



FORTUNA Europe Balanced Fund

Jahresbericht per 31.03.2018 (geprüft)

Kollektivtreuhänderschaft nach liechtensteinischem Recht des Typs
Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW)
(segmentiert)

Inhaltsverzeichnis

Organisation	3
Auf einen Blick	4
Bericht des Fondsmanagers	6
Konsolidiert	8
Vermögensrechnung per 31.03.2018	8
Erfolgsrechnung vom 01.04.2017 bis 31.03.2018	9
FORTUNA Europe Balanced Fund CHF	10
Vermögensrechnung per 31.03.2018	10
Erfolgsrechnung vom 01.04.2017 bis 31.03.2018	11
Verwendung des Erfolgs	12
3-Jahres-Vergleich	13
Veränderung des Nettovermögen	14
Anteile im Umlauf	15
Vermögensinventar per 31.03.2018	16
Derivative Finanzinstrumente	20
FORTUNA Europe Balanced Fund EUR	21
Vermögensrechnung per 31.03.2018	21
Erfolgsrechnung vom 01.04.2017 bis 31.03.2018	22
Verwendung des Erfolgs	23
3-Jahres-Vergleich	24
Veränderung des Nettovermögen	25
Anteile im Umlauf	26
Vermögensinventar per 31.03.2018	27
Derivative Finanzinstrumente	30
Ergänzende Angaben	31
Bericht des Wirtschaftsprüfers	33

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

Eduard von Kymmel (Vorsitzender), Osweiler (LU)
Michael Jent (Mitglied), Brütten (CH)
Romain Pierre Moebus (Mitglied), Born (LU)

Geschäftsleitung

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

Portfolio Manager

PATRIMONY 1873 SA
Via Peri 21b
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)
Meierhofstrasse 2
LI-9490 Vaduz

Vertriebsträger Schweiz

FONDCENTER AG
c/o UBS AG Stockerstrasse 64
Hochhaus zur Schanze
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
Räffelstrasse 24
CH-8045 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

Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.03.2018 CHF 130.3 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.03.2018

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF (CHF) CHF 107.24
 FORTUNA Europe Balanced Fund EUR (EUR) EUR 145.02

Rendite¹

	Seit Liberierung p.a.	1 Jahr
FORTUNA Europe Balanced Fund CHF (CHF)	0.37 %	-0.79 %
FORTUNA Europe Balanced Fund EUR (EUR)	1.96 %	-2.27 %

Liberierung

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

Total Expense Ratio (TER)²

	ohne Performance Fee
FORTUNA Europe Balanced Fund CHF (CHF)	1.54 %
FORTUNA Europe Balanced Fund EUR (EUR)	1.54 %

Portfolio Turnover Rate (PTR)³

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF	18.25 %
FORTUNA Europe Balanced Fund EUR	22.02 %

Ausschüttungen

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

Kommissionen/Gebühren

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

	zuzüglich bis zu (p.a.)
FORTUNA Europe Balanced Fund CHF	CHF 0.00
FORTUNA Europe Balanced Fund EUR	CHF 0.00

	Ausgabekommission (max.)	Ausgabekommission zugunsten Fonds (max.)
FORTUNA Europe Balanced Fund CHF (CHF)	5.00 %	n/a
FORTUNA Europe Balanced Fund EUR (EUR)	5.00 %	n/a

¹ 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.

² Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettofondsvermögens aus.

³ Diese Kennziffer gibt an, wie viele Transaktionen auf Basis einer jährlichen Berechnung im Vermögen eines Fonds vorgenommen wurden.

	Rücknahmekommission	Rücknahmekommission
	(max.)	zugunsten Fonds (max.)
FORTUNA Europe Balanced Fund CHF (CHF)	0.00 %	n/a
FORTUNA Europe Balanced Fund EUR (EUR)	0.00 %	n/a
	Konversionsgebühr	Konversionsgebühr
	(max.)	zugunsten Fonds (max.)
FORTUNA Europe Balanced Fund CHF (CHF)	0.00 %	n/a
FORTUNA Europe Balanced Fund EUR (EUR)	0.00 %	n/a
	Fondsdomizil	ISIN
FORTUNA Europe Balanced Fund CHF (CHF)	Liechtenstein	LI0009565974
FORTUNA Europe Balanced Fund EUR (EUR)	Liechtenstein	LI0009543526

Bericht des Fondsmanagers

Entwicklung der Finanzmärkte

Nachdem sich die Finanzmärkte weltweit während des gesamten 2017 fast in einem Goldilock-Szenario (erfreuliches Wirtschaftswachstum bei gedämpfter Inflation) befunden hatten, bekommen sie nun die Handelspolitik der Regierung Trump zu spüren, die auf protektionistische Massnahmen setzt, um den Absatz von US-Produkten zu fördern. Dies dürfte sich auf das Wachstum der Weltwirtschaft auswirken, insbesondere ab dem kommenden Jahr.

Die Schätzungen für das Weltwirtschaftswachstum gehen für 2018 von einem Anstieg von 3.9% aus, dem 2019 eine Verlangsamung folgen wird (3.5%).

In den USA dürfte das BIP-Wachstum 2018 dank der Steuerreform 2.6% erreichen und dann 2019 auf 2.1% abnehmen.

