

Eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital („SICAV“)
gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002
über Organismen für gemeinschaftliche Anlagen

WALSER PORTFOLIO

R.C.S. Luxembourg B 79 320

Geprüfter Jahresbericht
zum 30. April 2011



WALSER
PRIVATBANK

WALSER PORTFOLIO

Geprüfter Jahresbericht zum 30. April 2011

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	2
Bericht des Verwaltungsrates	6
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	12
Zusammensetzung der Teilfondsvermögen zum 30. April 2011	13
Entwicklung der Teilfondsvermögen in der Zeit vom 1. Mai 2010 bis zum 30. April 2011	13
Entwicklung der Aktien im Umlauf	14
Aufwands- und Ertragsrechnung für die Zeit vom 1. Mai 2010 bis zum 30. April 2011	14
Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. April 2011	
WALSER PORTFOLIO Rent Euro	19
WALSER PORTFOLIO Aktien Europa	22
WALSER PORTFOLIO Classic Nordamerika	24
WALSER PORTFOLIO Capital Dollar	26
WALSER PORTFOLIO GERMAN SELECT	29
WALSER PORTFOLIO Rent Global	31
WALSER PORTFOLIO Global Strategie Select	34
WALSER PORTFOLIO Emerging Markets Select	39
Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht für die Zeit vom 1. Mai 2010 bis zum 30. April 2011	40
Allgemeine Informationen für den Anleger	47
Veröffentlichung der Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG	48

Hinweis:

Für den Teilfonds „WALSER PORTFOLIO Emerging Markets Select“ ist keine Anzeige nach § 132 InvG erstattet worden. Aktien dieses Teilfonds dürfen im Geltungsbereich des Investmentgesetzes in Deutschland nicht öffentlich vertrieben werden.

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes und des jeweils gültigen vereinfachten Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht, erfolgen.

© Copyright: HSBC Trinkaus Investment Managers SA (2011). All Rights Reserved.

No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted, on any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording, or otherwise, without the prior written permission of HSBC Trinkaus Investment Managers SA.

Production: KNEIP (www.kneip.com)

WALSER PORTFOLIO

Management und Verwaltung (bis zum 7. Februar 2011)

Gesellschaft:

WALSER PORTFOLIO, SICAV
1-7, rue Nina et Julien Lefèvre
L-1952 Luxemburg

Verwaltungsrat:

Vorsitzender:

Magister Erhard Tschmelitsch
Vorstand
Walser Privatbank AG*
Walsersstraße 61
A-6991 Riezlern

Verwaltungsratsmitglieder:

Magister Gökhan Kula
Leiter Asset Management
Walser Privatbank AG*
Walsersstraße 61
A-6991 Riezlern

Jürgen Berg
Administrateur-Délégué
HSBC Trinkaus Investment Managers SA,
Findel-Golf

Verwaltungsgesellschaft:

HSBC Trinkaus Investment Managers SA
8, rue Lou Hemmer
L-1748 Findel-Golf

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:

Carola Gräfin von Schmettow
Vorsitzende
Mitglied des Vorstandes
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG,
Düsseldorf

Jürgen Berg
Administrateur-Délégué
HSBC Trinkaus Investment Managers SA,
Findel-Golf
(bis zum 31. Juli 2010)

Thies Clemenz
Administrateur-Délégué
HSBC Trinkaus Investment Managers SA,
Findel-Golf
(seit dem 1. September 2010)

Paul Hagen
Mitglied des Vorstandes
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG,
Düsseldorf

Dr. Olaf Huth
Mitglied des Vorstandes
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG,
Düsseldorf

Dr. Christiane Lindenschmidt
Chief Technology and Services Officer
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG,
Düsseldorf

Jörg Meier
Mitglied des Vorstandes
HSBC Trinkaus & Burkhardt (International) SA,
Findel-Golf

Hans-Joachim Rosteck
Administrateur-Délégué
HSBC Trinkaus & Burkhardt (International) SA,
Findel-Golf

* Namensänderung zum 12. August 2010, vormals: Raiffeisenbank Kleinwalsertal AG

WALSER PORTFOLIO

Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft:

Jürgen Berg
Administrateur-Délégué
HSBC Trinkaus Investment Managers SA,
Findel-Golf
(bis zum 31. Juli 2010)

Silke Büdinger
HSBC Trinkaus Investment Managers SA,
Findel-Golf

Thies Clemenz
Administrateur-Délégué
HSBC Trinkaus Investment Managers SA,
Findel-Golf
(seit dem 1. September 2010)

Ralf Funk
HSBC Trinkaus Investment Managers SA,
Findel-Golf

Depotbank, Register- und Transferstelle:

HSBC Trinkaus & Burkhardt (International) SA
8, rue Lou Hemmer
L-1748 Findel-Golf

Promoter:

HSBC Trinkaus Investment Managers SA
8, rue Lou Hemmer
L-1748 Findel-Golf

Portfolio-Manager:

Walser Privatbank AG*
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

Zahlstellen:

Großherzogtum Luxemburg:

HSBC Trinkaus & Burkhardt (International) SA
8, rue Lou Hemmer
L-1748 Findel-Golf

Deutschland:

HSBC Trinkaus & Burkhardt AG
Königsallee 21-23
D-40212 Düsseldorf
und deren Filialen in Deutschland

Österreich:

Walser Privatbank AG*
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

Liechtenstein:

Raiffeisen Bank (Liechtenstein) AG
Austrasse 51
FL-9490 Vaduz

Abschlussprüfer der SICAV und der Verwaltungsgesellschaft:

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé
9, allée Scheffer
L-2520 Luxemburg

Rechtsberater der Gesellschaft:

Arendt & Medernach
14, rue Erasme
L-2082 Luxemburg

* Namensänderung zum 12. August 2010, vormals: Raiffeisenbank Kleinwalsertal AG

WALSER PORTFOLIO

Management und Verwaltung (ab dem 8. Februar 2011)

Gesellschaft:

WALSER PORTFOLIO, SICAV
8, rue Lou Hemmer
L-1748 Findel-Golf

Verwaltungsrat:

Vorsitzender des Verwaltungsrats:

Magister Erhard Tschmelitsch
Vorstand
Walser Privatbank AG
Walsersstraße 61
A-6991 Riezlern

Verwaltungsratsmitglieder:

Magister Gökhan Kula
Leiter Asset Management
Walser Privatbank AG
Walsersstraße 61
A-6991 Riezlern

Dr. Carsten Kotas
Bereichsleiter Capital Markets
Walser Privatbank AG
Walsersstraße 61
A-6991 Riezlern

Verwaltungsgesellschaft:

Walser Privatbank Invest S.A.
8, rue Lou Hemmer
L-1748 Findel-Golf

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:

Magister Erhard Tschmelitsch
Vorsitzender
Walser Privatbank AG
Walsersstraße 61
A-6991 Riezlern

Florian Widmer
Mitglied des Vorstands
Walser Privatbank AG
Walsersstraße 61
A-6991 Riezlern

Dr. Günther Dapunt
Vorsitzender des Vorstands
Walser Privatbank AG
Walsersstraße 61
A-6991 Riezlern

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

WALSER PORTFOLIO

Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft:

Dr. Carsten Kotas
Bereichsleiter Capital Markets
Walser Privatbank AG
Walsersstraße 61
A-6991 Riezlern

Magister Gökhan Kula
Leiter Asset Management
Walser Privatbank AG
Walsersstraße 61
A-6991 Riezlern

Stephan Modler
Leiter Produktmanagement & Institutional Sales
Walser Privatbank AG
Walsersstraße 61
A-6991 Riezlern

Silke Büdinger
Geschäftsführerin
Walser Privatbank Invest S.A.
8, rue Lou Hemmer
L-1748 Findel-Golf

Zentralverwaltung:

HSBC Trinkaus Investment Managers SA
8, rue Lou Hemmer
L-1748 Findel-Golf

Depotbank, Register- und Transferstelle:

HSBC Trinkaus & Burkhardt (International) SA
8, rue Lou Hemmer
L-1748 Findel-Golf

Promoter:

Walser Privatbank AG
Walsersstraße 61
A-6991 Riezlern

Portfolio-Manager:

Walser Privatbank AG
Walsersstraße 61
A-6991 Riezlern

Zahlstellen:

Großherzogtum Luxemburg:

HSBC Trinkaus & Burkhardt (International) SA
8, rue Lou Hemmer
L-1748 Findel-Golf

Deutschland:

HSBC Trinkaus & Burkhardt AG
Königsallee 21-23
D-40212 Düsseldorf
und deren Filialen in Deutschland

Österreich:

Walser Privatbank AG
Walsersstraße 61
A-6991 Riezlern

Liechtenstein:

Raiffeisen Bank (Liechtenstein) AG
Austrasse 51
FL-9490 Vaduz

Abschlussprüfer der SICAV und der Verwaltungsgesellschaft:

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé
9, allée Scheffer
L-2520 Luxemburg

Rechtsberater der Gesellschaft:

Arendt & Medernach
14, rue Erasme
L-2082 Luxemburg

Bericht des Verwaltungsrates

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

vor Ihnen liegen die Jahresberichte der Teilfonds der WALSER PORTFOLIO SICAV. Zu jedem Teilfonds wird ein umfassendes Zahlenwerk, insbesondere die Vermögensaufstellung zum Geschäftsjahresende per 30. April 2011, und eine Beschreibung der Anlagepolitik in den zurückliegenden zwölf Monaten berichtet.

Fortgesetzte Erholung der Weltwirtschaft trotz Verschuldungsproblematik

Der Berichtszeitraum war geprägt durch die anhaltende Erholung der Weltwirtschaft von der schwersten Krise der vergangenen 60 Jahre. Nach dem Einbruch in 2008/2009 haben sich die meisten Konjunkturindikatoren aber zu Beginn des Jahres 2011 wieder auf Vorkrisenniveau stabilisiert. Gute Wachstumswahlen lieferten die Volkswirtschaften in den USA und in Japan. Vor allem aber die Emerging Markets-Länder erwiesen sich als der globale Wachstumsmotor und selbst Deutschland meldete Wachstumswahlen, die zuletzt nach der „Wiedervereinigung“ gesehen wurden.

Gegen Ende der Berichtsperiode zeichnet sich aber vor allem in den entwickelten Ländern eine Verlangsamung der Erholung ab und Japan vermeldete im ersten Quartal 2011 erstmals wieder negatives Wachstum. Bremsmanöver unterschiedlicher Ausprägung sind hierfür verantwortlich: Die Staatsschuldenkrise in einigen europäischen Ländern, die Natur- und Nuklearkatastrophe in Japan, die Eskalation der politischen Lage in Nordafrika und damit verbunden ein weiterer Anstieg der Energiepreise, vor allem aber ein Anstieg der Inflationsraten und die damit verbundene Angst vor Reaktionen der Notenbanken sind hier zu nennen.

An der „Preisfront“ haben zuletzt vor allem die Konsumentenpreise wieder das Niveau vor der Krise erreicht, während der Druck bei den „Kernraten“ noch weniger sichtbar ist und beispielsweise in den USA noch nahe dem langjährigen Tief liegt. Nachdem aber auch die Produzentenpreise wieder auf dem Weg zu ihren Höchstständen von 2008 sind, das Phänomen Inflation auch in den Schwellenländern ein Thema ist und die Rohstoffpreise im Jahresverlauf weiter zulegten, besteht die Befürchtung, dass auch die Kernraten weiter steigen werden.

Vor diesem Hintergrund wird die Angst der Märkte vor einer Straffung der Geldpolitik der Notenbanken verständlich. Zu Beginn des Berichtszeitraums reagierten bereits die Notenbanken der Rohstoffproduzenten Kanada, Australien und Neuseeland mit zum Teil deutlichen Zinserhöhungen. Es folgten die Notenbanken der BRICs bzw. Emerging Markets-Länder und Anfang April dieses Jahres erhöhte auch die EZB erstmals seit der Finanzkrise wieder ihre Leitzinsen. Offen bleiben zunächst die Fragen, wie schnell die EZB in ihrem Normalisierungsprozess fortfährt und wann die Notenbanken in UK und den USA reagieren werden. Als nächstes sollte die amerikanische Notenbank mit der planmäßigen Beendigung ihres im letzten Jahr eingeleiteten „Quantitative Easing II“-Programms zumindest einen ersten Schritt zum Ausstieg aus ihrer extrem expansiven Geldpolitik unternehmen.

Das beherrschende Thema in Europa und der Grund, weshalb die EZB vermutlich nicht schon in 2010 an der Zinsschraube gedreht hat, war die Staatsschuldenkrise der EU-Peripherieländer und die damit verbundenen Rettungsprogramme der EU und des IWF. Das Rettungspaket Griechenlands über knapp EUR 110 Mrd. machte Mitte 2010 den Anfang und war auch 12 Monate später aufgrund anhaltender Diskussionen bzgl. einer notwendigen Umschuldung oder gar eines Euro-Ausstiegs das beherrschende Thema. Das Irland-Paket über EUR 85 Mrd. sowie zuletzt der Schritt Portugals, ebenfalls Finanzhilfen bei der EU zu beantragen, folgten. Es bleibt zu befürchten, dass die Staatsschuldenproblematik trotz eines EUR 750 Mrd. Rettungsschirmes auch noch im nächsten Geschäftsjahr ein Thema bleiben wird.

Rentenmärkte

Aufgrund der starken Risikoaversion vor dem Hintergrund der EU-Verschuldungskrise im Jahr 2010 waren Staatsanleihen guter Bonität als sicherer Hafen gefragt. Insgesamt lag die Wertentwicklung der Rentenmärkte deshalb im positiven Bereich.

Das Jahr 2011 startete hingegen mit sinkenden Kursen der Anleihen. Die globale Wachstumserholung, verbunden mit zunehmendem Inflationsdruck, belastete die Rentenmärkte immer mehr.

Daraus ergibt sich, dass der REXP – Index für deutsche Staatsanleihen mit einer Duration von aktuell 4,81 Jahren – im Berichtszeitraum einen Wertzuwachs von 0,10% erzielen konnte.

Unternehmensanleihen dagegen konnten durch die positiven Unternehmensdaten und die verbesserte konjunkturelle Lage durch Spreadeinengungen attraktivere Wertzuwächse verzeichnen.

WALSER PORTFOLIO

Land	Rendite 10 Jahre Anfang Berichtszeitraum	Renditetief	Rendite 10 Jahre Ende Berichtszeitraum
USA	3,65%	2,38%	3,29%
Deutschland	3,02%	2,12%	3,24%
Japan	1,29%	0,85%	1,21%
Großbritannien	3,85%	2,83%	3,43%

Aktienmärkte

Die Erholung an den Aktienmärkten hat sich im Berichtszeitraum weiter fortgesetzt. Unterstützt durch positive Unternehmensdaten und ein verbessertes konjunkturelles Umfeld konnten inzwischen die meisten Aktienindizes Niveaus wie vor der Lehman-Pleite erreichen. Die exportorientierte deutsche Wirtschaft hat in besonderem Maße von der wirtschaftlichen Erholung profitiert. Der IFO-Index erreichte neue Höchststände und dokumentiert die gute Verfassung der deutschen Wirtschaft. Weiter erwiesen sich die Schwellenländer als Zugpferde für die globale Wirtschaft.

Im Folgenden werden die Kursgewinne wichtiger Aktienmärkte im Berichtszeitraum und in lokaler Währung dargestellt:

Land	Index	Performance 01.05.10 – 30.04.11 in lokaler Währung
BR Deutschland	DAX	+22,47%
Russland	RTX	+18,93%
China	Hang Seng China Enterprise	+11,39%
Euroland	DJ Eurostoxx 50	+10,53%
Österreich	ATX	+10,47%
USA	S&P 500	+17,24%
Schweiz	SMI	-1,20%
Japan	Topix	-12,03%

Währungen

Während der Euro im Jahr 2010 der Verlierer gegenüber den meisten Hauptwährungen war, legte er seit Jahresanfang 2011 deutlich zu.

Die Schwächephase im Jahr 2010 kann mit der EU-Verschuldungskrise insbesondere in den südeuropäischen Ländern und Irland begründet werden. Seit Jahresanfang spielt allerdings die Zinserhöhungsphantasie seitens der Europäischen Zentralbank eine übergeordnete Rolle.

Die Wertentwicklung des Euros in der Berichtsperiode gestaltete sich dabei wie folgt:

Euro vs. Schweizer Franken	-10,82%
Euro vs. Schwedische Krone	-7,89%
Euro vs. Australischer Dollar	-4,68%
Euro vs. Japanischer Yen	-2,99%
Euro vs. Norwegische Krone	-0,96%
Euro vs. Britisches Pfund	+2,95%
Euro vs. Kanadischer Dollar	+5,81%
Euro vs. US-Dollar	+10,65%

WALSER PORTFOLIO

WALSER PORTFOLIO Rent Euro

Der WALSER PORTFOLIO Rent Euro ist ein europäischer Rentenfonds, der in Anleihen von Emittenten des Euro-Raumes investiert. Der Teilfonds wird aktiv gemanagt, wobei das gesamte Laufzeitenspektrum berücksichtigt werden kann. Dabei orientiert er sich aber am mittleren Laufzeitenbereich von 3-5 Jahren. Hinsichtlich des Emittentenrisikos werden erstklassige Bonitäten bevorzugt. Der Teilfonds eignet sich besonders für Investoren, die eine konservative Anlage mit einer stetigen Verzinsung bevorzugen.

Der Berichtszeitraum war im Wesentlichen durch die verschiedenen Phasen der Schuldenkrise in den Peripherieländern, insbesondere in Griechenland, Irland und Portugal, geprägt. Dadurch konnten 10-jährige Bundesanleihen nochmals ein zwischenzeitliches Renditetief knapp über 2% erreichen, während im Gegenzug die Renditen der o.g. Peripherieländer dramatisch anstiegen. Die Diskussion um Beginn und Ausmaß bevorstehender EZB-Zinserhöhungen führte dann seit Jahresbeginn aber auch bei Bundesanleihen zu deutlichen Kursverlusten.

Im Verlauf der Berichtsperiode reduzierten wir die durchschnittliche Restlaufzeit des Portfolios zum Teil deutlich. Neben Staatsanleihen hielten wir bedeutende Positionen in qualitativ guten Unternehmensanleihen. Spreadeinengungen in diesem Segment wirkten sich dabei positiv auf den Anteilpreis aus.

Trotzdem konnte sich der Teilfonds dem allgemeinen Markttrend steigender Zinsen nur teilweise entziehen und erzielte im Berichtszeitraum eine negative Wertentwicklung von -1,68%.

WALSER PORTFOLIO Aktien Europa

Der WALSER PORTFOLIO Aktien Europa ist ein Aktienfonds mit Schwerpunkt Europa. Dabei investiert der Teilfonds überwiegend in europäische Blue-Chip-Aktien aus den DJ Stoxx 50 und DJ Euro Stoxx 50 Indizes. Zusätzlich werden im Teilfonds attraktiv bewertete Aktien aus dem DJ Stoxx 600 Index berücksichtigt. Eine breite Branchenstreuung wird bevorzugt.

Geprägt war die Berichtssaison von den Unruhen in Nordafrika und auch von den Zahlungsschwierigkeiten der Euro-Peripherieländer wie z.B. Griechenland, Spanien, Portugal und Irland. Schlussendlich benötigten neben Griechenland auch noch Portugal und Irland Unterstützung durch die restlichen Euro-Mitgliedsländer. Das größte Erdbeben Japans in diesem Jahrhundert mit anschließendem verheerenden Tsunami und das dadurch verursachte Atomreaktorunglück in Fukushima brachten die Märkte im März 2011 stark unter Druck.

Die Aussage der Ratingagentur Standard & Poors, die den Ausblick der USA senkte, belastete die Märkte zusätzlich. Dadurch profitierte das „Safe Heaven“-Investment Gold, das auf ein neues All Time High von USD 1.550,00 stieg. Für den höchsten Ölpreis seit 2008 waren politische Ereignisse in Libyen verantwortlich.

Erfreulich hingegen zeigte sich die Berichtssaison in Europa, wo die Unternehmen die höchsten Gewinne in den letzten 6 Jahren erzielten. Auch im Euroraum erreichte der Purchasing Manager Index (PMI) für das verarbeitende Gewerbe den höchsten Stand seit über 10 Jahren. Positive Stimmung verbreitete der Ifo-Geschäftsklimaindex mit einem neuen Hoch im Februar 2011.

Einen Rekordanstieg verzeichneten die Großhandelspreise in Deutschland, die auf ein 29-Jahres-Hoch kletterten. Auch die deutschen Importpreise legten um über 12% gegenüber dem Vorjahr zu – dies ist der höchste Anstieg seit 29 Jahren. Die dadurch hervorgerufene steigende Inflation, die auf ein 2-Jahres-Hoch kletterte, veranlasste die EZB, die Zinsen erstmalig seit der Finanzkrise 2008 zu erhöhen. Gegen Ende der Berichtssaison stieg der Dax sogar auf den höchsten Stand seit 2008.

Für den gesamten Berichtszeitraum legte der Teilfonds +7,79% zu, der DJ Euro STOXX 50 Total Return Index gewann 10,53% in dieser Zeit.

Der Teilfonds erwartet für das laufende Jahr eine Fortführung der globalen wirtschaftlichen Erholung, unterstützt von den überwiegend positiven Unternehmensergebnissen, besonders in Deutschland.

