221.054	6.261,67 <sup>1)</sup>	136,19
30.04.2021	23,06	128.068	-14.163,51	180,09

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2021

	USD
Wertpapiervermögen	31.045.580,40
(Wertpapiereinstandskosten: USD 23.747.228,89)	
Bankguthaben <sup>2)</sup>	201.468,24
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	36.757,50
Dividendenforderungen	18.348,51
	<b>31.302.154,65</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-55.052,90
Zinsverbindlichkeiten	-31,70
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-41.463,54
	<b>-96.548,14</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>31.205.606,51</b>

### Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.142.119,79 USD
Umlaufende Aktien	25.423,875
Aktienwert	320,25 USD

Aktienklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	23.063.486,72 USD
Umlaufende Aktien	128.067,858
Aktienwert	180,09 USD

<sup>1)</sup> Diese Position enthält Mittelzuflüsse aus der Fusion des Teilfonds WALSER Portfolio USA Select der WALSER Portfolio SICAV mit Wirkung zum 24. Dezember 2019.

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

<sup>3)</sup> 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 2020 bis zum 30. April 2021

	Total USD	Aktienklasse R USD	Aktienklasse I USD
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	37.619.815,09	7.515.605,74	30.104.209,35
Ordentlicher Nettoaufwand	-61.110,90	-54.841,75	-6.269,15
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-8.800,79	-6.028,08	-2.772,71
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	2.948.950,15	214.985,54	2.733.964,61
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-18.605.662,55	-1.708.190,10	-16.897.472,45
Realisierte Gewinne	6.182.061,22	1.403.541,21	4.778.520,01
Realisierte Verluste	-1.579.271,33	-363.931,72	-1.215.339,61
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	3.522.266,98	909.777,94	2.612.489,04
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.209.730,44	253.572,81	956.157,63
Ausschüttung	-22.371,80	-22.371,80	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>31.205.606,51</b>	<b>8.142.119,79</b>	<b>23.063.486,72</b>

### Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse R Stück	Aktienklasse I Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	30.717,381	221.053,624
Ausgegebene Aktien	785,265	17.700,000
Zurückgenommene Aktien	-6.078,771	-110.685,766
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>25.423,875</b>	<b>128.067,858</b>

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Aktien USA

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2020 bis zum 30. April 2021

	Total USD	Aktienklasse R USD	Aktienklasse I USD
<b>ERTRÄGE</b>			
Dividenden	374.639,35	90.236,89	284.402,46
Bankzinsen <sup>1)</sup>	-1.500,71	-355,22	-1.145,49
Sonstige Erträge	-2.362,27	-583,76	-1.778,51
Ertragsausgleich	-63.670,66	-8.872,51	-54.798,15
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>307.105,71</b>	<b>80.425,40</b>	<b>226.680,31</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>			
Zinsaufwendungen <sup>1)</sup>	-59,23	-15,14	-44,09
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-367.615,00	-132.238,98	-235.376,02
Verwahrstellenvergütung	-16.615,62	-3.962,63	-12.652,99
Taxe d'abonnement	-16.087,66	-3.821,24	-12.266,42
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-23.680,71	-5.922,92	-17.757,79
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-549,69	-141,58	-408,11
Register- und Transferstellenvergütung	-2.764,59	-661,06	-2.103,53
Staatliche Gebühren	-3.957,86	-997,67	-2.960,19
Sonstige Aufwendungen <sup>2)</sup>	-9.357,70	-2.406,52	-6.951,18
Aufwandsausgleich	72.471,45	14.900,59	57.570,86
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>-368.216,61</b>	<b>-135.267,15</b>	<b>-232.949,46</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-61.110,90</b>	<b>-54.841,75</b>	<b>-6.269,15</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>1)</sup></b>	<b>71.196,77</b>		
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>1)</sup></b>		<b>1,90</b>	<b>1,16</b>

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

<sup>2)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

### Vermögensaufstellung zum 30. April 2021

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Irland</b>								
IE00B8KQN827	Eaton Corporation Plc.	USD	12.000	440	11.560	145,0200	1.676.431,20	5,37
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	USD	5.300	450	4.850	289,3400	1.403.299,00	4,50
							<b>3.079.730,20</b>	<b>9,87</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	6.400	10.300	10.000	110,8900	1.108.900,00	3,55
US00507V1098	Activision Blizzard Inc.	USD	12.300	3.500	8.800	92,0900	810.392,00	2,60
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	0	1.810	1.890	516,0900	975.410,10	3,13
US00846U1016	Agilent Technologies Inc.	USD	0	2.900	3.900	134,1500	523.185,00	1,68
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	0	200	550	3.471,3100	1.909.220,50	6,12
US3635761097	Arthur J. Gallagher & Co.	USD	0	6.850	11.150	140,7500	1.569.362,50	5,03
US0536111091	Avery Dennison Corporation	USD	7.300	0	7.300	214,7300	1.567.529,00	5,02
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	8.900	0	8.900	149,2300	1.328.147,00	4,26
US20030N1019	Comcast Corporation	USD	23.000	24.000	23.000	56,4000	1.297.200,00	4,16
US22160K1051	Costco Wholesale Corporation	USD	0	1.815	3.185	373,5400	1.189.724,90	3,81
US2547091080	Discover Financial Services	USD	6.280	580	5.700	114,3700	651.909,00	2,09
US5324571083	Eli Lilly and Company	USD	7.800	11.370	4.230	182,2000	770.706,00	2,47
US4581401001	Intel Corporation	USD	10.100	27.800	9.300	58,2800	542.004,00	1,74
US4698141078	Jacobs Engineering Group Inc.	USD	7.000	13.490	6.010	135,3700	813.573,70	2,61
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	4.400	340	4.060	155,1900	630.071,40	2,02
US5128071082	Lam Research Corporation	USD	2.000	2.100	2.000	640,9700	1.281.940,00	4,11
US5260571048	Lennar Corporation	USD	10.400	0	10.400	105,0400	1.092.416,00	3,50
US56585A1025	Marathon Petroleum Corporation	USD	16.500	1.500	15.000	56,0400	840.600,00	2,69
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	4.300	5.200	252,5100	1.313.052,00	4,21
US65339F1012	NextEra Energy Inc.	USD	13.300	10.240	3.060	77,2200	236.293,20	0,76
US6558441084	Norfolk Southern Corporation	USD	3.700	400	3.300	280,7000	926.310,00	2,97
US6937181088	PACCAR Inc.	USD	3.700	540	3.160	91,9000	290.404,00	0,93
US7703231032	Robert Half International Inc.	USD	15.500	0	15.500	88,8000	1.376.400,00	4,41
US79466L3024	salesforce.com Inc.	USD	0	4.100	3.900	234,3600	914.004,00	2,93
US87165B1035	Synchrony Financial	USD	22.000	0	22.000	44,4400	977.680,00	3,13
US87612E1064	Target Corporation	USD	1.800	290	1.510	207,3800	313.143,80	1,00
US38141G1040	The Goldman Sachs Group Inc.	USD	3.000	0	3.000	352,9700	1.058.910,00	3,39
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	2.000	4.870	1.130	401,5500	453.751,50	1,45
US9311421039	Walmart Inc.	USD	0	5.380	8.620	139,6300	1.203.610,60	3,86
							<b>27.965.850,20</b>	<b>89,63</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
							<b>31.045.580,40</b>	<b>99,50</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
							<b>31.045.580,40</b>	<b>99,50</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>								
							<b>31.045.580,40</b>	<b>99,50</b>

