



# **FORTUNA Europe Balanced Fund**

Jahresbericht per 31.03.2017 (geprüft)

---

## Inhaltsverzeichnis

Organisation .....	3
Auf einen Blick .....	4
Bericht des Fondsmanagers .....	6
Konsolidiert .....	9
Vermögensrechnung per 31.03.2017 .....	9
Erfolgsrechnung vom 01.04.2016 bis 31.03.2017 .....	10
<b>FORTUNA Europe Balanced Fund CHF .....</b>	<b>11</b>
Vermögensrechnung per 31.03.2017 .....	11
Erfolgsrechnung vom 01.04.2016 bis 31.03.2017 .....	12
Verwendung des Erfolgs .....	13
3-Jahres-Vergleich .....	14
Veränderung des Nettovermögen .....	15
Anteile im Umlauf .....	16
Anlagen .....	17
Derivative Finanzinstrumente .....	21
<b>FORTUNA Europe Balanced Fund EUR .....</b>	<b>22</b>
Vermögensrechnung per 31.03.2017 .....	22
Erfolgsrechnung vom 01.04.2016 bis 31.03.2017 .....	23
Verwendung des Erfolgs .....	24
3-Jahres-Vergleich .....	25
Veränderung des Nettovermögen .....	26
Anteile im Umlauf .....	27
Anlagen .....	28
Derivative Finanzinstrumente .....	31
<b>Ergänzende Angaben .....</b>	<b>32</b>
<b>Bericht des Wirtschaftsprüfers .....</b>	<b>35</b>

Die Anteile dürfen weder an US-Bürger noch an in den USA domizilierte Personen verkauft werden.

## Organisation

### Verwaltungsgesellschaft

VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG  
Aeulestrasse 6  
LI-9490 Vaduz

### Verwaltungsrat

Christoph Mauchle (Vorsitzender), Vaduz (LI)  
Alfred Möckli (Mitglied), Vaduz (LI)  
Eduard von Kymmel (Mitglied), Osweiler (LU)  
Sigbert Näscher (Mitglied), Gamprin-Bendern (LI)

### Geschäftsleitung

Ralf Alois Konrad (Vorsitzender), Wangs (CH)  
Reto Grässli (Mitglied), Ruggell (LI)

### Portfolio Manager

PATRIMONY 1873 SA  
Via Peri 21b  
CH-6900 Lugano

### Portfolio Manager<sup>1</sup>

BSI SA  
Via Magatti 2  
CH-6900 Lugano

### Verwahrstelle

VP Bank AG  
Aeulestrasse 6  
LI-9490 Vaduz

### Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young AG  
Schanzenstrasse 4a  
CH-3008 Bern

### Publikationsorgan Liechtenstein

LAFV (Liechtensteinischer Anlagefondsverband)  
Austrasse 14  
LI-9495 Triesen

### Vertriebsträger Schweiz

FONDCENTER AG  
c/o UBS AG Stockerstrasse 64  
CH-8002 Zürich

### Vertriebsträger Schweiz

Fortuna Investment AG  
Soodmattenstrasse 10  
CH-8134 Adliswil

### Publikationsorgan Schweiz

fundinfo AG  
Staffelstrasse 12  
CH-8045 Zürich

### Vertriebsträger Schweiz

Generali Personenversicherungen AG  
Soodmattenstrasse 10  
CH-8134 Adliswil

### Publikationsorgan Schweiz

Swiss Fund Data AG  
Hottingerstrasse 14  
CH-8032 Zürich

### Vertreter Schweiz

UBS Fund Management (Switzerland) AG  
Aeschenplatz 6  
CH-4052 Basel

### Zahlstelle Schweiz

UBS Switzerland AG  
Bahnhofstrasse 45  
CH-8001 Zürich  
und ihre Geschäftsstellen in der Schweiz

---

<sup>1</sup> Die PATRIMONY 1873 SA hat einen Teil ihrer Aufgaben an die BSI SA, Via Magatti 2, CH-6900 Lugano, (CHE-105.736.244) delegiert. Die genaue Ausführung des Auftrags regelt ein zwischen diesen Parteien abgeschlossener Vertrag. Die PATRIMONY 1873 SA steht für sämtliche Aufgaben, welche an die BSI SA weiterdelegiert werden, weiterhin in der Verantwortung.

## Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.03.2017 CHF 144.5 Millionen

### Nettoinventarwert pro Anteil per 31.03.2017

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF (CHF) CHF 108.09  
 FORTUNA Europe Balanced Fund EUR (EUR) EUR 148.39

### Rendite<sup>2</sup>

	Seit Liberierung p.a.	1 Jahr
FORTUNA Europe Balanced Fund CHF (CHF)	0.43 %	1.76 %
FORTUNA Europe Balanced Fund EUR (EUR)	2.19 %	1.96 %

### Liberierung

	per
FORTUNA Europe Balanced Fund CHF (CHF)	22.03.1999
FORTUNA Europe Balanced Fund EUR (EUR)	29.01.1999

### Total Expense Ratio (TER)<sup>3</sup>

	ohne Performance Fee
FORTUNA Europe Balanced Fund CHF (CHF)	1.52 %
FORTUNA Europe Balanced Fund EUR (EUR)	1.53 %

### Portfolio Turnover Rate (PTR)<sup>4</sup>

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF	19.59 %
FORTUNA Europe Balanced Fund EUR	36.82 %

### Ausschüttungen

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF (CHF)	keine (Thesaurierend)
FORTUNA Europe Balanced Fund EUR (EUR)	keine (Thesaurierend)

### Kommissionen/Gebühren

	Konversionsgebühr (max.)	Pauschale Entschädigung (max.)
FORTUNA Europe Balanced Fund CHF (CHF)	0.00 %	1.50 %
FORTUNA Europe Balanced Fund EUR (EUR)	0.00 %	1.50 %

	Ausgabekommission (max.)	Rücknahmekommission (max.)
FORTUNA Europe Balanced Fund CHF (CHF)	5.00 %	0.00 %
FORTUNA Europe Balanced Fund EUR (EUR)	5.00 %	0.00 %

<sup>2</sup> Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

<sup>3</sup> Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettofondsvermögens aus.

<sup>4</sup> Diese Kennziffer gibt an, wie viele Transaktionen auf Basis einer jährlichen Berechnung im Vermögen eines Fonds vorgenommen wurden.

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF (CHF)  
FORTUNA Europe Balanced Fund EUR (EUR)

**Fondsdomizil**  
Liechtenstein  
Liechtenstein

**Valorenummer**  
956597  
954352

## Bericht des Fondsmanagers

### Entwicklung der Finanzmärkte

Der Jahresbeginn war von Nervosität im Zusammenhang mit der Federal Reserve (FED) gekennzeichnet, welche im Dezember 2016 die Zinsen angehoben hatte und sich zur Umkehr der Geldpolitik des Jahres 2016 vorbereitete. Stattdessen wurden diese Erwartungen aufgrund einer Reihe unerwarteter Ereignisse – die sich nicht nur auf die USA beschränkte – und einer weniger soliden Wirtschaft als erwartet, nicht erfüllt. Die FED hat deshalb die Zinsen nur noch ein weiteres Mal im Dezember 2016 erhöht. Im März hat die EZB ihr Anleihekaufprogramm auf Unternehmensanleihen ausgeweitet und die Bandbreite der unkonventionellen Massnahmen erhöht. Allerdings blieb die Preisdynamik schwach, was die Zentralbank dazu gezwungen hat, ihre ultraexpansive Politik bis Ende März 2017 auszuweiten.

Die zweite Hälfte des Jahres 2016 war von zwei weltbewegenden, schockierenden Ereignissen geprägt. Als erstes hat sich das Vereinigte Königreich in einem Referendum über einen Austritt aus der Europäischen Union entschieden. Das Britische Pfund hat, infolge der Unsicherheit über die Zukunft des Zugangs zum europäischen Binnenmarkt und der Art und Weise des Austritts, sehr gelitten. Im Anschluss an das Referendum ist Premier Cameron von seinem Amt zurückgetreten, was zur Zunahme allgemeiner Unsicherheiten geführt hatte. Dennoch haben sich die Finanzmärkte nach einem anfänglichen Rückgang erholt.

Zum zweiten wurde schliesslich Donald Trump zum Präsidenten der Vereinigten Staaten gewählt. Die Märkte folgten wieder dem "V"-Trend, mit einem in wenigen Stunden andauernden Absturz, gefolgt durch Erholung bis zu Höchstständen des Jahres, sowohl für die Renditen auf Staatsanleihen als auch für Aktien. Das Wirtschaftsprogramm des gewählten Präsidenten ist sehr umfangreich und basiert auf Investitionen in die Infrastruktur und auf Steuersenkungen, welche durch die Anhebung des Defizits finanziert werden. All das führt zu einer Zunahme der gesamtwirtschaftlichen Nachfrage, die die Inflation steigen lassen wird. Aus diesem Grund und durch Anstieg der Zinsen der FED, hat der Aktienmarkt zugelegt und die Renditen der Staatsanleihen sind gestiegen.

Ein weiteres Ereignis, dass zum Anstieg der erwarteten Inflation beigetragen hatte, ist die Vereinbarung der OPEC-Länder über die Begrenzung der Rohöl-Fördermenge. Nach zwei Jahren der Überproduktion und niedriger Preise, hat die Vereinbarung den Ölpreis auf den höchsten Stand seit über einem Jahr getrieben. In der Zwischenzeit haben die geopolitischen Spannungen mit dem Start einer Grossoffensive gegen den Islamischen Staat zugenommen. Dem folgte ein beträchtlicher Zustrom von Migranten auf der Suche nach humanitärem Schutz in Richtung Europa, was die Zunahme des Einflusses populistischer Parteien in Europa gefördert hat.

## Aktien

An den Aktienmärkten der Industrieländer war die Performance in Schweizer Franken fast ausnahmslos positiv. Am besten schloss die Wall Street ab (+17.50%), die von den Konjunktur- und Deregulierungsprogrammen von Trump Präsidentschaft auf Rekordhöhen getrieben wurde.

Die anderen Börsen verzeichneten unterschiedliche Zugewinne: der Eurostoxx +8.89%, Tokio +9.99% und London +2.57%. Am europäischen Markt war trotz der Sorgen über die anstehenden Wahlen ein starker Anstieg zu beobachten. Positiv wirkten wie bereits erwähnt eine zunehmend stabile und breite Konjunkturbelebung und der gegenüber dem US-Dollar schwache Euro. Die eher schwache Performance von London ist auf das schwache Pfund Sterling zurückzuführen.

Zürich erzielte ein zufriedenstellendes Ergebnis (+7.94%), dank vor allem an Versicherungs- und Zyklischen Werten (Zürich, Swiss Life, ABB, Cie. Financiere und LafargeHolcim).

Mit Ausnahme Chinas entwickelten sich auch die wichtigsten Börsen der Schwellenländer positiv. Die brasilianische Börse entwickelte sich hervorragend (+99.94%), ebenso die Börse in Bombay (+18.76%), wo derzeit die Reformagenda der Modi-Regierung vorangetrieben wird. Die Moskauer Börse zeigte sich wieder auf Erholungskurs und schliess sehr stark (+49.74%).

Aufgrund einer eher schwächelnden Konjunktur und Gegenmassnahmen der Regierung zur Bekämpfung der Spekulation in vielen Gebieten (Börse- und Immobilienmarkt) schloss Shanghai im Minus (-7.08%).

## Renten

Die Volatilität an den Anleihenmärkten wurde, am Anfang der Berichtsperiode, von geopolitischen Ereignissen, vor allem vom Brexit geschürt, die zu abrupten Verlagerungen in Richtung der als sicherer erachteten Anlageklassen geführt haben, was die Renditen auf neue historische Tiefstände gedrückt hat.

Die makroökonomische Situation hat sich in der letzten Hälfte des Jahres geändert, was starke Auswirkungen auf den Anleihemarkt hatte. Die besten Inflationsaussichten und die neu gefundene Zukunftsfähigkeit im Wachstum haben zu einer weniger expansiven Geldpolitik mit einem nachfolgenden Anstieg der Renditen mit allen Laufzeiten und auf allen Märkten geführt.

Für das laufende Geschäftsjahr erwarten wir, dass sich der per Ende 2016 begonnene Anstieg der Renditen fortsetzt. Das Ende des Zeitraums der Marktverzerrungen infolge Interventionen der Zentralbanken hat begonnen und das Ergebnis wird sich in den Renditen widerspiegeln.

Die Gesamtpformance des Schweizer Anleihenmarktes belief sich auf -0.45% (SBI AAA-BBB 3-5T), während sich die des Euro Anleihenmarktes auf -0.57% belief (JPMorgan Germany 5-10 Years. Hedged CHF).

## Devisen

Dieses Jahr war durch massive Bewegungen an den Devisenmärkten geprägt. Die Währungsentwicklungen werden sich künftig durch die unterschiedlichen geldpolitischen Regimes in den führenden Ländern beeinflusst sein. Für den US-Dollar bedeutet dies nur Positives. Auch wenn nur eine graduelle Normalisierung der US-Geldpolitik geplant ist, dürften Euro, Yen, Schweizer Franken und die Währungen der Schwellenländer allesamt an Boden verlieren. In der Tat spielten die geopolitischen Unsicherheiten manchmal und vor allem in der Relation JPY/USD gegen diesen Trend.

Dank der restriktiveren US-Geldpolitik aber auch der Interventionen der SNB auf dem Forex-Markt gewannen der Yen (+4.80%) und der US-Dollar (+4.37%) gegenüber dem Schweizer Franken an Wert. Der Euro blieb trotz aller Bemühungen eher schwach (-1.99%). Sehr schwach schloss nur noch das Britische Pfund (-7.94%) nach dem überraschenden Wahlausgang, die den Brexit eingeleitet hat.