Der Teilfonds hatte während der Berichtsperiode eine Übergewichtung in den Sektoren Industrie, Basisgüter sowie Energie und eine Untergewichtung in den Finanz- und Telekomwerten. Am Ende der Berichtsperiode betrug das Teilfondsvolumen EUR 13,16 Mio.

WALSER PORTFOLIO Classic Nordamerika

Der WALSER PORTFOLIO Classic Nordamerika ist ein Aktienfonds mit Schwerpunkt USA. Der Teilfonds investiert vorwiegend in nordamerikanische Aktien, dabei wird ein „Value Style“-orientierter Anlageschwerpunkt vorrangig umgesetzt. Es werden fundamental attraktiv bewertete Unternehmen und eine breite Branchenstreuung bevorzugt.

WALSER PORTFOLIO

Der WALSER PORTFOLIO Classic Nordamerika ist ein nordamerikanischer Aktienfonds. Der Teilfonds investiert vorwiegend in nordamerikanische Aktien, Aktienzertifikate, Wandelschuldverschreibungen, Optionsanleihen, Genuss- und Partizipationscheine.

Die lockere Geldpolitik und die Schuldensituation in den USA waren die Hauptthemen in der Berichtssaison und brachten den US-Dollar unter Druck. Belastend auf die Stimmung wirkte der negative Ausblick der USA durch die Ratingagentur Standard & Poors. Das US-Defizit weitete sich zwar gegen Ende der Berichtssaison auf ein 7-Monats-Hoch aus, das BIP hingegen konnte in den USA im vergangenen Jahr um 2,9% zulegen und erreichte somit den größten Anstieg seit 5 Jahren. Der Chicago Einkaufsmanger Index erzielte im Januar 2011 den höchsten Stand seit 1988 und die Arbeitslosenquote in den USA fiel im März überraschend auf ein 2-Jahres-Tief.

Die dramatischen Ereignisse beim Atomunfall in Japan im März 2011 gingen an den Aktienmärkten nicht spurlos vorbei und brachten sowohl den Teilfonds als auch die Benchmark unter Druck.

Die meisten Unternehmen des S&P 500 Performance Index meldeten positive Ergebnisse, die die Gewinnerwartungen der Analysten übertreffen konnten. Keine Entspannung hingegen zeichnet sich am Häusermarkt ab, denn der S&P Case Shiller-Hauspreisindex für die 20 US-Metropolen fällt wieder nahezu auf das letzte Tief vom April 2009.

In den kommenden Monaten ist aufgrund der lockeren Geld- und Fiskalpolitik eine Fortsetzung der steigenden Aktienmärkte zu erwarten, unterstützt unter anderem auch von den erfreulichen Unternehmens- und Wirtschaftsdaten in den USA.

In der Berichtssaison betrug die Performance des Fonds +16,04%, die der marktbreiten Benchmark S&P 500 Performance Index +17,24% in US-Dollar.

Der Teilfonds hatte während der Berichtsperiode eine Übergewichtung in den Sektoren Industrie, Basisgüter sowie Energie und eine Untergewichtung in den Finanz- und Technologiewerten. Am Ende der Berichtsperiode betrug das Teilfondsvolumen USD 13,23 Mio.

WALSER PORTFOLIO Capital Dollar

Der WALSER PORTFOLIO Capital Dollar investiert überwiegend in Anleihen des Dollar-Raumes. Der Teilfonds wird aktiv gemanagt und orientiert sich dabei an einer durchschnittlichen Laufzeit von etwa 2 Jahren. Eine zusätzliche Chance/ Risiko bietet das aktive Management von Anleihen in Neben-Dollar-Währungen, deren Beimischung in begrenztem Umfang möglich ist. Der Teilfonds eignet sich sowohl für Investoren, die explizit im Dollar-Raum investieren möchten, als auch für Anleger, die eine Währungs-Diversifizierung zum Euro suchen.

Im Berichtszeitraum fielen die US-Renditen für zweijährige Staatsanleihen von knapp 1,2% zu Beginn des Berichtszeitraumes auf knapp 0,3% zum Höhepunkt der „Quantitative Easing II“-Diskussionen zurück. Gegen Ende der Berichtsperiode zogen die Renditen dann wieder auf 0,8% an.

Die durchschnittliche Restlaufzeit des Teilfonds lag bei knapp 2 Jahren und wurde gegen Ende des Berichtszeitraumes leicht reduziert. Der Teilfonds profitierte neben dem Renditerückgang im Berichtszeitraum vor allem von Positionen in besser rentierlichen Unternehmensanleihen. Einzelne Positionen in höher verzinslichen Anleihen der Rohstoffwährungen Kanadische Dollar, Australische Dollar und Neuseeland Dollar haben sich ebenfalls ausgezahlt, da diese Währungen im Berichtszeitraum gegenüber dem US-Dollar an Wert zulegen konnten.

Geprägt durch die Entwicklungen an den Renten- und Währungsmärkten erzielte der Teilfonds im Berichtszeitraum eine erfreuliche Performance von 4,5%.

WALSER PORTFOLIO GERMAN SELECT

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

Der WALSER PORTFOLIO GERMAN SELECT hat sich seit Lancierung Anfang 2004 zum mittlerweile volumenstärksten Teilfonds in der WALSER PORTFOLIO-Serie entwickelt. Lag zum Anfang des Berichtszeitpunkts (1. Mai 2010) das Teilfondsvolumen noch bei EUR 131,6 Mio., so ist das Volumen zum 30. April 2011 auf mittlerweile EUR 198,6 Mio. deutlich angestiegen. Aufgrund der sowohl kurzfristigen als auch langfristig seit Emission sehr ansprechenden Wertentwicklung konnten weiter vermehrt externe Investoren/ Dachfondsmanager für diesen Teilfonds gewonnen werden.

WALSER PORTFOLIO

Aufgrund der strikten Umsetzung des Teilfonds nach dem dynamischen Allokationsmodell wird der Teilfonds prognosefrei geführt. Dies bedeutet, dass die jeweiligen vom Modell vorgegebenen Allokationsquoten passiv und effizient vom Teilfondsmanagement umgesetzt werden. Die Marktphase im Berichtszeitraum war von stetigen Trendbrüchen gekennzeichnet und stellte für das dynamische Allokationsmodell ein herausforderndes Umfeld dar. Durch die stetige Aktienquotenerhöhung im Laufe des 3. und 4. Quartals 2010 konnte an der positiven Entwicklung des deutschen Aktienmarktes partizipiert werden. Die Untergewichtung von deutschen Staatsanleihen im Jahresverlauf 2011 bis zum Berichtszeitraum hat geholfen, den Zinsanstieg bei deutschen Bundesanleihen zu dämpfen. Für die Berichtsperiode steht somit eine erfreuliche Wertentwicklung von +8,86% zu Buche.

WALSER PORTFOLIO Rent Global

Der WALSER PORTFOLIO Rent Global investiert überwiegend in Anleihen, die von nordamerikanischen, europäischen oder asiatischen Emittenten begeben wurden. Der Fonds wird aktiv gemanagt, wobei das gesamte Laufzeitenspektrum berücksichtigt werden kann. Dabei orientiert er sich an einer mittleren Laufzeit von bis zu 7 Jahren. Eine zusätzliche Chance/ Risiko bietet auch das aktive Management der wichtigsten Währungen der Welt. Der Fonds eignet sich besonders für Investoren, die eine weltweite Diversifikation bei gleichzeitigem Währungsinvestment nutzen wollen.

Vor dem Hintergrund der EU-Verschuldungskrise bzw. steigender Risikoaversion haben wir in der Berichtsperiode alle Positionen in den PIIGS-Ländern (Portugal, Italien, Irland, Griechenland und Spanien) glattgestellt. Im Gegensatz dazu wurden solide Unternehmensanleihen zu Gunsten der Staatsanleihen übergewichtet. Darüber hinaus nahmen wir an attraktiven Neuemissionen teil.

Auf der Währungsseite bevorzugten wir seit Jahresanfang Euro gegenüber US-Dollar und Japanischen Yen. Außerdem wurden Währungen mit stabilen Konjunkturdaten wie beispielsweise Norwegische Kronen und Schwedische Kronen gegenüber Euro übergewichtet.

Wesentlicher Einflussfaktor auf die Wertentwicklung des Fonds war im Berichtszeitraum der Wechselkurs der Fremdwährungen gegenüber dem Euro. Der Fonds war bis zu 65% in Fremdwährungen investiert. Durch Kursabsicherungen und Untergewichtung dieser Positionen konnten die Verluste teilweise vermieden werden.

Geprägt durch die Entwicklungen an den Renten- und Währungsmärkten hat der Fonds eine Performance von -0,68% im Berichtszeitraum erzielt.

WALSER PORTFOLIO Global Strategie Select

Der WALSER PORTFOLIO Global Strategie Select ist weltweit ausgerichtet. Das Anlageziel erfolgt nach einer dynamischen Strategie, wobei die Teilfondsstruktur je nach Marktlage angepasst wird. Es erfolgt eine dynamische Asset Allocation zwischen globalen Aktien, Renten und Derivaten (u.a. Futures zu taktischen Investitionen und Besicherungszwecken sowie Optionen zur Vereinnahmung von Stillhalterprämien). In „Normalphasen“ wird hauptsächlich in Aktien und Renten gemäß der Benchmarkausrichtung (50% Aktien und 50% Renten) investiert, während in risikobehafteten Marktphasen (erhöhte Volatilitäten) verstärkt Stillhalterprämien vereinnahmt werden. Diese Prämien werden über Short Puts und Short Calls (Index, Optionen auf Standardwerte) vereinnahmt, die durch Barmittel und/ oder Aktien gedeckt sind.

Die Rentenallokation wurde auf über 50% erhöht, nachdem im letzten Quartal 2010 ein Renditehoch bei 10-jährigen deutschen Staatsanleihen von 3,49% erreicht wurde. Ende August 2010 lag die Rendite auf einem Tief von 2,11%. Die Rentenbaisse in diesem Zeitraum konnte teilweise durch eingegangene Hedgepositionen (z.B. Short Call auf den Bund) gemildert werden.

Der Teilfonds hat seit der Auflage im Dezember 2009 in Aufwärtsbewegungen überproportional profitiert, weil ein Teil der Investmentstrategie – die Vereinnahmung von Optionsprämien – zu einer Glättung der Volatilität und einer Erhöhung der Erträge geführt hat. In Ausnahmefällen wie bei einem massiven Aktienmarktverfall wirkt diese Funktion negativ. Mit den Panikverkäufen im Mai 2010 und der japanischen Naturkatastrophe in Japan im März 2011 kam es zu solchen Negativfällen. Der WALSER PORTFOLIO Global Strategie Select eliminiert in diesen Phasen die Optionen und investiert zunächst in directionale Aktienwerte. Diese Aktienwerte zeichnen sich in der Regel durch hohe Dividendenrenditen und eine hohe Qualität aus.

Geprägt durch die Entwicklungen an den internationalen Aktien- und Rentenmärkten erzielte der Fonds im Berichtszeitraum eine Performance von +0,46%.

WALSER PORTFOLIO Emerging Markets Select

Der WALSER PORTFOLIO Emerging Markets Select ist ein dynamischer Allokationsfonds, der nach dem sogenannten „Best-of-Two“-Modell gesteuert wird. Dieser Teilfonds wurde Anfang des Jahres 2011 lanciert und basiert auf dem Erfolgsmodell des seit 2004 gestarteten WALSER PORTFOLIO German Select. Dabei basiert das Allokationsmodell auf Schwellenländeraktien (MSCI Emerging Markets) und deutschen Bundesanleihen (REXP).

WALSER PORTFOLIO

Somit funktioniert das Allokationsmodell 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.

Der WALSER PORTFOLIO Emerging Markets Select konnte innerhalb der ersten vier Monate seit Lancierung bereits erfreuliche Mittelzuflüsse verzeichnen. Das Fondsvolumen liegt per 30. April 2011 bei EUR 10,9 Mio.

Aufgrund der strikten Umsetzung des Teilfonds nach dem dynamischen Allokationsmodell wird der Teilfonds prognosefrei geführt. Dies bedeutet, dass die jeweiligen vom Modell vorgegebenen Allokationsquoten passiv und effizient vom Teilfondsmanagement umgesetzt werden.

Die Marktphase seit Teilfondslancierung war von einem schwierigen Umfeld für Schwellenländeraktien gekennzeichnet. Auch deutsche Bundesanleihen waren durch den stetigen Zinsanstieg negativ betroffen, so dass sich für das Anlagemodell kurzfristig betrachtet ein denkbar schwieriges Anlageumfeld ergab. So erzielte der Teilfonds seit Auflage eine negative Wertentwicklung von -5,24%.

Dies stellt die subjektive Markteinschätzung des Portfolio-Managers dar und gibt keine Garantie auf die zukünftige Fondsentwicklung.

Luxemburg, den 21. Juni 2011

WALSER PORTFOLIO

An die Aktionäre der
WALSER PORTFOLIO, SICAV
8, rue Lou Hemmer
L-1748 Findel-Golf

BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

Entsprechend dem uns von dem Verwaltungsrat der SICAV erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss der WALSER PORTFOLIO, SICAV und ihrer Teilfonds geprüft, der aus der Zusammensetzung des Fondsvermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 30. April 2011, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der SICAV ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier angenommenen internationalen Prüfungsstandards (*International Standards on Auditing*) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises agréé das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der SICAV ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der WALSER PORTFOLIO, SICAV und ihrer Teilfonds zum 30. April 2011 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrages durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, 22. Juni 2011

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé

J. Roth

WALSER PORTFOLIO

Zusammensetzung der Teilfondsvermögen zum 30. April 2011

Erläuterung	WALSER PORTFOLIO Rent Euro	WALSER PORTFOLIO Aktien Europa	WALSER PORTFOLIO Classic Nordamerika	WALSER PORTFOLIO Capital Dollar
	EUR	EUR	USD	USD
AKTIVA				
Wertpapiervermögen	53.301.293,25	13.677.521,85	13.201.875,00	10.076.041,85
Anschaffungskosten	52.999.675,73	12.551.678,37	9.783.361,17	9.575.279,04
Bankguthaben bei Depotbank (10)	2.689.858,58	0,00	68.868,91	2.488.459,04
Festgeld	0,00	0,00	0,00	0,00
Initial Margin	40.650,00	0,00	0,00	2.970,00
Variation Margin	6.550,00	0,00	0,00	4.203,12
Nicht realisierter Gewinn aus Futures	0,00	0,00	0,00	0,00
Zinsforderungen	954.923,62	0,00	0,00	144.166,35
Dividendenforderungen	0,00	19.248,76	7.999,25	0,00
Gründungskosten (4)	0,00	0,00	0,00	0,00
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften (11)	0,00	0,00	0,00	0,00
SUMME AKTIVA	56.993.275,45	13.696.770,61	13.278.743,16	12.715.840,36
PASSIVA				
Bankverbindlichkeiten bei Depotbank (10)	0,00	-513.321,37	0,00	0,00
Variation Margin	0,00	0,00	0,00	0,00
Nicht realisierter Verlust aus Kurssicherung (11)	0,00	0,00	0,00	0,00
Nicht realisierter Verlust aus Futures	-5.050,00	0,00	0,00	-4.171,88
Sonstige Passiva (6)	-60.346,75	-27.800,12	-53.356,79	-47.412,58
SUMME PASSIVA	-65.396,75	-541.121,49	-53.356,79	-51.584,46
Teilfondsvermögen	56.927.878,70	13.155.649,12	13.225.386,37	12.664.255,90
Nettoinventarwert pro Aktie	126,07	71,55	128,77	177,66
Aktien im Umlauf	451.572,00	183.874,00	102.706,00	71.284,00

Entwicklung der Teilfondsvermögen in der Zeit vom 1. Mai 2010 bis zum 30. April 2011

Erläuterung	WALSER PORTFOLIO Rent Euro	WALSER PORTFOLIO Aktien Europa	WALSER PORTFOLIO Classic Nordamerika	WALSER PORTFOLIO Capital Dollar
	EUR	EUR	USD	USD
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	75.859.290,72	14.959.316,67	11.990.618,17	11.953.878,69
Veränderung aus der Bewertung zum Währungskurs des Vorjahres	0,00	0,00	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Aktien	559.075,31	35.855,70	152.153,01	2.434.723,79
Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Aktien	-18.426.245,16	-2.795.415,46	-716.487,30	-2.274.470,66
Ertragsausgleich (9)	215.917,94	41.968,17	-124,50	-2.759,86
Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)	-1.280.160,11	913.924,04	1.799.226,99	552.883,94
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	56.927.878,70	13.155.649,12	13.225.386,37	12.664.255,90

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

WALSER PORTFOLIO

Zusammensetzung der Teilfondsvermögen (Fortsetzung) zum 30. April 2011

Erläuterung	WALSER PORTFOLIO GERMAN SELECT	WALSER PORTFOLIO Rent Global	WALSER PORTFOLIO Global Strategie Select	WALSER PORTFOLIO Emerging Markets Select
	EUR	EUR	EUR	EUR
AKTIVA				
Wertpapiervermögen	167.296.624,81	11.624.888,25	16.681.553,36	4.712.430,37
Anschaffungskosten	144.707.520,13	11.852.675,08	17.232.041,04	4.991.241,62
Bankguthaben bei Depotbank (10)	29.768.266,67	108.401,13	414.757,38	6.246.417,69
Festgeld	0,00	0,00	2.000.000,00	0,00
Initial Margin	1.144.775,00	12.800,00	0,00	0,00
Variation Margin	1.296.872,49	0,00	0,00	0,00
Nicht realisierter Gewinn aus Futures	0,00	7.551,53	0,00	20.865,00
Zinsforderungen	771.276,67	172.300,97	145.420,13	0,00
Dividendenforderungen	0,00	0,00	12.781,48	0,00
Gründungskosten (4)	0,00	680,00	3.360,00	4.583,00
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften (11)	0,00	0,00	40.437,95	0,00
SUMME AKTIVA	200.277.815,64	11.926.621,88	19.298.310,30	10.984.296,06
PASSIVA				
Bankverbindlichkeiten bei Depotbank (10)	0,00	0,00	0,00	0,00
Variation Margin	0,00	-8.925,71	0,00	-25.575,00
Nicht realisierter Verlust aus Kurssicherung (11)	0,00	-5.233,04	0,00	0,00
Nicht realisierter Verlust aus Futures	-1.388.222,50	0,00	0,00	0,00
Sonstige Passiva (6)	-271.965,45	-23.831,40	-38.271,08	-17.437,52
SUMME PASSIVA	-1.660.187,95	-37.990,15	-38.271,08	-43.012,52
Teilfondsvermögen	198.617.627,69	11.888.631,73	19.260.039,22	10.941.283,54
Nettoinventarwert pro Aktie	174,39	104,78	106,57	94,76
Aktien im Umlauf	1.138.947,00	113.463,00	180.725,00	115.464,00

Entwicklung der Teilfondsvermögen in der Zeit (Fortsetzung) vom 1. Mai 2010 bis zum 30. April 2011

Erläuterung	WALSER PORTFOLIO GERMAN SELECT	WALSER PORTFOLIO Rent Global	WALSER PORTFOLIO Global Strategie Select	WALSER PORTFOLIO Emerging Markets Select
	EUR	EUR	EUR	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	132.159.420,00	13.089.416,49	14.159.343,18	0,00
Veränderung aus der Bewertung zum Währungskurs des Vorjahres	0,00	0,00	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Aktien	63.694.340,33	1.453.647,45	7.286.908,08	11.634.350,48
Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Aktien	-11.047.958,26	-2.582.257,07	-2.099.922,82	-301.908,84
Ertragsausgleich (9)	-368.265,77	27.931,21	-9.593,67	16.484,76
Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)	14.180.091,39	-100.106,35	-76.695,55	-407.642,86
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	198.617.627,69	11.888.631,73	19.260.039,22	10.941.283,54

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

WALSER PORTFOLIO

Zusammensetzung der Teilfondsvermögen (Fortsetzung) zum 30. April 2011

Total

	Erläuterung	EUR
AKTIVA		
Wertpapiervermögen		282.994.521,91
<i>Anschaffungskosten</i>		257.391.615,32
Bankguthaben bei Depotbank	(10)	40.952.537,32
Festgeld		2.000.000,00
Initial Margin		1.200.228,17
Variation Margin		1.306.257,36
Nicht realisierter Gewinn aus Futures		28.416,53
Zinsforderungen		2.141.156,98
Dividendenforderungen		37.425,48
Gründungskosten	(4)	8.623,00
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	(11)	40.437,95
SUMME AKTIVA		330.709.604,70
PASSIVA		
Bankverbindlichkeiten bei Depotbank	(10)	-513.321,37
Variation Margin		-34.500,71
Nicht realisierter Verlust aus Kurssicherung	(11)	-5.233,04
Nicht realisierter Verlust aus Futures		-1.396.086,30
Sonstige Passiva	(6)	-507.618,04
SUMME PASSIVA		-2.456.759,46
Teilfondsvermögen		328.252.845,24

Entwicklung der Teilfondsvermögen in der Zeit (Fortsetzung) vom 1. Mai 2010 bis zum 30. April 2011

Total

	Erläuterung	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		268.302.176,46
Veränderung aus der Bewertung zum Währungskurs des Vorjahres		-1.925.592,49
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Aktien		86.408.942,97
Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Aktien		-39.271.013,04
Ertragsausgleich	(9)	-77.502,77
Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)		14.815.834,11
TEILFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		328.252.845,24

