

Wertschwankungsverhalten gering moderat erhöht hoch sehr hoch

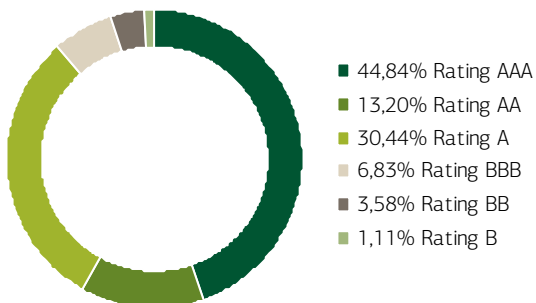
Der WALSER Portfolio Capital Dollar investiert überwiegend in Anleihen des Dollarraumes.

Der Fonds wird aktiv gemanagt und orientiert sich dabei an einer Laufzeit von etwa 2 Jahren. Eine zusätzliche Chance/ Risiko bietet auch das aktive Management der unterschiedlichsten Dollar-Währungen der Welt. Allerdings beträgt der US-Dollar Anteil mindestens 70 %. Der Fonds eignet sich besonders für Investoren, die in den US-Dollarraum investieren möchten. Der empfohlene Anlagehorizont beträgt mindestens 3 Jahre.

Allgemeine Fondsdaten

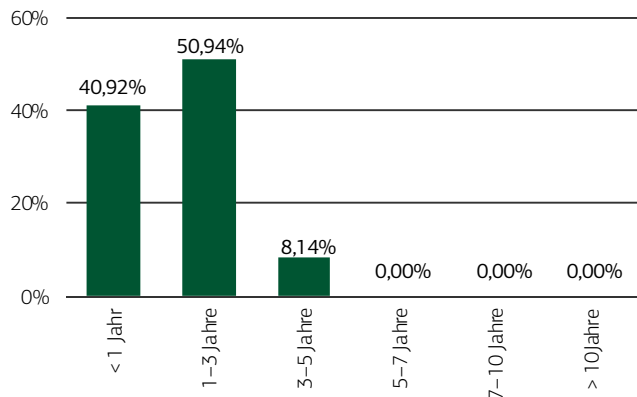
ISIN	LU0153054100
WKN	622397
Fondswährung	USD
Fondsvolumen zum 30.04.2012	13.412.228,38 USD
Rücknahmepreis zum 30.04.2012	177,69 USD
Auflegedatum	12.09.2002
Verwaltungsvergütung	1,00% p.a.
Ausgabeaufschlag	Max. 3%
Depotbankvergütung	Max. 0,10% p.a.
KAG	Walser Privatbank Invest S.A.
Fondsmanager	Jürgen Jann

Fondstruktur nach Rating

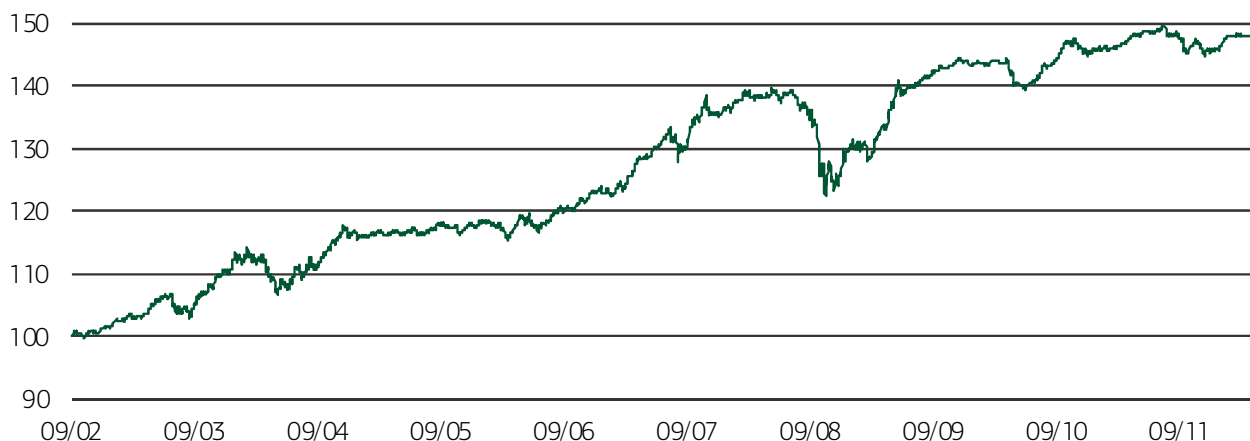


Stand: 30.04.2012

Fondsstruktur nach Laufzeit



Wertentwicklung (netto nach Fondskosten - zurückgesetzt auf Basis 100)



Wertentwicklung p.a.