## Ausblick

Die positive Entwicklung der Weltwirtschaft in Verbindung mit der Zunahme des Inflationsdrucks sprechen derzeit für das Aktiensegment, während das Anleihensegment dadurch belastet wird. Für die nahe Zukunft ist es wichtig herauszufinden, ob die Geldpolitik der FED, die auf eine allmähliche Rückführung der Leitzinsen auf ein normales Niveau abzielt, vom Markt positiv aufgenommen wird oder nicht. Die zweimalige Anhebung der Leitzinsen durch die FED hat die Anleger bislang nicht aus der Ruhe gebracht.

Nach der durch den Wahlsieg von Trump ausgelösten Rally zeigen unsere Aktienbarometer ein konstant hohes Bewertungsniveau in der Grössenordnung von 13% an. Auf dem Anleihenmarkt kam es zu einer partiellen Korrektur der extremen Überbewertung. Die Renditen liegen derzeit rund 70 Basispunkte unter dem Gleichgewichtsniveau.

Auf Grundlage dieser Bewertungen und des politischen Risikos in Europa halten wir eine gewisse Präferenz für Investitionen in Aktien gegenüber Anleihen weiterhin für gerechtfertigt. Das Anleihensegment schliesslich bleibt zugunsten der Liquidität weiter stark untergewichtet.

Die wahrscheinliche Serie der Anhebungen der US-Leitzinsen dürfte dafür sorgen, dass sich der EUR/USD-Wechselkurs im unteren Bereich seiner Schwankungsbandbreite bewegt (1.05–1.15). Dies begünstigt insbesondere die Aktienmärkte in Europa und in Japan gegenüber dem US-Aktienmarkt.

Auf Devisenebene sind wir in Bezug auf den US-Dollar optimistisch, auch wenn die Äusserungen der Trump-Regierung für eine Begrenzung seines Wertzuwachses sorgen könnten.

Wir bevorzugen den europäischen und insbesondere den japanischen Aktienmarkt. Sie profitieren weiter von einer extrem expansiven Geldpolitik. Bei den Anlagen in Schwellenländern bleiben wir untergewichtet, wobei wir asiatische Schwellenländer bevorzugen.

## Konsolidiert

### Vermögensrechnung per 31.03.2017

Konsolidiert	(in CHF)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	4'426'652.75
Wertpapiere	
Aktien	27'967'623.39
Obligationen	107'665'175.71
Genussscheine	1'317'370.00
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	2'820'071.33
Sonstige Vermögenswerte	
Sonstige Forderungen	815'087.15
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>145'011'980.34</b>
Verbindlichkeiten	-549'766.79
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>144'462'213.55</b>

## Erfolgsrechnung vom 01.04.2016 bis 31.03.2017

Konsolidiert	(in CHF)
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	1'885'001.47
Aktien	1'030'550.29
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Erträge der Fonds	172'846.52
Sonstige Erträge	34'882.86
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	0.00
<b>Total Erträge</b>	<b>3'123'281.14</b>
Reglementarische Vergütung	
an die Verwaltungsgesellschaft	2'264'176.67
an die Verwahrstelle / Depotbank	86'179.65
Revisionsaufwand / Aufwand für Wirtschaftsprüfer	23'367.26
Sonstige Aufwendungen und Gebühren	19'545.79
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	90'563.27
<b>Total Aufwände</b>	<b>2'483'832.63</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>639'448.50</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	651'620.05
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>1'291'068.55</b>
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	1'505'838.83
<b>Gesamterfolg</b>	<b>2'796'907.38</b>

# FORTUNA Europe Balanced Fund CHF

## Vermögensrechnung per 31.03.2017

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF (in CHF)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	2'819'308.51
Wertpapiere	
Aktien	16'673'284.47
Obligationen	62'798'603.00
Genussscheine	767'400.00
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	1'146'736.38
Sonstige Vermögenswerte	
Sonstige Forderungen	339'439.52
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>84'544'771.88</b>
Verbindlichkeiten	-321'087.08
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>84'223'684.80</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>779'183</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilsklasse CHF	CHF 108.09

## Erfolgsrechnung vom 01.04.2016 bis 31.03.2017

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF

(in CHF)

Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	988'928.75
Aktien	622'685.24
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Erträge der Fonds	91'209.51
Sonstige Erträge	14'797.82
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	0.00
<b>Total Erträge</b>	<b>1'717'621.32</b>
Reglementarische Vergütung	
an die Verwaltungsgesellschaft	1'346'850.32
an die Verwahrstelle / Depotbank	51'264.16
Revisionsaufwand / Aufwand für Wirtschaftsprüfer	11'691.27
Sonstige Aufwendungen und Gebühren	9'327.00
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	54'912.94
<b>Total Aufwände</b>	<b>1'474'045.69</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>243'575.63</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-111'946.73
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>131'628.90</b>
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	1'449'021.41
<b>Gesamterfolg</b>	<b>1'580'650.31</b>

## Verwendung des Erfolgs

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF

(in CHF)

---

<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>243'575.63</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>243'575.63</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoertrag	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	243'575.63
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

## 3-Jahres-Vergleich

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF

(in CHF)

### Nettovermögen

31.03.2015	162'292'766.77
31.03.2016	106'186'077.25
31.03.2017	84'223'684.80

### Anteile im Umlauf

31.03.2015	1'490'870
31.03.2016	999'723
31.03.2017	779'183

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2015	108.86
31.03.2016	106.22
31.03.2017	108.09

## Veränderung des Nettovermögen

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF

(in CHF)

---

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	106'186'077.25
Ausschüttungen	0.00
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-23'543'042.76
Gesamterfolg	1'580'650.31
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	84'223'684.80

## Anteile im Umlauf

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	999'723
Neu ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	220'540
Stand am Ende der Berichtsperiode	779'183

# Anlagen

	Anfangsbestand 31.03.2016	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	Endbestand 31.03.2017	Kurs	Kurswert in CHF	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in CHF</b>							
Nestle N (N) <sup>2</sup>	26'000	0	7'000	19'000	76.85	1'460'150	1.73
Novartis N (N) <sup>2</sup>	20'500	0	4'100	16'400	74.35	1'219'340	1.45
ABB N (N) <sup>2</sup>	12'000	0	0	12'000	23.43	281'160	0.33
Zurich Insur Gr N (N) <sup>2</sup>	650	0	0	650	267.40	173'810	0.21
CieFinRichemont N (N)	2'200	0	2'200	0	0.00	0	0.00
CS Group N (N)	8'000	0	8'000	0	0.00	0	0.00
UBS Group N (N)	25'000	0	25'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Aktien in CHF</b>						<b>3'134'460</b>	<b>3.72</b>
<b>Aktien in EUR</b>							
Sanofi	9'000	0	0	9'000	84.62	815'347	0.97
SAP I	7'600	0	0	7'600	91.98	748'401	0.89
AB InBev (N)	0	6'000	0	6'000	102.90	660'988	0.78
BASF N (N)	6'500	0	0	6'500	92.92	646'621	0.77
Bayer N (N)	5'500	0	0	5'500	108.05	636'231	0.76
Unilever Cert (N)	12'500	0	0	12'500	46.57	623'223	0.74
Siemens N (N) <sup>2</sup>	4'500	0	0	4'500	128.40	618'592	0.73
Total	11'000	0	0	11'000	47.42	558'387	0.66
Allianz N (N)	3'000	0	0	3'000	173.65	557'729	0.66
LVMH	1'700	0	0	1'700	205.85	374'651	0.44
Deutsche Telekom N (N)	20'000	0	0	20'000	16.43	351'692	0.42
ING Group (N)	0	27'500	8'500	19'000	14.17	288'238	0.34
Daimler N (N)	5'500	0	2'000	3'500	69.20	259'299	0.31
Schneider Electric	3'500	0	0	3'500	68.63	257'163	0.31
Air Liquide	2'230	0	0	2'230	107.10	255'695	0.30
L'Oreal	1'000	0	0	1'000	180.15	192'869	0.23
Anheus.-Busch InBev (N)	6'000	0	6'000	0	0.00	0	0.00
AXA	7'000	0	7'000	0	0.00	0	0.00
BNP Paribas-A-	4'000	0	4'000	0	0.00	0	0.00
Deutsche Bank N (N)	7'150	0	7'150	0	0.00	0	0.00
ING Group (R)	27'500	0	27'500	0	0.00	0	0.00
<b>Total Aktien in EUR</b>						<b>7'845'125</b>	<b>9.31</b>
<b>Aktien in GBP</b>							
Brit Amer Tobacc (N)	14'500	0	0	14'500	53.00	961'855	1.14
GlaxoSmithKline (N)	40'000	0	0	40'000	16.65	833'566	0.99
AstraZeneca (N)	11'500	0	0	11'500	49.22	708'443	0.84
Diageo (N)	23'000	0	0	23'000	22.90	659'218	0.78
BP (N)	100'000	0	0	100'000	4.59	574'485	0.68
Royal Dutch Shell-A (R)	18'000	0	0	18'000	20.99	472'880	0.56
Reckitt Benck Gr (N)	5'000	0	0	5'000	73.05	457'147	0.54
National Grid (N)	30'000	0	0	30'000	10.16	381'488	0.45
Vodafone Group (N)	130'000	0	0	130'000	2.09	339'734	0.40
HSBC Hldg (N)	105'000	0	85'000	20'000	6.53	163'484	0.19
Barclays (N)	97'415	0	47'415	50'000	2.26	141'400	0.17
Royal Dutch Shell-B (N)	8'908	0	8'908	0	0.00	0	0.00
<b>Total Aktien in GBP</b>						<b>5'693'700</b>	<b>6.76</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>16'673'284</b>	<b>19.80</b>

	Anfangsbestand 31.03.2016	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	Endbestand 31.03.2017	Kurs	Kurswert in CHF	% des NAV
<b>Anrechte</b>							
<b>Anrechte in EUR</b>							
Deutsche Telekom Anr 06/16	0	20'000	20'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Anrechte in EUR</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Anrechte</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Bezugsrechte</b>							
<b>Bezugsrechte in EUR</b>							
Air Liquide Anr 09/16	0	2'230	2'230	0	0.00	0	0.00
<b>Total Bezugsrechte in EUR</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Bezugsrechte</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Genussscheine</b>							
<b>Genussscheine in CHF</b>							
Roche Hldg G GS <sup>2</sup>	5'950	0	2'950	3'000	255.80	767'400	0.91
<b>Total Genussscheine in CHF</b>						<b>767'400</b>	<b>0.91</b>
<b>Total Genussscheine</b>						<b>767'400</b>	<b>0.91</b>
<b>Obligationen</b>							
<b>Obligationen in CHF</b>							
AFD 29 1.875%	1'800'000	0	0	1'800'000	119.15	2'144'700	2.55
EBN 23 1.625%	1'600'000	0	0	1'600'000	111.15	1'778'400	2.11
Oest Kontrollbank 22 3%	1'800'000	0	400'000	1'400'000	117.60	1'646'400	1.95
Auckland Co 24 1.125%	1'300'000	0	0	1'300'000	108.60	1'411'800	1.68
BNG 22 1.125% <sup>2</sup>	1'700'000	0	400'000	1'300'000	107.90	1'402'700	1.67
NWB 23 2.375%	1'200'000	0	0	1'200'000	115.75	1'389'000	1.65
Wells Fargo 24 1.25%	1'200'000	0	0	1'200'000	106.85	1'282'200	1.52
EIB 23 1.625%	1'400'000	0	300'000	1'100'000	112.95	1'242'450	1.48
CADES 25 2.5% <sup>2</sup>	1'000'000	0	0	1'000'000	120.85	1'208'500	1.43
Coop Rabobank 21 2%	1'100'000	0	0	1'100'000	109.30	1'202'300	1.43
EIB 22 2% EMTN	2'400'000	0	1'350'000	1'050'000	113.25	1'189'125	1.41
Kommunalfin 23 0.875%	1'600'000	0	500'000	1'100'000	107.00	1'177'000	1.40
Nordea Bank 21 2.75%	1'500'000	0	500'000	1'000'000	111.50	1'115'000	1.32
Statnett 21 2.375% EMTN S 30	1'500'000	0	500'000	1'000'000	109.90	1'099'000	1.30
LGT Bank 21 1.5%	1'000'000	0	0	1'000'000	106.55	1'065'500	1.27
CABEL 23 1.125%	1'000'000	0	0	1'000'000	105.85	1'058'500	1.26
Total Cap Int 24 1%	1'000'000	0	0	1'000'000	105.60	1'056'000	1.25
Westpac Banking 22 0.5%	1'000'000	0	0	1'000'000	102.80	1'028'000	1.22
Holcim Ovs Finance 21 3.375%	900'000	0	0	900'000	113.95	1'025'550	1.22
DH Switzerl Finance 23 0.5%	1'000'000	0	0	1'000'000	102.50	1'025'000	1.22
Shell Int Finance 23 0.375%	1'000'000	0	0	1'000'000	102.00	1'020'000	1.21
Mondelez Intl 21 0.625%	1'000'000	0	0	1'000'000	101.90	1'019'000	1.21
Akademiska Hus 25 0.25%	1'000'000	0	0	1'000'000	101.70	1'017'000	1.21
Bk of Nova Scotia 22 0.3%	1'000'000	0	0	1'000'000	101.50	1'015'000	1.21
Coca-Cola 22 0.25%	1'000'000	0	0	1'000'000	101.45	1'014'500	1.20
Credit Suisse 30 3.125%	800'000	0	0	800'000	123.60	988'800	1.17
Kommunalfin 26 2.375%	1'300'000	0	500'000	800'000	121.80	974'400	1.16
SpBk 1 N-Norge 20 0.875%	900'000	0	0	900'000	103.40	930'600	1.10
BAT Intl Finance 21 0.625%	900'000	0	0	900'000	103.10	927'900	1.10
Macquarie Bank 23 0.625%	900'000	0	0	900'000	102.60	923'400	1.10
Fin Foncier 31 2.5%	700'000	0	0	700'000	128.50	899'500	1.07
General Electric 19 3.125%	800'000	0	0	800'000	109.55	876'400	1.04
Banco General 18 1.625%	870'000	0	0	870'000	100.55	874'785	1.04
JPMorgan Chase 20 1.125%	1'100'000	0	300'000	800'000	104.25	834'000	0.99
Credit Agricole 20 1.25%	1'000'000	0	200'000	800'000	104.20	833'600	0.99
ASB Finance 20 1.125%	1'000'000	0	250'000	750'000	103.80	778'500	0.92
KFW 25 2.5%	1'500'000	0	900'000	600'000	122.65	735'900	0.87

	Anfangsbestand 31.03.2016	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	Endbestand 31.03.2017	Kurs	Kurswert in CHF	% des NAV
BP Capital Markets 20 1%	1'000'000	0	300'000	700'000	103.45	724'150	0.86
Teva Pharm F V 18 1.5%	1'100'000	0	400'000	700'000	102.45	717'150	0.85
National Aus BK 23 0.25%	700'000	0	0	700'000	100.95	706'650	0.84
Bco Santander Chile 22 0.375%	700'000	0	0	700'000	100.55	703'850	0.84
CRH 21 2.5%	1'500'000	0	900'000	600'000	111.30	667'800	0.79
C Fr Finance Local 19 2.625%	1'500'000	0	900'000	600'000	107.55	645'300	0.77
UBS Grp Fdg 22 0.75%	600'000	0	0	600'000	102.45	614'700	0.73
ANZ New Zealand 19 0.875%	600'000	0	0	600'000	102.40	614'400	0.73
Heathrow Funding 24 0.5%	600'000	0	0	600'000	101.10	606'600	0.72
Oest Kontrollbank 19 2.125%	1'000'000	0	500'000	500'000	106.84	534'175	0.63
AT&T 24 1.375%	0	500'000	0	500'000	106.25	531'250	0.63
Prov Quebec 24 0.75% <sup>2</sup>	1'500'000	0	1'000'000	500'000	105.60	528'000	0.63
CIF Euromortgage 19 2%	1'000'000	0	500'000	500'000	104.75	523'750	0.62
Woodside Finance 23 1%	0	500'000	0	500'000	104.35	521'750	0.62
BNZ Intl Fndg Lon 19 1.125%	1'000'000	0	500'000	500'000	103.71	518'550	0.62
Gldm Sachs Grp 18 1.5%	1'000'000	0	500'000	500'000	102.95	514'750	0.61
Citigroup 21 3.125% EMTN	0	450'000	0	450'000	114.25	514'125	0.61
Ausnet Services 19 1.125%	500'000	0	0	500'000	102.75	513'750	0.61
Corp Andina Fomento 18 1.5%	1'000'000	0	500'000	500'000	102.70	513'500	0.61
Swedbank Mortgage 17 1.625%	0	500'000	0	500'000	101.55	507'750	0.60
Banco de Chile 18 1.125%	700'000	0	200'000	500'000	101.54	507'700	0.60
Enel Finance Intl 24 0.55%	0	500'000	0	500'000	100.40	502'000	0.60
Vodafone Group 24 0.375%	0	500'000	0	500'000	99.90	499'500	0.59
Metropolitan Life 26 0.3%	0	500'000	0	500'000	99.80	499'000	0.59
BAWAG P.S.K. 21 0.01%	0	500'000	0	500'000	99.48	497'415	0.59
EDF 24 0.3%	0	500'000	0	500'000	98.90	494'500	0.59
Deutsche Bank 23 0.625% <sup>2</sup>	500'000	0	0	500'000	98.50	492'500	0.58
Gas Natural Fenosa 19 2.125%	1'000'000	0	530'000	470'000	104.50	491'150	0.58
Prov New Brunswick 31 0.2%	0	500'000	0	500'000	97.75	488'750	0.58
Transurban Quee 23 0.625%	0	400'000	0	400'000	102.00	408'000	0.48
Amgen 23 0.41%	400'000	0	0	400'000	101.60	406'400	0.48
Bco Del Estado 27 0.575%	0	400'000	0	400'000	100.74	402'968	0.48
Hypo Noe Gruppe 22 0.2%	0	400'000	0	400'000	100.35	401'400	0.48
RCI Banque 22 0.5%	0	400'000	0	400'000	100.32	401'280	0.48
BFCM 25 0.32%	0	400'000	0	400'000	99.70	398'800	0.47
EIB 20 2.375%	900'000	0	550'000	350'000	110.20	385'700	0.46
NWB 19 2.25% EMTN	900'000	0	600'000	300'000	107.10	321'300	0.38
Kommunekredit 19 2.25% EMTN	800'000	0	500'000	300'000	107.00	321'000	0.38
Svensk Exportkred 18 3% EMTN	0	500'000	200'000	300'000	103.35	310'050	0.37
Telstra 18 1.75%	500'000	0	200'000	300'000	103.35	310'050	0.37
Philip Mrrs Int 19 0.75%	1'000'000	0	700'000	300'000	102.75	308'250	0.37
Eli Lilly & Co 28 0.45%	0	300'000	0	300'000	100.60	301'800	0.36
Caribbean Dev Bank 28 0.297%	0	300'000	0	300'000	99.05	297'150	0.35
Glencore Finance 20 1.25%	400'000	0	200'000	200'000	102.95	205'900	0.24
KFW 20 2.25%	1'200'000	0	1'100'000	100'000	109.90	109'900	0.13
ABN AMRO 18 2.25% EMTN	1'000'000	0	900'000	100'000	103.78	103'780	0.12
Black Sea Trade 16 2.5%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Bundesimmob 17 3.25% EMTN	0	500'000	500'000	0	0.00	0	0.00
DNB Bank ASA 18 1.75%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Enel Finance Intl 18 2.75%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Hyundai Cap Serv 17 2.5% EMTN	1'500'000	0	1'500'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Obligationen in CHF</b>						<b>62'798'603</b>	<b>74.56</b>
<b>Total Obligationen</b>						<b>62'798'603</b>	<b>74.56</b>
<b>Total Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden</b>						<b>80'239'287</b>	<b>95.27</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>80'239'287</b>	<b>95.27</b>

	Anfangsbestand 31.03.2016	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	Endbestand 31.03.2017	Kurs	Kurswert in CHF	% des NAV
<b>Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an der Börse gehandelt werden</b>							
<b>Fonds</b>							
<b>Fonds in EUR</b>							
iShs Stoxx Europe 50	122'000	10'000	98'900	33'100	32.36	1'146'736	1.36
dbxt SE600 BK -1C-	15'000	9'000	24'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Fonds in EUR</b>						<b>1'146'736</b>	<b>1.36</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>1'146'736</b>	<b>1.36</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an der Börse gehandelt werden</b>						<b>1'146'736</b>	<b>1.36</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte</b>						<b>1'146'736</b>	<b>1.36</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>2'819'309</b>	<b>3.35</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>339'440</b>	<b>0.40</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>84'544'772</b>	<b>100.38</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-321'087</b>	<b>-0.38</b>
<b>Nettovermögen</b>						<b>84'223'685</b>	<b>100.00</b>

<sup>1</sup> inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

#### Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe	Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	14'797.82
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere	7'301'400.00

Ein Anteil von 50% der Kommissionen aus der Wertpapierleihe wird von der VP Bank AG einbehalten. Wertpapiergeschäfte werden nur mit der VP Bank AG getätigt.

<sup>2</sup> Diese Positionen sind an die Verwahrstelle ausgeliehen

## Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode wurden keine derivativen Transaktionen getätigt.

# FORTUNA Europe Balanced Fund EUR

## Vermögensrechnung per 31.03.2017

FORTUNA Europe Balanced Fund EUR (in EUR)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	1'501'349.00
Wertpapiere	
Aktien	10'549'541.30
Obligationen	41'907'876.62
Genussscheine	513'702.60
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	1'562'988.00
Sonstige Vermögenswerte	
Sonstige Forderungen	444'281.37
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>56'479'738.89</b>
Verbindlichkeiten	-213'599.58
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>56'266'139.31</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>379'168</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilsklasse EUR	EUR 148.39

## Erfolgsrechnung vom 01.04.2016 bis 31.03.2017

FORTUNA Europe Balanced Fund EUR

(in EUR)

Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	836'981.80
Aktien	380'968.66
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Erträge der Fonds	76'253.51
Sonstige Erträge	18'760.55
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	0.00
<b>Total Erträge</b>	<b>1'312'964.52</b>
Reglementarische Vergütung	
an die Verwaltungsgesellschaft	856'833.88
an die Verwahrstelle / Depotbank	32'613.01
Revisionsaufwand / Aufwand für Wirtschaftsprüfer	10'906.02
Sonstige Aufwendungen und Gebühren	9'544.92
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	33'299.39
<b>Total Aufwände</b>	<b>943'197.22</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>369'767.30</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	713'213.88
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>1'082'981.18</b>
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	53'070.63
<b>Gesamterfolg</b>	<b>1'136'051.81</b>

## Verwendung des Erfolgs

FORTUNA Europe Balanced Fund EUR

(in EUR)

---

<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>369'767.30</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>369'767.30</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoertrag	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	369'767.30
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

## 3-Jahres-Vergleich

FORTUNA Europe Balanced Fund EUR

(in EUR)

---

### Nettovermögen

31.03.2015	73'944'018.87
31.03.2016	63'088'858.43
31.03.2017	56'266'139.31

### Anteile im Umlauf

31.03.2015	492'026
31.03.2016	433'489
31.03.2017	379'168

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2015	150.28
31.03.2016	145.54
31.03.2017	148.39

## Veränderung des Nettovermögen

FORTUNA Europe Balanced Fund EUR

(in EUR)

---

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	63'088'858.43
Ausschüttungen	0.00
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-7'958'770.93
Gesamterfolg	1'136'051.81
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	56'266'139.31

## Anteile im Umlauf

FORTUNA Europe Balanced Fund EUR

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	433'489
Neu ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	54'321
Stand am Ende der Berichtsperiode	379'168

# Anlagen

	Anfangsbestand 31.03.2016	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	Endbestand 31.03.2017	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in CHF</b>							
Nestle N (N) <sup>2</sup>	14'900	0	1'900	13'000	76.85	933'168	1.66
Novartis N (N) <sup>2</sup>	11'500	0	0	11'500	74.35	798'641	1.42
Zurich Insur Gr N (N) <sup>2</sup>	630	0	0	630	267.40	157'353	0.28
ABB N (N) <sup>2</sup>	5'000	0	0	5'000	23.43	109'425	0.19
CieFinRichemont N (N)	2'000	0	2'000	0	0.00	0	0.00
CS Group N (N)	4'500	0	4'500	0	0.00	0	0.00
UBS Group N (N)	12'000	0	12'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Aktien in CHF</b>						<b>1'998'587</b>	<b>3.55</b>
<b>Aktien in EUR</b>							
Siemens N (N) <sup>2</sup>	4'400	0	0	4'400	128.40	564'960	1.00
Unilever Cert (N)	12'065	0	0	12'065	46.57	561'867	1.00
Sanofi	6'000	0	0	6'000	84.62	507'720	0.90
BASF N (N)	5'450	0	0	5'450	92.92	506'414	0.90
AB InBev (N)	0	4'000	0	4'000	102.90	411'600	0.73
Allianz N (N)	2'000	0	0	2'000	173.65	347'300	0.62
Bayer N (N)	3'200	0	0	3'200	108.05	345'760	0.61
Total	6'000	0	0	6'000	47.42	284'490	0.51
LVMH	1'000	0	0	1'000	205.85	205'850	0.37
Deutsche Telekom N (N)	12'000	0	0	12'000	16.43	197'100	0.35
SAP I	2'100	0	0	2'100	91.98	193'158	0.34
Schneider Electric	2'700	0	0	2'700	68.63	185'301	0.33
L'Oreal	900	0	0	900	180.15	162'135	0.29
ING Group (N)	0	10'800	0	10'800	14.17	153'036	0.27
Air Liquide	1'210	0	0	1'210	107.10	129'591	0.23
Daimler N (N)	1'000	0	0	1'000	69.20	69'200	0.12
Anheus.-Busch InBev (N)	4'000	0	4'000	0	0.00	0	0.00
AXA	7'000	0	7'000	0	0.00	0	0.00
BNP Paribas-A-	2'000	0	2'000	0	0.00	0	0.00
Deutsche Bank N (N)	2'400	0	2'400	0	0.00	0	0.00
ING Group (R)	10'800	0	10'800	0	0.00	0	0.00
Telefonica Br	10'500	0	10'500	0	0.00	0	0.00
<b>Total Aktien in EUR</b>						<b>4'825'482</b>	<b>8.58</b>
<b>Aktien in GBP</b>							
GlaxoSmithKline (N)	27'400	0	0	27'400	16.65	533'339	0.95
Brit Amer Tobacc (N)	8'000	0	0	8'000	53.00	495'683	0.88
AstraZeneca (N)	8'200	0	0	8'200	49.22	471'839	0.84
Diageo (N)	14'500	0	0	14'500	22.90	388'188	0.69
Royal Dutch Shell-A (R)	15'000	0	0	15'000	20.99	368'080	0.65
BP (N)	65'000	0	0	65'000	4.59	348'790	0.62
Vodafone Group (N)	132'040	0	0	132'040	2.09	322'310	0.57
Reckitt Benck Gr (N)	3'000	0	0	3'000	73.05	256'200	0.46
National Grid (N)	20'314	0	0	20'314	10.16	241'283	0.43
HSBC Hldg (N)	50'000	0	27'000	23'000	6.53	175'609	0.31
Barclays (N)	47'000	0	0	47'000	2.26	124'151	0.22
Royal Dutch Shell-B (N)	5'790	0	5'790	0	0.00	0	0.00
<b>Total Aktien in GBP</b>						<b>3'725'472</b>	<b>6.62</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>10'549'541</b>	<b>18.75</b>

	Anfangsbestand 31.03.2016	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	Endbestand 31.03.2017	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Anrechte</b>							
<b>Anrechte in EUR</b>							
Deutsche Telekom Anr 06/16	0	12'000	12'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Anrechte in EUR</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Anrechte</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Bezugsrechte</b>							
<b>Bezugsrechte in EUR</b>							
Air Liquide Anr 09/16	0	1'210	1'210	0	0.00	0	0.00
<b>Total Bezugsrechte in EUR</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Bezugsrechte</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Genussscheine</b>							
<b>Genussscheine in CHF</b>							
Roche Hldg G GS <sup>2</sup>	3'400	0	1'250	2'150	255.80	513'703	0.91
<b>Total Genussscheine in CHF</b>						<b>513'703</b>	<b>0.91</b>
<b>Total Genussscheine</b>						<b>513'703</b>	<b>0.91</b>
<b>Obligationen</b>							
<b>Obligationen in EUR</b>							
Frankreich 22 3%	4'900'000	0	0	4'900'000	114.73	5'621'770	9.99
Niederlande 22 2.25% <sup>2</sup>	3'400'000	0	0	3'400'000	113.30	3'852'200	6.85
Frankreich 24 2.25% <sup>2</sup>	2'500'000	0	0	2'500'000	112.46	2'811'375	5.00
Belgien 23 2.25%	1'800'000	500'000	0	2'300'000	113.73	2'615'790	4.65
Deutschland 24 1% <sup>2</sup>	2'400'000	0	0	2'400'000	107.89	2'589'360	4.60
Oesterreich 23 1.75%	900'000	1'150'000	0	2'050'000	111.49	2'285'443	4.06
Belgien 25 0.8% <sup>2</sup>	2'500'000	0	300'000	2'200'000	102.41	2'253'020	4.00
KFW 22 2.5%	1'700'000	0	0	1'700'000	113.45	1'928'565	3.43
Frankreich 21 3.25% <sup>2</sup>	4'800'000	0	3'150'000	1'650'000	115.02	1'897'748	3.37
Deutschland 25 0.5% <sup>2</sup>	1'800'000	0	0	1'800'000	103.88	1'869'840	3.32
Frankreich 22 1.1% FTB <sup>2</sup>	0	1'400'000	0	1'400'000	112.15	1'706'937	3.03
Deutschland 27 0.25%	0	1'700'000	0	1'700'000	99.24	1'687'080	3.00
Frankreich 22 2.25%	1'500'000	0	0	1'500'000	111.43	1'671'450	2.97
Frankreich 23 1.75%	0	1'200'000	0	1'200'000	108.82	1'305'840	2.32
Oesterreich 25 1.2%	0	1'100'000	0	1'100'000	107.23	1'179'530	2.10
Deutschland 21 2.25%	2'900'000	0	1'900'000	1'000'000	112.27	1'122'700	2.00
Frankreich 25 1%	0	1'100'000	0	1'100'000	101.81	1'119'910	1.99
Finnland 23 1.5%	1'000'000	0	0	1'000'000	109.26	1'092'600	1.94
Belgien 23 0.2%	0	800'000	0	800'000	100.41	803'240	1.43
Deutschland 23 1.5%	0	600'000	0	600'000	110.54	663'240	1.18
KFW 22 0.625%	500'000	0	0	500'000	104.19	520'950	0.93
Frankreich 25 0.5%	400'000	0	0	400'000	98.48	393'920	0.70
Belgien 22 4% S48	300'000	0	0	300'000	121.03	363'075	0.65
Slowenien 27 1.25%	0	300'000	0	300'000	98.77	296'295	0.53
EIB 22 0.375%	0	250'000	0	250'000	102.40	256'000	0.45
Deutschland 20 2.25%	100'000	0	100'000	0	0.00	0	0.00
Deutschland 21 2.5%	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
Oesterreich 21 3.5%	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
Frankreich 20 2.5%	4'000'000	0	4'000'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Obligationen in EUR</b>						<b>41'907'877</b>	<b>74.48</b>
<b>Total Obligationen</b>						<b>41'907'877</b>	<b>74.48</b>
<b>Total Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden</b>						<b>52'971'121</b>	<b>94.14</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>52'971'121</b>	<b>94.14</b>

	Anfangsbestand 31.03.2016	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	Endbestand 31.03.2017	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an der Börse gehandelt werden</b>							
<b>Fonds</b>							
<b>Fonds in EUR</b>							
iShs Stoxx Europe 50	96'000	0	47'700	48'300	32.36	1'562'988	2.78
dbxt SE600 BK -1C-	7'000	6'000	13'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Fonds in EUR</b>						<b>1'562'988</b>	<b>2.78</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>1'562'988</b>	<b>2.78</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an der Börse gehandelt werden</b>						<b>1'562'988</b>	<b>2.78</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte</b>						<b>1'562'988</b>	<b>2.78</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>1'501'349</b>	<b>2.67</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>444'281</b>	<b>0.79</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>56'479'739</b>	<b>100.38</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-213'600</b>	<b>-0.38</b>
<b>Nettovermögen</b>						<b>56'266'139</b>	<b>100.00</b>

<sup>1</sup> inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

#### Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe	Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	18'760.54
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere	18'471'076.74

Ein Anteil von 50% der Kommissionen aus der Wertpapierleihe wird von der VP Bank AG einbehalten. Wertpapiergeschäfte werden nur mit der VP Bank AG getätigt.

<sup>2</sup> Diese Positionen sind an die Verwahrstelle ausgeliehen

## Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode wurden keine derivativen Transaktionen getätigt.

## Ergänzende Angaben

### Jahresabschluss

Letzter Kalendertag des Monats März.

### Rechnungseinheit

Berichtswährung des OGAW: CHF

Währung der Portfolios und deren Anteilsklassen:

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF:	CHF
- Anteilsklasse CHF:	CHF
FORTUNA Europe Balanced Fund EUR:	EUR
- Anteilsklasse EUR:	EUR

### Konsolidierte Zahlen

Die konsolidierten Zahlen der Bilanz und Erfolgsrechnung wurden ausschliesslich mit der Stichtagskursmethode berechnet.

### Bewertungsgrundsätze

Die Bewertung des Vermögens erfolgt nach den in den konstituierenden Dokumenten genannten Grundsätzen.

### Risikomanagement Methode

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet.

### Verwendete Devisenkurse per Ende der Berichtsperiode:

CHF 1.— entspricht EUR 0.934056
CHF 1.— entspricht GBP 0.798977
CHF 1.— entspricht SEK 8.915596
EUR 1.— entspricht CHF 1.070600
EUR 1.— entspricht GBP 0.855385
EUR 1.— entspricht SEK 9.545037

### Vergütungen

Während der Berichtsperiode wurde eine pauschale Entschädigung in folgender Höhe erhoben:

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF	
- Anteilsklasse CHF:	1.5000 %
FORTUNA Europe Balanced Fund EUR	
- Anteilsklasse EUR:	1.5000 %

Die gesamten während der Berichtsperiode angefallenen Kosten werden mit der Kennzahl TER ausgewiesen. Diese Kennzahl kann höher als die oben ausgewiesene Vergütung sein, sollten andere in den konstituierenden Dokumenten erwähnten Kosten dem Fonds belastet worden sein. Weitere Informationen in Bezug auf die Kosten und deren Berechnungsmethoden können Sie den Fondsdokumenten entnehmen.