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Aktien USA

### Vermögensaufstellung zum 30. April 2021 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Terminkontrakte</b>							
<b>Long-Positionen</b>							
<b>USD</b>							
	S&P 500 Index Future Juni 2021	3	0	3		36.757,50	0,12
						<b>36.757,50</b>	<b>0,12</b>
<b>Long-Positionen</b>						<b>36.757,50</b>	<b>0,12</b>
<b>Terminkontrakte</b>						<b>36.757,50</b>	<b>0,12</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup></b>						<b>201.468,24</b>	<b>0,65</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-78.199,63</b>	<b>-0,27</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in USD</b>						<b>31.205.606,51</b>	<b>100,00</b>

### Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen USD	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Long-Positionen</b>			
<b>USD</b>			
	3	630.510,00	2,02
		<b>630.510,00</b>	<b>2,02</b>
<b>Long-Positionen</b>		<b>630.510,00</b>	<b>2,02</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>630.510,00</b>	<b>2,02</b>

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

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Aktien USA

### Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2020 bis 30. April 2021

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Irland</b>				
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	14.500
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US03027X1000	American Tower Corporation	USD	6.400	6.400
US0865161014	Best Buy Co. Inc.	USD	12.500	12.500
US09247X1019	Blackrock Inc.	USD	900	900
US1255231003	Cigna Corporation	USD	6.000	14.500
US22822V1017	Crown Castle International Corporation	USD	9.700	9.700
US2358511028	Danaher Corporation	USD	0	8.000
US2538681030	Digital Realty Trust Inc.	USD	7.000	7.000
US2566771059	Dollar General Corporation	USD	0	9.000
US25746U1097	Dominion Energy Inc.	USD	8.600	8.600
US29444U7000	Equinix Inc.	USD	1.400	1.400
US30161N1019	Exelon Corporation	USD	14.000	36.500
US31428X1063	Fedex Corporation	USD	3.500	3.500
US31620M1062	Fidelity National Information Services Inc.	USD	0	12.000
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	4.000
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	0	9.000
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	16.000	16.000
US6516391066	Newmont Corporation	USD	22.000	22.000
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	0	11.500
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	29.000	29.000
US7433151039	Progressive Corporation	USD	9.500	9.500
US4165151048	The Hartford Financial Services Group Inc.	USD	0	29.000
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	0	11.000
US8725401090	TJX Companies Inc.	USD	16.000	16.000
US92556V1061	Viatris Inc.	USD	3.598	3.598
US92826C8394	VISA Inc.	USD	0	9.500
US94106L1098	Waste Management Inc. [Del.]	USD	7.500	11.200
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>USD</b>				
E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2020			23	23
E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2020			0	7
E-Mini S&P 500 Index Future September 2020			13	13
S&P 500 Index Future März 2021			9	9

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2021 in US-Dollar umgerechnet.

Euro	EUR	1	0,8257
------	-----	---	--------



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

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

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

Deutschland	76,49 %
Irland	21,90 %
Wertpapiervermögen	98,39 %
Terminkontrakte	-0,22 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	1,51 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,32 %
	<b>100,00 %</b>

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

Investmentfondsanteile	28,82 %
Staatsanleihen	19,06 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8,90 %
Automobile & Komponenten	7,69 %
Software & Dienste	5,38 %
Versicherungen	4,82 %
Investitionsgüter	4,69 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,09 %
Telekommunikationsdienste	2,26 %
Transportwesen	2,25 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,16 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,99 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,95 %
Versorgungsbetriebe	1,47 %
Immobilien	1,37 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,30 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,19 %
Wertpapiervermögen	98,39 %
Terminkontrakte	-0,22 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	1,51 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,32 %
	<b>100,00 %</b>

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

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio German Select

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2019	118,13	525.832	-30.051,41	224,65
30.04.2020	115,52	539.095	3.507,19 <sup>1) 2)</sup>	214,28
30.04.2021	111,42	479.730	-12.992,39	232,25

### 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 <sup>1)</sup>	96,11
30.04.2021	9,29	88.182	-3.012,85	105,37

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2021

	EUR
Wertpapiervermögen	118.806.603,00
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 91.556.314,85)	
Bankguthaben <sup>3)</sup>	1.827.551,68
Zinsforderungen	301.713,95
Dividendenforderungen	215.342,50
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>121.151.211,13</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-6.068,63
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-260.250,00
Sonstige Passiva <sup>4)</sup>	-177.277,61
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>120.707.614,89</b>

### Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	111.415.684,01 EUR
Umlaufende Aktien	479.729,813
Aktienwert	232,25 EUR

Aktienklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.291.930,88 EUR
Umlaufende Aktien	88.181,600
Aktienwert	105,37 EUR

<sup>1)</sup> Diese Position enthält Mittelzuflüsse aus der Fusion des Teilfonds WALSER Portfolio German Select DE der WALSER Portfolio SICAV mit Wirkung zum 31. Oktober 2019.

<sup>2)</sup> Diese Position enthält Mittelzuflüsse aus der Fusion der vormaligen Aktienklasse A in Aktienklasse R.