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

WALSER PORTFOLIO

Entwicklung der Aktien im Umlauf

	WALSER PORTFOLIO Rent Euro	WALSER PORTFOLIO Aktien Europa	WALSER PORTFOLIO Classic Nordamerika	WALSER PORTFOLIO Capital Dollar
Anzahl der Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	591.639,00	225.346,00	108.046,00	70.317,00
Anzahl der ausgegebenen Aktien	4.356,00	512,00	1.313,00	14.208,00
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-144.423,00	-41.984,00	-6.653,00	-13.241,00
Anzahl der Aktien am Ende des Geschäftsjahres	451.572,00	183.874,00	102.706,00	71.284,00

Aufwands- und Ertragsrechnung für die Zeit vom 1. Mai 2010 bis zum 30. April 2011

	WALSER PORTFOLIO Rent Euro	WALSER PORTFOLIO Aktien Europa	WALSER PORTFOLIO Classic Nordamerika	WALSER PORTFOLIO Capital Dollar
Erläuterung	EUR	EUR	USD	USD
ERTRÄGE				
Dividenden	0,00	388.694,05	153.205,82	0,00
Zinsen aus Wertpapieren	2.138.958,96	0,00	0,00	486.940,37
Erträge aus Investmentanteilen	0,00	0,00	0,00	0,00
Zinsen auf Bankguthaben	3.698,57	0,00	0,00	4.494,84
ERTRÄGE INSGESAMT	2.142.657,53	388.694,05	153.205,82	491.435,21
AUFWENDUNGEN				
Verwaltungsvergütung (3)	-433.793,25	-158.715,19	-131.273,67	-94.453,24
Zentralverwaltungsvergütung (3)	-3.140,13	-1.250,31	-1.771,05	-1.771,28
Portfolio Management Fee (3)	-45.913,87	-20.713,69	-19.989,28	-12.642,52
Depotbankvergütung (3)	-66.313,19	-13.550,73	-11.759,47	-12.676,47
Taxe d'Abonnement (5)	-32.446,75	-6.601,79	-6.019,13	-8.797,97
Zinsen auf Bankverbindlichkeiten	0,00	-4.286,32	-3.302,08	0,00
Servicevergütung (3)	-54.487,37	-22.606,35	-21.815,98	-14.518,37
Abschreibung auf Gründungskosten (4)	0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Aufwendungen	-56.616,71	-32.078,91	-53.502,10	-57.010,99
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-692.711,27	-259.803,29	-249.432,76	-201.870,84
Ordentliches Ergebnis	1.449.946,26	128.890,76	-96.226,94	289.564,37
Ertragsausgleich (9)	-215.917,94	-41.968,17	124,50	2.759,86
Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)	1.234.028,32	86.922,59	-96.102,44	292.324,23
Realisierte Gewinne / Verluste	-1.920.792,87	-60.348,13	782.577,99	-588.259,31
Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)	-686.764,55	26.574,46	686.475,55	-295.935,08
Veränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste	-593.395,56	887.349,58	1.112.751,44	848.819,02
Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)	-1.280.160,11	913.924,04	1.799.226,99	552.883,94

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

WALSER PORTFOLIO

Entwicklung der Aktien im Umlauf (Fortsetzung)

	WALSER PORTFOLIO GERMAN SELECT	WALSER PORTFOLIO Rent Global	WALSER PORTFOLIO Global Strategie Select	WALSER PORTFOLIO Emerging Markets Select
Anzahl der Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	824.960,00	124.066,00	133.484,00	0,00
Anzahl der ausgegebenen Aktien	381.188,00	12.914,00	66.531,00	118.657,00
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-67.201,00	-23.517,00	-19.290,00	-3.193,00
Anzahl der Aktien am Ende des Geschäftsjahres	1.138.947,00	113.463,00	180.725,00	115.464,00

Aufwands- und Ertragsrechnung für die Zeit (Fortsetzung) vom 1. Mai 2010 bis zum 30. April 2011

Erläuterung	WALSER PORTFOLIO GERMAN SELECT EUR	WALSER PORTFOLIO Rent Global EUR	WALSER PORTFOLIO Global Strategie Select EUR	WALSER PORTFOLIO Emerging Markets Select EUR
ERTRÄGE				
Dividenden	2.115.939,15	0,00	72.209,85	0,00
Zinsen aus Wertpapieren	910.736,28	487.583,20	283.572,98	0,00
Erträge aus Investmentanteilen	0,00	0,00	0,00	1.244,98
Zinsen auf Bankguthaben	25.743,84	0,00	19.559,27	6.756,74
ERTRÄGE INSGESAMT	3.052.419,27	487.583,20	375.342,10	8.001,72
AUFWENDUNGEN				
Verwaltungsvergütung (3)	-1.692.630,42	-87.975,73	-191.857,09	-12.589,33
Zentralverwaltungsvergütung (3)	-9.781,67	-1.250,31	-1.250,31	-1.250,31
Portfolio Management Fee (3)	-291.473,93	-9.682,04	-31.218,32	-14.428,96
Depotbankvergütung (3)	-149.906,91	-14.148,49	-17.372,75	-2.880,90
Taxe d'Abonnement (5)	-80.284,85	-6.864,94	-8.834,84	-1.326,41
Zinsen auf Bankverbindlichkeiten	0,00	-7.595,15	0,00	0,00
Servicevergütung (3)	-318.144,32	-11.490,31	-34.070,95	-15.747,28
Abschreibung auf Gründungskosten (4)	0,00	-2.180,00	-1.930,00	-417,00
Sonstige Aufwendungen	-106.171,93	-34.453,33	-40.247,46	-3.736,00
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-2.648.394,03	-175.640,30	-326.781,72	-52.376,19
Ordentliches Ergebnis	404.025,24	311.942,90	48.560,38	-44.374,47
Ertragsausgleich (9)	368.265,77	-27.931,21	9.593,67	-16.484,76
Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)	772.291,01	284.011,69	58.154,05	-60.859,23
Realisierte Gewinne / Verluste	-5.594.033,16	1.656,43	394.915,87	-88.778,35
Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)	-4.821.742,15	285.668,12	453.069,92	-149.637,58
Veränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste	19.001.833,54	-385.774,47	-529.765,47	-258.005,28
Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)	14.180.091,39	-100.106,35	-76.695,55	-407.642,86

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung für die Zeit (Fortsetzung) vom 1. Mai 2010 bis zum 30. April 2011

Total

	Erläuterung	EUR
ERTRÄGE		
Dividenden		2.680.175,47
Zinsen aus Wertpapieren		4.149.277,12
Erträge aus Investmentanteilen		1.244,98
Zinsen auf Bankguthaben		58.790,05
ERTRÄGE INSGESAMT		6.889.487,62
AUFWENDUNGEN		
Verwaltungsvergütung	(3)	-2.729.806,59
Zentralverwaltungsvergütung	(3)	-20.312,23
Portfolio Management Fee	(3)	-435.439,91
Depotbankvergütung	(3)	-280.654,23
Taxe d'Abonnement	(5)	-146.353,24
Zinsen auf Bankverbindlichkeiten		-14.108,62
Servicevergütung	(3)	-481.052,94
Abschreibung auf Gründungskosten	(4)	-4.527,00
Sonstige Aufwendungen		-347.841,88
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		-4.460.096,64
Ordentliches Ergebnis		2.429.390,98
Ertragsausgleich	(9)	77.502,77
Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)		2.506.893,75
Realisierte Gewinne / Verluste		-7.136.318,48
Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)		-4.629.424,73
Veränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste		19.445.258,84
Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)		14.815.834,11

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresberichtes.

WALSER PORTFOLIO

WALSER PORTFOLIO Rent Euro

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. April 2011

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE					
ANLEIHEN					
Deutschland					
Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale 5,25% 02/08/2013	3.000.000,00	DEM	1.642.838,74	1.620.383,16	2,8
WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank 5,45% 28/05/2013	3.600.000,00	DEM	1.981.886,62	1.948.696,97	3,4
Bundesrepublik Deutschland 3,25% 04/07/2042	2.000.000,00	EUR	1.951.200,69	1.823.620,00	3,2
Corealcredit Bank AG 4,25% 20/01/2014	2.000.000,00	EUR	2.002.257,93	2.068.300,00	3,6
Corealcredit Bank AG 5,00% 24/08/2012	2.000.000,00	EUR	2.049.257,93	2.069.400,00	3,6
Deutsche Postbank AG 3,125% 10/07/2014	130.000,00	EUR	129.951,28	131.846,00	0,2
Gemeinsame Deutsche Bundeslaender 3,50% 07/10/2019	1.000.000,00	EUR	992.147,18	994.300,00	1,7
Rhoen Klinikum AG 3,875% 11/03/2016	150.000,00	EUR	149.668,59	150.000,00	0,3
Summe Deutschland			10.899.208,96	10.806.546,13	19,0
Frankreich					
Caisse Nationale des Autoroutes 6,00% 26/10/2015	200.000,00	EUR	202.357,93	224.560,00	0,4
Peugeot SA 4,00% 28/10/2013 MTN	3.000.000,00	EUR	3.029.896,84	3.021.945,00	5,3
Vauban Mobilisation Garantie 6,00% 28/10/2011	800.000,00	EUR	855.990,49	816.720,00	1,4
Summe Frankreich			4.088.245,26	4.063.225,00	7,1
Großbritannien					
Euro DM Securities Ltd 08/04/2026	2.000.000,00	DEM	497.740,24	502.804,44	0,9
Summe Großbritannien			497.740,24	502.804,44	0,9
Großherzogtum Luxemburg					
NORD/LB G-MTN SA 3,50% 18/02/2014 MTN	1.000.000,00	EUR	996.466,69	1.022.580,00	1,8
Summe Großherzogtum Luxemburg			996.466,69	1.022.580,00	1,8
Jersey					
Euro DM Securities Ltd 03/04/2016	6.000.000,00	DEM	2.386.077,57	2.578.751,73	4,5
Summe Jersey			2.386.077,57	2.578.751,73	4,5
Niederlande					
Baden Württemberg L-Finance NV 16/07/2012	6.880.000,00	DEM	2.994.690,17	3.402.730,09	6,0
Deutsche Bahn Finance BV 3,50% 10/06/2020 MTN	200.000,00	EUR	199.808,94	194.438,00	0,3
Deutsche Telekom International Finance BV 6,00% 20/01/2017 MTN	1.500.000,00	EUR	1.500.121,77	1.671.457,50	2,9
Dresdner Bank AG 5,875% 28/08/2012	500.000,00	EUR	523.657,93	515.207,50	0,9
Repsol International Finance BV 4,625% 08/10/2014 MTN	1.000.000,00	EUR	1.047.027,57	1.033.050,00	1,8
Bank Nederlandse Gemeenten 5,25% 03/04/2013	2.100.000,00	NLG	1.015.556,79	1.006.731,83	1,8
Summe Niederlande			7.280.863,17	7.823.614,92	13,7
Österreich					
Raiffeisen Bank International AG 3,625% 27/01/2014 MTN	1.500.000,00	EUR	1.508.869,06	1.518.675,00	2,7
UniCredit Bank Austria AG 1,875% 27/09/2013 MTN	1.000.000,00	EUR	1.000.965,54	982.360,00	1,7
Summe Österreich			2.509.834,60	2.501.035,00	4,4
Polen					
Poland Government International Bond 4,50% 05/02/2013 MTN	1.000.000,00	EUR	1.063.630,22	1.031.600,00	1,8
Summe Polen			1.063.630,22	1.031.600,00	1,8

WALSER PORTFOLIO

WALSER PORTFOLIO Rent Euro

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. April 2011

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Schweden					
Nordea Bank AB 3,75% 24/02/2017 MTN	750.000,00	EUR	747.870,26	739.987,50	1,3
Summe Schweden			747.870,26	739.987,50	1,3
Vereinigte Staaten von Amerika					
Merrill Lynch & Co Inc 4,875% 30/05/2014 MTN	1.000.000,00	EUR	1.042.448,43	1.031.250,00	1,8
Rohm and Haas Co 3,50% 19/09/2012	750.000,00	EUR	751.431,85	760.725,00	1,3
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			1.793.880,28	1.791.975,00	3,1
SUMME ANLEIHEN			32.263.817,25	32.862.119,72	57,7
INVESTMENTFONDS					
Frankreich					
Lyxor ETF EuroMTS AAA Government Bond	10.000,00	EUR	1.089.788,70	1.081.300,00	1,9
Summe Frankreich			1.089.788,70	1.081.300,00	1,9
SUMME INVESTMENTFONDS			1.089.788,70	1.081.300,00	1,9
SUMME AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE			33.353.605,95	33.943.419,72	59,6
DERIVATE					
OPTIONEN UND FUTURES					
Deutschland					
FGBL (BUND) JUN11	-15,00	EUR	-	-5.050,00	0,0
Summe Deutschland			-	-5.050,00	0,0
SUMME OPTIONEN UND FUTURES			-	-5.050,00	0,0
SUMME DERIVATE			-	-5.050,00	0,0
NICHT AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE					
ANLEIHEN					
Australien					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 2,625% 16/11/2012 MTN	250.000,00	EUR	249.624,91	251.012,50	0,4
Summe Australien			249.624,91	251.012,50	0,4
Deutschland					
Deutsche Hypothekenbank Frankfurt AG 5,25% 22/01/2014	4.000.000,00	DEM	2.163.640,65	2.173.843,33	3,8
DSL Bank AG 5,26% 06/05/2013	433.929,22	EUR	446.918,24	456.120,36	0,8
HSH Nordbank AG 1,75% 05/07/2013 MTN	1.500.000,00	EUR	1.501.565,20	1.476.067,50	2,6
Landwirtschaftliche Rentenbank 3,25% 12/03/2014	800.000,00	EUR	800.333,40	816.808,00	1,4
Summe Deutschland			4.912.457,49	4.922.839,19	8,6
Frankreich					
Caisse Nationale des Autoroutes 5,80% 20/10/2012	3.000.000,00	EUR	3.328.250,35	3.160.110,00	5,6
Casino Guichard Perrachon SA 5,50% 30/01/2015 MTN	300.000,00	EUR	300.387,65	317.940,00	0,6
Dexia Credit Local SA 19/02/2013 FRN MTN	1.500.000,00	EUR	1.503.007,31	1.492.702,50	2,6
Sanofi-Aventis SA 3,125% 10/10/2014 MTN	990.000,00	EUR	990.766,74	1.000.820,70	1,8
Summe Frankreich			6.122.412,05	5.971.573,20	10,5

WALSER PORTFOLIO

WALSER PORTFOLIO Rent Euro

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. April 2011

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Großbritannien					
Anglo American Capital PLC 4,25% 30/09/2013 MTN	200.000,00	EUR	199.929,80	206.405,00	0,4
Summe Großbritannien			199.929,80	206.405,00	0,4
Großherzogtum Luxemburg					
SAP AG 2,50% 10/04/2014	450.000,00	EUR	449.802,71	446.062,50	0,8
Summe Großherzogtum Luxemburg			449.802,71	446.062,50	0,8
Italien					
Edison SpA 4,25% 22/07/2014 MTN	250.000,00	EUR	250.108,78	253.125,00	0,4
Summe Italien			250.108,78	253.125,00	0,4
Niederlande					
Nomura Europe Finance NV 5,125% 09/12/2014 MTN	500.000,00	EUR	503.291,19	508.950,00	0,9
SNS Bank NV 3,625% 18/07/2013 MTN	750.000,00	EUR	749.740,88	740.400,00	1,3
Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/Netherlands 4,95% 10/09/2013 MTN	4.000.000,00	NLG	1.947.350,56	1.892.789,89	3,3
Summe Niederlande			3.200.382,63	3.142.139,89	5,5
Norwegen					
Sparebanken Vest Boligkreditt AS 2,50% 09/06/2015 MTN	350.000,00	EUR	349.473,75	339.123,75	0,6
Summe Norwegen			349.473,75	339.123,75	0,6
Österreich					
Kommunalkredit Austria AG 3,125% 08/07/2013	1.000.000,00	EUR	999.411,93	1.013.820,00	1,8
Summe Österreich			999.411,93	1.013.820,00	1,8
Polen					
Poland Government International Bond 4,00% 23/03/2021	2.000.000,00	EUR	1.911.823,68	1.837.500,00	3,2
Summe Polen			1.911.823,68	1.837.500,00	3,2
Portugal					
Caixa Economica Montepio Geral 3,25% 27/07/2012 MTN	500.000,00	EUR	500.396,14	472.125,00	0,8
Summe Portugal			500.396,14	472.125,00	0,8
Schweden					
Swedbank AB 3,125% 04/03/2013 MTN	500.000,00	EUR	500.245,91	502.147,50	0,9
Summe Schweden			500.245,91	502.147,50	0,9
SUMME ANLEIHEN			19.646.069,78	19.357.873,53	34,0
SUMME NICHT AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE			19.646.069,78	19.357.873,53	34,0
SUMME WERTPAPIERBESTAND			52.999.675,73	53.296.243,25	93,6

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Wertpapierbestandes für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Depotbank und die Zahlstellen erhältlich.

WALSER PORTFOLIO

WALSER PORTFOLIO Aktien Europa

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. April 2011

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE					
AKTIEN					
Bermudas					
Seadrill Ltd	3.500,00	NOK	65.873,81	83.394,98	0,6
Summe Bermudas			65.873,81	83.394,98	0,6
Deutschland					
Allianz SE (Vink. Namensaktien)	6.000,00	EUR	524.723,08	636.306,00	4,8
BASF SE	2.500,00	EUR	114.280,28	172.725,00	1,3
Bayer AG	2.500,00	EUR	138.229,19	146.575,00	1,1
Daimler AG	5.000,00	EUR	225.989,03	260.750,00	2,0
Deutsche Bank AG	7.000,00	EUR	244.090,88	308.770,00	2,3
Deutsche Börse AG	5.500,00	EUR	281.018,75	308.000,00	2,3
Deutsche Telekom AG	30.000,00	EUR	303.900,84	337.200,00	2,6
E.ON AG	10.000,00	EUR	256.201,77	230.100,00	1,7
Infineon Technologies AG	10.000,00	EUR	82.059,62	76.250,00	0,6
Kloeckner & Co SE	7.000,00	EUR	173.120,81	165.200,00	1,3
Merck KGaA	3.500,00	EUR	224.524,94	250.775,00	1,9
RWE AG	4.000,00	EUR	240.110,25	176.280,00	1,3
Salzgitter AG	1.000,00	EUR	64.943,04	52.740,00	0,4
SAP AG	8.000,00	EUR	322.106,99	347.488,00	2,6
Siemens AG	6.000,00	EUR	345.452,29	590.040,00	4,5
Stada Arzneimittel AG	3.000,00	EUR	83.317,25	89.295,00	0,7
Volkswagen AG	2.000,00	EUR	166.216,21	239.398,00	1,8
Summe Deutschland			3.790.285,22	4.387.892,00	33,4
Finnland					
Nokia OYJ	55.000,00	EUR	417.001,14	344.850,00	2,6
Summe Finnland			417.001,14	344.850,00	2,6
Frankreich					
Alstom SA	7.500,00	EUR	318.892,03	335.587,50	2,6
Credit Agricole SA	20.000,00	EUR	224.759,72	227.500,00	1,7
Danone	5.000,00	EUR	208.275,25	246.325,00	1,9
France Telecom SA	15.000,00	EUR	272.021,56	237.975,00	1,8
Sanofi-Aventis SA	4.000,00	EUR	188.896,21	213.400,00	1,6
Schneider Electric SA	2.300,00	EUR	236.624,47	271.745,00	2,1
Societe Generale	3.000,00	EUR	148.922,30	136.185,00	1,0
Total SA	10.000,00	EUR	419.617,58	429.300,00	3,3
Vivendi SA	15.000,00	EUR	305.335,44	317.775,00	2,4
Summe Frankreich			2.323.344,56	2.415.792,50	18,4
Großbritannien					
Aggreko PLC	5.000,00	GBP	86.062,20	100.140,32	0,8
Anglo American PLC	2.000,00	GBP	72.886,28	70.025,21	0,5
BG Group PLC	12.000,00	GBP	216.755,03	206.705,80	1,6
BP PLC	24.000,00	GBP	141.261,81	124.683,97	0,9
Fresnillo PLC	21.000,00	GBP	247.731,56	386.857,29	2,9
Petropavlovsk PLC	10.000,00	GBP	113.504,40	100.252,65	0,8
Weir Group PLC	5.000,00	GBP	93.330,18	107.619,96	0,8
Xstrata PLC	12.000,00	GBP	191.249,20	205.020,88	1,6
Summe Großbritannien			1.162.780,66	1.301.306,08	9,9

WALSER PORTFOLIO

WALSER PORTFOLIO Aktien Europa

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. April 2011

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Großherzogtum Luxemburg					
APERAM	400,00	EUR	-	11.168,00	0,1
ArcelorMittal	8.000,00	EUR	227.377,47	197.360,00	1,5
Summe Großherzogtum Luxemburg			227.377,47	208.528,00	1,6
Italien					
Enel SpA	75.000,00	EUR	326.222,54	360.000,00	2,7
ENI SpA	5.000,00	EUR	87.484,56	90.050,00	0,7
Summe Italien			413.707,10	450.050,00	3,4
Niederlande					
ING Groep NV	60.000,00	EUR	553.128,10	532.920,00	4,1
KPNQwest BV	4.320,00	EUR	75.088,37	51,84	0,0
Royal Dutch Shell PLC	9.000,00	EUR	204.554,44	234.630,00	1,8
Unilever NV	5.000,00	EUR	112.158,73	109.925,00	0,8
Summe Niederlande			944.929,64	877.526,84	6,7
Norwegen					
DnB NOR ASA	15.000,00	NOK	151.707,52	163.336,39	1,2
Marine Harvest ASA	350.000,00	NOK	252.847,18	313.013,09	2,4
Statoil ASA	5.000,00	NOK	101.955,27	97.937,40	0,7
Summe Norwegen			506.509,97	574.286,88	4,4
Schweden					
Investor AB	10.000,00	SEK	167.026,37	168.135,56	1,3
Swedbank AB	15.000,00	SEK	143.039,39	190.879,34	1,5
Summe Schweden			310.065,76	359.014,90	2,7
Schweiz					
BB Biotech AG	1.500,00	CHF	77.007,88	75.295,35	0,6
Nestle SA	5.000,00	CHF	171.994,68	207.158,75	1,6
Schweizerische Nationalbank	801,00	CHF	594.733,36	670.541,00	5,1
SGS SA	100,00	CHF	133.893,17	132.442,59	1,0
Sulzer AG	1.000,00	CHF	74.476,02	119.931,98	0,9
Summe Schweiz			1.052.105,11	1.205.369,67	9,2
Spanien					
Banco Santander SA	15.000,00	EUR	123.509,92	129.225,00	1,0
Gas Natural SDG SA	17.000,00	EUR	224.423,24	235.960,00	1,8
Iberdrola SA	50.000,00	EUR	281.727,72	313.500,00	2,4
Repsol YPF SA	14.000,00	EUR	295.043,00	336.700,00	2,6
Telefonica SA	25.000,00	EUR	412.994,05	454.125,00	3,5
Summe Spanien			1.337.697,93	1.469.510,00	11,2
SUMME AKTIEN			12.551.678,37	13.677.521,85	104,0
SUMME AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE			12.551.678,37	13.677.521,85	104,0
SUMME WERTPAPIERBESTAND			12.551.678,37	13.677.521,85	104,0

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Wertpapierbestandes für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Depotbank und die Zahlstellen erhältlich.