	6 Monate*	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung	YTD*
Fonds EUR	0,74%	0,02%	3,37%	2,93%	4,17%	1,68%

* keine p.a.-Angabe

Wertentwicklung nach BVI-Methode (www.bvi.de), d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie oder ein verlässlicher Indikator für die zukünftige Entwicklung einer Anlage.

Risikokennzahlen

Referenzzeitraum	1 Jahr
Volatilität	2,29
Sharpe Ratio	-0,02

Die größten Positionen

4,125% Swiss Re 17.09.2013
6,25% Poland 03.07.2012
2,75% KfW 21.10.2014
6,00% Morgan Stanley 13.05.2014
4,75% HSBC Finance 15.07.2013

Kennzahlen

Ø Rendite (%)	1,25
Ø Restlaufzeit Wertpap. (Jahre)	1,01
Duration Fonds (Jahre)	0,92
Mod. Duration (%)	0,92
Ø Rating	AA-

Marktkommentar

Die US-Wirtschaft scheint gut erholt ins neue Jahr zu starten, wobei die stärksten Impulse aus dem Lageraufbau, den Bauinvestitionen sowie dem privatem Verbrauch kamen. Erfreulich ist, dass sich angesichts einer weiter vorankommenden Erholung am Arbeitsmarkt auch das Konsumentenvertrauen weiter verbessert. In Verbindung mit positiven Stimmungsindikatoren auf der Unternehmensseite ist dies die Basis, dass sich die Wachstumssituation in USA im Jahre 2012 deutlich besser darstellt als in der krisengeschüttelten EU-Region. Positiv auch, daß die Beruhigung an der Preisfront schrittweise vorankommt. Vor allem die "headline" Inflationsrate befindet sich seit vergangem Herbst deutlich auf dem Rückzug und auch die Kerninflationsrate stabilisiert sich in der Nähe der gerade noch erträglichen 2% Marke. Interessant werden die Signale, welche die US-Notenbank in den kommenden Wochen an die Märkte sendet. Die aktuellen Kaufprogramme für US-Staatsanleihen werden im Sommer auslaufen und zunehmend wird an den Märkten

darüber diskutiert, wie, wann und in welcher Höhe die Programme ersetzt werden (Stichwort Quantitativ Easing 3). US-Staatsanleihen profitierten im April deutlich von den wiederkehrenden Problemen in Euroland. Über alle Laufzeiten legten die Notierungen deutlich zu, wobei längere Laufzeiten bevorzugt waren. Der Fonds investiert weiterhin im kurzfristigen Laufzeitenbereich. Entsprechend hielten wir die durchschnittliche Restlaufzeit des Portfolios unter zwei Jahren. Auf der Währungsseite bleibt der US-Dollar unverändert die Hauptinvestitionswährung. Daneben setzen wir auf Beimischungen ausgewählter Rohstoffwährungen wie AUD, CAD und NZD, die aufgrund des unverändert attraktiven Zinsspreads ("Carry") mittelfristig gegenüber dem USD weiter an Wert zulegen sollten. Kurzfristig haben wir jedoch die guten Notierungen im Verlauf der beiden letzten Monate dazu genutzt, die AUD Positionen ganz und die NZD und CAD Positionen deutlich abzubauen.

Rechtliche Hinweise

Diese Information stellt lediglich eine Werbemitteilung dar. Sie ist weder als Angebot, noch als Einladung zur Abgabe eines Angebots anzusehen. Sofern Sie Interesse an einem Vertragschluss haben, vereinbaren sie bitte ein Beratungsgespräch, in welchem ihnen weitere Informationen zur Verfügung gestellt werden. Es besteht die Möglichkeit erheblicher Kursschwankungen – etwa aufgrund politischer und wirtschaftlicher Unwägbarkeiten. Außerdem ist eine Anlage in Anteilen dieses Fonds mit spezifischen Risiken behaftet, die im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben werden. Performance-Ergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die künftige Entwicklung zu. Die aktuellen Preise finden Sie unter anderem auf www.walserprivatbank.com (Finanzwelt / Business Lounge / Fonds). Einen vereinfachten sowie einen ausführlichen Verkaufsprospekt, Halbjahres- und Jahresberichte erhalten Sie bei der: Walser Privatbank AG, Walsersstraße 61, 6991 Riezern, Österreich Telefon + 43 (55 17) 202-01 Firmensitz Hirscheegg, Firmenbuch Feldkirch, Nr. 38332x. Im freien Dienstleistungsverkehr auch in Deutschland erhältlich.

© 2010 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen.