



FORTUNA Europe Balanced Fund

Jahresbericht per 31.03.2019 (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 31.03.2019	8
Erfolgsrechnung vom 01.04.2018 bis 31.03.2019	9
FORTUNA Europe Balanced Fund CHF	10
Vermögensrechnung per 31.03.2019	10
Erfolgsrechnung vom 01.04.2018 bis 31.03.2019	11
Verwendung des Erfolgs	12
3-Jahres-Vergleich	13
Veränderung des Nettovermögens	14
Anteile im Umlauf	15
Vermögensinventar per 31.03.2019	16
Derivative Finanzinstrumente	20
FORTUNA Europe Balanced Fund EUR	21
Vermögensrechnung per 31.03.2019	21
Erfolgsrechnung vom 01.04.2018 bis 31.03.2019	22
Verwendung des Erfolgs	23
3-Jahres-Vergleich	24
Veränderung des Nettovermögens	25
Anteile im Umlauf	26
Vermögensinventar per 31.03.2019	27
Derivative Finanzinstrumente	30
Ergänzende Angaben	31
Bericht des Wirtschaftsprüfers	34

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 – FORTUNA Europe

Balanced Fund CHF
Fortuna Investment AG
Soodmattenstrasse 10
CH-8134 Adliswil

Portfolio Manager – FORTUNA Europe

Balanced Fund EUR
Generali Investments Partners S.p.A. SGR (Paris)
rue Pillet-Will 2
FR-75009 Paris

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

Publikationsorgan Schweiz

fundinfo AG
Staffelstrasse 12
CH-8045 Zürich

Publikationsorgan Schweiz

Swiss Fund Data AG
Räffelstrasse 24
CH-8045 Zürich

Vertreter Schweiz

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

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

Vertriebsträger Schweiz

Generali Personenversicherungen AG
Soodmattenstrasse 10
CH-8134 Adliswil

Zahlstelle Schweiz

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

Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.03.2019 CHF 95.8 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.03.2019

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF (CHF) CHF 108.94
 FORTUNA Europe Balanced Fund EUR (EUR) EUR 150.25

Rendite¹

	Seit Liberierung p.a.	1 Jahr
FORTUNA Europe Balanced Fund CHF (CHF)	0.43 %	1.59 %
FORTUNA Europe Balanced Fund EUR (EUR)	2.04 %	3.61 %

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)	1.55 %
FORTUNA Europe Balanced Fund EUR (EUR)	1.55 %

Portfolio Turnover Rate (PTR)³

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF	34.08 %
FORTUNA Europe Balanced Fund EUR	125.53 %

Erfolgsverwendung

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF (CHF)	Thesaurierend
FORTUNA Europe Balanced Fund EUR (EUR)	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 (max.)	Rücknahmekommission zugunsten Fonds (max.)
FORTUNA Europe Balanced Fund CHF (CHF)	0.00 %	n/a
FORTUNA Europe Balanced Fund EUR (EUR)	0.00 %	n/a
	Konversionsgebühr (max.)	Konversionsgebühr 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

Die globale Konjunktur entwickelte sich 2018 unterschiedlich. Während die USA recht stabile Wachstumsdaten auswies, zeigten Europa und China Zeichen einer Abschwächung. Politische Risiken vergrösserten die Angst vor einem Abschwung. Die Notenbanken versuchten Ende Jahr, die Märkte wieder zu beruhigen. Es ist jedoch erstaunlich, wie leichtfertig die US-Notenbank ihren Kurs der graduellen Zinserhöhungen aufgegeben hat, obwohl die heimische Wirtschaft gut läuft. Rufe nach einer Lockerung der Geldpolitik gab es in den letzten Jahren weitaus genug, blieben doch stets ohne Wirkung. Nun scheinen die Währungshüter dem Druck der Finanzmärkte das erste Mal nachgegeben zu haben. Und vielleicht auch dem Druck des US-Präsidenten? Immerhin hat er im letzten Jahr die Notenbank wegen den Zinserhöhungen, welche ja bei weitem nur eine Annäherung in Richtung Normalisierung waren, zunehmend angegriffen.