### Transaktionskosten

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF	
- Anteilsklasse CHF:	CHF 28'822.06
FORTUNA Europe Balanced Fund EUR	
- Anteilsklasse EUR:	EUR 17'991.67

### Hinterlegungsstellen

Die Wertpapiere waren per Ende der Berichtsperiode bei folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

- Deutsche Bank AG, 60325 Frankfurt am Main, DEUTSCHLAND (DE)
- CLEARSTREAM BANKING S.A., 1855 Luxembourg, LUXEMBURG (LU)
- Euroclear Bank SA, 1210 Brussels, BELGIEN (BE)
- The Bank of New York Mellon SA, 1000 Brussels, BELGIEN (BE)
- SIX SegalInterSettle AG, 4600 Olten, SCHWEIZ (CH)

### Anlegerinformationen

Die konstituierenden Dokumente, die Prospekte, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), die letzten verfügbaren Jahres- und Halbjahresberichte, die aktuellen Anteilspreise sowie weitere Informationen sind kostenlos in deutscher Sprache auf folgenden Webseiten erhältlich: [www.vpfundsolutions.li](http://www.vpfundsolutions.li), [www.lafv.li](http://www.lafv.li). In der Schweiz können diese bei UBS Fund Management (Switzerland) AG, Aeschenplatz 6, CH-4052 Basel und UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich kostenlos bezogen werden.

### Mitteilung an die Anteilshaber

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat den angepassten Treuhandvertrag des oben genannten Fonds genehmigt. Die Fondsdokumente wurden in folgenden Punkten geändert:

Umstellung des Prospekts inkl. konstituierende Dokumente auf die neuen UCITS V Musterdokumente der Verwaltungsgesellschaft gemäss Art. 130 Abs. 3 UCITSG, welche von der Finanzmarktaufsicht (FMA) am 5. Dezember 2016 genehmigt wurden. Der Prospekt und die konstituierenden Dokumente (Treuhandvertrag) wurden neu in einem Dokument zusammengefasst. Bei den Anpassungen der Fondsdokumente auf UCITS V handelt es sich insbesondere um:

- die Festlegung von Vergütungsgrundsätzen und -praktiken durch die Verwaltungsgesellschaft
- erhöhte Haftungsverpflichtungen der Verwahrstelle in Bezug auf die Verwahrung der Vermögensgegenstände, insbesondere bei Verlust eines verwahrten Finanzinstruments (eine Haftungsübertragung auf die Lagerstellen nicht mehr möglich) sowie bei der Eigentumsverifizierung (insb. bei Derivaten hat die Verwahrstelle sicherzustellen, dass der Fonds auch tatsächlich Eigentum am Vermögensgegenstand erlangt hat). Zudem wurden die Kontrollen und Überwachungspflichten von Zahlungsströmen erweitert und präzisiert (insb. Anteilsgeschäft und Ertragsausschüttungen).

### Prospekt inkl. konstituierende Dokumente:

Ziffer	Anpassungen
1.2 Verwaltungsgesellschaft	Namensänderung der Verwaltungsgesellschaft von „IFOS Internationale Fonds Service Aktiengesellschaft“ in „VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG“

## Prospekt inkl. konstituierende Dokumente - Anhang I:

Ziffer	Anpassungen
1.1 , 2.1 Anlageziel, -politik und -strategie für alle Teilfonds	<p>Löschung der folgenden Textabschnitte: "Mindestens 50% und höchstens 80% des Vermögens werden in Obligationen, Wandelobligationen, Wandelnotes, Optionsanleihen und Notes sowie andere fest oder variabel verzinsliche Forderungswertpapiere und -rechte (inkl. derivativen Finanzinstrumenten auf solche und andere OGAW bzw. mit OGAW vergleichbare Organismen für gemeinsame Anlagen, welche überwiegend in solche investieren) sowie in Geldmarktinstrumente investiert.</p> <p>Mindestens 20% und höchstens 50% des Vermögens werden in Beteiligungswertpapiere und -rechte (Aktien, Genussscheine, Genossenschaftsanteile, Partizipationsscheine und ähnliches, inkl. derivativen Finanzinstrumenten auf solchen und andere OGAW bzw. mit OGAW vergleichbare Organismen für gemeinsame Anlagen, welche überwiegend in solche investieren) investiert.</p> <p>Mindestens zwei Drittel des Vermögens werden in auf Schweizer Franken lautende Anlagen investiert.</p> <p>Mindestens zwei Drittel des Vermögens werden in Anlagen von Unternehmen bzw. Emittenten investiert, die ihren Sitz in einem europäischen Land haben, den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Aktivität in einem europäischen Land ausüben oder als Holdinggesellschaften überwiegend Beteiligungen an Gesellschaften mit Sitz in einem europäischen Land halten.</p> <p>Anlagen in Anteile anderer OGAW bzw. diesen gleichwertigen Fonds dürfen 10% des Nettofondsvermögens nicht übersteigen."</p>
1.2 , 2.2 Anlagebeschränkungen für alle Teilfonds	<p>Der Textabschnitt „Investmentunternehmen für Wertpapiere bzw. diesen gleichwertigen Investmentunternehmen" wurde durch „andere OGAW bzw. mit OGAW vergleichbare Organismen für gemeinsame Anlagen" ersetzt;</p> <p>der Begriff „Investmentunternehmen" wird durch „Fonds" ersetzt</p>
1.6, 2.6 Stammdaten Anteilklassen für alle Teilfonds	<p>Umstellung min. Anlage Erstzeichnung von „1 Anteil" in „keine";</p> <p>Aufnahme der Handloption Zeichnungen „Anteile oder Betrag" und Rückgaben „nur Anteile";</p> <p>Umstellung Valuta Zeichnungen und Rücknahmen von „4 Bankarbeitstage nach dem Handelstag" auf „3 Bankarbeitstage nach dem Handelstag"</p>

Diese Prospektänderung trat per 15.03.2017 in Kraft.

# Bericht des Wirtschaftsprüfers

An den Verwaltungsrat der VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG, Vaduz des  
FORTUNA Europe Balanced Fund, Vaduz

Bern, 5. Juli 2017

## Bericht des Wirtschaftsprüfers

Wir haben den beigefügten Jahresbericht des FORTUNA Europe Balanced Fund und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. März 2017, der Erfolgsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einem Bericht über die Tätigkeit und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

### Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist für die Aufstellung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit den in Liechtenstein geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresberichts verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung eines Jahresberichts, der frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

### Verantwortung des Wirtschaftsprüfers

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Zahlenangaben im Jahresbericht abzugeben. Unsere Prüfung erfolgte in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und nach den Grundsätzen des liechtensteinischen Berufsstandes, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob der Jahresbericht frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die im Jahresbericht enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben im Jahresbericht als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung des Jahresberichts von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresberichts. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

### Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht, welcher in Übereinstimmung mit den in Liechtenstein geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresberichts erstellt wurde, ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des FORTUNA Europe Balanced Fund und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. März 2017.

### Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen sonstigen Informationen, die nicht die Rechnungslegung betreffen, wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Informationen. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresberichts haben uns diese Informationen keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung und Unabhängigkeit erfüllen und keine Sachverhalte vorliegen, die mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbar sind.

Ernst & Young AG

Stefan Fuchs  
dipl. Wirtschaftsprüfer  
(Leitender Prüfer)

Silvia Weber  
dipl. Betriebsökonomin FH