Im Euroraum wurden die Wachstumsprognosen für 2018 auf 2.5% nach oben korrigiert. Mittelfristig herrscht weiterhin Unsicherheit hinsichtlich der Folgen des Brexit. Auch muss sich zeigen, wie sich die jüngste Schwäche des US-Dollar und die immer protektionistischere Politik Trumps auswirken werden. Die Schätzungen rechnen mit einem Wachstum von 2.2% für 2019.

In den Schwellenländern sprechen die neuesten makroökonomischen Daten für eine leichte Konjunkturerholung auf 6.5% (zuvor 6.2%), die auf die Schwäche des US-Dollar und die Verbesserung der Rohstoffpreise zurückzuführen ist.

Was die Inflation anbelangt, gehen die Erwartungen für 2018 von einem Anstieg von 2.1% auf 2.4% in den USA und von unveränderten 1.4% in der Eurozone aus.

Die Verbesserung der Unternehmensmargen und die näher rückende Schliessung der Produktionslücke, d.h. die Abweichung des effektiven BIP vom potenziellen BIP, sind die Vorboten für einen stärkeren Inflationsdruck im Jahr 2019. Die Schätzungen für das nächste Jahr liegen bei 2.5% in den USA und 1.6% in Europa.

Im Einklang mit diesen Wirtschaftserwartungen hat Notenbankchef Jerome Powell zu verstehen gegeben, dass die Notenbank in Richtung Normalität steuert: Dies könnte Erhöhungen der Leitzinsen im Verlauf von 2018 um 1% bedeuten. Die EZB äusserte sich zufrieden über den Konjunkturaufschwung in der Eurozone, obschon der Inflationsanstieg noch nicht nachhaltig sei. Aus diesem Grund wird die EZB sich erst Anfang des Sommers zu einem konkreten Datum für das Ende der lockeren Geldpolitik äussern.

Da das Umfeld von starken politischen Unsicherheiten (sowohl auf Handels- als auch auf militärischer Ebene) und dem Ende der äusserst lockeren Geldpolitik gekennzeichnet wird, ist bei der Verwaltung des Portfolios unserer Ansicht nach erhöhte Vorsicht angebracht.

Aktien

An den Aktienmärkten der Industrieländer war **die Performance in Schweizer Franken** fast ausnahmslos positiv.

Die Börse Zürich, die von der guten Entwicklung der Luxusgüter-/Uhrenindustriewerte sowie von speziellen Ereignissen bei einzelnen Titeln profitierte, fuhr eines der besten Ergebnisse ein (+5.73%).

New York stabilisierte sich nach der Jahresendrally und wies ein Plus von 6.35% auf, was unter anderem auf die Abwertung des US-Dollar zurückzuführen war. Die anderen Börsen verzeichneten unterschiedliche Zugewinne: Tokio +13.15%, der Eurostoxx +5.70% und London +2.40%.

Am europäischen Markt war nach einer eindeutigen politischen Antwort auf die Zukunftssorgen der Anleger in Bezug auf die Eurozone ein sehr starker Anstieg zu beobachten, der auch durch eine zunehmend stabile und breite Konjunkturbelebung beflügelt wurde.

Mit Ausnahme der Moskauer Börse (-5.52%), die noch unter den Nachwehen der jüngsten Rezession und der internationalen Sanktionen litt, verzeichneten die wichtigsten Börsen der Schwellenländer positive Ergebnisse. Die Performance der brasilianischen Börse (+18.03%) machte die Verluste des vergangenen Jahres gar wieder wett, die dem schlechten politischen Klima des Landes geschuldet waren. Die Börsen in Shanghai (+2.69%) und Bombay (+5.38%) entwickelten sich in Einklang mit der wichtigsten Börsen.

Renten

Die starke Volatilität an den Anleihenmärkten wurde von geopolitischen Ereignissen und in der letzten Hälfte des Berichtsperiode auch von der verbesserten makroökonomischen Situation und der Konsequenzen der neuer US-Fiskalpolitik geschürt.

Diese Taten haben zu einem kräftigeren Wachstum- und zu positiveren Inflationsaussichten geführt und gleichzeitig 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 Anstieg der Renditen fortsetzt. Das Ende des Zeitraums der Marktverzerrung infolge der Präsenz der Zentralbanken hat begonnen, und die Renditen werden wieder das Ergebnis widerspiegeln.

Die Gesamtperformance des Schweizer Anleihenmarktes belief sich auf -0.42% (SBI AAA-BBB 3-5T), während die des Euro Anleihenmarktes belief sich auf -1.00% (JPMorgan Germany 5-10 Years. Hedged CHF).

Devisen

Auf **Devisenebene** sorgten die gemilderten Sorgen um die Zukunft Europas für ein Ende der unklaren Phase des Euro. Er legte gegenüber dem Schweizer Franken erheblich zu (+10.15%). Auch das britische Pfund, das von einem wahrscheinlichen baldigen Anstieg der Leitzinsen profitiert, wertete auf (+6.55%).

Schwach hingegen die Entwicklung des US-Dollar (-4.61%), trotz der verschiedenen Zinserhöhungen und knapp gehalten war die Tendenz des japanischen Yen (-0.16%).

Ausblick

Eine gute Entwicklung der Weltwirtschaft zusammen mit einem Inflationsanstieg sind in der Regel gute Voraussetzungen für den Aktienmarkt. Angesichts der aktuellen handelspolitischen Spannungen und des restriktiveren Kurses der Geldpolitik ist allerdings Vorsicht angebracht.

Was die Bewertungen der wichtigsten Anlageklassen anbelangt, zeigen unsere Aktienbarometer ein teures Bewertungsniveau von 15% an, während sich an den Anleihenmärkten die Bewertungsprämie verringert und die Zinsen etwa um 35 Basispunkte über dem Gleichgewichtsniveau liegen.

Aus diesen Gründen haben wir uns für eine Untergewichtung des Aktienanteils entschieden, obschon wir eine gewisse Präferenz für Investitionen in Aktien gegenüber Anleihen beibehalten. Auf dem Aktienmarkt bevorzugen wir japanische und europäische Titel und sind im US-Markt untergewichtet (grösseres Risiko von Zinserhöhungen).

Im Anleihensegment verfolgen wir mit einer starken Untergewichtung und einer geringen durchschnittlichen Duration der Portfolioanlagen weiterhin einen vorsichtigen Kurs.

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.

Der Dollar hat die Schwankungsbandsbreite (1.05-1.15) nach oben durchbrochen und nun bewegt es sich in die neue Bandsbreite (1.20 – 1.25).

PATRIMONY 1873 SA

Konsolidiert

Vermögensrechnung per 31.03.2018

Konsolidiert	(in CHF)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	3'466'133.18
Wertpapiere	
Aktien	24'035'467.30
Obligationen	99'506'511.60
Genussscheine	909'265.00
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	2'173'989.88
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	4'411.41
Forderungen aus Zinsen	669'889.19
Gesamtvermögen	130'765'667.56
Verbindlichkeiten	-506'291.37
Nettofondsvermögen	130'259'376.19

Erfolgsrechnung vom 01.04.2017 bis 31.03.2018

Konsolidiert	(in CHF)
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	1'425'440.13
Aktien	975'378.20
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	63'229.89
Sonstige Erträge	36'704.10
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	220.92
Total Erträge	2'500'973.24
Passivzinsen	1.25
Reglementarische Vergütung	
an die Verwaltungsgesellschaft	2'043'509.56
an die Verwahrstelle / Depotbank	70'465.84
Revisionsaufwand / Aufwand für Wirtschaftsprüfer	22'000.00
Sonstige Aufwendungen und Gebühren	26'964.68
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	29'773.93
Total Aufwände	2'192'715.25
Nettoertrag	308'257.99
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	549'987.93
Realisierter Erfolg	858'245.92
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-2'783'488.53
Gesamterfolg	-1'925'242.60

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF

Vermögensrechnung per 31.03.2018

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF

(in CHF)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	1'476'909.69
Wertpapiere	
Aktien	13'740'985.57
Obligationen	52'983'676.25
Genussscheine	438'200.00
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	429'059.51
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	2'230.49
Forderungen aus Zinsen	270'130.81
Gesamtvermögen	69'341'192.32
Verbindlichkeiten	-269'528.33
Nettofondsvermögen	69'071'663.99
Anteile im Umlauf	644'103.000
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilsklasse CHF	CHF 107.24

Erfolgsrechnung vom 01.04.2017 bis 31.03.2018

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF

(in CHF)

Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	690'470.26
Aktien	560'918.38
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	11'598.14
Sonstige Erträge	12'094.92
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	0.00
Total Erträge	1'275'081.70
Reglementarische Vergütung	
an die Verwaltungsgesellschaft	1'108'607.36
an die Verwahrstelle / Depotbank	38'227.82
Revisionsaufwand / Aufwand für Wirtschaftsprüfer	11'000.00
Sonstige Aufwendungen und Gebühren	15'901.47
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	19'493.62
Total Aufwände	1'193'230.27
Nettoertrag	81'851.43
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	882'000.96
Realisierter Erfolg	963'852.39
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-1'454'722.12
Gesamterfolg	-490'869.73

Verwendung des Erfolgs

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF

(in CHF)

Nettoertrag des Rechnungsjahres	81'851.43
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	81'851.43
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoertrag	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	81'851.43
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

3-Jahres-Vergleich

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF

(in CHF)

Nettovermögen

31.03.2016	106'186'077.25
31.03.2017	84'223'684.80
31.03.2018	69'071'663.99

Anteile im Umlauf

31.03.2016	999'723.000
31.03.2017	779'183.000
31.03.2018	644'103.000

Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2016	106.22
31.03.2017	108.09
31.03.2018	107.24

Veränderung des Nettovermögen

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF

(in CHF)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	84'223'684.80
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	0.00
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-14'680'644.70
Ertragsausgleich	19'493.62
Gesamterfolg	-490'869.73
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	69'071'663.99

Anteile im Umlauf

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	779'183.000
Neu ausgegebene Anteile	0.000
Zurückgenommene Anteile	135'080.000
Stand am Ende der Berichtsperiode	644'103.000

Vermögensinventar per 31.03.2018

	Anfangsbestand 31.03.2017	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.03.2018	Kurs	Kurswert in CHF	% des NAV
Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in CHF							
Nestle (N) ²	19'000	0	5'000	14'000	75.62	1'058'680	1.53
Novartis (N)	16'400	0	2'700	13'700	77.26	1'058'462	1.53
Zurich Insur Gr (N) ²	650	0	0	650	313.40	203'710	0.29
ABB (N) ²	12'000	0	5'000	7'000	22.72	159'040	0.23
Total Aktien in CHF						2'479'892	3.59
Aktien in EUR							
Unilever Cert (N)	12'500	0	0	12'500	45.87	675'263	0.98
Allianz (N)	3'000	0	0	3'000	183.40	647'970	0.94
Total	11'000	0	0	11'000	46.13	597'600	0.87
Bayer (N)	5'500	0	0	5'500	91.79	594'556	0.86
Siemens (N)	4'500	0	0	4'500	103.52	548'620	0.79
SAP I	7'600	0	2'200	5'400	84.97	540'373	0.78
AB InBev (N)	6'000	0	1'000	5'000	89.28	525'725	0.76
BASF (N)	6'500	0	1'100	5'400	82.47	524'474	0.76
LVMH	1'700	0	0	1'700	250.20	500'923	0.73
Sanofi	9'000	0	4'000	5'000	65.33	384'696	0.56
Deutsche Telekom (N)	20'000	0	0	20'000	13.25	312'090	0.45
Air Liquide	2'230	223	0	2'453	99.48	287'387	0.42
L'Oreal	1'000	0	0	1'000	183.35	215'931	0.31
Schneider El	3'500	0	1'500	2'000	71.34	168'034	0.24
Daimler (N)	3'500	0	3'500	0	0.00	0	0.00
ING Group (N)	19'000	0	19'000	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in EUR						6'523'643	9.44
Aktien in GBP							
AstraZeneca (N)	11'500	0	0	11'500	49.11	758'572	1.10
GlaxoSmithKline (N)	40'000	0	5'000	35'000	13.99	657'841	0.95
BP (N)	100'000	0	0	100'000	4.81	645'926	0.94
Brit Amer Tobacc (N)	14'500	0	3'000	11'500	41.31	638'155	0.92
Diageo (N)	23'000	0	5'000	18'000	24.19	584'779	0.85
Royal Dutch Shell-A (N)	18'000	0	0	18'000	22.41	541'740	0.78
Reckitt Benck Gr (N)	5'000	0	0	5'000	60.22	404'468	0.59
Vodafone Group (N)	130'000	0	0	130'000	1.95	339'688	0.49
Natl Grid (N)	0	27'500	12'100	15'400	8.04	166'281	0.24
Barclays (N)	50'000	0	50'000	0	0.00	0	0.00
HSBC Holding (N)	20'000	0	20'000	0	0.00	0	0.00
National Grid (N)	30'000	0	30'000	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in GBP						4'737'450	6.86
Total Aktien						13'740'986	19.89
Genussscheine							
Genussscheine in CHF							
Roche Holding G GS ²	3'000	0	1'000	2'000	219.10	438'200	0.63
Total Genussscheine in CHF						438'200	0.63
Total Genussscheine						438'200	0.63

	Anfangsbestand 31.03.2017	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.03.2018	Kurs	Kurswert in CHF	% des NAV
Obligationen							
Obligationen in CHF							
EB23 1.625%	1'600'000	0	0	1'600'000	109.35	1'749'600	2.53
AFD 29 1.875%	1'800'000	0	300'000	1'500'000	115.00	1'725'000	2.50
Oest Kontrollbank 22 3%	1'400'000	0	0	1'400'000	113.90	1'594'600	2.31
BNG 22 1.125%	1'300'000	0	0	1'300'000	106.15	1'379'950	2.00
NWB 23 2.375%	1'200'000	0	0	1'200'000	112.40	1'348'800	1.95
EIB 23 1.625%	1'100'000	0	0	1'100'000	110.40	1'214'400	1.76
EIB 22 2% EMTN	1'050'000	0	0	1'050'000	110.50	1'160'250	1.68
Kommunalfin 23 0.875%	1'100'000	0	0	1'100'000	105.35	1'158'850	1.68
CABEI 23 1.125%	1'000'000	0	0	1'000'000	104.85	1'048'500	1.52
Westpac Banking 22 0.5%	1'000'000	0	0	1'000'000	101.90	1'019'000	1.48
Coca-Cola 22 0.25%	1'000'000	0	0	1'000'000	101.20	1'012'000	1.47
Holcim Ovs Finance 21 3.375%	900'000	0	0	900'000	110.25	992'250	1.44
Auckland Co 24 1.125%	1'300'000	0	400'000	900'000	106.70	960'300	1.39
Kommunalfin 26 2.375%	800'000	0	0	800'000	118.15	945'200	1.37
BAT Intl Finance 21 0.625%	900'000	0	0	900'000	101.80	916'200	1.33
Macquarie Bank 23 0.625%	900'000	0	0	900'000	101.80	916'200	1.33
CADES 25 2.5%	1'000'000	0	250'000	750'000	117.90	884'250	1.28
Nordea Bank 21 2.75%	1'000'000	0	200'000	800'000	108.90	871'200	1.26
Fin Foncier 31 2.5%	700'000	0	0	700'000	123.70	865'900	1.25
Statnett 21 2.375% EMTS 30	1'000'000	0	200'000	800'000	107.35	858'800	1.24
Mondelez Intl 21 0.625%	1'000'000	0	200'000	800'000	101.65	813'200	1.18
Bk of Nova Scotia 22 0.3%	1'000'000	0	200'000	800'000	100.95	807'600	1.17
LGT Bank 21 1.5%	1'000'000	0	250'000	750'000	105.20	789'000	1.14
Total Cap Int 24 1%	1'000'000	0	250'000	750'000	105.05	787'875	1.14
Shell Int Finance 23 0.375%	1'000'000	0	250'000	750'000	101.90	764'213	1.11
Akademiska Hus 25 0.25%	1'000'000	0	250'000	750'000	100.90	756'750	1.10
Coop Rabobank 21 2%	1'100'000	0	400'000	700'000	107.40	751'800	1.09
Banco General 18 1.625%	870'000	0	150'000	720'000	100.28	722'016	1.05
Bco Santander Chile 22 0.375%	700'000	0	0	700'000	100.70	704'900	1.02
National Aus BK 23 0.25%	700'000	0	0	700'000	100.70	704'900	1.02
SpBk 1 N-Norge 20 0.875%	900'000	0	250'000	650'000	102.80	668'200	0.97
CRH 21 2.5%	600'000	0	0	600'000	108.80	652'800	0.95
UBS Gr Funding 22 0.75%	600'000	0	0	600'000	102.35	614'118	0.89
Heathrow Funding 24 0.5%	600'000	0	0	600'000	101.00	606'000	0.88
Prov Ontario 29 0.25%	0	600'000	0	600'000	97.90	587'400	0.85
BP Capital Markets 24 1.75%	0	500'000	0	500'000	109.00	545'000	0.79
AT&T 24 1.375%	500'000	0	0	500'000	104.95	524'750	0.76
Prov Quebec 24 0.75%	500'000	0	0	500'000	104.25	521'250	0.75
JPMorgan Chase 20 1.125%	800'000	0	300'000	500'000	103.64	518'195	0.75
Woodside Finance 23 1% ²	500'000	0	0	500'000	103.45	517'250	0.75
ASB Finance 20 1.125%	750'000	0	250'000	500'000	102.75	513'750	0.74
BNZ Intl Fndg Lon 19 1.125%	500'000	0	0	500'000	102.47	512'325	0.74
CIF Euromortgage 19 2%	500'000	0	0	500'000	102.22	511'100	0.74
Corp Andina Fomento 22 0.15%	0	500'000	0	500'000	100.65	503'250	0.73
KR Expressway 24 0.25%	0	500'000	0	500'000	100.60	503'000	0.73
ANZ New Zealand 24 0.35%	0	500'000	0	500'000	100.47	502'350	0.73
Gldm Sachs Grp 24 0.5%	0	500'000	0	500'000	100.05	500'250	0.72
Westpac Sec 22 0.125%	0	500'000	0	500'000	100.00	500'000	0.72
Jackson Natl Life 25 0.375%	0	500'000	0	500'000	99.95	499'750	0.72
Enel Finance Intl 24 0.55%	500'000	0	0	500'000	99.85	499'250	0.72
Metropolitan Life 26 0.3%	500'000	0	0	500'000	99.80	499'000	0.72
EDF 24 0.3%	500'000	0	0	500'000	99.70	498'500	0.72
Citigroup 21 3.125% EMTN	450'000	0	0	450'000	110.70	498'150	0.72
Cwth Bank of Australia 26 0.4%	0	500'000	0	500'000	99.40	497'000	0.72

	Anfangsbestand 31.03.2017	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.03.2018	Kurs	Kurswert in CHF	% des NAV
DeutschBahnFin 30 0.45%	0	500'000	0	500'000	99.25	496'250	0.72
Credit Suisse 30 3.125%	800'000	0	400'000	400'000	123.75	495'000	0.72
Vodafone Group 24 0.375%	500'000	0	0	500'000	99.00	495'000	0.72
Wells Fargo 24 1.25%	1'200'000	0	750'000	450'000	105.35	474'075	0.69
Prov New Brunswick 31 0.2%	500'000	0	0	500'000	94.75	473'750	0.69
Credit Agricole 20 1.25%	800'000	0	350'000	450'000	103.63	466'344	0.68
Transurban Que 23 0.625%	400'000	0	0	400'000	101.85	407'400	0.59
Amgen 23 0.41%	400'000	0	0	400'000	101.15	404'600	0.59
CDC 27 0.3%	0	400'000	0	400'000	100.50	402'000	0.58
Verizon Comm 23 0.375%	0	400'000	0	400'000	100.50	402'000	0.58
PKO BP 21 0.3%	0	400'000	0	400'000	100.45	401'800	0.58
Kiwibank 23 0.25%	0	400'000	0	400'000	100.20	400'800	0.58
RCI Banque 22 0.5%	400'000	0	0	400'000	100.15	400'600	0.58
HYPO NOE 22 0.2%	400'000	0	0	400'000	100.00	400'000	0.58
Bco Del Estado 27 0.575%	400'000	0	0	400'000	99.39	397'572	0.58
BFCM 25 0.32%	400'000	0	0	400'000	99.25	397'000	0.57
North American 27 0.2%	0	400'000	0	400'000	98.20	392'800	0.57
Exp-Imp Bank Korea 25 0.17%	0	375'000	0	375'000	98.53	369'484	0.53
KFW 25 2.5%	600'000	0	300'000	300'000	118.75	356'250	0.52
Kommunekredit 19 2.25% EMTN	300'000	0	0	300'000	104.35	313'050	0.45
NWB 19 2.25% EMTN	300'000	0	0	300'000	104.25	312'750	0.45
Eli Lilly & Co 28 0.45%	300'000	0	0	300'000	99.10	297'300	0.43
Caribbean Dev Bank 28 0.297%	300'000	0	0	300'000	98.05	294'150	0.43
DH Switzerl Finance 23 0.5%	1'000'000	0	750'000	250'000	101.15	252'875	0.37
Glencore Finance 20 1.25%	200'000	0	0	200'000	102.75	205'500	0.30
Oest Kontrollbank 19 2.125%	500'000	0	350'000	150'000	103.79	155'685	0.23
BP Capital Markets 20 1%	700'000	0	600'000	100'000	103.50	103'500	0.15
ABAMRO 18 2.25% EMTN	100'000	0	100'000	0	0.00	0	0.00
ANZ New Zealand 19 0.875%	600'000	0	600'000	0	0.00	0	0.00
Ausnet Services 19 1.125%	500'000	0	500'000	0	0.00	0	0.00
Banco de Chile 18 1.125%	500'000	0	500'000	0	0.00	0	0.00
BAWAG P.S.K. 21 0.01%	500'000	0	500'000	0	0.00	0	0.00
C Fr Finance Local 19 2.625%	600'000	0	600'000	0	0.00	0	0.00
Corp Andina Fomento 18 1.5%	500'000	0	500'000	0	0.00	0	0.00
Deutsche Bank 23 0.625%	500'000	0	500'000	0	0.00	0	0.00
EIB 20 2.375%	350'000	0	350'000	0	0.00	0	0.00
Gas Natural Fenosa 19 2.125%	470'000	0	470'000	0	0.00	0	0.00
General Electric 19 3.125%	800'000	0	800'000	0	0.00	0	0.00
Gldm Sachs Grp 18 1.5%	500'000	0	500'000	0	0.00	0	0.00
KFW 20 2.25%	100'000	0	100'000	0	0.00	0	0.00
Philip Mrrs Int 19 0.75%	300'000	0	300'000	0	0.00	0	0.00
Svensk Exportkred 18 3% EMTN	300'000	0	300'000	0	0.00	0	0.00
Swedbank Mortgage 17 1.625%	500'000	0	500'000	0	0.00	0	0.00
Telstra 18 1.75%	300'000	0	300'000	0	0.00	0	0.00
Teva Pharm F V 18 1.5%	700'000	0	700'000	0	0.00	0	0.00
Total Obligationen in CHF						52'983'676	76.71
Total Obligationen						52'983'676	76.71
Total Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden						67'162'862	97.24
Total Wertpapiere						67'162'862	97.24

	Anfangsbestand 31.03.2017	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.03.2018	Kurs	Kurswert in CHF	% des NAV
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an der Börse gehandelt werden							
Fonds							
Fonds in EUR							
iShs Stoxx Europe 50 ²	33'100	0	25'100	8'000	30.32	285'616	0.41
Xtr SE600 Bk S 1CC Shs -1C-Capitalisation	0	3'000	0	3'000	40.60	143'444	0.21
Total Fonds in EUR						429'060	0.62
Total Fonds						429'060	0.62
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an der Börse gehandelt werden						429'060	0.62
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte						429'060	0.62
Bankguthaben						1'476'910	2.14
Sonstige Vermögenswerte						272'361	0.39
Gesamtvermögen						69'341'192	100.39
Verbindlichkeiten						-269'528	-0.39
Nettovermögen						69'071'664	100.00

¹ inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe	Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	12'073.11
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere	2'664'009.69

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.

² Diese Positionen sind an die Verwahrstelle ausgeliehen

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode wurden keine derivativen Transaktionen getätigt.

FORTUNA Europe Balanced Fund EUR

Vermögensrechnung per 31.03.2018

FORTUNA Europe Balanced Fund EUR	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	1'689'074.88
Wertpapiere	
Aktien	8'741'174.94
Obligationen	39'503'129.28
Genussscheine	399'987.26
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	1'481'642.50
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	1'851.85
Forderungen aus Zinsen	339'439.91
Gesamtvermögen	52'156'300.62
Verbindlichkeiten	-201'038.50
Nettofondsvermögen	51'955'262.12
Anteile im Umlauf	358'268.000
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilsklasse EUR	EUR 145.02

Erfolgsrechnung vom 01.04.2017 bis 31.03.2018

FORTUNA Europe Balanced Fund EUR	(in EUR)
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	624'072.23
Aktien	351'923.09
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	43'841.17
Sonstige Erträge	20'895.97
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	187.59
Total Erträge	1'040'920.05
Passivzinsen	1.06
Reglementarische Vergütung	
an die Verwaltungsgesellschaft	793'837.31
an die Verwahrstelle / Depotbank	27'373.71
Revisionsaufwand / Aufwand für Wirtschaftsprüfer	9'340.24
Sonstige Aufwendungen und Gebühren	9'393.91
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	8'729.14
Total Aufwände	848'675.37
Nettoertrag	192'244.68
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-281'916.47
Realisierter Erfolg	-89'671.79
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-1'128'272.40
Gesamterfolg	-1'217'944.19