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

<sup>4)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio German Select

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2020 bis zum 30. April 2021

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	126.811.975,19	115.515.967,43	11.296.007,76
Ordentlicher Nettoaufwand	-41.606,58	-106.625,86	65.019,28
Ertrags- und Aufwandsausgleich	19.799,64	4.316,11	15.483,53
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	5.217.410,91	4.622.041,88	595.369,03
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-21.222.653,11	-17.614.429,30	-3.608.223,81
Realisierte Gewinne	1.180.247,71	1.072.612,63	107.635,08
Realisierte Verluste	-10.428.823,12	-9.483.078,77	-945.744,35
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	17.128.454,76	15.578.498,99	1.549.955,77
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.370.579,11	2.154.150,52	216.428,59
Ausschüttung	-327.769,62	-327.769,62	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>120.707.614,89</b>	<b>111.415.684,01</b>	<b>9.291.930,88</b>

### Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse R Stück	Aktienklasse I Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	539.094,938	117.529,221
Ausgegebene Aktien	21.309,608	6.092,000
Zurückgenommene Aktien	-80.674,733	-35.439,621
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>479.729,813</b>	<b>88.181,600</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio German Select

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2020 bis zum 30. April 2021

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse I EUR
<b>ERTRÄGE</b>			
Dividenden	1.521.217,11	1.387.338,93	133.878,18
Erträge aus Investmentanteilen	13.000,00	11.809,85	1.190,15
Zinsen auf Anleihen	638.169,31	580.353,01	57.816,30
Bankzinsen <sup>1)</sup>	-45.444,35	-41.312,36	-4.131,99
Sonstige Erträge	1.755,00	1.599,95	155,05
Ertragsausgleich	-158.424,65	-120.280,23	-38.144,42
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>1.970.272,42</b>	<b>1.819.509,15</b>	<b>150.763,27</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>			
Zinsaufwendungen <sup>1)</sup>	-485,23	-442,20	-43,03
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.928.568,78	-1.839.285,83	-89.282,95
Verwahrstellenvergütung	-61.793,23	-56.229,48	-5.563,75
Taxe d'abonnement	-61.050,32	-55.568,59	-5.481,73
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-25.540,75	-23.224,45	-2.316,30
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.935,18	-2.669,65	-265,53
Register- und Transferstellenvergütung	-9.900,00	-9.011,59	-888,41
Staatliche Gebühren	-12.479,01	-11.352,83	-1.126,18
Sonstige Aufwendungen <sup>2)</sup>	-47.751,51	-44.314,51	-3.437,00
Aufwandsausgleich	138.625,01	115.964,12	22.660,89
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>-2.011.879,00</b>	<b>-1.926.135,01</b>	<b>-85.743,99</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-41.606,58</b>	<b>-106.625,86</b>	<b>65.019,28</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>1)</sup></b>	<b>24.804,74</b>		
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>1)</sup></b>		<b>1,83</b>	<b>0,98</b>

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

<sup>2)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio German Select

### Vermögensaufstellung zum 30. April 2021

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A1EWW0	adidas AG	EUR	0	0	10.000	260,6000	2.606.000,00	2,16
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	0	18.000	216,4500	3.896.100,00	3,23
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	0	35.000	70,5200	2.468.200,00	2,04
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	0	51.000	53,1500	2.710.650,00	2,25
DE0005190003	Bayer. Motoren Werke AG	EUR	0	0	20.000	83,8000	1.676.000,00	1,39
DE0005200000	Beiersdorf AG	EUR	0	0	5.000	93,6800	468.400,00	0,39
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	0	7.000	112,9600	790.720,00	0,66
DE0006062144	Covestro AG	EUR	0	0	10.000	54,9600	549.600,00	0,46
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	0	60.000	73,6900	4.421.400,00	3,66
DE000A0HN5C6	Deutsche Wohnen SE	EUR	5.000	0	5.000	45,0100	225.050,00	0,19
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	0	0	97.000	11,6200	1.127.140,00	0,93
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	0	0	9.000	142,6000	1.283.400,00	1,06
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	0	56.000	48,5900	2.721.040,00	2,25
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	0	171.000	15,9500	2.727.450,00	2,26
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	0	0	98.000	10,0380	983.724,00	0,81
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	0	0	10.000	65,2600	652.600,00	0,54
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	0	23.000	39,9150	918.045,00	0,76
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	0	0	8.000	77,2000	617.600,00	0,51
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	0	10.000	96,4600	964.600,00	0,80
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	0	0	70.000	33,6800	2.357.600,00	1,95
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	0	0	7.000	145,5500	1.018.850,00	0,84
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines AG	EUR	0	0	3.000	200,1000	600.300,00	0,50
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs- Gesellschaft AG in München	EUR	0	0	8.000	240,3500	1.922.800,00	1,59
DE0007037129	RWE AG	EUR	0	0	25.000	31,6800	792.000,00	0,66
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	0	55.000	118,0400	6.492.200,00	5,38
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	0	33.000	139,4000	4.600.200,00	3,81
DE000ENER6Y0	Siemens Energy AG	EUR	16.500	0	16.500	28,0400	462.660,00	0,38
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	0	0	11.000	217,2500	2.389.750,00	1,98
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	0	26.000	55,0000	1.430.000,00	1,18
							<b>53.874.079,00</b>	<b>44,62</b>
<b>Irland</b>								
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	0	0	30.000	237,0500	7.111.500,00	5,89
							<b>7.111.500,00</b>	<b>5,89</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>60.985.579,00</b>	<b>50,51</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>60.985.579,00</b>	<b>50,51</b>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
DE0001135440	3,250%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.11(2021)	0	1.000.000	1.000.000	100,6566	1.006.566,00	0,83
DE0001135465	2,000%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.11(2022)	0	3.000.000	1.000.000	101,8350	1.018.350,00	0,84
DE0001135499	1,500%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.12(2022)	0	6.000.000	1.000.000	102,9440	1.029.440,00	0,85
DE0001135473	1,750%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.12(2022)	0	4.000.000	1.000.000	102,8730	1.028.730,00	0,85