WALSER PORTFOLIO

WALSER PORTFOLIO Classic Nordamerika

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. April 2011

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / nominal	Whg	Einstandswert in USD	Kurswert in USD	%-Anteil am Fonds- vermögen
AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE					
AKTIEN					
Bermudas					
Invesco Ltd	4.000,00	USD	109.682,00	99.880,00	0,8
Summe Bermudas			109.682,00	99.880,00	0,8
Vereinigte Staaten von Amerika					
Advanced Micro Devices Inc	10.000,00	USD	90.464,80	90.700,00	0,7
Allegheny Technologies Inc	2.000,00	USD	131.866,84	142.940,00	1,1
Altera Corp	7.000,00	USD	153.712,18	345.520,00	2,6
Amazon.com Inc	500,00	USD	62.986,80	97.535,00	0,7
American Tower Corp	3.500,00	USD	122.457,59	183.330,00	1,4
American Water Works Co Inc	3.000,00	USD	67.925,88	87.570,00	0,7
Anadarko Petroleum Corp	2.500,00	USD	117.280,21	196.600,00	1,5
Apache Corp	2.000,00	USD	221.608,21	260.000,00	2,0
Applied Materials Inc	4.000,00	USD	65.706,80	62.840,00	0,5
Archer-Daniels-Midland Co	5.000,00	USD	180.671,04	181.700,00	1,4
AVI BioPharma Inc	35.000,00	USD	80.889,97	64.050,00	0,5
Biogen Idec Inc	2.500,00	USD	138.811,98	247.400,00	1,9
Boeing Co	3.500,00	USD	208.200,70	274.925,00	2,1
Cabot Oil & Gas Corp	2.500,00	USD	103.367,20	139.150,00	1,1
Calpine Corp	18.000,00	USD	264.895,32	294.300,00	2,2
Caterpillar Inc	2.500,00	USD	101.677,26	281.600,00	2,1
CF Industries Holdings Inc	500,00	USD	62.999,86	69.455,00	0,5
Citigroup Inc	20.000,00	USD	84.244,40	91.800,00	0,7
Cliffs Natural Resources Inc	1.500,00	USD	103.257,18	144.855,00	1,1
Coeur d'Alene Mines Corp	5.000,00	USD	82.709,30	158.500,00	1,2
ConAgra Foods Inc	7.000,00	USD	166.448,18	170.380,00	1,3
ConocoPhillips	1.200,00	USD	87.185,04	92.940,00	0,7
Consol Energy Inc	3.000,00	USD	161.508,78	159.270,00	1,2
Constellation Energy Group Inc	2.000,00	USD	60.373,04	72.520,00	0,5
Corning Inc	10.000,00	USD	172.977,59	210.400,00	1,6
CR Bard Inc	1.500,00	USD	131.197,67	158.940,00	1,2
Danaher Corp	5.000,00	USD	156.672,43	278.850,00	2,1
Dean Foods Co	10.000,00	USD	104.821,20	107.100,00	0,8
Deere & Co	2.000,00	USD	91.033,39	191.820,00	1,5
Dell Inc	10.000,00	USD	139.315,80	158.300,00	1,2
DIRECTV	2.500,00	USD	70.942,59	120.375,00	0,9
Dominion Resources Inc/VA	2.000,00	USD	64.619,60	92.660,00	0,7
eBay Inc	5.000,00	USD	122.187,92	170.000,00	1,3
EMC Corp/Massachusetts	7.000,00	USD	126.425,46	198.240,00	1,5
Emerson Electric Co	2.500,00	USD	96.088,20	150.125,00	1,1
EOG Resources Inc	2.000,00	USD	227.171,64	223.960,00	1,7
Fifth Third Bancorp	10.000,00	USD	121.775,92	134.300,00	1,0
Forest Laboratories Inc	5.000,00	USD	146.319,80	166.550,00	1,3
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc	1.500,00	USD	51.443,73	82.365,00	0,6
General Mills Inc	6.000,00	USD	183.824,53	231.000,00	1,7
Goodyear Tire & Rubber Co	10.000,00	USD	150.747,81	162.000,00	1,2
Helmerich & Payne Inc	1.500,00	USD	79.296,54	97.575,00	0,7
Hershey Co	6.000,00	USD	239.477,04	345.240,00	2,6
Hess Corp	2.500,00	USD	143.975,93	209.850,00	1,6
Home Depot Inc	3.000,00	USD	84.853,32	112.350,00	0,8
Huntington Bancshares Inc/OH	17.000,00	USD	86.880,08	116.450,00	0,9
Kansas City Southern	3.000,00	USD	61.279,61	174.300,00	1,3
KLA-Tencor Corp	1.500,00	USD	73.408,08	65.040,00	0,5

WALSER PORTFOLIO

WALSER PORTFOLIO Classic Nordamerika

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. April 2011

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / nominal	Whg	Einstandswert in USD	Kurswert in USD	%-Anteil am Fonds- vermögen
Lexmark International Inc	5.000,00	USD	128.316,60	159.800,00	1,2
Ltd Brands Inc	7.000,00	USD	179.395,60	287.070,00	2,2
McDonald's Corp	1.500,00	USD	98.933,39	117.060,00	0,9
Mylan Inc/PA	5.000,00	USD	80.735,54	125.050,00	0,9
Newmont Mining Corp	2.500,00	USD	139.654,02	146.975,00	1,1
Nicor Inc	2.000,00	USD	86.104,91	110.100,00	0,8
NYSE Euronext	2.000,00	USD	73.518,40	79.460,00	0,6
Peabody Energy Corp	2.500,00	USD	77.278,12	161.400,00	1,2
Petrohawk Energy Corp	6.000,00	USD	127.337,88	159.300,00	1,2
Philip Morris International Inc	2.000,00	USD	5,19	138.060,00	1,0
Plum Creek Timber Co Inc	5.000,00	USD	187.270,87	218.400,00	1,7
Prudential Financial Inc	5.000,00	USD	209.988,06	316.950,00	2,4
Public Storage	2.500,00	USD	198.013,85	296.650,00	2,2
Rayonier Inc	3.500,00	USD	214.144,28	233.100,00	1,8
Regions Financial Corp	15.000,00	USD	96.400,20	111.600,00	0,8
Roper Industries Inc	1.500,00	USD	89.492,16	129.750,00	1,0
Salesforce.com Inc	2.000,00	USD	131.301,40	275.700,00	2,1
Sears Holdings Corp	1.000,00	USD	89.261,36	87.260,00	0,7
Spectra Energy Corp	2.500,00	USD	65.413,00	72.000,00	0,5
St Jude Medical Inc	2.000,00	USD	83.458,00	107.220,00	0,8
Titanium Metals Corp	7.000,00	USD	120.050,44	138.390,00	1,0
Under Armour Inc	2.500,00	USD	86.636,14	175.600,00	1,3
Union Pacific Corp	3.000,00	USD	230.754,60	308.700,00	2,3
Valero Energy Corp	11.500,00	USD	223.430,19	323.610,00	2,4
Varian Medical Systems Inc	3.000,00	USD	135.981,78	211.380,00	1,6
Verizon Communications Inc	7.000,00	USD	244.906,85	267.890,00	2,0
Watson Pharmaceuticals Inc	2.000,00	USD	98.919,60	124.480,00	0,9
Western Union Co	5.000,00	USD	106.378,60	107.250,00	0,8
Xcel Energy Inc	5.000,00	USD	109.672,86	121.550,00	0,9
Yahoo! Inc	7.000,00	USD	112.940,84	122.570,00	0,9
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			9.673.679,17	13.101.995,00	99,1
SUMME AKTIEN			9.783.361,17	13.201.875,00	99,8
SUMME AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE			9.783.361,17	13.201.875,00	99,8
SUMME WERTPAPIERBESTAND			9.783.361,17	13.201.875,00	99,8

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Wertpapierbestandes für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Depotbank und die Zahlstellen erhältlich.

WALSER PORTFOLIO

WALSER PORTFOLIO Capital Dollar

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. April 2011

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / nominal	Whg	Einstandswert in USD	Kurswert in USD	%-Anteil am Fonds- vermögen
AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE					
ANLEIHEN					
Australien					
Treasury Corp of Victoria 31/08/2011	571.000,00	AUD	323.172,80	612.463,33	4,8
Summe Australien			323.172,80	612.463,33	4,8
Deutschland					
Kreditanstalt für Wiederaufbau 6,50% 15/11/2011 MTN	300.000,00	NZD	220.378,87	244.540,96	1,9
Summe Deutschland			220.378,87	244.540,96	1,9
Großherzogtum Luxemburg					
VTB Bank OJSC Via VTB Capital SA 7,50% 12/10/2011 MTN	200.000,00	USD	211.432,00	205.150,00	1,6
Summe Großherzogtum Luxemburg			211.432,00	205.150,00	1,6
Italien					
Republic of Italy 2,125% 16/09/2013	400.000,00	USD	398.371,11	405.140,00	3,2
Summe Italien			398.371,11	405.140,00	3,2
Kanada					
Province of Ontario Canada 6,25% 16/06/2015	400.000,00	NZD	255.475,55	336.726,87	2,7
Summe Kanada			255.475,55	336.726,87	2,7
Niederlande					
Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/Netherlands 2,50% 02/03/2012 MTN	500.000,00	CAD	501.406,02	528.646,50	4,2
Summe Niederlande			501.406,02	528.646,50	4,2
Polen					
Poland Government International Bond 3,875% 16/07/2015	200.000,00	USD	206.923,00	204.940,00	1,6
Poland Government International Bond 6,25% 03/07/2012	600.000,00	USD	652.021,40	638.091,00	5,0
Summe Polen			858.944,40	843.031,00	6,7
Türkei					
Turkey Government International Bond 9,00% 30/06/2011	400.000,00	USD	427.363,00	403.600,00	3,2
Summe Türkei			427.363,00	403.600,00	3,2
Ungarn					
Hungary Government International Bond 4,75% 03/02/2015	500.000,00	USD	502.888,75	512.365,00	4,0
Summe Ungarn			502.888,75	512.365,00	4,0
Vereinigte Staaten von Amerika					
HSBC Finance Corp 4,75% 15/07/2013	500.000,00	USD	527.848,57	535.385,00	4,2
Kraft Foods Inc 6,25% 01/06/2012	200.000,00	USD	218.025,16	211.622,00	1,7
Morgan Stanley 6,00% 13/05/2014	500.000,00	USD	545.318,44	547.225,00	4,3
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			1.291.192,17	1.294.232,00	10,2
SUMME ANLEIHEN			4.990.624,67	5.385.895,66	42,5
SUMME AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE			4.990.624,67	5.385.895,66	42,5

WALSER PORTFOLIO

WALSER PORTFOLIO Capital Dollar

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. April 2011

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / nominal	Whg	Einstandswert in USD	Kurswert in USD	%-Anteil am Fonds- vermögen
DERIVATE					
OPTIONEN UND FUTURES					
Vereinigte Staaten von Amerika					
CBT 5 YEAR TREAS. NOTE FUTURE JUN11	-2,00	USD	-	-4.171,88	0,0
Summe Vereinigte Staaten von Amerika				-4.171,88	0,0
SUMME OPTIONEN UND FUTURES				-	0,0
SUMME DERIVATE				-4.171,88	0,0
NICHT AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE					
ANLEIHEN					
Dänemark					
Denmark Government International Bond 1,875% 16/03/2012 MTN	250.000,00	USD	254.568,10	253.748,75	2,0
Summe Dänemark			254.568,10	253.748,75	2,0
Deutschland					
Kreditanstalt für Wiederaufbau 2,75% 21/10/2014	500.000,00	USD	507.993,24	521.712,50	4,1
Summe Deutschland			507.993,24	521.712,50	4,1
Frankreich					
Banque PSA Finance 3,375% 04/04/2014	250.000,00	USD	250.254,49	254.646,25	2,0
Societe Financement de l'Economie Francaise 3,375% 05/05/2014	250.000,00	USD	248.544,43	264.541,25	2,1
Summe Frankreich			498.798,92	519.187,50	4,1
Großbritannien					
BG Energy Capital PLC 2,50% 09/12/2015	250.000,00	USD	249.074,64	249.622,50	2,0
Summe Großbritannien			249.074,64	249.622,50	2,0
Großherzogtum Luxemburg					
Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 5,092% 29/11/2015	200.000,00	USD	200.410,00	209.258,00	1,7
Summe Großherzogtum Luxemburg			200.410,00	209.258,00	1,7
Malaysia					
Petronas Capital Ltd 7,00% 22/05/2012	200.000,00	USD	218.947,00	212.290,60	1,7
Summe Malaysia			218.947,00	212.290,60	1,7
Neuseeland					
ANZ National Int'l Ltd/London 2,375% 21/12/2012	400.000,00	USD	402.701,78	407.106,00	3,2
Summe Neuseeland			402.701,78	407.106,00	3,2
Niederlande					
Aegon NV 4,625% 01/12/2015	300.000,00	USD	299.497,78	317.122,50	2,5
Summe Niederlande			299.497,78	317.122,50	2,5
Österreich					
Asfinag 2,00% 22/10/2012 MTN	250.000,00	USD	254.643,50	254.831,25	2,0
Summe Österreich			254.643,50	254.831,25	2,0

WALSER PORTFOLIO

WALSER PORTFOLIO Capital Dollar

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. April 2011

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / nominal	Whg	Einstandswert in USD	Kurswert in USD	%-Anteil am Fonds- vermögen
Schweiz					
Swiss Re Treasury US Corp 4,125% 17/09/2013 MTN	804.000,00	USD	802.844,20	844.167,84	6,7
Summe Schweiz			802.844,20	844.167,84	6,7
Ukraine					
Ukraine Government International Bond 7,65% 11/06/2013	150.000,00	USD	158.275,90	160.687,50	1,3
Summe Ukraine			158.275,90	160.687,50	1,3
Vereinigte Staaten von Amerika					
Daimler Finance North America LLC 7,30% 15/01/2012	200.000,00	USD	216.582,28	209.195,00	1,7
Dow Chemical Co 4,85% 15/08/2012	250.000,00	USD	250.472,43	262.273,75	2,1
Philip Morris International Inc 4,875% 16/05/2013	250.000,00	USD	269.844,60	268.942,50	2,1
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			736.899,31	740.411,25	5,8
SUMME ANLEIHEN			4.584.654,37	4.690.146,19	37,0
SUMME NICHT AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE			4.584.654,37	4.690.146,19	37,0
SUMME WERTPAPIERBESTAND			9.575.279,04	10.071.869,97	79,5

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Wertpapierbestandes für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Depotbank und die Zahlstellen erhältlich.

WALSER PORTFOLIO

WALSER PORTFOLIO GERMAN SELECT

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. April 2011

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE					
AKTIEN					
Deutschland					
Adidas AG	36.745,00	EUR	1.314.275,22	1.839.454,70	0,9
Allianz SE (Vink. Namensaktien)	78.601,00	EUR	7.750.194,04	8.335.714,65	4,2
BASF SE	157.193,00	EUR	5.746.702,87	10.860.464,37	5,5
Bayer AG	140.318,00	EUR	6.262.241,66	8.226.844,34	4,1
Bayerische Motoren Werke AG	53.838,00	EUR	1.695.131,92	3.418.174,62	1,7
Beiersdorf AG	17.030,00	EUR	715.175,70	749.064,55	0,4
Commerzbank AG	156.091,00	EUR	1.679.902,91	676.186,21	0,3
Commerzbank AG	156.091,00	EUR	663.386,75	661.669,75	0,3
Daimler AG	151.519,00	EUR	6.000.472,47	7.901.715,85	4,0
Deutsche Bank AG	157.834,00	EUR	5.461.504,66	6.962.057,74	3,5
Deutsche Börse AG	33.472,00	EUR	2.007.127,01	1.874.432,00	0,9
Deutsche Lufthansa AG	80.665,00	EUR	1.086.689,05	1.229.334,60	0,6
Deutsche Post AG	146.273,00	EUR	2.261.099,24	1.941.042,71	1,0
Deutsche Telekom AG	507.266,00	EUR	5.706.404,77	5.701.669,84	2,9
E.ON AG	329.773,00	EUR	9.593.574,70	7.588.076,73	3,8
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	33.147,00	EUR	1.139.808,25	1.748.504,25	0,9
Fresenius SE & Co KGaA	20.229,00	EUR	929.493,40	1.419.266,64	0,7
HeidelbergCement AG	24.506,00	EUR	1.130.257,03	1.261.323,82	0,6
Henkel AG & Co KGaA	29.805,00	EUR	883.308,38	1.372.669,28	0,7
Infineon Technologies AG	188.189,00	EUR	754.561,86	1.434.941,13	0,7
K+S AG	27.936,00	EUR	1.320.586,21	1.524.467,52	0,8
Linde AG	29.482,00	EUR	2.220.519,66	3.579.114,80	1,8
MAN SE	16.837,00	EUR	991.603,78	1.581.836,15	0,8
Merck KGaA	11.292,00	EUR	850.665,79	809.071,80	0,4
Metro AG	22.747,00	EUR	905.538,46	1.115.740,35	0,6
Münchener Rückversicherungs AG (Vink. Namensaktien)	26.874,00	EUR	3.010.463,91	3.003.169,50	1,5
RWE AG	70.758,00	EUR	4.505.901,59	3.118.305,06	1,6
SAP AG	155.678,00	EUR	4.938.600,55	6.762.029,61	3,4
Siemens AG	109.535,00	EUR	6.903.246,00	10.771.671,90	5,4
ThyssenKrupp AG	57.464,00	EUR	1.447.437,28	1.781.384,00	0,9
Volkswagen AG	24.966,00	EUR	1.807.229,56	3.286.748,93	1,7
Summe Deutschland			91.683.104,68	112.536.147,40	56,7
SUMME AKTIEN			91.683.104,68	112.536.147,40	56,7
ANLEIHEN					
Deutschland					
Bundesrepublik Deutschland 2,50% 04/01/2021	3.500.000,00	EUR	3.287.931,00	3.288.390,00	1,7
Bundesrepublik Deutschland 3,00% 04/07/2020	2.000.000,00	EUR	2.080.547,50	1.967.800,00	1,0
Bundesrepublik Deutschland 3,25% 04/01/2020	2.750.000,00	EUR	2.747.019,84	2.769.442,50	1,4
Bundesrepublik Deutschland 3,25% 04/07/2015	3.900.000,00	EUR	3.996.977,48	4.021.290,00	2,0
Bundesrepublik Deutschland 3,50% 04/07/2019	1.000.000,00	EUR	1.019.574,02	1.028.350,00	0,5
Bundesrepublik Deutschland 3,75% 04/01/2017	1.500.000,00	EUR	1.538.607,93	1.574.925,00	0,8
Bundesrepublik Deutschland 3,75% 04/07/2013	2.000.000,00	EUR	2.071.893,38	2.078.960,00	1,0
Bundesrepublik Deutschland 4,00% 04/01/2018	2.000.000,00	EUR	2.031.224,85	2.127.100,00	1,1
Bundesrepublik Deutschland 4,00% 04/07/2016	3.900.000,00	EUR	4.136.964,93	4.142.736,00	2,1
Bundesrepublik Deutschland 4,25% 04/01/2014	1.700.000,00	EUR	1.812.421,57	1.796.866,00	0,9
Bundesrepublik Deutschland 4,25% 04/07/2014	1.700.000,00	EUR	1.830.563,44	1.805.587,00	0,9
Bundesrepublik Deutschland 4,25% 04/07/2018	2.000.000,00	EUR	2.103.125,68	2.159.300,00	1,1
Bundesrepublik Deutschland 5,00% 04/07/2011	1.199.998,92	EUR	1.302.667,73	1.207.978,91	0,6

WALSER PORTFOLIO

WALSER PORTFOLIO GERMAN SELECT

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. April 2011

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Bundesrepublik Deutschland 5,00% 04/07/2012	1.900.000,00	EUR	2.051.470,79	1.974.822,00	1,0
Summe Deutschland			32.010.990,14	31.943.547,41	16,1
SUMME ANLEIHEN			32.010.990,14	31.943.547,41	16,1
INVESTMENTFONDS					
Deutschland					
iShares DAX DE	100.000,00	EUR	6.568.808,38	6.915.000,00	3,5
Summe Deutschland			6.568.808,38	6.915.000,00	3,5
SUMME INVESTMENTFONDS			6.568.808,38	6.915.000,00	3,5
ZERTIFIKATE					
Deutschland					
Deutsche Bank AG	100.000,00	EUR	6.723.378,61	7.497.000,00	3,8
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG	70.000,00	EUR	4.577.308,32	5.246.290,00	2,6
Summe Deutschland			11.300.686,93	12.743.290,00	6,4
Großherzogtum Luxemburg					
Index-Zertifikat auf REX/ DZ Privatbank SA 29/02/2016	82.000,00	EUR	3.143.930,00	3.158.640,00	1,6
Summe Großherzogtum Luxemburg			3.143.930,00	3.158.640,00	1,6
SUMME ZERTIFIKATE			14.444.616,93	15.901.930,00	8,0
SUMME AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE			144.707.520,13	167.296.624,81	84,2
DERIVATE					
OPTIONEN UND FUTURES					
Deutschland					
FDAX JUN11	-95,00	EUR	-	-1.629.412,50	-0,8
FGBL (BUND) JUN11	116,00	EUR	-	142.770,00	0,1
FGBM (BOBL) JUN11	210,00	EUR	-	89.530,00	0,0
FGBS (SCHATZ) JUN11	88,00	EUR	-	8.890,00	0,0
Summe Deutschland			-	-1.388.222,50	-0,7
SUMME OPTIONEN UND FUTURES			-	-1.388.222,50	-0,7
SUMME DERIVATE			-	-1.388.222,50	-0,7
SUMME WERTPAPIERBESTAND			144.707.520,13	165.908.402,31	83,5

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Wertpapierbestandes für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Depotbank und die Zahlstellen erhältlich.

WALSER PORTFOLIO

WALSER PORTFOLIO Rent Global

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. April 2011

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE					
ANLEIHEN					
Dänemark					
Nykredit Realkredit A/S 4,00% 01/01/2014	1.000.000,00	DKK	143.036,04	138.519,52	1,2
Summe Dänemark			143.036,04	138.519,52	1,2
Deutschland					
Corealcredit Bank AG 4,25% 20/01/2014	500.000,00	EUR	500.607,93	517.075,00	4,3
DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG 4,50% 15/01/2014	500.000,00	EUR	484.216,48	520.525,00	4,4
DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG 5,25% 15/07/2011	400.000,00	EUR	405.597,85	402.940,00	3,4
Volkswagen Leasing GmbH 2,75% 13/07/2015 MTN	500.000,00	EUR	498.221,98	486.447,50	4,1
Summe Deutschland			1.888.644,24	1.926.987,50	16,2
Finnland					
Pohjola Bank PLC 3,125% 12/01/2016 MTN	500.000,00	EUR	498.728,15	486.050,00	4,1
Summe Finnland			498.728,15	486.050,00	4,1
Frankreich					
Dexia Municipal Agency SA 1,80% 09/05/2017 MTN	105.000.000,00	JPY	849.671,18	868.765,95	7,3
Summe Frankreich			849.671,18	868.765,95	7,3
Großbritannien					
Vodafone Group PLC 5,00% 16/12/2013	60.000,00	USD	43.666,62	44.118,91	0,4
Summe Großbritannien			43.666,62	44.118,91	0,4
Großherzogtum Luxemburg					
NORD/LB G-MTN SA 3,50% 18/02/2014 MTN	500.000,00	EUR	498.237,22	511.290,00	4,3
Summe Großherzogtum Luxemburg			498.237,22	511.290,00	4,3
Supranational					
African Development Bank 7,375% 06/04/2023	300.000,00	USD	287.866,73	249.040,56	2,1
International Bank for Reconstruction & Development 5,50% 25/11/2013 MTN	300.000,00	USD	263.905,13	222.950,79	1,9
International Bank for Reconstruction & Development 7,625% 19/01/2023	300.000,00	USD	342.924,63	274.603,24	2,3
Summe Supranational			894.696,49	746.594,59	6,3
Ungarn					
Hungary Government International Bond 5,50% 06/05/2014	200.000,00	GBP	240.791,66	227.387,61	1,9
Summe Ungarn			240.791,66	227.387,61	1,9
Vereinigte Staaten von Amerika					
Pemex Project Funding Master Trust 7,50% 18/12/2013 MTN	250.000,00	GBP	327.438,89	309.182,54	2,6
United States Treasury Note/Bond 8,125% 15/08/2019	250.000,00	USD	282.917,07	233.389,62	2,0
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			610.355,96	542.572,16	4,6
SUMME ANLEIHEN			5.667.827,56	5.492.286,24	46,2
SUMME AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE			5.667.827,56	5.492.286,24	46,2

WALSER PORTFOLIO

WALSER PORTFOLIO Rent Global

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. April 2011

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
DERIVATE					
OPTIONEN UND FUTURES					
Deutschland					
FGBL (BUND) JUN11	10,00	EUR	-	1.900,00	0,0
PUT FGBL (BUND) JUN11 119,00	-10,00	EUR	-	6.600,00	0,1
Summe Deutschland			-	8.500,00	0,1
Vereinigte Staaten von Amerika					
CBT 10YR T-NOTE FUTURE JUN11	15,00	USD	-	-948,47	0,0
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			-	-948,47	0,0
SUMME OPTIONEN UND FUTURES			-	7.551,53	0,1
SUMME DERIVATE			-	7.551,53	0,1
NICHT AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE					
ANLEIHEN					
Australien					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 3,25% 01/03/2016	300.000,00	USD	218.724,97	203.439,11	1,7
Summe Australien			218.724,97	203.439,11	1,7
Bermudas					
Li & Fung Ltd 5,50% 16/05/2017	250.000,00	USD	210.139,65	183.367,62	1,5
Summe Bermudas			210.139,65	183.367,62	1,5
Frankreich					
Casino Guichard Perrachon SA 5,50% 30/01/2015 MTN	200.000,00	EUR	200.260,80	211.960,00	1,8
Banque PSA Finance 3,375% 04/04/2014	200.000,00	USD	142.030,04	137.400,60	1,2
Summe Frankreich			342.290,84	349.360,60	2,9
Großbritannien					
State Bank of India/London 4,50% 30/11/2015 MTN	500.000,00	EUR	498.793,04	496.750,00	4,2
Summe Großbritannien			498.793,04	496.750,00	4,2
Großherzogtum Luxemburg					
ArcelorMittal 5,375% 01/06/2013	20.000,00	USD	13.914,16	14.399,89	0,1
Hypo Pfandbrief Bank International SA 5,00% 04/10/2011 MTN	100.000,00	USD	72.152,43	67.558,76	0,6
Summe Großherzogtum Luxemburg			86.066,59	81.958,65	0,7
Irland					
Vnesheconombank Via VEB Finance PLC 3,75% 17/02/2016 MTN	200.000,00	CHF	153.658,91	154.201,02	1,3
Summe Irland			153.658,91	154.201,02	1,3
Kanada					
Canadian Government Bond 8,00% 01/06/2027	300.000,00	CAD	291.213,94	326.327,80	2,7
Province of Ontario Canada 3,375% 20/01/2016 MTN	8.000.000,00	NOK	1.006.222,70	1.005.456,28	8,5
Summe Kanada			1.297.436,64	1.331.784,08	11,2

WALSER PORTFOLIO

WALSER PORTFOLIO Rent Global

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. April 2011

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Niederlande					
SNS Bank NV 3,625% 18/07/2013 MTN	250.000,00	EUR	249.918,23	246.800,00	2,1
Deutsche Telekom International Finance BV 4,875% 23/09/2014 MTN	250.000,00	GBP	296.320,70	298.333,07	2,5
Bank Nederlandse Gemeenten 1,85% 07/11/2016 MTN	100.000.000,00	JPY	859.995,84	882.881,13	7,4
Summe Niederlande			1.406.234,77	1.428.014,20	12,0
Schweiz					
Swiss Re Treasury US Corp 4,125% 17/09/2013 MTN	536.000,00	USD	374.773,21	379.576,13	3,2
Summe Schweiz			374.773,21	379.576,13	3,2
Spanien					
BPE Financiaciones SA 4,625% 19/04/2013 MTN	200.000,00	EUR	199.853,85	200.836,00	1,7
Summe Spanien			199.853,85	200.836,00	1,7
Türkei					
Akbank TAS 5,125% 22/07/2015	500.000,00	USD	356.072,81	341.333,08	2,9
Summe Türkei			356.072,81	341.333,08	2,9
Vereinigte Staaten von Amerika					
General Electric Capital Corp 1,50% 26/04/2012 MTN	80.000.000,00	JPY	656.358,06	666.481,40	5,6
Daimler Finance North America LLC 5,75% 08/09/2011	50.000,00	USD	32.466,36	34.305,97	0,3
Microsoft Corp 4,50% 01/10/2040	200.000,00	USD	149.168,18	122.989,24	1,0
United States Treasury Note/Bond 5,50% 15/08/2028	200.000,00	USD	202.809,64	158.204,91	1,3
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			1.040.802,24	981.981,52	8,3
SUMME ANLEIHEN			6.184.847,52	6.132.602,01	51,6
SUMME NICHT AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE			6.184.847,52	6.132.602,01	51,6
SUMME WERTPAPIERBESTAND			11.852.675,08	11.632.439,78	97,8

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Wertpapierbestandes für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Depotbank und die Zahlstellen erhältlich.

WALSER PORTFOLIO

WALSER PORTFOLIO Global Strategie Select

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. April 2011

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE					
AKTIEN					
Australien					
Goodman Fielder Ltd	94.108,00	AUD	98.032,07	74.353,95	0,4
Summe Australien			98.032,07	74.353,95	0,4
Bermudas					
Esprit Holdings Ltd	26.681,00	HKD	96.757,60	74.777,20	0,4
Summe Bermudas			96.757,60	74.777,20	0,4
China					
Bank of China Ltd	230.000,00	HKD	95.695,88	85.614,97	0,4
Bank of Communications Co Ltd	120.000,00	HKD	94.065,59	85.693,06	0,4
Byd Co Ltd	23.000,00	HKD	95.741,52	56.078,80	0,3
China Citic Bank Corp Ltd	180.000,00	HKD	92.519,92	86.838,42	0,5
China Railway Construction Corp Ltd	150.000,00	HKD	127.751,31	89.285,30	0,5
Sinopharm Group Co Ltd	35.000,00	HKD	95.078,28	81.693,01	0,4
Summe China			600.852,50	485.203,56	2,5
Deutschland					
Deutsche Lufthansa AG	6.000,00	EUR	88.540,80	91.440,00	0,5
Deutsche Post AG	10.000,00	EUR	129.916,99	132.700,00	0,7
Leoni AG	3.000,00	EUR	94.483,62	109.740,00	0,6
Metro AG	3.000,00	EUR	146.484,80	147.150,00	0,8
Siemens AG	1.400,00	EUR	137.291,35	137.676,00	0,7
Summe Deutschland			596.717,56	618.706,00	3,2
Frankreich					
Danone	3.000,00	EUR	137.517,46	147.795,00	0,8
France Telecom SA	12.000,00	EUR	197.256,71	190.380,00	1,0
GDF Suez	8.000,00	EUR	216.188,30	220.640,00	1,1
Sanofi-Aventis SA	2.000,00	EUR	99.731,61	106.700,00	0,6
Vinci SA	2.500,00	EUR	97.945,31	112.675,00	0,6
Vivendi SA	10.000,00	EUR	205.648,14	211.850,00	1,1
Summe Frankreich			954.287,53	990.040,00	5,1
Großbritannien					
AstraZeneca PLC	3.500,00	GBP	118.289,92	117.551,15	0,6
Summe Großbritannien			118.289,92	117.551,15	0,6
Großherzogtum Luxemburg					
ArcelorMittal	6.000,00	EUR	168.030,14	148.020,00	0,8
Summe Großherzogtum Luxemburg			168.030,14	148.020,00	0,8
Jersey					
Randgold Resources Ltd ADR	1.500,00	USD	83.847,30	86.449,94	0,4
Summe Jersey			83.847,30	86.449,94	0,4
Kanada					
Kinross Gold Corp	16.000,00	CAD	212.758,51	168.862,30	0,9
Pan American Silver Corp	100,00	CAD	2.195,94	2.444,40	0,0
Silver Wheaton Corp	5.500,00	CAD	70.782,63	152.128,35	0,8

WALSER PORTFOLIO

WALSER PORTFOLIO Global Strategie Select

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. April 2011

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Yamana Gold Inc	16.000,00	CAD	147.829,89	135.543,16	0,7
Summe Kanada			433.566,97	458.978,21	2,4
Niederlande					
Royal Dutch Shell PLC	3.000,00	EUR	77.759,63	78.210,00	0,4
Unilever NV	4.500,00	EUR	100.206,80	98.932,50	0,5
Summe Niederlande			177.966,43	177.142,50	0,9
Norwegen					
Statoil ASA	6.000,00	NOK	122.955,29	117.524,88	0,6
Summe Norwegen			122.955,29	117.524,88	0,6
Panama					
Carnival Corp	3.000,00	USD	79.899,79	77.536,84	0,4
Summe Panama			79.899,79	77.536,84	0,4
Peru					
Cia de Minas Buenaventura SA ADR	2.400,00	USD	60.117,79	64.619,43	0,3
Summe Peru			60.117,79	64.619,43	0,3
Schweden					
Hennes & Mauritz AB	5.000,00	SEK	120.628,38	119.503,16	0,6
Summe Schweden			120.628,38	119.503,16	0,6
Schweiz					
Nestle SA	3.000,00	CHF	125.701,25	124.295,25	0,6
Summe Schweiz			125.701,25	124.295,25	0,6
Singapur					
Keppel Corp Ltd	15.000,00	SGD	98.611,54	98.074,15	0,5
Summe Singapur			98.611,54	98.074,15	0,5
Südafrika					
Gold Fields Ltd ADR	6.000,00	USD	55.758,29	70.657,27	0,4
Summe Südafrika			55.758,29	70.657,27	0,4
Vereinigte Staaten von Amerika					
Alliance Resource Partners LP	2.000,00	USD	115.713,21	107.119,01	0,6
American International Group Inc	3.150,00	USD	78.194,72	67.561,46	0,4
Apollo Group Inc	2.900,00	USD	79.510,49	78.785,96	0,4
Best Buy Co Inc	3.850,00	USD	78.021,82	80.082,28	0,4
B&G Foods Inc	8.000,00	USD	106.642,64	98.202,54	0,5
Cbeyond Inc	9.400,00	USD	79.458,98	81.151,99	0,4
Cisco Systems Inc	16.400,00	USD	235.395,50	191.249,45	1,0
Encore Energy Partners LP	14.000,00	USD	213.090,03	233.797,59	1,2
First Solar Inc	850,00	USD	79.146,44	79.338,68	0,4
F5 Networks Inc	1.200,00	USD	79.822,58	83.186,19	0,4
Hudson City Bancorp Inc	11.300,00	USD	78.032,94	74.843,02	0,4
Hutchinson Technology Inc	39.000,00	USD	73.885,20	69.706,27	0,4
JDS Uniphase Corp	5.800,00	USD	79.027,90	80.546,32	0,4
KLA-Tencor Corp	2.680,00	USD	81.202,52	78.376,42	0,4
LoJack Corp	23.000,00	USD	77.825,10	69.962,57	0,4
Medifast Inc	6.100,00	USD	77.412,88	81.174,25	0,4
MEMC Electronic Materials Inc	10.000,00	USD	80.958,53	75.203,18	0,4
Monster Worldwide Inc	6.700,00	USD	77.911,63	80.391,86	0,4

WALSER PORTFOLIO

WALSER PORTFOLIO Global Strategie Select

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. April 2011

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Motorola Mobility Holdings Inc	4.500,00	USD	77.477,08	72.812,19	0,4
Motorola Solutions Inc	6.000,00	USD	178.375,53	188.824,06	1,0
NetApp Inc	2.370,00	USD	78.933,73	83.776,82	0,4
Novatel Wireless Inc	21.000,00	USD	78.589,59	86.965,90	0,5
Novellus Systems Inc	3.400,00	USD	81.876,52	73.198,66	0,4
Smith Micro Software Inc	12.000,00	USD	78.049,38	63.049,27	0,3
Summer Infant Inc	12.000,00	USD	66.578,07	72.518,80	0,4
Tekelec	13.500,00	USD	78.100,95	76.939,94	0,4
Tellabs Inc	21.000,00	USD	77.942,07	69.686,03	0,4
THQ Inc	24.600,00	USD	78.194,64	67.197,25	0,3
Transmontaigne Partners LP	8.000,00	USD	205.537,20	194.732,40	1,0
Watsco Inc	2.000,00	USD	98.949,04	95.936,33	0,5
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			2.949.856,91	2.856.316,69	14,8
SUMME AKTIEN			6.941.877,26	6.759.750,18	35,1
ANLEIHEN					
Deutschland					
Bundesrepublik Deutschland 3,50% 04/07/2019	300.000,00	EUR	306.062,37	308.505,00	1,6
Bundesrepublik Deutschland 4,00% 04/07/2016	600.000,00	EUR	652.693,01	637.344,00	3,3
Bundesrepublik Deutschland 6,25% 04/01/2030	550.000,00	EUR	771.815,83	732.374,50	3,8
Deutsche Bundesrepublik Principal Strips 04/07/2015	600.000,00	EUR	529.988,03	543.737,82	2,8
Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank AG 3,25% 15/06/2015	200.000,00	EUR	205.200,73	202.220,00	1,0
Deutsche Pfandbriefbank AG 3,125% 15/09/2014 MTN	150.000,00	EUR	151.422,72	149.610,00	0,8
Stada Arzneimittel AG 4,00% 21/04/2015	650.000,00	EUR	655.091,74	659.785,75	3,4
Summe Deutschland			3.272.274,43	3.233.577,07	16,8
Finnland					
Finland Government Bond 4,25% 04/07/2015	300.000,00	EUR	324.144,43	318.955,50	1,7
Finland Government Bond 4,25% 15/09/2012	150.000,00	EUR	160.651,02	155.175,00	0,8
Summe Finnland			484.795,45	474.130,50	2,5
Frankreich					
France Government Bond OAT 3,75% 25/04/2017	200.000,00	EUR	208.478,45	206.770,00	1,1
France Government Bond OAT 4,00% 25/04/2014	200.000,00	EUR	214.775,33	209.642,00	1,1
RCI Banque SA 4,00% 21/10/2011 MTN	50.000,00	EUR	50.695,80	50.470,00	0,3
Summe Frankreich			473.949,58	466.882,00	2,4
Großherzogtum Luxemburg					
Luxembourg Government Bond 3,75% 04/12/2013	500.000,00	EUR	524.445,33	518.775,00	2,7
European Investment Bank 4,25% 04/02/2015 MTN	8.000.000,00	NOK	1.059.397,08	1.044.373,51	5,4
Summe Großherzogtum Luxemburg			1.583.842,41	1.563.148,51	8,1
Niederlande					
Deutsche Bahn Finance BV 3,50% 10/06/2020 MTN	150.000,00	EUR	149.653,11	145.828,50	0,8
Deutsche Telekom International Finance BV 4,375% 02/06/2014 MTN	400.000,00	EUR	425.477,90	415.700,00	2,2
E.ON International Finance BV 5,50% 19/01/2016 MTN	500.000,00	EUR	548.444,91	543.850,00	2,8
Verbund International Finance BV 4,75% 17/04/2015	50.000,00	EUR	53.213,87	51.964,00	0,3
Summe Niederlande			1.176.789,79	1.157.342,50	6,0
Österreich					
Asfinag 3,125% 06/10/2015 MTN	250.000,00	EUR	254.015,84	251.312,50	1,3