Verwendung des Erfolgs

FORTUNA Europe Balanced Fund EUR

(in EUR)

Nettoertrag des Rechnungsjahres	192'244.68
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	192'244.68
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoertrag	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	192'244.68
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

3-Jahres-Vergleich

FORTUNA Europe Balanced Fund EUR

(in EUR)

Nettovermögen

31.03.2016	63'088'858.43
31.03.2017	56'266'139.31
31.03.2018	51'955'262.12

Anteile im Umlauf

31.03.2016	433'489.000
31.03.2017	379'168.000
31.03.2018	358'268.000

Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2016	145.54
31.03.2017	148.39
31.03.2018	145.02

Veränderung des Nettovermögen

FORTUNA Europe Balanced Fund EUR

(in EUR)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	56'266'139.31
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	60'516.00
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-3'161'990.55
Ertragsausgleich	8'541.55
Gesamterfolg	-1'217'944.19
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	51'955'262.12

Anteile im Umlauf

FORTUNA Europe Balanced Fund EUR

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	379'168.000
Neu ausgegebene Anteile	410.000
Zurückgenommene Anteile	21'310.000
Stand am Ende der Berichtsperiode	358'268.000

Vermögensinventar per 31.03.2018

	Anfangsbestand 31.03.2017	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.03.2018	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in CHF							
Novartis (N)	11'500	0	0	11'500	77.26	754'428	1.45
Nestle (N) ²	13'000	0	2'500	10'500	75.62	674'204	1.30
Zurich Insur Gr (N) ²	630	0	0	630	313.40	167'651	0.32
ABB (N) ²	5'000	0	0	5'000	22.72	96'459	0.19
Total Aktien in CHF						1'692'742	3.26
Aktien in EUR							
Unilever Cert (N)	12'065	0	0	12'065	45.87	553'422	1.07
Siemens (N)	4'400	0	0	4'400	103.52	455'488	0.88
BASF (N)	5'450	0	0	5'450	82.47	449'462	0.87
Allianz (N)	2'000	0	0	2'000	183.40	366'800	0.71
AB InBev (N)	4'000	0	0	4'000	89.28	357'120	0.69
Sanofi	6'000	0	1'400	4'600	65.33	300'518	0.58
Bayer (N)	3'200	0	0	3'200	91.79	293'728	0.57
Total	6'000	0	0	6'000	46.13	276'780	0.53
LVMH	1'000	0	0	1'000	250.20	250'200	0.48
SAP I	2'100	0	0	2'100	84.97	178'437	0.34
L'Oreal	900	0	0	900	183.35	165'015	0.32
Deutsche Telekom (N)	12'000	0	0	12'000	13.25	159'000	0.31
Schneider El	2'700	0	700	2'000	71.34	142'680	0.27
Air Liquide	1'210	121	0	1'331	99.48	132'408	0.25
Daimler (N)	1'000	0	1'000	0	0.00	0	0.00
ING Group (N)	10'800	0	10'800	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in EUR						4'081'057	7.85
Aktien in GBP							
AstraZeneca (N)	8'200	0	0	8'200	49.11	459'280	0.88
GlaxoSmithKline (N)	27'400	0	0	27'400	13.99	437'289	0.84
Diageo (N)	14'500	0	0	14'500	24.19	399'993	0.77
Royal Dutch Shell-A (N)	15'000	0	0	15'000	22.41	383'331	0.74
Brit Amer Tobacc (N)	8'000	0	0	8'000	41.31	376'950	0.73
BP (N)	65'000	0	0	65'000	4.81	356'501	0.69
Vodafone Group (N)	132'040	0	0	132'040	1.95	292'960	0.56
Reckitt Benck Gr (N)	3'000	0	0	3'000	60.22	206'063	0.40
Natl Grid (N)	0	18'621	12'621	6'000	8.04	55'009	0.11
Barclays (N)	47'000	0	47'000	0	0.00	0	0.00
HSBC Holding (N)	23'000	0	23'000	0	0.00	0	0.00
National Grid (N)	20'314	0	20'314	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in GBP						2'967'376	5.71
Total Aktien						8'741'175	16.82
Genussscheine							
Genussscheine in CHF							
Roche Holding G GS ²	2'150	0	0	2'150	219.10	399'987	0.77
Total Genussscheine in CHF						399'987	0.77
Total Genussscheine						399'987	0.77