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio German Select

### Vermögensaufstellung zum 30. April 2021 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>	
<b>EUR (Fortsetzung)</b>									
DE0001102325	2,000%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.13(2023)	0	0	8.000.000	106,2391	8.499.128,00	7,04	
DE0001102317	1,500%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.13(2023)	0	3.000.000	9.000.000	104,5180	9.406.620,00	7,79	
DE0001102309	1,500%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.13(2023)	0	7.000.000	1.000.000	103,9650	1.039.650,00	0,86	
							<b>23.028.484,00</b>	<b>19,06</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>23.028.484,00</b>	<b>19,06</b>	
<b>Anleihen</b>							<b>23.028.484,00</b>	<b>19,06</b>	
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>									
<b>Deutschland</b>									
DE000ETFL441		Deka MDAX UCITS ETF	EUR	50.000	16.000	40.000	312,5500	12.502.000,00	10,36
DE000ETF9074		Lyxor 1-Lyxor 1 MDAX UCITS ETF	EUR	7.000	0	17.000	174,1200	2.960.040,00	2,45
							<b>15.462.040,00</b>	<b>12,81</b>	
<b>Irland</b>									
IE00BHJYDV33		I.M.II-In.MDAX UCITS ETF	EUR	403.000	90.000	350.000	55,2300	19.330.500,00	16,01
							<b>19.330.500,00</b>	<b>16,01</b>	
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>							<b>34.792.540,00</b>	<b>28,82</b>	
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>118.806.603,00</b>	<b>98,39</b>	
<b>Terminkontrakte</b>									
<b>Long-Positionen</b>									
<b>EUR</b>									
EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2021			90	0	90		4.950,00	0,00	
							<b>4.950,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>Long-Positionen</b>							<b>4.950,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>Short-Positionen</b>									
<b>EUR</b>									
DAX Index Future Juni 2021			23	40	-17		-265.200,00	-0,22	
							<b>-265.200,00</b>	<b>-0,22</b>	
<b>Short-Positionen</b>							<b>-265.200,00</b>	<b>-0,22</b>	
<b>Terminkontrakte</b>							<b>-260.250,00</b>	<b>-0,22</b>	
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>3)</sup></b>							<b>1.827.551,68</b>	<b>1,51</b>	
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>333.710,21</b>	<b>0,32</b>	
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>120.707.614,89</b>	<b>100,00</b>	

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

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

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio German Select

### Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Long-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2021	90	10.086.300,00	8,36
		<b>10.086.300,00</b>	<b>8,36</b>
<b>Long-Positionen</b>			
		<b>10.086.300,00</b>	<b>8,36</b>
<b>Short-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
DAX Index Future Juni 2021	-17	-6.443.850,00	-5,34
		<b>-6.443.850,00</b>	<b>-5,34</b>
<b>Short-Positionen</b>			
		<b>-6.443.850,00</b>	<b>-5,34</b>
<b>Terminkontrakte</b>			
		<b>3.642.450,00</b>	<b>3,02</b>

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio German Select

### Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2020 bis 30. April 2021

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	0	29.000
DE0007472060	Wirecard AG <sup>1)</sup>	EUR	0	7.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A2888C9	Vonovia SE BZR 21.07.20	EUR	26.000	26.000
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
DE0001135416	2,250 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.10(2020)		0	100.000
DE0001135408	3,000 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.10(2020)		0	100.000
DE0001135424	2,500 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.10(2021)		0	100.000
DE0001135457	2,250 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.11(2021)		0	2.000.000
DE0001141729	0,250 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.15(2020)		0	1.100.000
DE0001141737	0,000 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.16(2021)		0	5.000.000
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>EUR</b>				
DAX Index Future Dezember 2020			92	92
DAX Index Future Juni 2020 <sup>2)</sup>			175	0
DAX Index Future März 2021			44	44
DAX Index Future September 2020			130	130
EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2020 <sup>2)</sup>			10	0
EUX 2YR Euro-Schatz Future März 2021			90	90
EUX 2YR Euro-Schatz Future September 2020			10	10

### Devisenkurse

Zum 30. April 2021 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht (Nr. 11) "Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum".

<sup>2)</sup> Die Zugänge im Berichtszeitraum beinhalten Derivate, die auf in der Vermögensaufstellung zum 30. April 2020 ausgewiesene Short-Positionen entfallen.



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

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

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

Irland	35,87 %
Luxemburg	34,20 %
Deutschland	28,22 %
Wertpapiervermögen	98,29 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	1,80 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,09 %
	<b>100,00 %</b>

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

Investmentfondsanteile	70,07 %
Staatsanleihen	28,22 %
Wertpapiervermögen	98,29 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	1,80 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,09 %
	<b>100,00 %</b>

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Aktienklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2019	10,32	90.309	-2.324,83	114,25
30.04.2020	9,16	85.994	-486,00	106,50
30.04.2021	10,27	89.205	374,71	115,12

#### Aktienklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2019	6,68	58.225	1.996,89	114,77
30.04.2020	7,85	72.778	1.635,56	107,88
30.04.2021	8,77	74.375	174,06	117,97

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

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Emerging Markets Select

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2021

	EUR
Wertpapiervermögen	18.716.390,81
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 17.290.620,60)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	342.749,08
Zinsforderungen	19.530,50
	<b>19.078.670,39</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-4.024,24
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-31.055,93
	<b>-35.080,17</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>19.043.590,22</b>

### Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.269.427,67 EUR
Umlaufende Aktien	89.204,709
Aktienwert	115,12 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.774.162,55 EUR
Umlaufende Aktien	74.375,000
Aktienwert	117,97 EUR

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2020 bis zum 30. April 2021

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	17.009.404,78	9.158.074,22	7.851.330,56
Ordentlicher Nettoaufwand	-170.632,69	-130.383,55	-40.249,14
Ertrags- und Aufwandsausgleich	3.722,53	3.710,99	11,54
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.873.392,81	1.096.234,92	777.157,89
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.324.624,55	-721.528,29	-603.096,26
Realisierte Gewinne	332.200,79	182.436,31	149.764,48
Realisierte Verluste	-76.419,04	-46.606,76	-29.812,28
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.446.903,51	768.862,58	678.040,93
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-19.685,60	-10.700,43	-8.985,17
Ausschüttung	-30.672,32	-30.672,32	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>19.043.590,22</b>	<b>10.269.427,67</b>	<b>8.774.162,55</b>

### Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse R Stück	Aktienklasse I Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	85.993,857	72.778,000
Ausgegebene Aktien	9.767,372	6.932,000
Zurückgenommene Aktien	-6.556,520	-5.335,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>89.204,709</b>	<b>74.375,000</b>

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

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Emerging Markets Select

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2020 bis zum 30. April 2021

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse I EUR
<b>ERTRÄGE</b>			
Erträge aus Investmentanteilen	49.647,44	26.339,97	23.307,47
Zinsen auf Anleihen	73.398,47	39.030,09	34.368,38
Bankzinsen <sup>1)</sup>	-6.089,62	-3.237,27	-2.852,35
Sonstige Erträge	3.597,75	1.924,63	1.673,12
Ertragsausgleich	2.412,10	2.454,50	-42,40
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>122.966,14</b>	<b>66.511,92</b>	<b>56.454,22</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>			
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-235.424,75	-163.016,50	-72.408,25
Verwahrstellenvergütung	-9.067,81	-4.829,78	-4.238,03
Taxe d'abonnement	-9.064,32	-4.828,44	-4.235,88
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-20.889,26	-11.116,79	-9.772,47
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-310,28	-163,92	-146,36
Register- und Transferstellenvergütung	-1.790,00	-953,95	-836,05
Staatliche Gebühren	-2.280,80	-1.211,89	-1.068,91
Sonstige Aufwendungen <sup>2)</sup>	-8.636,98	-4.608,71	-4.028,27
Aufwandsausgleich	-6.134,63	-6.165,49	30,86
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>-293.598,83</b>	<b>-196.895,47</b>	<b>-96.703,36</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-170.632,69</b>	<b>-130.383,55</b>	<b>-40.249,14</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>1)</sup></b>	<b>9.708,19</b>		
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>1)</sup></b>		<b>1,99</b>	<b>1,15</b>

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

<sup>2)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

### Vermögensaufstellung zum 30. April 2021

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>	
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
DE0001102325	2,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.13(2023)	400.000	1.800.000	810.000	106,2391	860.536,71	4,52	
DE0001102366	1,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.14(2024)	400.000	1.800.000	810.000	105,5880	855.262,80	4,49	
DE0001102374	0,500% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.15(2025)	400.000	1.100.000	510.000	104,4370	532.628,70	2,80	
DE0001102390	0,500% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.16(2026)	400.000	800.000	810.000	105,2900	852.849,00	4,48	
DE0001102416	0,250% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.17(2027)	400.000	800.000	810.000	104,4160	845.769,60	4,44	
DE0001102440	0,500% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.18(2028)	400.000	1.000.000	610.000	106,5200	649.772,00	3,41	
DE0001102465	0,250% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.19(2029)	900.000	1.450.000	400.000	104,8570	419.428,00	2,20	
DE0001102499	0,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.20(2030)	0	650.000	350.000	102,4970	358.739,50	1,88	
						<b>5.374.986,31</b>	<b>28,22</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>5.374.986,31</b>	<b>28,22</b>	
<b>Anleihen</b>						<b>5.374.986,31</b>	<b>28,22</b>	
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>								
<b>Irland</b>								
IE00B469F816	SPDR MSCI Emerging Markets ETF	EUR	73.000	24.000	55.000	60,4440	3.324.420,00	17,46
IE00BTJRM35	Xtr.(IE)-MSCI Emerging Markets	EUR	85.000	20.000	65.000	53,9360	3.505.840,00	18,41
						<b>6.830.260,00</b>	<b>35,87</b>	
<b>Luxemburg</b>								
LU0635178014	Lyxor MSCI Emerg.Mkts U.ETF	EUR	94.500	30.000	64.500	49,4410	3.188.944,50	16,75
LU0480132876	UBS-ETF-UBS-ETF MSCI E.M.U.ETF	EUR	59.300	38.800	30.000	110,7400	3.322.200,00	17,45
						<b>6.511.144,50</b>	<b>34,20</b>	
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>						<b>13.341.404,50</b>	<b>70,07</b>	
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>18.716.390,81</b>	<b>98,29</b>	
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>3)</sup></b>						<b>342.749,08</b>	<b>1,80</b>	
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-15.549,67</b>	<b>-0,09</b>	
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>19.043.590,22</b>	<b>100,00</b>	

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

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

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Emerging Markets Select

### Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2020 bis 30. April 2021

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Anleihen</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
DE0001135473	1,750 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.12(2022)	0	2.210.000

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2021 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,2111
-----------	-----	---	--------

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

	Aktienklasse R	Aktienklasse I <sup>1)</sup>
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

## Entwicklung seit Auflegung

### Aktienklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
27.12.2019	Auflegung	-	-	98,84
30.04.2020	18,51	201.349	18.621,71 <sup>2)</sup>	91,94
30.04.2021	9,99	101.241	-9.536,32	98,67

### Aktienklasse I <sup>1)</sup>

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
27.12.2019	Auflegung	-	-	99,51
30.04.2020	7,43	80.200	7.513,36 <sup>2)</sup>	92,62
30.04.2021	-	0	-7.450,62 <sup>3)</sup>	-

<sup>1)</sup> Die Aktienklasse I wurde zum 18. Januar 2021 liquidiert.

<sup>2)</sup> Diese Position enthält Mittelzuflüsse aus der Fusion des Teilfonds WALSER Strategie System Global der WALSER Strategie SICAV mit Wirkung zum 27. Dezember 2019.

<sup>3)</sup> Diese Position enthält Mittelabflüsse aus der Liquidation der Aktienklasse I.

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2021

	EUR
Bankguthaben <sup>1)</sup>	6.338.603,45
Dividendenforderungen	8.027,26
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	3.678.915,31
	<b>10.025.546,02</b>
Zinsverbindlichkeiten	-532,80
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-36.019,65
	<b>-36.552,45</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>9.988.993,57</b>

### Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.988.993,57 EUR
Umlaufende Aktien	101.241,019
Aktienwert	98,67 EUR
Aktienklasse I <sup>3)</sup>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	-
Umlaufende Aktien	-
Aktienwert	-

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2020 bis zum 30. April 2021

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse I <sup>3)</sup> EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	25.939.644,79	18.511.713,79	7.427.931,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-67.549,83	-66.794,45	-755,38
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-32.495,08	-32.134,88	-360,20
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-16.477.131,02	-9.536.318,02	-6.940.813,00
Mittelabflüsse aus Liquidation der Aktienklasse I	-509.807,01	0,00	-509.807,01
Realisierte Gewinne	2.882.811,06	2.717.745,81	165.065,25
Realisierte Verluste	-2.896.280,44	-2.203.681,00	-692.599,44
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-722.703,84	-776.520,51	53.816,67
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.920.555,30	1.423.033,19	497.522,11
Ausschüttung	-48.050,36	-48.050,36	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>9.988.993,57</b>	<b>9.988.993,57</b>	<b>0,00</b>

### Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse R Stück	Aktienklasse I <sup>3)</sup> Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	201.348,951	80.200,000
Zurückgenommene Aktien	-100.107,932	-75.000,000
Zurückgenommene Aktien aus Liquidation der Aktienklasse I	0,000	-5.200,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>101.241,019</b>	<b>0,000</b>

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

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

<sup>3)</sup> Die Aktienklasse I wurde zum 18. Januar 2021 liquidiert.