WALSER PORTFOLIO

WALSER PORTFOLIO Global Strategie Select

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. April 2011

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Raiffeisen Bank International AG 3,625% 27/01/2014 MTN	500.000,00	EUR	502.271,08	506.225,00	2,6
Summe Österreich			756.286,92	757.537,50	3,9
SUMME ANLEIHEN			7.747.938,58	7.652.618,08	39,7
SUMME AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE			14.689.815,84	14.412.368,26	74,8
DERIVATE					
OPTIONEN UND FUTURES					
Deutschland					
CALL DPW JUL11 12,50	-100,00	EUR	-5.680,00	-7.900,00	0,0
CALL ODAX DEC11 8.200	-430,00	EUR	-200.950,50	-310.030,00	-1,6
CALL SIE JUL11 98	-14,00	EUR	-6.087,20	-5.782,00	0,0
PUT MEO JUL11 48	-30,00	EUR	-9.234,00	-6.300,00	0,0
PUT ODAX JUL11 6.600	-400,00	EUR	-85.880,00	-67.000,00	-0,3
PUT SIE JUL11 98	-14,00	EUR	-6.003,20	-5.936,00	0,0
Summe Deutschland			-313.834,90	-402.948,00	-2,1
Vereinigte Staaten von Amerika					
CALL SILVER WHEATON JAN12 30	-55,00	USD	-45.333,82	-50.450,21	-0,3
PUT SILVER WHEATON JAN12 25	-27,00	USD	-6.281,18	-2.112,43	0,0
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			-51.615,00	-52.562,64	-0,3
SUMME OPTIONEN UND FUTURES			-365.449,90	-455.510,64	-2,4
SUMME DERIVATE			-365.449,90	-455.510,64	-2,4
NICHT AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE					
AKTIEN					
Vereinigte Staaten von Amerika					
NVIDIA Corp	6.100,00	USD	78.466,95	80.269,11	0,4
Summe Vereinigte Staaten von Amerika			78.466,95	80.269,11	0,4
SUMME AKTIEN			78.466,95	80.269,11	0,4
ANLEIHEN					
Bermudas					
Frontline Ltd/Bermuda 4,50% 14/04/2015	700.000,00	USD	551.387,35	428.729,63	2,2
Summe Bermudas			551.387,35	428.729,63	2,2
Deutschland					
Berlin-Hannoversche Hypothekenbank AG 3,00% 03/11/2017	500.000,00	EUR	500.269,67	467.835,00	2,4
Summe Deutschland			500.269,67	467.835,00	2,4
Großbritannien					
Imperial Tobacco Finance PLC 5,00% 25/06/2012 MTN	50.000,00	EUR	52.662,53	51.347,50	0,3
Summe Großbritannien			52.662,53	51.347,50	0,3

WALSER PORTFOLIO

WALSER PORTFOLIO Global Strategie Select

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. April 2011

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Italien					
Telecom Italia SpA 19/07/2013 FRN MTN	300.000,00	EUR	293.701,52	299.550,00	1,6
Summe Italien			293.701,52	299.550,00	1,6
Norwegen					
Sparebanken Vest Boligkreditt AS 2,50% 09/06/2015 MTN	280.000,00	EUR	279.196,99	271.299,00	1,4
Summe Norwegen			279.196,99	271.299,00	1,4
Österreich					
KA Finanz AG 2,25% 17/12/2012	500.000,00	EUR	503.843,97	500.807,50	2,6
Summe Österreich			503.843,97	500.807,50	2,6
Spanien					
Pescanova SA 5,125% 20/04/2017	350.000,00	EUR	349.787,89	348.348,00	1,8
Summe Spanien			349.787,89	348.348,00	1,8
Supranational					
European Investment Bank 2,50% 16/09/2019 MTN	300.000,00	EUR	298.358,23	276.510,00	1,4
Summe Supranational			298.358,23	276.510,00	1,4
SUMME ANLEIHEN			2.829.208,15	2.644.426,63	13,7
SUMME NICHT AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE			2.907.675,10	2.724.695,74	14,1
SUMME WERTPAPIERBESTAND			17.232.041,04	16.681.553,36	86,6

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Wertpapierbestandes für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Depotbank und die Zahlstellen erhältlich.

WALSER PORTFOLIO

WALSER PORTFOLIO Emerging Markets Select

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 30. April 2011

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / nominal	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE					
INVESTMENTFONDS					
Deutschland					
ETFlab MSCI Emerging Markets	14.500,00	EUR	461.143,18	449.210,00	4,1
Summe Deutschland			461.143,18	449.210,00	4,1
Frankreich					
Lyxor ETF MSCI Emerging Markets/France	126.750,00	EUR	1.100.623,67	1.030.477,50	9,4
Summe Frankreich			1.100.623,67	1.030.477,50	9,4
Großherzogtum Luxemburg					
db x-trackers - MSCI EMERGING MARKET TRN INDEX ETF	51.900,00	EUR	1.646.930,68	1.571.532,00	14,4
CS ETF Lux on MSCI Emerging Markets	4.000,00	USD	357.654,85	331.055,87	3,0
Summe Großherzogtum Luxemburg			2.004.585,53	1.902.587,87	17,4
Irland					
iShares MSCI Emerging Markets	41.750,00	EUR	1.424.889,24	1.330.155,00	12,2
Summe Irland			1.424.889,24	1.330.155,00	12,2
SUMME INVESTMENTFONDS			4.991.241,62	4.712.430,37	43,1
SUMME AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE			4.991.241,62	4.712.430,37	43,1
DERIVATE					
OPTIONEN UND FUTURES					
Deutschland					
FGBL (BUND) JUN11	10,00	EUR	-	8.850,00	0,1
FGBM (BOBL) JUN11	31,00	EUR	-	11.560,00	0,1
FGBS (SCHATZ) JUN11	6,00	EUR	-	455,00	0,0
Summe Deutschland			-	20.865,00	0,2
SUMME OPTIONEN UND FUTURES			-	20.865,00	0,2
SUMME DERIVATE			-	20.865,00	0,2
SUMME WERTPAPIERBESTAND			4.991.241,62	4.733.295,37	43,3

Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Wertpapierbestandes für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Depotbank und die Zahlstellen erhältlich.

WALSER PORTFOLIO

Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht für die Zeit vom 1. Mai 2010 bis zum 30. April 2011

1. Allgemeines

WALSER PORTFOLIO ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die am 12. Dezember 2000 nach Luxemburger Recht auf Grundlage des Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinschaftliche Anlagen, Teil I und des Gesetzes über Handelsgesellschaften vom 10. August 1915 als Société d'Investissement à Capital variable („SICAV“), im Folgenden „Gesellschaft“ oder „Fonds“ genannt, gegründet wurde.

Mit Wirkung zum 16. Dezember 2005 wurde die Gesellschaft dahingehend geändert, dass sie die Bestimmungen von Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 sowie die Anforderungen der geänderten Richtlinie 85/611/EWG vom 20. Dezember 1985 erfüllt.

Die Gesellschaft ist ein sogenannter „Umbrella“-Fonds und besteht zur Zeit aus acht Teilfonds. Die Gesamtheit der Teilfonds ergibt die Gesellschaft. Diese ist weder zeitlich noch betragsmäßig begrenzt. Es können jederzeit neue Teilfonds aufgelegt und/oder ein oder mehrere bestehende Teilfonds aufgelöst oder zusammengelegt werden. Jeder Anleger ist an der Gesellschaft durch Beteiligung an einem Teilfonds beteiligt. Jeder Teilfonds gilt im Verhältnis der Aktieninhaber untereinander als eigenständiges Sondervermögen.

Am 8. Februar 2011 wurde die Verwaltung der Gesellschaft auf die Walser Privatbank Invest S.A. (im Folgenden „Verwaltungsgesellschaft“ genannt) übertragen. Die Walser Privatbank Invest S.A. ist eine Aktiengesellschaft nach luxemburgischem Recht, welche auf unbegrenzte Dauer errichtet wurde. Sie wurde am 5. Januar 2011 gegründet und hat ihren Sitz in Findel-Golf, 8, rue Lou Hemmer, Großherzogtum Luxemburg. Die Walser Privatbank Invest S.A. ist eine Verwaltungsgesellschaft nach Kapitel 13 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002.

Das Rechnungsjahr der Gesellschaft beginnt am 1. Mai und endet jeweils am 30. April des folgenden Jahres.

2. Rechnungslegungsgrundsätze

Die Teilfondsvermögen werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:

- a) Die in einem Teilfonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
- d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen geregelten Markt (entsprechend der Definition in Abschnitt „4. Anlagepolitik und Anlagegrenzen“, Punkt „G. Allgemeine Richtlinien für die Anlagepolitik“ des Verkaufsprospektes) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
- e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) oder d) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.

2. Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

- f) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Verwaltungsrates auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, an welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Teilfonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
- h) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem von der Gesellschaft aufzustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Alle auf eine andere Währung als die betreffende Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten verfügbaren Devisenmittelkurs in die betreffende Teilfondswährung umgerechnet.

Die Nettoteilfondsvermögen werden in den Finanzberichten sowohl einzeln als auch konsolidiert dargestellt. Die Konsolidierung erfolgt in Euro. Ein Ertragsausgleich kann für jeden Teilfonds errechnet werden.

Falls außergewöhnliche Umstände eintreten, welche die Bewertung gemäß den oben aufgeführten Kriterien unmöglich oder unsachgerecht machen, ist die Gesellschaft ermächtigt, andere von ihr nach Treu und Glauben festgelegte, allgemein anerkannte und von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsregeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Fondsvermögens zu erreichen.

Die Gesellschaft kann bei umfangreichen Rücknahmeanträgen, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des Teilfonds befriedigt werden können, den Inventarwert bestimmen, indem sie dabei die Kurse des Bewertungstages zugrundelegt, an dem sie für den Teilfonds die Wertpapiere verkaufte, die je nach Lage verkauft werden mussten. In diesem Falle wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsweise angewandt.

3. Kosten

Aus den jeweiligen Teilfondsvermögen erhält die **Verwaltungsgesellschaft** eine Vergütung, welche in der folgenden Tabelle aufgeführt ist, die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist, zuzüglich einer eventuellen gesetzlichen Mehrwertsteuer. Aus dieser Vergütung zahlt sie die der Zentralverwaltung und dem Portfoliomanager zustehende Vergütung.

Aus der Verwaltungsvergütung können bis zu 50,00% als Servicevergütung an den Vertrieb gezahlt werden.

Aus den jeweiligen Teilfondsvermögen erhält die **Depotbank** eine Vergütung, welche in der folgenden Tabelle aufgeführt ist, die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist, zuzüglich einer eventuellen Mehrwertsteuer.

Aus dem jeweiligen Teilfondsvermögen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Bearbeitungsgebühr, welche in der folgenden Tabelle aufgeführt ist, auf alle Wertpapiertransaktionen und zahlt aus dieser Vergütung die der Depotbank zustehende Vergütung. Die Verwaltungsgesellschaft trägt hieraus die im Zusammenhang mit Transaktionen für das Teilfondsvermögen anfallenden Kosten der Broker, der sonstigen Dienstleister im Zusammenhang mit der Ausführung, sowie die eigenen transaktionsbezogenen Aufwendungen, insbesondere für die Brokerauswahl und -evaluierung sowie für die Einrichtung, Betreuung und Instandhaltung von Ordersystemen, einschließlich des darauf entfallenden Personalaufwands.

Die Verwaltungsgesellschaft hat darüber hinaus gegenüber dem Teilfondsvermögen Anspruch auf Ersatz der ihr gegenüber in Rechnung gestellten Fremdspesen.

Für evtl. Ausschüttungen belastet die Depotbank dem Teilfonds eine Provision von max. 0,75% auf den auszuzahlenden Betrag.

WALSER PORTFOLIO

3. Kosten (Fortsetzung)

Teilfondsname	Vergütung Verwaltungsgesellschaft	Vergütung Depotbank	Bearbeitungsgebühr Wertpapiertransaktionen
WALSER PORTFOLIO Rent Euro	max. 0,80% p.a.	max. 0,10% p.a.	max. 0,35%
WALSER PORTFOLIO Aktien Europa	max. 1,50% p.a.	max. 0,10% p.a.	max. 0,65%
WALSER PORTFOLIO Classic Nordamerika	max. 1,50% p.a.	max. 0,10% p.a.	max. 0,65%
WALSER PORTFOLIO Capital Dollar	max. 1,00% p.a.	max. 0,10% p.a.	max. 0,35%
WALSER PORTFOLIO GERMAN SELECT	max. 1,50% p.a.	max. 0,10% p.a.	max. 0,35%
WALSER PORTFOLIO Rent Global	max. 0,80% p.a.	max. 0,10% p.a.	max. 0,35%
WALSER PORTFOLIO Global Strategie Select	max. 1,50% p.a.	max. 0,10% p.a.	max. 0,35%
WALSER PORTFOLIO Emerging Markets Select	max. 1,70% p.a.	max. 0,10% p.a.	max. 0,35%

4. Gründungskosten

Die Gründungskosten werden zunächst von der Verwaltungsgesellschaft getragen und dann innerhalb des ersten Rumpfgeschäftsjahres den jeweiligen Teilfondsvermögen anteilmäßig (soweit die Kosten nicht durch einen speziellen Teilfonds verursacht wurden) durch die Verwaltungsgesellschaft in Rechnung gestellt.

5. Steuern

Das Vermögen des jeweiligen Teilfonds unterliegt zurzeit im Großherzogtum Luxemburg einer „taxe d’abonnement“ in Höhe von jährlich 0,05% bzw. 0,01% (*2), zahlbar pro Quartal auf das jeweilige am Quartalsende ausgewiesene Nettoteilfondsvermögen. Diejenigen Teilfonds, die unter den reduzierten Steuersatz fallen, werden, soweit diese später aufgelegt werden sollten, im Besonderen Teil des Verkaufsprospektes mit (*2) gekennzeichnet werden. Das Gesellschaftsvermögen unterliegt keiner sonstigen Einkommen- oder Vermögensteuer in Luxemburg. Die Einnahmen aus der Anlage des Teilfondsvermögens können jedoch etwaigen Quellensteuern in Ländern unterliegen, in welchen das Teilfondsvermögen angelegt ist. Weder die Gesellschaft noch die Depotbank werden Quittungen über solche Quellensteuern für einzelne oder alle Aktieninhaber einholen.

Im Einklang mit den Bestimmungen der Richtlinie über die EU-Zinsbesteuerung (die „Richtlinie“), die am 1. Juli 2005 in Kraft getreten ist, kann nicht ausgeschlossen werden, dass in gewissen Fällen bzw. bestimmten Ländern eine Quellensteuer erhoben wird, falls eine Zahlstelle Ausschüttungen und Rückkäufe von Aktien im Teilfonds tätigt und der Nutznießer dieser Gelder eine natürliche Person ist, die in einem anderen EU-Staat ansässig ist. Der Quellensteuersatz dieser Ausschüttungen und Rückkäufe beträgt 20,00% bis zum 30. Juni 2011 und danach 35,00%, außer die betroffene Einzelperson beantragt ausdrücklich, dem Informationsaustausch-System der Richtlinie zu unterliegen.

6. Sonstige Passiva

Der Posten „Sonstige Passiva“ enthält die noch nicht gezahlten Aufwendungen des Geschäftsjahres. Hierbei handelt es sich um die „taxe d’abonnement“, die Verwaltungsvergütung, die Depotbankgebühren, die Zentralverwaltungsvergütung, die Servicevergütung, die Portfolio Management Fee und die Prüfungskosten.

WALSER PORTFOLIO

7. Umrechnungskurse

WALSER PORTFOLIO Rent Euro, WALSER PORTFOLIO Aktien Europa, WALSER PORTFOLIO GERMAN SELECT, WALSER PORTFOLIO Rent Global, WALSER PORTFOLIO Global Strategie Select und WALSER PORTFOLIO Emerging Markets Select

Für die Umrechnung sämtlicher in Währung lautender Vermögensgegenstände, die nicht auf Euro lauten, wurden die nachfolgenden Devisenmittelkurse zum Bilanzstichtag angewandt:

Australische Dollar	(AUD)	1	=	0,73496	EUR
Britische Pfund	(GBP)	1	=	1,12327	EUR
Dänische Kronen	(DKK)	1	=	0,13409	EUR
Hongkong-Dollar	(HKD)	1	=	0,08676	EUR
Japanische Yen	(JPY)	1	=	0,00826	EUR
Kanadische Dollar	(CAD)	1	=	0,70831	EUR
Norwegische Kronen	(NOK)	1	=	0,12886	EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	1	=	0,11231	EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1	=	0,77226	EUR
Singapur-Dollar	(SGD)	1	=	0,54943	EUR
US-Dollar	(USD)	1	=	0,67446	EUR

WALSER PORTFOLIO Classic Nordamerika und WALSER PORTFOLIO Capital Dollar

Für die Umrechnung sämtlicher in Währung lautender Vermögensgegenstände, die nicht auf US-Dollar lauten, wurden die nachfolgenden Devisenmittelkurse zum Bilanzstichtag angewandt:

Australische Dollar	(AUD)	1	=	1,08970	USD
Kanadische Dollar	(CAD)	1	=	1,05018	USD
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1	=	0,80073	USD

8. Entwicklung des Fondsvermögens

		Nettoteilfondsvermögen		Nettoinventarwert pro Aktie
WALSER PORTFOLIO Rent Euro				
	30. April 2009	EUR	77.712.555,60	EUR 123,26
	30. April 2010	EUR	75.859.290,72	EUR 128,22
	30. April 2011	EUR	56.927.878,70	EUR 126,07
WALSER PORTFOLIO Aktien Europa				
	30. April 2009	EUR	15.147.361,47	EUR 53,98
	30. April 2010	EUR	14.959.316,67	EUR 66,38
	30. April 2011	EUR	13.155.649,12	EUR 71,55
WALSER PORTFOLIO Classic Nordamerika				
	30. April 2009	USD	10.186.812,47	USD 78,56
	30. April 2010	USD	11.990.618,17	USD 110,98
	30. April 2011	USD	13.225.386,37	USD 128,77
WALSER PORTFOLIO Capital Dollar				
	30. April 2009	USD	11.187.891,10	USD 160,85
	30. April 2010	USD	11.953.878,69	USD 170,00
	30. April 2011	USD	12.664.255,90	USD 177,66
WALSER PORTFOLIO GERMAN SELECT				
	30. April 2009	EUR	88.399.797,33	EUR 141,86
	30. April 2010	EUR	132.159.420,00	EUR 160,20
	30. April 2011	EUR	198.617.627,69	EUR 174,39

WALSER PORTFOLIO

8. Entwicklung des Fondsvermögens (Fortsetzung)

	Nettoteilfondsvermögen		Nettoinventarwert pro Aktie	
WALSER PORTFOLIO Rent Global				
30. April 2009	EUR	13.895.053,59	EUR	98,34
30. April 2010	EUR	13.089.416,49	EUR	105,50
30. April 2011	EUR	11.888.631,73	EUR	104,78
WALSER PORTFOLIO Global Strategie Select				
30. April 2010	EUR	14.159.343,18	EUR	106,08
30. April 2011	EUR	19.260.039,22	EUR	106,57
WALSER PORTFOLIO Emerging Markets Select				
30. April 2011	EUR	10.941.283,54	EUR	94,76

9. Ertragsausgleich

Auf die ordentlichen Nettoerträge wurde ein Ertragsausgleich berechnet. Unter dem Ertragsausgleich versteht man den während eines Geschäftsjahres kumulierten Wert der ordentlichen Nettoerträge, die der Aktieninhaber beim Kauf von Aktien im Ausgabepreis mitbezahlt und beim Verkauf von Aktien im Rücknahmepreis vergütet erhält.

10. Bankkonten

Die Bankguthaben/-verbindlichkeiten der Teilfonds mit Fremdwährungskonten teilten sich zum Bilanzstichtag wie folgt auf:

WALSER PORTFOLIO Aktien Europa

Die Bankverbindlichkeiten bei der Depotbank teilten sich zum Bilanzstichtag wie folgt auf:

Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Währung	Währung	Gegenwert in EUR
-10.847,34	CHF	-8.376,97
1.973.612,96	DKK	264.655,58
-622.289,70	EUR	-622.289,70
-53.363,72	GBP	-59.942,35
-81.131,33	NOK	-10.454,99
-685.179,50	SEK	-76.955,94
63,75	USD	43,00
	Summe	-513.321,37

WALSER PORTFOLIO Classic Nordamerika

Das Bankguthaben bei der Depotbank teilte sich zum Bilanzstichtag wie folgt auf:

Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Währung	Währung	Gegenwert in USD
-2.445,77	EUR	-3.626,22
72.495,13	USD	72.495,13
	Summe	68.868,91

WALSER PORTFOLIO Capital Dollar

Das Bankguthaben bei der Depotbank teilte sich zum Bilanzstichtag wie folgt auf:

Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Währung	Währung	Gegenwert in USD
12.500,00	CAD	13.127,29
32.000,00	NZD	25.623,66
2.449.708,09	USD	2.449.708,09
	Summe	2.488.459,04

WALSER PORTFOLIO

10. Bankkonten (Fortsetzung)

WALSER PORTFOLIO Rent Global

Das Bankguthaben bei der Depotbank teilte sich zum Bilanzstichtag wie folgt auf:

Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Währung	Währung	Gegenwert in EUR
-42.601,92	CHF	-32.899,76
141.775,18	EUR	141.775,18
-703,20	USD	-474,29
	Summe	108.401,13

WALSER PORTFOLIO Global Strategie Select

Das Bankguthaben bei der Depotbank teilte sich zum Bilanzstichtag wie folgt auf:

Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Währung	Währung	Gegenwert in EUR
3.607,50	CHF	2.785,93
357.051,72	EUR	357.051,72
81.426,74	USD	54.919,73
	Summe	414.757,38

WALSER PORTFOLIO Emerging Markets Select

Das Bankguthaben bei der Depotbank teilten sich zum Bilanzstichtag wie folgt auf:

Bankguthaben/-verbindlichkeiten in Währung	Währung	Gegenwert in EUR
6.245.231,74	EUR	6.245.231,74
1.758,35	USD	1.185,95
	Summe	6.246.417,69

Die Bankguthaben des WALSER PORTFOLIO Rent Euro und WALSER PORTFOLIO GERMAN SELECT sind jeweils ausschließlich in Euro.

11. Devisentermingeschäfte

WALSER PORTFOLIO Rent Global

Fälligkeit	Kauf Betrag	Devisen	Vertragsrate	Verkauf Betrag	Devisen
15.06.2011	740.131,58	EUR	121,6000	90.000.000,00	JPY

Das nicht realisierte Ergebnis aus dem offenen Devisentermingeschäft beläuft sich auf EUR -5.233,04 und ist im Teilfondsvermögen ausgewiesen.

WALSER PORTFOLIO Global Strategie Select

Fälligkeit	Kauf Betrag	Devisen	Vertragsrate	Verkauf Betrag	Devisen
04.07.2011	1.014.726,21	EUR	7,8839	8.000.000,00	NOK
23.08.2011	1.464.128,84	EUR	1,3660	2.000.000,00	USD
23.08.2011	2.000.000,00	USD	0,7291	1.458.257,38	EUR
16.04.2012	2.090.009,75	EUR	1,4354	3.000.000,00	USD
16.04.2012	1.381.358,57	EUR	1,4479	2.000.000,00	USD

Das nicht realisierte Ergebnis aus den offenen Devisentermingeschäften beläuft sich auf EUR 40.437,95 und ist im Teilfondsvermögen ausgewiesen.

WALSER PORTFOLIO

12. Terminkontrakte

Zum 30. April 2011 bestanden folgende offene Positionen aus Termingeschäften:

WALSER PORTFOLIO Rent Euro

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (in EUR)	% - Anteil am Teilfondsvermögen
Verkauf	-15	FGBL (Bund) 06/11	EUR	-1.838.550,00	-3,23%
Summe Verkäufe				-1.838.550,00	-3,23%

WALSER PORTFOLIO Capital Dollar

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (in EUR)	% - Anteil am Teilfondsvermögen
Verkauf	-2	CBT 5Y Treas. Note Future 06/11	EUR	-236.671,80	-1,86%
Summe Verkäufe				-236.671,80	-1,86%

WALSER PORTFOLIO GERMAN SELECT

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (in EUR)	% - Anteil am Teilfondsvermögen
Verkauf	-95	FDAX JUN11	EUR	-17.851.687,50	-8,98%
Summe Verkäufe				-17.851.687,50	-8,98%
Kauf	116	FGBL (Bund) JUN11	EUR	14.218.120,00	7,15%
Kauf	210	FGBM (Bobl) JUN11	EUR	24.145.800,00	12,14%
Kauf	88	FGBS (Schatz) JUN11	EUR	9.436.680,00	4,74%
Summe Käufe				47.800.600,00	24,03%

WALSER PORTFOLIO Rent Global

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (in EUR)	% - Anteil am Teilfondsvermögen
Verkauf	-10	FGBL (Bund) JUN11 119	EUR	-1.225.700,00	-10,29%
Summe Verkäufe				-1.225.700,00	-10,29%
Kauf	15	CBT 5Y Treas. Note Future 06/11	EUR	1.813.593,00	15,22%
Kauf	10	FGBL (Bund) 06/11	EUR	1.225.700,00	10,29%
Summe Käufe				3.039.293,00	25,51%

WALSER PORTFOLIO Global Strategie Select

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (in EUR)	% - Anteil am Teilfondsvermögen
Verkauf	-14	Call SIE JUL11 98	EUR	-137.508,00	-0,71%
Verkauf	-100	Call DPW JUL11 12,50	EUR	-133.500,00	-0,69%
Verkauf	-430	Call ODAX DEC11 8.200	EUR	-16.156.089,00	-83,72%
Verkauf	-55	Call Silver Wheaton JAN12 30	USD	-150.682,90	-0,78%
Verkauf	-400	Put ODAX JUL11 6.600	EUR	-15.028.920,00	-77,88%
Verkauf	-30	Put MEO JUL11 48	EUR	-148.650,00	-0,77%
Verkauf	-14	Put SIE JUL11 98	EUR	-137.508,00	-0,71%
Verkauf	-27	Put Silver Wheaton JAN12 25	USD	-73.971,60	-0,38%
Summe Verkäufe				-31.966.829,50	-165,64%

WALSER PORTFOLIO

12. Terminkontrakte (Fortsetzung)

WALSER PORTFOLIO Emerging Markets Select

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (in EUR)	% - Anteil am Teilfondsvermögen
Kauf	10	FGBL (Bund) JUN11	EUR	1.225.700,00	11,18%
Kauf	31	FGBM (Bobl) JUN11	EUR	3.564.380,00	32,53%
Kauf	6	FGBS (schatz) JUN11	EUR	643.410,00	5,87%
Summe Käufe				5.433.490,00	49,58%

Allgemeine Informationen für den Anleger

Hinweis für die Anleger in Deutschland

Widerrufsrecht gemäß § 126 InvG

Erfolgt der Kauf von Investmentaktien durch mündliche Verhandlungen außerhalb der ständigen Geschäftsräume desjenigen, der die Aktien verkauft oder den Verkauf vermittelt hat, so kann der Käufer seine Erklärung über den Kauf binnen einer Frist von zwei Wochen der ausländischen Investmentgesellschaft gegenüber schriftlich widerrufen (**Widerrufsrecht**); dies gilt auch dann, wenn derjenige, der die Aktien verkauft oder den Verkauf vermittelt, keine ständigen Geschäftsräume hat. Handelt es sich um ein **Fernabsatzgeschäft** i. S. d. § 312b des Bürgerlichen Gesetzbuchs, so ist bei einem Erwerb von Finanzdienstleistungen, deren Preis auf dem Finanzmarkt Schwankungen unterliegt (§ 312d Abs. 4 Nr. 6 BGB), ein Widerruf ausgeschlossen.

Zur Wahrung der Frist genügt die rechtzeitige Absendung der Widerrufserklärung. Der Widerruf ist gegenüber der HSBC Trinkaus Investment Managers SA, 8, rue Lou Hemmer, L-1748 Findel-Golf schriftlich unter Angabe der Person des Erklärenden einschließlich dessen Unterschrift zu erklären, wobei eine Begründung nicht erforderlich ist.

Die Widerrufsfrist beginnt erst zu laufen, wenn die Durchschrift des Antrags auf Vertragsabschluss dem Käufer ausgehändigt oder ihm eine Kaufabrechnung übersandt worden ist und darin eine Belehrung über das Widerrufsrecht wie die vorliegende enthalten ist.

Ist der Fristbeginn streitig, trifft die Beweislast den Verkäufer.

Das Recht zum Widerruf besteht nicht, wenn der Verkäufer nachweist, dass entweder der Käufer die Aktien im Rahmen seines Gewerbebetriebes erworben hat oder er den Käufer zu den Verhandlungen, die zum Verkauf der Aktien geführt haben, auf Grund vorhergehender Bestellung gemäß § 55 Abs. 1 der Gewerbeordnung aufgesucht hat.

Ist der Widerruf erfolgt und hat der Käufer bereits Zahlungen geleistet, so ist die ausländische Investmentgesellschaft verpflichtet, dem Käufer, gegebenenfalls Zug um Zug gegen Rückübertragung der erworbenen Aktien, die bezahlten Kosten und einen Betrag auszuführen, der dem Wert der bezahlten Aktien am Tage nach dem Eingang der Widerrufserklärung entspricht.

Auf das Recht zum Widerruf kann nicht verzichtet werden.

Weitere Informationen

Dieser Bericht ist kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Aktien des Fonds. Die Ausgabe von Fondsaktien erfolgt auf der Basis des zur Zeit gültigen Verkaufsprospektes und Verwaltungsreglements, ergänzt durch den jeweiligen letzten Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen ungeprüften Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngerem Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt.

Folgende Dokumente können am Sitz der Gesellschaft sowie bei allen Zahlstellen während der normalen Bürozeiten eingesehen bzw. kostenlos angefordert werden:

- die Satzung und der Domizilstellenvertrag der Gesellschaft;
- die im Zusammenhang mit dem Fonds abgeschlossenen Verträge (Depotbank-, Register-, Transfer- und Zahlstellenvertrag sowie dessen Zusatzvereinbarung, Portfolio-Management-Vertrag, Verwaltungsvertrag, Zentralverwaltungsvertrag);
- der vollständige Verkaufsprospekt;
- der vereinfachte Verkaufsprospekt;
- die Jahresberichte und Zwischenberichte des Fonds.

WALSER PORTFOLIO

**Veröffentlichung der Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG für das
Geschäftsjahr vom 1. Mai 2010 bis zum 30. April 2011
für den Investmentfonds:**

WALSER PORTFOLIO Rent Euro
WKN: 591961
ISIN: LU0121929755

		Privatanleger	betriebl. Anleger (EStG) (KStG)
Nr. 1		EUR pro Aktie	EUR pro Aktie
a)	Betrag der Ausschüttung	0,0000	0,0000
	darin enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre, getrennt nach einzelnen Geschäftsjahren	0,0000	0,0000
b)	Betrag der ausgeschütteten Erträge	0,0000	0,0000
b)	Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge	3,1397	3,1397
c)	die in den ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen		
bb)	steuerfreien Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000	0,0000
cc)	Erträge im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes	---	0,0000
dd)	Erträge im Sinne des § 8b Abs. 1 des Körperschaftsteuergesetzes	0,0000	0,0000
ee)	Veräußerungsgewinne im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes	0,0000	0,0000
ff)	Veräußerungsgewinne im Sinne des § 8b Abs. 2 des Körperschaftsteuergesetzes	0,0000	0,0000
gg)	Erträge im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 2, in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge im Sinne des § 20 des Einkommensteuergesetzes sind.	0,0000	0,0000
hh)	steuerfreien Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000	0,0000
ii)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1	0,0000	0,0000
jj)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde (Dividenden)	0,0000	0,0000
jj)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde (Zinsen)	0,0000	0,0000
kk)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigten (Dividenden)	0,0000	0,0000
kk)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigten (Zinsen)	0,0000	0,0000
ll)	Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2a (Zinsschranke)	---	3,0144
d)	den zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigenden Teil der Ausschüttung im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3	0,0000	0,0000
e)	den Betrag der anzurechnenden oder zu erstattenden Kapitalertragsteuer im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3	0,0000	0,0000
f)	den Betrag der ausländischen Steuern, der auf die in den ausgeschütteten Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 entfällt, und		
aa)	nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit § 34c Abs. 1 des Einkommensteuergesetzes oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde (Dividenden)	0,0000	0,0000
aa)	nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit § 34c Abs. 1 des Einkommensteuergesetzes oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde (Zinsen)	0,0000	0,0000
bb)	nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit § 34c Abs. 3 des Einkommensteuergesetzes abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde	0,0000	0,0000
cc)	nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist, (Dividenden)	0,0000	0,0000
cc)	nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist, (Zinsen)	0,0000	0,0000
g)	den Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung nach § 3 Abs. 3 Satz 1	0,0000	0,0000

Die auf Investmentanteile ausgeschütteten sowie die ausschüttungsgleichen Erträge gehören zu den Einkünften aus Kapitalvermögen i.S. des § 20 Abs. 1 EStG, wenn sie nicht Betriebseinnahmen des Anlegers sind.

Die Veröffentlichung der o.a. Meldung im Bundesanzeiger erfolgt vorbehaltlich der Prüfung durch das Bundeszentralamt für Steuern.

Die Summe der nach dem 31. Dezember 1993 einem Anleger als zugeflossen geltenden, noch nicht dem Steuerabzug unterworfenen Erträge (gem. § 7 Abs.1 Nr.3 bzw. § 5 Abs.1 Nr.4 InvStG) beträgt: EUR 38,2502

Der gültige Verkaufsprospekt mit der Satzung des Fonds sowie die Jahresberichte in deutscher Sprache und sonstigen Verkaufsunterlagen sind kostenlos und am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Depotbank erhältlich.

Der Betrag der nichtabzugsfähigen Werbungskosten i. S. d. § 3 Abs. 3 Nr. 2 InvStG beträgt pro Anteil: EUR 0,1534

Luxemburg, im August 2011

WALSER PORTFOLIO SICAV

WALSER PORTFOLIO

**Veröffentlichung der Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG für das
Geschäftsjahr vom 1. Mai 2010 bis zum 30. April 2011
für den Investmentfonds:**

WALSER PORTFOLIO Aktien Europa
WKN: 591959
ISIN: LU0121929912

		Privatanleger	betriebl. Anleger (EStG) (KStG)
Nr. 1		EUR pro Aktie	EUR pro Aktie
a)	Betrag der Ausschüttung	0,0000	0,0000
	darin enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre, getrennt nach einzelnen Geschäftsjahren	0,0000	0,0000
b)	Betrag der ausgeschütteten Erträge	0,0000	0,0000
b)	Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge	1,1214	1,1214
c)	die in den ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen		
bb)	steuerfreien Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000	0,0000
cc)	Erträge im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes	---	1,1214
dd)	Erträge im Sinne des § 8b Abs. 1 des Körperschaftsteuergesetzes	0,0000	1,1214
ee)	Veräußerungsgewinne im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes	0,0000	0,0000
ff)	Veräußerungsgewinne im Sinne des § 8b Abs. 2 des Körperschaftsteuergesetzes	0,0000	0,0000
gg)	Erträge im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 2, in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge im Sinne des § 20 des Einkommensteuergesetzes sind.	0,0000	0,0000
hh)	steuerfreien Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000	0,0000
ii)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1	0,0000	0,0000
jj)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde (Dividenden)	1,0118	1,0118
jj)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde (Zinsen)	0,0000	0,0000
kk)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigten (Dividenden)	0,0000	0,0000
kk)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigten (Zinsen)	0,0000	0,0000
ll)	Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2a (Zinsschranke)	---	0,0000
d)	den zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigenden Teil der Ausschüttung im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3	0,0000	0,0000
e)	den Betrag der anzurechnenden oder zu erstattenden Kapitalertragsteuer im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3	0,0000	0,0000
f)	den Betrag der ausländischen Steuern, der auf die in den ausgeschütteten Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 entfällt, und		
aa)	nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit § 34c Abs. 1 des Einkommensteuergesetzes oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde (Dividenden)	0,2530	0,3902
aa)	nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit § 34c Abs. 1 des Einkommensteuergesetzes oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde (Zinsen)	0,0000	0,0000
bb)	nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit § 34c Abs. 3 des Einkommensteuergesetzes abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde	0,0000	0,0000
cc)	nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist, (Dividenden)	0,0000	0,0000
cc)	nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist, (Zinsen)	0,0000	0,0000
g)	den Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung nach § 3 Abs. 3 Satz 1	0,0000	0,0000

Die auf Investmentanteile ausgeschütteten sowie die ausschüttungsgleichen Erträge gehören zu den Einkünften aus Kapitalvermögen i.S. des § 20 Abs. 1 EStG, wenn sie nicht Betriebseinnahmen des Anlegers sind.

Die Veröffentlichung der o.a. Meldung im Bundesanzeiger erfolgt vorbehaltlich der Prüfung durch das Bundeszentralamt für Steuern.

Die Summe der nach dem 31. Dezember 1993 einem Anleger als zugeflossen geltenden, noch nicht dem Steuerabzug unterworfenen Erträge (gem. § 7 Abs.1 Nr.3 bzw. § 5 Abs.1 Nr.4 InvStG) beträgt: EUR 7,1362

Der gültige Verkaufsprospekt mit der Satzung des Fonds sowie die Jahresberichte in deutscher Sprache und sonstigen Verkaufsunterlagen sind kostenlos und am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Depotbank erhältlich.

Der Betrag der nichtabzugsfähigen Werbungskosten i. S. d. § 3 Abs. 3 Nr. 2 InvStG beträgt pro Anteil: EUR 0,1413

Luxemburg, im August 2011

WALSER PORTFOLIO SICAV

WALSER PORTFOLIO

**Veröffentlichung der Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG für das
Geschäftsjahr vom 1. Mai 2010 bis zum 30. April 2011
für den Investmentfonds:**

**WALSER PORTFOLIO Classic Nordamerika
WKN: 591962
ISIN: LU0121930688**

		Privatanleger	betriebl. Anleger (EStG) (KStG)
Nr. 1		USD pro Aktie	USD pro Aktie
a)	Betrag der Ausschüttung	0,0000	0,0000
	darin enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre, getrennt nach einzelnen Geschäftsjahren	0,0000	0,0000
b)	Betrag der ausgeschütteten Erträge	0,0000	0,0000
b)	Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge	0,0000	0,0000
c)	die in den ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen		
bb)	steuerfreien Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000	0,0000
cc)	Erträge im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes	---	0,0000
dd)	Erträge im Sinne des § 8b Abs. 1 des Körperschaftsteuergesetzes	0,0000	0,0000
ee)	Veräußerungsgewinne im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes	0,0000	0,0000
ff)	Veräußerungsgewinne im Sinne des § 8b Abs. 2 des Körperschaftsteuergesetzes	0,0000	0,0000
gg)	Erträge im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 2, in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge im Sinne des § 20 des Einkommensteuergesetzes sind.	0,0000	0,0000
hh)	steuerfreien Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000	0,0000
ii)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1	0,0000	0,0000
jj)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde (Dividenden)	0,0000	0,0000
jj)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde (Zinsen)	0,0000	0,0000
kk)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigten (Dividenden)	0,0000	0,0000
kk)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigten (Zinsen)	0,0000	0,0000
ll)	Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2a (Zinsschranke)	---	0,0000
d)	den zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigenden Teil der Ausschüttung im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3	0,0000	0,0000
e)	den Betrag der anzurechnenden oder zu erstattenden Kapitalertragsteuer im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3	0,0000	0,0000
f)	den Betrag der ausländischen Steuern, der auf die in den ausgeschütteten Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 entfällt, und		
aa)	nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit § 34c Abs. 1 des Einkommensteuergesetzes oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde (Dividenden)	0,0000	0,0000
aa)	nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit § 34c Abs. 1 des Einkommensteuergesetzes oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde (Zinsen)	0,0000	0,0000
bb)	nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit § 34c Abs. 3 des Einkommensteuergesetzes abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde	0,0000	0,0000
cc)	nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist, (Dividenden)	0,0000	0,0000
cc)	nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist, (Zinsen)	0,0000	0,0000
g)	den Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung nach § 3 Abs. 3 Satz 1	0,0000	0,0000

Die auf Investmentanteile ausgeschütteten sowie die ausschüttungsgleichen Erträge gehören zu den Einkünften aus Kapitalvermögen i.S. des § 20 Abs. 1 EStG, wenn sie nicht Betriebseinnahmen des Anlegers sind.

Die Veröffentlichung der o.a. Meldung im Bundesanzeiger erfolgt vorbehaltlich der Prüfung durch das Bundeszentralamt für Steuern.

Die Summe der nach dem 31. Dezember 1993 einem Anleger als zugeflossen geltenden, noch nicht dem Steuerabzug unterworfenen Erträge (gem. § 7 Abs.1 Nr.3 bzw. § 5 Abs.1 Nr.4 InvStG) beträgt: EUR 0,7928

Der gültige Verkaufsprospekt mit der Satzung des Fonds sowie die Jahresberichte in deutscher Sprache und sonstigen Verkaufsunterlagen sind kostenlos und am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Depotbank erhältlich.

Der Betrag der nichtabzugsfähigen Werbungskosten i. S. d. § 3 Abs. 3 Nr. 2 InvStG beträgt pro Anteil: USD 0,0000

Luxemburg, im August 2011

WALSER PORTFOLIO SICAV

WALSER PORTFOLIO

**Veröffentlichung der Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG für das
Geschäftsjahr vom 1. Mai 2010 bis zum 30. April 2011
für den Investmentfonds:**

**WALSER PORTFOLIO Capital Dollar
WKN: 622397
ISIN: LU0153054100**

		Privatanleger	betriebl. Anleger (EStG) (KStG)
Nr. 1		USD pro Aktie	USD pro Aktie
a)	Betrag der Ausschüttung	0,0000	0,0000
	darin enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre, getrennt nach einzelnen Geschäftsjahren	0,0000	0,0000
b)	Betrag der ausgeschütteten Erträge	0,0000	0,0000
b)	Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge	4,3840	4,3840
c)	die in den ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen		
bb)	steuerfreien Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000	0,0000
cc)	Erträge im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes	---	0,0000
dd)	Erträge im Sinne des § 8b Abs. 1 des Körperschaftsteuergesetzes	0,0000	0,0000
ee)	Veräußerungsgewinne im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes	0,0000	0,0000
ff)	Veräußerungsgewinne im Sinne des § 8b Abs. 2 des Körperschaftsteuergesetzes	0,0000	0,0000
gg)	Erträge im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 2, in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge im Sinne des § 20 des Einkommensteuergesetzes sind.	0,0000	0,0000
hh)	steuerfreien Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000	0,0000
ii)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1	0,0000	0,0000
jj)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde (Dividenden)	0,0000	0,0000
jj)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde (Zinsen)	0,0000	0,0000
kk)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigten (Dividenden)	0,0000	0,0000
kk)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigten (Zinsen)	0,0000	0,0000
ll)	Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2a (Zinsschranke)	---	4,3840
d)	den zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigenden Teil der Ausschüttung im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3	0,0000	0,0000
e)	den Betrag der anzurechnenden oder zu erstattenden Kapitalertragsteuer im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3	0,0000	0,0000
f)	den Betrag der ausländischen Steuern, der auf die in den ausgeschütteten Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 entfällt, und		
aa)	nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit § 34c Abs. 1 des Einkommensteuergesetzes oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde (Dividenden)	0,0000	0,0000
aa)	nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit § 34c Abs. 1 des Einkommensteuergesetzes oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde (Zinsen)	0,0000	0,0000
bb)	nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit § 34c Abs. 3 des Einkommensteuergesetzes abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde	0,0000	0,0000
cc)	nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist, (Dividenden)	0,0000	0,0000
cc)	nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist, (Zinsen)	0,0000	0,0000
g)	den Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung nach § 3 Abs. 3 Satz 1	0,0000	0,0000

Die auf Investmentanteile ausgeschütteten sowie die ausschüttungsgleichen Erträge gehören zu den Einkünften aus Kapitalvermögen i.S. des § 20 Abs. 1 EStG, wenn sie nicht Betriebseinnahmen des Anlegers sind.