	Anfangsbestand 31.03.2017	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.03.2018	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
Obligationen							
Obligationen in EUR							
Niederlande 22 2.25%	3'400'000	0	800'000	2'600'000	110.63	2'876'250	5.54
Frankreich 24 2.25% ²	2'500'000	0	0	2'500'000	112.76	2'818'875	5.43
Belgien 23 2.25%	2'300'000	0	0	2'300'000	111.66	2'568'180	4.94
Deutschland 24 1% ²	2'400'000	0	0	2'400'000	105.86	2'540'520	4.89
Frankreich 24 1.75%	0	2'100'000	0	2'100'000	109.92	2'308'215	4.44
Belgien 25 0.8% ²	2'200'000	0	0	2'200'000	103.04	2'266'880	4.36
Frankreich 22 3% ²	4'900'000	0	2'900'000	2'000'000	112.99	2'259'700	4.35
Oesterreich 23 1.75%	2'050'000	0	0	2'050'000	109.18	2'238'088	4.31
KFW 22 2.5%	1'700'000	0	0	1'700'000	110.07	1'871'190	3.60
Deutschland 25 0.5% ²	1'800'000	0	0	1'800'000	102.47	1'844'370	3.55
Frankreich 22 1.1% FTB ²	1'400'000	0	0	1'400'000	112.38	1'732'793	3.34
Deutschland 27 0.25% ²	1'700'000	0	0	1'700'000	98.92	1'681'640	3.24
Frankreich 22 2.25%	1'500'000	0	0	1'500'000	110.72	1'660'725	3.20
Frankreich 25 0.5% ²	400'000	1'200'000	0	1'600'000	101.27	1'620'320	3.12
Oesterreich 25 1.2%	1'100'000	370'000	0	1'470'000	106.13	1'560'111	3.00
Belgien 23 0.2%	800'000	700'000	0	1'500'000	100.53	1'507'875	2.90
Frankreich 23 1.75%	1'200'000	0	0	1'200'000	108.93	1'307'100	2.52
Frankreich 25 1% ²	1'100'000	0	0	1'100'000	104.64	1'150'985	2.22
Deutschland 23 1.5%	600'000	400'000	0	1'000'000	108.14	1'081'350	2.08
Finnland 23 1.5%	1'000'000	0	0	1'000'000	107.51	1'075'100	2.07
Oesterreich 24 1.65%	0	650'000	0	650'000	109.08	708'988	1.36
KFW 22 0.625%	500'000	0	0	500'000	102.96	514'800	0.99
Slowenien 27 1.25%	300'000	0	0	300'000	103.03	309'075	0.59
Belgien 22 4% S48	300'000	0	300'000	0	0.00	0	0.00
Deutschland 21 2.25%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
EIB 22 0.375%	250'000	0	250'000	0	0.00	0	0.00
Frankreich 21 3.25%	1'650'000	0	1'650'000	0	0.00	0	0.00
Total Obligationen in EUR						39'503'129	76.03
Total Obligationen						39'503'129	76.03
Total Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden						48'644'291	93.63
Total Wertpapiere						48'644'291	93.63
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an der Börse gehandelt werden							
Fonds							
Fonds in EUR							
iShs Stoxx Europe 50 ²	48'300	0	8'800	39'500	30.32	1'197'443	2.30
Xtr SE600 Bk S 1CC Shs -1C-Capitalisation	0	7'000	0	7'000	40.60	284'200	0.55
Total Fonds in EUR						1'481'643	2.85
Total Fonds						1'481'643	2.85
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an der Börse gehandelt werden						1'481'643	2.85
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte						1'481'643	2.85

	Anfangsbestand 31.03.2017	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.03.2018	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
Bankguthaben						1'689'075	3.25
Sonstige Vermögenswerte						341'292	0.66
Gesamtvermögen						52'156'301	100.39
Verbindlichkeiten						-201'039	-0.39
Nettovermögen						51'955'262	100.00

¹ inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe	Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	20'876.24
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere	17'321'040.70

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.

² 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 GBP 0.744435
CHF 1.— entspricht SEK 8.745616
EUR 1.— entspricht CHF 1.177700
EUR 1.— entspricht GBP 0.876722
EUR 1.— entspricht SEK 10.299712

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.

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.vpfundsolutions.li veröffentlicht. Hierzu zählen eine Beschreibung der Berechnungsmethoden für Vergütungen und sonstigen Zuwendungen an bestimmte Kategorien von Angestellten sowie die Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen. Auf Wunsch des Anlegers werden ihm die Informationen von der Verwaltungsgesellschaft ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt.

Transaktionskosten

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF	
- Anteilsklasse CHF:	CHF 19'327.06
FORTUNA Europe Balanced Fund EUR	
- Anteilsklasse EUR:	EUR 9'225.79

Hinterlegungsstellen

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

- SIX SegalInterSettle AG, 4600 Olten, SCHWEIZ (CH)
- CLEARSTREAM BANKING S.A., 1855 Luxembourg, LUXEMBURG (LU)
- UBS AG, 8098 Zürich, SCHWEIZ (CH)
- Euroclear Bank SA, 1210 Brussels, BELGIEN (BE)

Vertriebsländer

Der Fonds wird zum Berichtsstichtag in folgenden Ländern vertrieben:

- Liechtenstein
- Schweiz

Steuerliche Transparenz

Der Fonds ist zum Berichtsstichtag in folgenden Ländern steuerlich transparent:

- Liechtenstein
- Schweiz

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, www.lafv.li. In der Schweiz können diese bei UBS Fund Management (Switzerland) AG, Aeschenplatz 6, 4052 Basel, Schweiz und UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz kostenlos bezogen werden.

Bericht des Wirtschaftsprüfers

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

Bern, 29. Juni 2018

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 2018, 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 zum 31. März 2018.

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