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2020 bis zum 30. April 2021

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse I <sup>1)</sup> EUR
<b>ERTRÄGE</b>			
Erträge aus Investmentanteilen	221.690,66	182.729,78	38.960,88
Zinsen auf Anleihen	147,54	139,36	8,18
Bankzinsen <sup>2)</sup>	-7.531,71	-6.069,54	-1.462,17
Sonstige Erträge	6.829,25	6.829,25	0,00
Ertragsausgleich	-103.379,69	-69.570,15	-33.809,54
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>117.756,05</b>	<b>114.058,70</b>	<b>3.697,35</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>			
Zinsaufwendungen <sup>2)</sup>	-139,45	-134,52	-4,93
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-238.846,73	-209.441,05	-29.405,68
Verwahrstellenvergütung	-9.379,60	-7.811,73	-1.567,87
Taxe d'abonnement	-8.156,72	-6.682,05	-1.474,67
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-39.340,87	-35.553,32	-3.787,55
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.305,54	-3.188,62	-1.116,92
Register- und Transferstellenvergütung	-660,00	-588,21	-71,79
Staatliche Gebühren	-2.216,21	-1.885,10	-331,11
Gründungskosten <sup>3)</sup>	-7.133,50	-6.668,06	-465,44
Sonstige Aufwendungen <sup>4)</sup>	-11.002,03	-10.605,52	-396,51
Aufwandsausgleich	135.874,77	101.705,03	34.169,74
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>-185.305,88</b>	<b>-180.853,15</b>	<b>-4.452,73</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-67.549,83</b>	<b>-66.794,45</b>	<b>-755,38</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>23.736,19</b>		
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,82</b>	<b>0,88 <sup>5)</sup></b>

<sup>1)</sup> Die Aktienklasse I wurde zum 18. Januar 2021 liquidiert.

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

<sup>3)</sup> Die Gründungskosten werden über die ersten fünf Geschäftsjahre abgeschrieben.

<sup>4)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

<sup>5)</sup> Für den Zeitraum vom 1. Mai 2020 bis zum 18. Januar 2021.



# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio System Global

### Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2020 bis 30. April 2021

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
DE0001102309	1,500 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.13(2023)		3.600.000	3.600.000
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000ETFL193	Deka Deutsche Börse EUROGOV Germany 3-5 U.ETF	EUR	0	12.175
DE000ETFL508	Deka MSCI World UCITS ETF	EUR	0	180.260
DE000A0F5UH1	iSh.ST.Gl.Sel.Div.100 U.ETF DE	EUR	110.385	116.575
<b>Irland</b>				
IE00B0M62Q58	iShares Plc. - MSCI World UCITS ETF	EUR	0	58.575
IE00B3T9LM79	SPDR Bloom.Bar.EO Cor.Bd U.ETF	EUR	0	30.000
IE00BZ163G84	Vanguard EUR Corp.Bond U.ETF	EUR	7.185	87.455
<b>Luxemburg</b>				
LU1931974692	Amundi Index Solu.-A.PRIME GL.	EUR	18.000	18.000
LU1650488494	MUL-LYX.EO Gov.Bd 3-5Y(DR)U.E.	EUR	0	23.300
LU0340285161	UBS-ETF-UBS-ETF MSCI Wld U.ETF	EUR	0	16.020
LU0690964092	Xtrackers II Global Gov.Bond	EUR	665	11.710
LU0292096186	Xtr.Stoxx Gbl Sel.Div.100 Swap	EUR	82.755	92.835
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>EUR</b>				
	MSCI World Net EUR Index Future Dezember 2020		144	144
	MSCI World Net EUR Index Future Juni 2020 <sup>2)</sup>		300	0
	MSCI World Net EUR Index Future Juni 2021		61	61
	MSCI World Net EUR Index Future März 2021		90	90
	MSCI World Net EUR Index Future September 2020		265	265
<b>USD</b>				
	CBT 10YR US T-Bond Future Dezember 2020		14	14
	CBT 10YR US T-Bond Future Juni 2020		0	18
	CBT 10YR US T-Bond Future Juni 2021		7	7
	CBT 10YR US T-Bond Future März 2021		7	7
	CBT 10YR US T-Bond Future September 2020		18	18
	CBT 2YR US T-Bond Future Dezember 2020		20	20
	CBT 2YR US T-Bond Future Juni 2020		0	22
	CBT 2YR US T-Bond Future Juni 2021		9	9
	CBT 2YR US T-Bond Future März 2021		9	9
	CBT 2YR US T-Bond Future September 2020		22	22

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2021 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,2111
-----------	-----	---	--------

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

<sup>2)</sup> Die Zugänge im Berichtszeitraum beinhalten Derivate, die auf in der Vermögensaufstellung zum 30. April 2020 ausgewiesene Short-Positionen entfallen.

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. April 2021

### 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, Luxemburg. Sie wurde am 12. Dezember 2000 auf unbestimmte Zeit und in der Form eines Umbrella-Fonds gegründet und unterliegt Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“). 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 Gesellschaftsregisters 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. Luxembourg B 79 320 eingetragen.

Bei der IPConcept (Luxemburg) S.A. handelt es sich um eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. 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 27. November 2019 in Kraft und wurde am 12. Dezember 2019 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 82 183 eingetragen. Das Geschäftsjahr der Verwaltungsgesellschaft endet am 31. Dezember eines jeden Jahres. Das Eigenkapital der Verwaltungsgesellschaft belief sich am 31. Dezember 2020 auf 10.080.000 EUR vor Gewinnverwendung.