Die Veröffentlichung der o.a. Meldung im Bundesanzeiger erfolgt vorbehaltlich der Prüfung durch das Bundeszentralamt für Steuern.

Die Summe der nach dem 31. Dezember 1993 einem Anleger als zugeflossen geltenden, noch nicht dem Steuerabzug unterworfenen Erträge (gem. § 7 Abs.1 Nr.3 bzw. § 5 Abs.1 Nr.4 InvStG) beträgt: EUR 39,9564

Der gültige Verkaufsprospekt mit der Satzung des Fonds sowie die Jahresberichte in deutscher Sprache und sonstigen Verkaufsunterlagen sind kostenlos und am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Depotbank erhältlich.

Der Betrag der nichtabzugsfähigen Werbungskosten i. S. d. § 3 Abs. 3 Nr. 2 InvStG beträgt pro Anteil: USD 0,2832

Luxemburg, im August 2011

WALSER PORTFOLIO SICAV

WALSER PORTFOLIO

**Veröffentlichung der Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG für das
Geschäftsjahr vom 1. Mai 2010 bis zum 30. April 2011
für den Investmentfonds:**

**WALSER PORTFOLIO German Select
WKN: A0BKM9
ISIN: LU0181454132**

		Privatanleger	betriebl. Anleger (EStG) (KStG)
Nr. 1		EUR pro Aktie	EUR pro Aktie
a)	Betrag der Ausschüttung	0,0000	0,0000
	darin enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre, getrennt nach einzelnen Geschäftsjahren	0,0000	0,0000
b)	Betrag der ausgeschütteten Erträge	0,0000	0,0000
b)	Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge	1,5418	1,5418
c)	die in den ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen		
bb)	steuerfreien Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000	0,0000
cc)	Erträge im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes	---	1,2367
dd)	Erträge im Sinne des § 8b Abs. 1 des Körperschaftsteuergesetzes	0,0000	1,2367
ee)	Veräußerungsgewinne im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes	0,0000	0,0000
ff)	Veräußerungsgewinne im Sinne des § 8b Abs. 2 des Körperschaftsteuergesetzes	0,0000	0,0000
gg)	Erträge im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 2, in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge im Sinne des § 20 des Einkommensteuergesetzes sind.	0,0000	0,0000
hh)	steuerfreien Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000	0,0000
ii)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1	0,0000	0,0000
jj)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde (Dividenden)	1,2018	1,2018
jj)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde (Zinsen)	0,0000	0,0000
kk)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigten (Dividenden)	0,0000	0,0000
kk)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigten (Zinsen)	0,0000	0,0000
ll)	Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2a (Zinsschranke)	---	0,3055
d)	den zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigenden Teil der Ausschüttung im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3	0,0000	0,0000
e)	den Betrag der anzurechnenden oder zu erstattenden Kapitalertragsteuer im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3	0,0000	0,0000
f)	den Betrag der ausländischen Steuern, der auf die in den ausgeschütteten Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 entfällt, und		
aa)	nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit § 34c Abs. 1 des Einkommensteuergesetzes oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde (Dividenden)	0,3004	0,5990
aa)	nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit § 34c Abs. 1 des Einkommensteuergesetzes oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde (Zinsen)	0,0000	0,0000
bb)	nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit § 34c Abs. 3 des Einkommensteuergesetzes abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde	0,0000	0,0000
cc)	nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist, (Dividenden)	0,0000	0,0000
cc)	nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist, (Zinsen)	0,0000	0,0000
g)	den Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung nach § 3 Abs. 3 Satz 1	0,0000	0,0000

Die auf Investmentanteile ausgeschütteten sowie die ausschüttungsgleichen Erträge gehören zu den Einkünften aus Kapitalvermögen i.S. des § 20 Abs. 1 EStG, wenn sie nicht Betriebseinnahmen des Anlegers sind.

Die Veröffentlichung der o.a. Meldung im Bundesanzeiger erfolgt vorbehaltlich der Prüfung durch das Bundeszentralamt für Steuern.

Die Summe der nach dem 31. Dezember 1993 einem Anleger als zugeflossen geltenden, noch nicht dem Steuerabzug unterworfenen Erträge (gem. § 7 Abs.1 Nr.3 bzw. § 5 Abs.1 Nr.4 InvStG) beträgt: EUR 13,8582

Der gültige Verkaufsprospekt mit der Satzung des Fonds sowie die Jahresberichte in deutscher Sprache und sonstigen Verkaufsunterlagen sind kostenlos und am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Depotbank erhältlich.

Der Betrag der nichtabzugsfähigen Werbungskosten i. S. d. § 3 Abs. 3 Nr. 2 InvStG beträgt pro Anteil: EUR 0,2325

Luxemburg, im August 2011

WALSER PORTFOLIO SICAV

WALSER PORTFOLIO

**Veröffentlichung der Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG für das
Geschäftsjahr vom 1. Mai 2010 bis zum 30. April 2011
für den Investmentfonds:**

**WALSER PORTFOLIO Rent Global
WKN: A0RB3N
ISIN: LU0396578212**

		Privatanleger	betriebl. Anleger (EStG) (KStG)
Nr. 1		EUR pro Aktie	EUR pro Aktie
a)	Betrag der Ausschüttung	0,0000	0,0000
	darin enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre, getrennt nach einzelnen Geschäftsjahren	0,0000	0,0000
b)	Betrag der ausgeschütteten Erträge	0,0000	0,0000
b)	Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge	2,6579	2,6579
c)	die in den ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen		
bb)	steuerfreien Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000	0,0000
cc)	Erträge im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes	---	0,0000
dd)	Erträge im Sinne des § 8b Abs. 1 des Körperschaftsteuergesetzes	0,0000	0,0000
ee)	Veräußerungsgewinne im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes	0,0000	0,0000
ff)	Veräußerungsgewinne im Sinne des § 8b Abs. 2 des Körperschaftsteuergesetzes	0,0000	0,0000
gg)	Erträge im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 2, in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge im Sinne des § 20 des Einkommensteuergesetzes sind.	0,0000	0,0000
hh)	steuerfreien Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000	0,0000
ii)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1	0,0000	0,0000
jj)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde (Dividenden)	0,0000	0,0000
jj)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde (Zinsen)	0,0000	0,0000
kk)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigten (Dividenden)	0,0000	0,0000
kk)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigten (Zinsen)	0,0000	0,0000
ll)	Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2a (Zinsschranke)	---	2,6579
d)	den zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigenden Teil der Ausschüttung im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3	0,0000	0,0000
e)	den Betrag der anzurechnenden oder zu erstattenden Kapitalertragsteuer im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3	0,0000	0,0000
f)	den Betrag der ausländischen Steuern, der auf die in den ausgeschütteten Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 entfällt, und		
aa)	nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit § 34c Abs. 1 des Einkommensteuergesetzes oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde (Dividenden)	0,0000	0,0000
aa)	nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit § 34c Abs. 1 des Einkommensteuergesetzes oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde (Zinsen)	0,0000	0,0000
bb)	nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit § 34c Abs. 3 des Einkommensteuergesetzes abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde	0,0000	0,0000
cc)	nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist, (Dividenden)	0,0000	0,0000
cc)	nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist, (Zinsen)	0,0000	0,0000
g)	den Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung nach § 3 Abs. 3 Satz 1	0,0000	0,0000

Die auf Investmentanteile ausgeschütteten sowie die ausschüttungsgleichen Erträge gehören zu den Einkünften aus Kapitalvermögen i.S. des § 20 Abs. 1 EStG, wenn sie nicht Betriebseinnahmen des Anlegers sind.

Die Veröffentlichung der o.a. Meldung im Bundesanzeiger erfolgt vorbehaltlich der Prüfung durch das Bundeszentralamt für Steuern.

Die Summe der nach dem 31. Dezember 1993 einem Anleger als zugeflossen geltenden, noch nicht dem Steuerabzug unterworfenen Erträge (gem. § 7 Abs.1 Nr.3 bzw. § 5 Abs.1 Nr.4 InvStG) beträgt: EUR 6,5427

Der gültige Verkaufsprospekt mit der Satzung des Fonds sowie die Jahresberichte in deutscher Sprache und sonstigen Verkaufsunterlagen sind kostenlos und am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Depotbank erhältlich.

Der Betrag der nichtabzugsfähigen Werbungskosten i. S. d. § 3 Abs. 3 Nr. 2 InvStG beträgt pro Anteil: EUR 0,1548

Luxemburg, im August 2011

WALSER PORTFOLIO SICAV

WALSER PORTFOLIO

**Veröffentlichung der Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG für das
Geschäftsjahr vom 1. Mai 2010 bis zum 30. April 2011
für den Investmentfonds:**

**WALSER PORTFOLIO Global Strategie Select
WKN: A0YBN8
ISIN: LU0455681725**

		Privatanleger	betriebl. Anleger (EStG) (KStG)
Nr. 1		EUR pro Aktie	EUR pro Aktie
a)	Betrag der Ausschüttung	0,0000	0,0000
	darin enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre, getrennt nach einzelnen Geschäftsjahren	0,0000	0,0000
b)	Betrag der ausgeschütteten Erträge	0,0000	0,0000
b)	Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge	0,8160	0,8160
c)	die in den ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen		
bb)	steuerfreien Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000	0,0000
cc)	Erträge im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes	---	0,3913
dd)	Erträge im Sinne des § 8b Abs. 1 des Körperschaftsteuergesetzes	0,0000	0,3913
ee)	Veräußerungsgewinne im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes	0,0000	0,0000
ff)	Veräußerungsgewinne im Sinne des § 8b Abs. 2 des Körperschaftsteuergesetzes	0,0000	0,0000
gg)	Erträge im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 2, in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge im Sinne des § 20 des Einkommensteuergesetzes sind.	0,0000	0,0000
hh)	steuerfreien Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000	0,0000
ii)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1	0,0000	0,0000
jj)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde (Dividenden)	0,3103	0,3103
jj)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde (Zinsen)	0,0000	0,0000
kk)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechneten (Dividenden)	0,0000	0,0000
kk)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechneten (Zinsen)	0,0000	0,0000
ll)	Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2a (Zinsschranke)	---	0,2938
d)	den zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigenden Teil der Ausschüttung im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3	0,0000	0,0000
e)	den Betrag der anzurechnenden oder zu erstattenden Kapitalertragsteuer im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3	0,0000	0,0000
f)	den Betrag der ausländischen Steuern, der auf die in den ausgeschütteten Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 entfällt, und		
aa)	nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit § 34c Abs. 1 des Einkommensteuergesetzes oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde (Dividenden)	0,0657	0,0657
aa)	nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit § 34c Abs. 1 des Einkommensteuergesetzes oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde (Zinsen)	0,0000	0,0000
bb)	nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit § 34c Abs. 3 des Einkommensteuergesetzes abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde	0,0000	0,0000
cc)	nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist, (Dividenden)	0,0000	0,0000
cc)	nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist, (Zinsen)	0,0000	0,0000
g)	den Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung nach § 3 Abs. 3 Satz 1	0,0000	0,0000

Die auf Investmentanteile ausgeschütteten sowie die ausschüttungsgleichen Erträge gehören zu den Einkünften aus Kapitalvermögen i.S. des § 20 Abs. 1 EStG, wenn sie nicht Betriebseinnahmen des Anlegers sind.

Die Veröffentlichung der o.a. Meldung im Bundesanzeiger erfolgt vorbehaltlich der Prüfung durch das Bundeszentralamt für Steuern.

Die Summe der nach dem 31. Dezember 1993 einem Anleger als zugeflossen geltenden, noch nicht dem Steuerabzug unterworfenen Erträge (gem. § 7 Abs.1 Nr.3 bzw. § 5 Abs.1 Nr.4 InvStG) beträgt: EUR 0,8160

Der gültige Verkaufsprospekt mit der Satzung des Fonds sowie die Jahresberichte in deutscher Sprache und sonstigen Verkaufsunterlagen sind kostenlos und am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Depotbank erhältlich.

Der Betrag der nichtabzugsfähigen Werbungskosten i. S. d. § 3 Abs. 3 Nr. 2 InvStG beträgt pro Anteil: EUR 0,1808

Luxemburg, im August 2011

WALSER PORTFOLIO SICAV

WALSER PORTFOLIO

**Veröffentlichung der Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG für das
Geschäftsjahr vom 3. Januar 2011 bis zum 30. April 2011
für den Investmentfonds:**

**WALSER PORTFOLIO Emerging Markets Select
WKN: A1H4B2
ISIN: LU0572807518**

		Privatanleger	betriebl. Anleger (EStG) (KStG)
Nr. 1		EUR pro Aktie	EUR pro Aktie
a)	Betrag der Ausschüttung	0,0000	0,0000
	darin enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre, getrennt nach einzelnen Geschäftsjahren	0,0000	0,0000
b)	Betrag der ausgeschütteten Erträge	0,0000	0,0000
b)	Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge	0,0000	0,0000
c)	die in den ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen		
bb)	steuerfreien Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000	0,0000
cc)	Erträge im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes	---	0,0000
dd)	Erträge im Sinne des § 8b Abs. 1 des Körperschaftsteuergesetzes	0,0000	0,0000
ee)	Veräußerungsgewinne im Sinne des § 3 Nr. 40 des Einkommensteuergesetzes	0,0000	0,0000
ff)	Veräußerungsgewinne im Sinne des § 8b Abs. 2 des Körperschaftsteuergesetzes	0,0000	0,0000
gg)	Erträge im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 1 Satz 2, in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge im Sinne des § 20 des Einkommensteuergesetzes sind.	0,0000	0,0000
hh)	steuerfreien Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Abs. 3 Nr. 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000	0,0000
ii)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1	0,0000	0,0000
jj)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde (Dividenden)	0,0000	0,0000
jj)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde (Zinsen)	0,0000	0,0000
kk)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigten (Dividenden)	0,0000	0,0000
kk)	Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigten (Zinsen)	0,0000	0,0000
ll)	Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2a (Zinsschranke)	---	0,0000
d)	den zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigenden Teil der Ausschüttung im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3	0,0000	0,0000
e)	den Betrag der anzurechnenden oder zu erstattenden Kapitalertragsteuer im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3	0,0000	0,0000
f)	den Betrag der ausländischen Steuern, der auf die in den ausgeschütteten Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 entfällt, und		
aa)	nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit § 34c Abs. 1 des Einkommensteuergesetzes oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde (Dividenden)	0,0000	0,0000
aa)	nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit § 34c Abs. 1 des Einkommensteuergesetzes oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde (Zinsen)	0,0000	0,0000
bb)	nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit § 34c Abs. 3 des Einkommensteuergesetzes abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde	0,0000	0,0000
cc)	nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist, (Dividenden)	0,0000	0,0000
cc)	nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 und 3 in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist, (Zinsen)	0,0000	0,0000
g)	den Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung nach § 3 Abs. 3 Satz 1	0,0000	0,0000

Die auf Investmentanteile ausgeschütteten sowie die ausschüttungsgleichen Erträge gehören zu den Einkünften aus Kapitalvermögen i.S. des § 20 Abs. 1 EStG, wenn sie nicht Betriebseinnahmen des Anlegers sind.

Die Veröffentlichung der o.a. Meldung im Bundesanzeiger erfolgt vorbehaltlich der Prüfung durch das Bundeszentralamt für Steuern.

Die Summe der nach dem 31. Dezember 1993 einem Anleger als zugeflossen geltenden, noch nicht dem Steuerabzug unterworfenen Erträge (gem. § 7 Abs.1 Nr.3 bzw. § 5 Abs.1 Nr.4 InvStG) beträgt: EUR 0,0000

Der gültige Verkaufsprospekt mit der Satzung des Fonds sowie die Jahresberichte in deutscher Sprache und sonstigen Verkaufsunterlagen sind kostenlos und am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Depotbank erhältlich.

Der Betrag der nichtabzugsfähigen Werbungskosten i. S. d. § 3 Abs. 3 Nr. 2 InvStG beträgt pro Anteil: EUR 0,0000

Luxemburg, im August 2011

WALSER PORTFOLIO SICAV

WALSER PORTFOLIO

An den Verwaltungsrat der
WALSER PORTFOLIO
8, rue Lou Hemmer
L-1748 Findel-Golf

Bescheinigung nach § 5 Abs. 1 Nr. 3 Investmentsteuergesetz

Sehr geehrte Damen und Herren,

der Verwaltungsrat der WALSER PORTFOLIO SICAV (nachfolgend die Gesellschaft) hat uns beauftragt, gemäss § 5 Abs. 1 Nr. 3 Investmentsteuergesetz (InvStG) zu prüfen, ob die für die unten aufgeführten Teilfonds der WALSER PORTFOLIO SICAV für das jeweils unten aufgeführte Geschäftsjahr zu veröffentlichenden Angaben nach § 5 Abs. 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden:

WALSER PORTFOLIO Rent EURO vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011
WALSER PORTFOLIO Aktien Europa vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011
WALSER PORTFOLIO Classic Nordamerika vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011
WALSER PORTFOLIO Capital Dollar vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011
WALSER PORTFOLIO GERMAN SELECT vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011
WALSER PORTFOLIO RENT GLOBAL vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011
WALSER PORTFOLIO Global Strategie Select vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011
WALSER PORTFOLIO Emerging Markets Select vom 3. Januar 2011 bis 30. April 2011

Die Verantwortung für die Ermittlung der steuerlichen Angaben nach § 5 Abs. 1 Nr. 1 und 2 InvStG in Verbindung mit den Vorschriften des deutschen Steuerrechts liegt bei dem Verwaltungsrat der Gesellschaft.

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung abzugeben, ob die von der Gesellschaft nach den Vorschriften des InvStG zu machenden Angaben nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden. Soweit die oben aufgeführten Teilfonds Mittel in Anteile an Zielfonds investiert hatten, beschränkte sich unsere Prüfung auf die korrekte Übernahme der für diese Zielfonds von anderen zur Verfügung gestellten steuerlichen Angaben durch die Gesellschaft einschließlich der Berücksichtigung vorliegender Bescheinigungen.

Wir haben unsere Prüfung unter entsprechender Beachtung der für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier umgesetzten Internationalen Prüfungsgrundsätze vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass mit hinreichender Sicherheit beurteilt werden kann, ob die Angaben nach § 5 Abs. 1 Nr. 1 und 2 InvStG frei von wesentlichen Fehlern sind. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung der Investmentvermögen sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des auf die Ermittlung der Angaben nach § 5 Abs. 1 Nr. 1 und 2 InvStG bezogenen internen Kontrollsystems sowie die Nachweise für die steuerlichen Angaben überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt.

Die Prüfung umfasst auch eine Beurteilung der Auslegung der angewandten Steuergesetze durch die Gesellschaft. Die von der Gesellschaft gewählte Auslegung war dann nicht zu beanstanden, wenn sie in vertretbarer Weise auf Gesetzesmaterialien, Rechtsprechung, einschlägige Fachliteratur und veröffentlichte Auffassungen der Finanzverwaltung gestützt werden konnte. Ein steuerlicher Ertragsausgleich wurde gerechnet.

Wir weisen darauf hin, dass eine künftige Rechtsentwicklung und insbesondere die Rechtsprechung eine andere Beurteilung der von der Gesellschaft vertretenen Auslegung notwendig machen kann.

Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Auf dieser Grundlage bescheinigen wir der Gesellschaft nach § 5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG, dass die Angaben nach § 5 Abs. 1 Nr. 1 und 2 InvStG für die oben aufgeführten Teilfonds der WALSER PORTFOLIO SICAV für das jeweils oben aufgeführte Geschäftsjahr nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Diese Bescheinigung wird für die oben aufgeführten Teilfonds der WALSER PORTFOLIO SICAV zum Zwecke der Veröffentlichung nach § 5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG erstellt und ist an die Gesellschaft adressiert. Sie darf ohne unsere schriftliche Zustimmung nicht für andere Zwecke verwendet werden.

Luxemburg, den 10. August 2011

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé

J. Roth
Wirtschaftsprüfer – Steuerberater
Réviseur d'Entreprises agréé

Walser Privatbank AG
Walserstraße 61
6991 Riezlern | Österreich
Telefon +43 (55 17) 202-01
Telefax +43 (55 17) 202-2 19

info@walserprivatbank.com

www.walserprivatbank.com



WALSER
PRIVATBANK