### 2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Verwaltungsrats 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 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 die Investmentgesellschaft verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern. Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen:

Initial Margin / Variation Margin zum Geschäftsjahresende 30. April 2021:

Teilfonds	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
WALSER Portfolio Aktien Europa	DZ PRIVATBANK S.A.	84.701,00 EUR	-38.910,00 EUR
WALSER Portfolio German Select	DZ PRIVATBANK S.A.	413.910,40 EUR	300.950,00 EUR
WALSER Portfolio Aktien USA	DZ PRIVATBANK S.A.	33.000,00 USD	-33.082,50 USD

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

### 3.) BESTEUERUNG

#### Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds

Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte „*taxe d'abonnement*“ von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Aktienklassen, deren Aktien ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikels 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.

Von der Investmentgesellschaft erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen die Teilfondsvermögen angelegt sind, einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Die Investmentgesellschaft kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse ihrer 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 an der Investmentgesellschaft.

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 Aktien der Investmentgesellschaft 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 Verkaufsprospekts 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 <sup>1)</sup>	LU1730850952	ausschüttend
WALSER Portfolio System Global	R	LU1559531956	ausschüttend

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

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

Angaben insbesondere 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:

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

\* 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 performanceabhängige 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. In der Ertrags- und Aufwandsrechnung werden Erträge aus positiven und Aufwendungen aus negativen Einlagenverzinsungen - jeweils für positive Kontensalden - unter „Bankzinsen“ erfasst. Unter „Zinsaufwendungen“ werden Zinsen auf negative Kontensalden ausgewiesen.

<sup>1)</sup> Die Aktienklasse I wurde zum 18. Januar 2021 liquidiert.

## 8.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung der Investmentgesellschaft bzw. deren Teilfonds 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 können im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern zählen.

## 9.) ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Aktienwerker 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 der von ihr 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 Gesamtnettowert 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 Gesamtnettowert 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 (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes 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 der Investmentgesellschaft folgenden Risikomanagement-Verfahren:

Teilfonds	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 2020 bis zum 30. April 2021 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 2020 bis zum 30. April 2021 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 2020 bis zum 30. April 2021 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 2020 bis zum 30. April 2021 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 2020 bis zum 30. April 2021 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 Mindestwert von 0,13 %, einen Höchstwert von 49,51 % sowie einen Durchschnittswert von 21,25 % 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 eines (historischem) Betrachtungszeitraums von 1 Jahr (252 Handelstage).

## **Hebelwirkung für den Teilfonds WALSER Portfolio System Global**

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 1. Mai 2020 bis zum 30. April 2021 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,00 %
Größte Hebelwirkung:	57,00 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	37,50 % (38,37 %)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode

## **11.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM**

Zur Wahrung der Interessen der Anleger beteiligt sich die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. im Namen des Fonds an der Anmeldung der Ansprüche aus dem Insolvenzverfahren der Wirecard AG.

Die Aktienklasse I des Teilfonds WALSER Portfolio System Global wurde durch vollständige Rückgabe aller Aktien zum 18. Januar 2021 still liquidiert.

Mit Wirkung zum 10. März 2021 wurde der Verkaufsprospekt geändert; folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Klassifizierung der Investmentgesellschaft im Sinne des Artikels 6 der SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)
- Redaktionelle Änderungen

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

## **12.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM**

Mit Beschluss des jeweiligen Verwaltungsrats wurde der Teilfonds WALSER Portfolio System Global („übertragender Teilfonds“) der WALSER Portfolio SICAV mit dem Teilfonds WALSER Weltportfolio 45 („übernehmender Teilfonds“) der WALSER Weltportfolio SICAV auf Basis der letzten Nettoinventarwertberechnung zum 30. April 2021 und mit Wirkung zum 3. Mai 2021 („Übertragungstichtag“) verschmolzen. Das Umtauschverhältnis lautet wie folgt:

Übertragender Teilfonds und Anteilklasse	ISIN	Übernehmender Teilfonds und Anteilklasse	ISIN	Umtauschverhältnis
WALSER Strategie System Global - R	LU1559531956	WALSER Weltportfolio 45 - R	LU0327378542	1 : 0,659956

Das Umtauschverhältnis gibt an, wie viele Aktien des übernehmenden Teilfonds für eine Aktie des übertragenden Teilfonds zum Tausch berechtigen.

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

## **13.) ALLGEMEINE ERLÄUTERUNGEN IM ZUSAMMENHANG MIT DER COVID-19-PANDEMIE**

Seit dem Jahreswechsel 2019/2020 kam es zur Verbreitung des Coronavirus COVID-19 auf den meisten Kontinenten; im März 2020 wurde COVID-19 von der WHO als Pandemie eingestuft. Derzeit ist es noch nicht möglich, die konkreten bzw. potenziellen mittel- bis langfristigen Auswirkungen der Pandemie insbesondere auf das ökonomische und das gesellschaftliche Umfeld vor dem Hintergrund der globalen Verbreitung des Virus, dessen Dynamik und des damit einhergehenden hohen Grads an Unsicherheit abschließend vorausszusehen. Vor allem die finanziellen Auswirkungen der Pandemie werden von vielfältigen Faktoren determiniert, wozu mitunter die Maßnahmenpakete der Regierungen und Zentralbanken zur Bewältigung der Krise, der Erfolg der von der internationalen Staatengemeinschaft unternommenen Anstrengungen zur Eindämmung des Infektionsgeschehens ebenso wie das zeitnahe und nachhaltige Wiederanlaufen der Konjunktur gehören. Es ist jedoch davon auszugehen, dass die weltweite Wirtschaftsaktivität wahrscheinlich signifikant beeinträchtigt werden wird.

Vor diesem Hintergrund ist das damit einhergehende Risiko auf die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten im Portfolio des Fonds seiner jeweiligen Teilfonds nicht verlässlich beurteilbar bzw. lediglich unzureichend prognostizierbar. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft bzw. des Verwaltungsrats der Investmentgesellschaft keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds - mit Ausnahme des in der Erläuterung Nr. 12.) dargestellten und in eine Verschmelzung einbezogenen Teilfonds WALSER Portfolio System Global - sprechen, noch ergaben sich für diese Liquiditätsprobleme.

## **14.) MASSNAHMEN DER IPCONCEPT (LUXEMBURG) S.A. UND DER DZ PRIVATBANK S.A. IM RAHMEN DER COVID-19-PANDEMIE**

Zum Schutz vor dem Coronavirus hat die Verwaltungsgesellschaft, IPConcept (Luxemburg) S.A., diverse 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 eine 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.

Die Sicherheit und Gesundheit von Mitarbeitern, Kunden und Geschäftspartnern haben oberste Priorität. Seit April 2020 wurde in der DZ PRIVATBANK S.A. („die Bank“) eine durchgängig hohe Quote beim mobilen Arbeiten von über 75% etabliert, welche sich zuletzt weiter erhöht hat. Die Bank hält standortübergreifend an ihren strengen Schutzmaßnahmen konsequent fest, bei allerdings zugleich weiterhin flexiblem Notfallmanagement, z.B. genaue Beobachtung der Inzidenzen und Anpassung der bankweit gültigen Corona-Maßnahmen (schrittweise Rücknahme der Maßnahmen versus Beibehaltung). Der verstärkte Remote-Vertrieb und die digitalen Austauschformate werden bis auf Weiteres fortgesetzt. Der Bankbetrieb/-vertrieb funktioniert nach wie vor reibungslos. Der Geschäftsbetrieb ist weiterhin sichergestellt. Die Verwaltungsgesellschaft, das Notfallmanagement-Team der Bank und deren Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen genau.

## **15.) 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 Vergütungspolitik steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der IPConcept (Luxemburg) S.A. und der von ihr verwalteten OGAWs und ihrer Anleger und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Außertarifliche Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Das Jahresfestgehalt leitet sich aus dem System der Verantwortungsstufen ab: Jede nicht einer tarifvertraglichen Regelung unterliegende Funktion ist einer Verantwortungsstufe mit korrespondierendem Gehaltsband zugeordnet, innerhalb derer sich die Jahresfixvergütung der Funktionsinhaber bewegt. Jeder Mitarbeiter erhält einen individuellen Referenzbonus, der an die zugehörige Verantwortungsstufe gekoppelt ist. Das Bonussystem verknüpft diese Referenzboni sowohl mit der individuellen Leistung als auch der Leistung der jeweiligen Segmente sowie dem Ergebnis der DZ PRIVATBANK Gruppe insgesamt.



Die identifizierten Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. unterliegen dem Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der identifizierten Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Dabei darf der rechnerisch maximal erreichbare Bonusbetrag eines Mitarbeiters das vertraglich fixierte feste Grundgehalt (Fixum) nicht überschreiten. Die erfolgsabhängige Vergütung basiert auf einer Bewertung sowohl der Leistung des betreffenden Mitarbeiters und seiner Abteilung bzw. des betreffenden OGAW sowie deren Risiken als auch auf dem Gesamtergebnis der IPConcept (Luxemburg) S.A. Es werden bei der Bewertung der individuellen Leistung finanzielle und nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt.

Die Gesamtvergütung der 69 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2020 auf 6.637.237,09 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	6.194.331,46 EUR
Variable Vergütung:	442.905,63 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.687.343,73 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAWs und alternativen Investmentfonds, 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.

Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass sowohl die Vergütungspolitik wie auch die Vergütungsvorschriften und -verfahren, die der Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. beschlossen hat, umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Vergütungskontrollbericht 2020 zur Kenntnis genommen.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik; die Vergütungssysteme 2020 entsprechen den Vorschriften der Institutsvergütungsverordnung (Fassung vom 4. August 2017).

## **Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall**

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. hat die Portfolioverwaltung an die Walser Privatbank AG ausgelagert.

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. zahlt keine direkte Vergütung aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Das Auslagerungsunternehmen selbst hat folgende Informationen veröffentlicht:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	9.953.743 EUR
Davon feste Vergütung	9.501.498 EUR
Davon variable Vergütung	452.245 EUR
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	0 EUR
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens	115

## **16.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)**

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Verwalter 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 der Investmentgesellschaft kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-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 der Investmentgesellschaft können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.ipconcept.com](http://www.ipconcept.com) unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

## 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](mailto:info@kpmg.lu)  
Internet: [www.kpmg.lu](http://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 („der Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds, bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 30. April 2021, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresbericht 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 2021 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens 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 dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for 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 des Fonds 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 zu liquidieren oder einen/mehrere seiner Teilfonds zu schließen, 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 vom Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden erläuternden Angaben.
- 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 eines 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 erläuternden Anhangangaben 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 einer seiner Teilfonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der erläuternden Angaben 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, 2. Juli 2021

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
Cabinet de révision agréé

Harald Thönes

# WALSER Portfolio

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

### INVESTMENTGESELLSCHAFT

Gesellschaftssitz

### VERWALTUNGSRAT DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

Vorsitzende des Verwaltungsrats

Verwaltungsratsmitglieder

### ABSCHLUSSPRÜFER DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

### VERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

### VORSTAND DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

**IPConcept (Luxemburg) S.A.**

Vorsitzender des Vorstands

Vorstandsmitglieder

### AUFSICHTSRAT DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

**IPConcept (Luxemburg) S.A.**

Vorsitzender des Aufsichtsrats

Weitere Mitglieder des Aufsichtsrats

### WALSER Portfolio SICAV

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

Magister Regina Reitter, MBA

*Mitglied des Vorstands*

Walser Privatbank AG

Walserstraße 61

A-6991 Riezlern

Martin Stoffl

*Leiter Vermögensmanagement*

Walser Privatbank AG

Walserstraße 61

A-6991 Riezlern

Peter Stumpe

*Leiter Marketing und Produktmanagement*

Walser Privatbank AG

Walserstraße 61

A-6991 Riezlern

Felix Graf von Hardenberg

*Generalbevollmächtigter*

IPConcept (Luxemburg) S.A.

4, rue Thomas Edison

L-1445 Strassen, Luxemburg

### KPMG Luxembourg, Société coopérative

39, Avenue John F. Kennedy

L-1855 Luxembourg

### IPConcept (Luxemburg) S.A.

4, rue Thomas Edison

L-1445 Strassen, Luxemburg

Marco Onischschenko

Marco Kops

Silvia Mayers

Nikolaus Rummler

Dr. Frank Müller

*Mitglied des Vorstands*

DZ PRIVATBANK S.A.

Bernhard Singer

Klaus-Peter Bräuer

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

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

**VERWAHRSTELLE**

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

**ZENTRALVERWALTUNGSSTELLE**

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

**REGISTER- UND TRANSFERSTELLE**

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

**FONDSMANAGER**

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

**ZAHLSTELLEN**

Großherzogtum Luxemburg

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

Österreich

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

**INFORMATIONSTELLE**

Bundesrepublik Deutschland

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