Das Wachstum der US-Wirtschaft hat in den ersten drei Monaten des Jahres 2019 überrascht und ist deutlich stärker gewachsen als erwartet. Das BIP erhöhte sich um kräftige 3.2%. Noch Anfang März waren die Befürchtungen gross gewesen, dass der Government Shutdown und das kalte Winterwetter für ein niedriges Quartalswachstum sorgen würde. Die befürchtete Wachstumsdelle ist also vollständig ausgeblieben. Auch in China ist der Start ins Jahr 2019 besser ausgefallen als erwartet. Die Verlangsamung ist dank staatlicher Stimulierungsmassnahmen nicht eingetreten. Auch wenn die Wachstumswerte aus der Eurozone anfangs 2018 hinter den starken US-Zahlen zurückblieben, zeigten die jüngsten Werte aus Europa ein recht solides Wirtschaftswachstum. Die grösste Unbekannte in Europa blieb die Entwicklung auf der politischen Ebene, wo vor allem die fiskalpolitischen Manöver der italienischen Regierung und generell der Wählerzuwachs bei Polparteien in verschiedenen Ländern für Unsicherheit sorgten.

Aktien

Die Mischung aus steigenden US-Zinsen, reduzierten Wachstumsaussichten und geopolitischen Risiken – allen voran der ungelöste Handelskonflikt zwischen USA und China – hat im letzten Quartal 2018 an den Aktienmärkten zu einer rasanten Stimmungseintrübung und zu heftigen Kursrückgängen geführt. Diese schwierige Phase konnte aber auch als gesunde Korrektur eingestuft werden und nicht das Ende des Bullenmarktes. Ein Blick in die Geschichte der Aktienmärkte zeigt, dass Bärenmärkte üblicherweise mit Rezessionen einhergehen.

Die Rettung kam Anfangs 2019 aus dem Reich der Mitte, der zweitgrössten Volkswirtschaft der Welt. Chinas Wirtschaft verzeichnete von Januar bis März ein Wachstum von 6.4%. Die anhaltend lockere Geldpolitik, der aufkommende Konjunkturoptimismus aus USA und die Hoffnung auf ein Handelsabkommen zwischen USA und China haben dann für eine kräftige Erholung der Aktienmärkte im Januar und Februar gesorgt.

Kapitalmarkt

Nachdem das Jahr 2018 mit einer Korrektur der Unternehmensanleihen endete, setzte in der zweiten Januarwoche 2019 eine deutliche Erholung ein. Sie fiel für USD Titel deutlich stärker aus als für EUR-denominierte Papiere. Die jüngsten Statements der führenden Notenbanken EZB und FED waren deutlich expansiver, wobei Letztere nach regelmässigen Erhöhungen nun beobachtend an die Seitenlinie tritt und in Anbetracht der Markterwartungen von weiteren Zinsschritten zunächst absehen sollte.

Die SNB-Politik ist an die EZB gebunden solange sie keine Frankenaufwertung riskieren will. Da die EZB vorerst keine Anstalten macht ihre Leitzinsen anzuheben und innerhalb der EZB kaum jemand den aktuellen geldpolitischen Kurs hinterfragt, werden wir in der Schweiz mit hoher Wahrscheinlichkeit das fünfjährige Jubiläum der Negativzinsen erleben.

Solange aber die politischen Risiken nicht verschwinden (zum Beispiel Handelskrieg) wird der Pessimismus der Finanzmarktteilnehmer bestehen bleiben. Dies drückt die Renditen auf Tiefstände und die Preise der Staatsanleihen auf die letztjährigen Höchststände.

Ausblick

Die Ökonomen glauben, dass 2019 ein weiteres Jahr mit anständigem Wirtschaftswachstum sein wird, obwohl die Indikatoren eher auf einen Abschwung hindeuten. Auch die Schweizer Unternehmer sind weiterhin optimistisch für die wirtschaftliche Entwicklung im Jahr 2019. Sie planen, ihre Investitionen auszuweiten.

Während die US-Wirtschaft in blendender Verfassung ist, zeigt sich das Konjunkturbild weltweit zunehmend uneinheitlich. Handelsstreit, geldpolitische Normalisierung in den Industrieländern sowie geopolitische Risikoherde können Zweifel an der Nachhaltigkeit des Aufschwungs aufkommen lassen.

Was macht die FED? Noch ist es zu früh, um die Glaubwürdigkeit der US-Notenbank infrage zu stellen. Aber spätestens dann, wenn sich die US-Wirtschaft weiterhin gut entwickelt und Inflationsdruck entsteht, muss die Notenbank den Beweis ihrer Unabhängigkeit erbringen, indem sie die Zinsen erhöht. Derzeit gibt es noch kein handfestes Indiz, dass die globale Wirtschaft auf eine Rezession zusteuert. Das Wachstum wird 2019 schwächer ausfallen als letztes Jahr, aber noch immer im Bereich des Potentialwachstums liegen, unterstützt durch gute Arbeitsmärkte und lockere Geldpolitik.

Fortuna Investment AG

Konsolidiert

Vermögensrechnung per 31.03.2019

Konsolidiert	(in CHF)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	2'858'885.22
Wertpapiere	
Aktien	18'151'851.89
Obligationen	72'312'360.94
Genussscheine	1'114'409.70
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	1'319'661.10
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Zinsen	377'215.47
Gesamtvermögen	96'134'384.33
Verbindlichkeiten	-369'507.50
Nettofondsvermögen	95'764'876.83

Erfolgsrechnung vom 01.04.2018 bis 31.03.2019

Konsolidiert	(in CHF)
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	906'796.21
Aktien	599'455.27
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	92'986.22
Sonstige Erträge	13'144.10
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	1'139.94
Total Erträge	1'613'521.74
Passivzinsen	118.59
Reglementarische Vergütung	
an die Verwaltungsgesellschaft	1'472'788.57
an die Verwahrstelle	50'785.88
Aufwand für Wirtschaftsprüfer	22'000.00
Sonstige Aufwendungen und Gebühren	28'343.75
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	14'182.79
Total Aufwände	1'588'219.58
Nettoertrag	25'302.16
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	6'195'007.96
Realisierter Erfolg	6'220'310.12
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-3'534'884.67
Gesamterfolg	2'685'425.45

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF

Vermögensrechnung per 31.03.2019

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF (in CHF)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	834'254.92
Wertpapiere	
Aktien	6'773'363.02
Obligationen	32'778'570.00
Genussscheine	548'700.00
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	1'319'661.10
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Zinsen	128'955.48
Gesamtvermögen	42'383'504.52
Verbindlichkeiten	-165'643.17
Nettofondsvermögen	42'217'861.35
Anteile im Umlauf	387'542.000
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilsklasse CHF	CHF 108.94

Erfolgsrechnung vom 01.04.2018 bis 31.03.2019

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF

(in CHF)

Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	373'462.86
Aktien	307'490.89
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	38'743.12
Sonstige Erträge	2'707.17
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	1'139.94
Total Erträge	723'543.98
Reglementarische Vergütung	
an die Verwaltungsgesellschaft	694'433.35
an die Verwahrstelle	23'946.07
Aufwand für Wirtschaftsprüfer	11'000.00
Sonstige Aufwendungen und Gebühren	14'302.51
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	10'566.61
Total Aufwände	754'248.54
Nettoertrag	-30'704.56
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	2'283'912.00
Realisierter Erfolg	2'253'207.44
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-1'469'852.49
Gesamterfolg	783'354.95

Verwendung des Erfolgs

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF

(in CHF)

Nettoertrag des Rechnungsjahres	-30'704.56
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	-30'704.56
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoertrag	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-30'704.56
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

3-Jahres-Vergleich

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF

(in CHF)

Nettovermögen

31.03.2017	84'223'684.80
31.03.2018	69'071'663.99
31.03.2019	42'217'861.35

Anteile im Umlauf

31.03.2017	779'183.000
31.03.2018	644'103.000
31.03.2019	387'542.000

Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2017	108.09
31.03.2018	107.24
31.03.2019	108.94

Veränderung des Nettovermögens

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF

(in CHF)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	69'071'663.99
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	4'001'691.65
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-31'648'275.91
Ertragsausgleich	9'426.67
Gesamterfolg	783'354.95
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	42'217'861.35

Anteile im Umlauf

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	644'103.000
Neu ausgegebene Anteile	37'015.000
Zurückgenommene Anteile	-293'576.000
Stand am Ende der Berichtsperiode	387'542.000

Vermögensinventar per 31.03.2019

	Anfangsbestand 01.04.2018	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.03.2019	Kurs	Kurswert in CHF	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in CHF							
Nestle (N)	14'000	0	6'500	7'500	94.90	711'750	1.69
Novartis (N)	13'700	0	6'700	7'000	95.78	670'460	1.59
Zurich Insur Gr (N)	650	0	0	650	329.60	214'240	0.51
ABB (N)	7'000	0	7'000	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in CHF						1'596'450	3.78
Aktien in EUR							
Unilever Cert (N)	12'500	0	2'500	10'000	51.78	579'004	1.37
Allianz (N)	3'000	0	1'000	2'000	198.28	443'434	1.05
Danone	0	5'600	0	5'600	68.69	430'131	1.02
L'Oreal	1'000	1'600	1'000	1'600	239.80	429'031	1.02
Enel (n)	0	66'000	0	66'000	5.70	420'962	1.00
Sanofi	5'000	0	1'000	4'000	78.74	352'188	0.83
Total	11'000	0	6'000	5'000	49.52	276'866	0.66
SAP I	5'400	0	3'400	2'000	103.00	230'349	0.55
LVMH	1'700	0	1'100	600	327.90	219'995	0.52
AB InBev (N)	5'000	0	2'500	2'500	74.76	208'992	0.50
Bayer (N)	5'500	0	2'500	3'000	57.60	193'225	0.46
Deutsche Telekom (N)	20'000	0	10'000	10'000	14.80	165'438	0.39
Air Liquide	2'453	0	1'953	500	113.35	63'374	0.15
BASF (N)	5'400	0	5'400	0	0.00	0	0.00
Schneider El	2'000	0	2'000	0	0.00	0	0.00
Siemens (N)	4'500	0	4'500	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in EUR						4'012'990	9.51
Aktien in GBP							
AstraZeneca (N)	11'500	0	5'500	6'000	61.35	477'683	1.13
Diageo (N)	18'000	0	7'000	11'000	31.38	447'940	1.06
GlaxoSmithKline (N)	35'000	0	23'500	11'500	15.97	238'299	0.56
BP (N)	100'000	0	100'000	0	0.00	0	0.00
Brit Amer Tobacc (N)	11'500	0	11'500	0	0.00	0	0.00
Natl Grid (N)	15'400	0	15'400	0	0.00	0	0.00
Reckitt Benck Gr (N)	5'000	0	5'000	0	0.00	0	0.00
Royal Dutch Shell-A (N)	18'000	0	18'000	0	0.00	0	0.00
Vodafone Group (N)	130'000	0	130'000	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in GBP						1'163'923	2.76
Total Aktien						6'773'363	16.04
Bezugsrechte							
Bezugsrechte in EUR							
Bezugsrechte Bayer AG 2018 - 16.06.2018	0	3'000	3'000	0	0.00	0	0.00
Total Bezugsrechte in EUR						0	0.00
Total Bezugsrechte						0	0.00

	Anfangsbestand 01.04.2018	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.03.2019	Kurs	Kurswert in CHF	% des NAV
Genussscheine							
Genussscheine in CHF							
Roche Holding G GS	2'000	0	0	2'000	274.35	548'700	1.30
Total Genussscheine in CHF						548'700	1.30
Total Genussscheine						548'700	1.30
Obligationen							
Obligationen in CHF							
AFD 29 1.875%	1'500'000	0	700'000	800'000	119.25	954'000	2.26
DeutschBahnFin 30 0.45% ²	500'000	400'000	0	900'000	102.65	923'850	2.19
BMW Int Inv 27 0.75%	0	900'000	0	900'000	102.10	918'900	2.18
Fin Foncier 31 2.5% ²	700'000	150'000	150'000	700'000	126.85	887'950	2.10
Credit Suisse 30 3.125%	400'000	300'000	0	700'000	125.45	878'157	2.08
Akademiska Hus 25 0.25%	750'000	0	0	750'000	104.15	781'125	1.85
Shell Int Finance 23 0.375%	750'000	0	0	750'000	102.87	771'495	1.83
NWB 23 2.375% ²	1'200'000	0	550'000	650'000	111.40	724'100	1.72
Prov Ontario 29 0.25%	600'000	0	0	600'000	102.20	613'200	1.45
UBS Gr Funding 22 0.75%	600'000	0	0	600'000	101.92	611'490	1.45
Credit Agricole 25 1%	0	600'000	0	600'000	101.70	610'200	1.45
EDF 24 0.3%	500'000	100'000	0	600'000	100.90	605'400	1.43
Kommunalfin 26 2.375%	800'000	0	300'000	500'000	119.25	596'250	1.41
EIB 23 1.625%	1'100'000	0	600'000	500'000	110.45	552'250	1.31
BP Capital Markets 24 1.75%	500'000	0	0	500'000	108.55	542'750	1.29
Prov Quebec 24 0.75%	500'000	0	0	500'000	106.10	530'500	1.26
BNG 22 1.125%	1'300'000	0	800'000	500'000	106.00	530'000	1.26
AT&T 24 1.375%	500'000	0	0	500'000	105.50	527'500	1.25
CABEI 23 1.125%	1'000'000	0	500'000	500'000	104.85	524'250	1.24
Jackson Natl Life 25 0.375%	500'000	0	0	500'000	102.20	511'000	1.21
Metropolitan Life 26 0.3%	500'000	0	0	500'000	102.10	510'500	1.21
ANZ New Zealand 24 0.35%	500'000	0	0	500'000	101.75	508'755	1.21
Cwth Bank of Australia 26 0.4%	500'000	0	0	500'000	101.60	508'000	1.20
KR Expressway 24 0.25%	500'000	0	0	500'000	101.40	507'000	1.20
Enel Finance Intl 24 0.55%	500'000	0	0	500'000	100.95	504'750	1.20
Gldm Sachs Grp 24 0.5%	500'000	0	0	500'000	100.15	500'750	1.19
Prov New Brunswick 31 0.2%	500'000	0	0	500'000	99.50	497'500	1.18
Wells Fargo 24 1.25%	450'000	0	0	450'000	105.80	476'100	1.13
CADES 25 2.5%	750'000	0	350'000	400'000	118.85	475'400	1.13
Credit Agricole 20 1.25%	450'000	0	0	450'000	102.20	459'914	1.09
EB23 1.625%	1'600'000	0	1'200'000	400'000	108.85	435'400	1.03
Holcim Ovs Finance 21 3.375%	900'000	0	500'000	400'000	107.85	431'400	1.02
Total Cap Int 24 1%	750'000	0	350'000	400'000	106.10	424'400	1.01
CDC 27 0.3%	400'000	0	0	400'000	103.35	413'400	0.98
North American 27 0.2%	400'000	0	0	400'000	102.35	409'400	0.97
SpBk 1 N-Norge 20 0.875%	650'000	0	250'000	400'000	101.95	407'800	0.97
Amgen 23 0.41%	400'000	0	0	400'000	101.90	407'600	0.97
Mondelez Intl 21 0.625%	800'000	0	400'000	400'000	101.90	407'600	0.97
Transurban Que 23 0.625%	400'000	0	0	400'000	101.70	406'800	0.96
National Aus BK 23 0.25%	700'000	0	300'000	400'000	101.50	406'000	0.96
Verizon Comm 23 0.375%	400'000	0	0	400'000	101.40	405'600	0.96
BAT Intl Finance 21 0.625%	900'000	0	500'000	400'000	101.20	404'800	0.96
EDF 28 0.65%	0	400'000	0	400'000	101.20	404'800	0.96
Bco Santander Chile 22 0.375%	700'000	0	300'000	400'000	101.10	404'400	0.96
BFCM 25 0.32%	400'000	0	0	400'000	101.05	404'200	0.96
HYPONOE 22 0.2%	400'000	0	0	400'000	101.05	404'200	0.96
Kiwibank 23 0.25%	400'000	0	0	400'000	101.00	404'000	0.96
RCI Banque 22 0.5%	400'000	0	0	400'000	100.70	402'800	0.95

	Anfangsbestand 01.04.2018	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.03.2019	Kurs	Kurswert in CHF	% des NAV
Bco Del Estado 27 0.575%	400'000	0	0	400'000	100.16	400'652	0.95
Exp-Imp Bank Korea 25 0.17%	375'000	0	0	375'000	101.16	379'358	0.90
Coop Rabobank 21 2%	700'000	0	350'000	350'000	106.25	371'875	0.88
Statnett 21 2.375% EMTS 30	800'000	0	450'000	350'000	104.95	367'325	0.87
LGT Bank 21 1.5%	750'000	0	400'000	350'000	103.80	363'300	0.86
KFW 25 2.5%	300'000	0	0	300'000	119.00	357'000	0.85
RBC 23 0.1%	0	350'000	0	350'000	101.20	354'200	0.84
Citigroup 21 3.125% EMTN	450'000	0	150'000	300'000	108.25	324'750	0.77
Eli Lilly & Co 28 0.45% ²	300'000	0	0	300'000	102.45	307'350	0.73
Coca-Cola 22 0.25%	1'000'000	0	700'000	300'000	102.40	307'200	0.73
Heathrow Funding 24 0.5%	600'000	0	300'000	300'000	102.25	306'750	0.73
Korea Natl Oil 23 0.373%	0	300'000	0	300'000	102.15	306'450	0.73
CIBC 23 0.15%	0	300'000	0	300'000	101.35	304'050	0.72
Vodafone Group 24 0.375%	500'000	0	200'000	300'000	101.15	303'450	0.72
Corp Andina Fomento 22 0.15%	500'000	0	200'000	300'000	100.95	302'850	0.72
Caribbean Dev Bank 28 0.297%	300'000	0	0	300'000	100.10	300'300	0.71
Westpac Banking 22 0.5%	1'000'000	0	750'000	250'000	101.90	254'750	0.60
DH Switzerl Finance 23 0.5%	250'000	0	0	250'000	101.50	253'750	0.60
Oest Kontrollbank 22 3%	1'400'000	0	1'200'000	200'000	111.65	223'300	0.53
Woodside Finance 23 1%	500'000	0	300'000	200'000	103.00	206'000	0.49
Bk of Nova Scotia 22 0.3%	800'000	0	600'000	200'000	101.80	203'600	0.48
PKO BP 21 0.3%	400'000	0	200'000	200'000	100.70	201'400	0.48
Westpac Sec 22 0.125%	500'000	0	350'000	150'000	100.85	151'275	0.36
ASB Finance 20 1.125%	500'000	0	500'000	0	0.00	0	0.00
Auckland Co 24 1.125%	900'000	0	900'000	0	0.00	0	0.00
Banco General 18 1.625%	720'000	0	720'000	0	0.00	0	0.00
BNZ Intl Fndg Lon 19 1.125%	500'000	0	500'000	0	0.00	0	0.00
BP Capital Markets 20 1%	100'000	0	100'000	0	0.00	0	0.00
CIF Euromortgage 19 2%	500'000	0	500'000	0	0.00	0	0.00
CRH 21 2.5%	600'000	0	600'000	0	0.00	0	0.00
EIB 22 2% EMTN	1'050'000	0	1'050'000	0	0.00	0	0.00
Glencore Finance 20 1.25%	200'000	0	200'000	0	0.00	0	0.00
Hyundai Cap Serv 23 0.695%	0	200'000	200'000	0	0.00	0	0.00
JPMorgan Chase 20 1.125%	500'000	0	500'000	0	0.00	0	0.00
Kommunalfin 23 0.875%	1'100'000	0	1'100'000	0	0.00	0	0.00
Kommunekredit 19 2.25% EMTN	300'000	0	300'000	0	0.00	0	0.00
Macquarie Bank 23 0.625%	900'000	0	900'000	0	0.00	0	0.00
Nordea Bk 21 2.75%	800'000	0	800'000	0	0.00	0	0.00
NWB 19 2.25% EMTN	300'000	0	300'000	0	0.00	0	0.00
Oest Kontrollbank 19 2.125%	150'000	0	150'000	0	0.00	0	0.00
Total Obligationen in CHF						32'778'570	77.64
Total Obligationen						32'778'570	77.64
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						40'100'633	94.98
Total Wertpapiere						40'100'633	94.98

	Anfangsbestand 01.04.2018	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.03.2019	Kurs	Kurswert in CHF	% des NAV
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden							
Fonds							
Fonds in EUR							
Xtr ES50 -1C-	0	27'540	3'040	24'500	48.17	1'319'661	3.13
iShs Stoxx Europe 50	8'000	38'000	46'000	0	0.00	0	0.00
Xtr SE600 Bk S -1C-	3'000	4'000	7'000	0	0.00	0	0.00
Total Fonds in EUR						1'319'661	3.13
Total Fonds						1'319'661	3.13
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden						1'319'661	3.13
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte						1'319'661	3.13
Bankguthaben						834'255	1.98
Sonstige Vermögenswerte						128'955	0.31
Gesamtvermögen						42'383'505	100.39
Verbindlichkeiten						-165'643	-0.39
Nettovermögen						42'217'861	100.00

¹ inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe	Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	2'707.17
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere	1'288'383.50

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 31.03.2019

FORTUNA Europe Balanced Fund EUR

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	1'810'615.54
Wertpapiere	
Aktien	10'175'718.90
Obligationen	35'354'847.92
Genussscheine	505'911.02
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Zinsen	222'017.52
Gesamtvermögen	48'069'110.90
Verbindlichkeiten	-182'314.73
Nettofondsvermögen	47'886'796.17
Anteile im Umlauf	318'720.000
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilsklasse EUR	EUR 150.25

Erfolgsrechnung vom 01.04.2018 bis 31.03.2019

FORTUNA Europe Balanced Fund EUR

(in EUR)

Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	476'957.03
Aktien	261'102.11
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	48'509.30
Sonstige Erträge	9'333.69
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	0.00
Total Erträge	795'902.13
Passivzinsen	106.05
Reglementarische Vergütung	
an die Verwaltungsgesellschaft	696'078.72
an die Verwahrstelle	24'002.69
Aufwand für Wirtschaftsprüfer	9'837.24
Sonstige Aufwendungen und Gebühren	12'557.00
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	3'233.93
Total Aufwände	745'815.63
Nettoertrag	50'086.50
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	3'497'671.22
Realisierter Erfolg	3'547'757.72
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-1'846'746.72
Gesamterfolg	1'701'011.00

Verwendung des Erfolgs

FORTUNA Europe Balanced Fund EUR

(in EUR)

Nettoertrag des Rechnungsjahres	50'086.50
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	50'086.50
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoertrag	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	50'086.50
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

3-Jahres-Vergleich

FORTUNA Europe Balanced Fund EUR

(in EUR)

Nettovermögen

31.03.2017	56'266'139.31
31.03.2018	51'955'262.12
31.03.2019	47'886'796.17

Anteile im Umlauf

31.03.2017	379'168.000
31.03.2018	358'268.000
31.03.2019	318'720.000

Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2017	148.39
31.03.2018	145.02
31.03.2019	150.25

Veränderung des Nettovermögens

FORTUNA Europe Balanced Fund EUR

(in EUR)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	51'955'262.12
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	0.00
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-5'772'710.88
Ertragsausgleich	3'233.93
Gesamterfolg	1'701'011.00
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	47'886'796.17

Anteile im Umlauf

FORTUNA Europe Balanced Fund EUR

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	358'268.000
Neu ausgegebene Anteile	0.000
Zurückgenommene Anteile	-39'548.000
Stand am Ende der Berichtsperiode	318'720.000

Vermögensinventar per 31.03.2019

	Anfangsbestand 01.04.2018	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.03.2019	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in CHF							
Novartis (N)	11'500	7'748	11'500	7'748	95.78	663'659	1.39
Nestle (N)	10'500	7'532	10'500	7'532	94.90	639'230	1.33
Zurich Insur Gr (N)	630	457	630	457	329.60	134'705	0.28
UBS Group (N)	0	14'036	2'000	12'036	12.07	129'918	0.27
ABB (N)	5'000	5'640	5'000	5'640	18.71	94'370	0.20
Total Aktien in CHF						1'661'882	3.47
Aktien in EUR							
Total	6'000	10'917	7'064	9'853	49.52	487'921	1.02
Royal Dutch Shell-A (N)	0	29'050	12'521	16'529	27.94	461'738	0.96
SAP I	2'100	4'762	3'258	3'604	103.00	371'212	0.78
Sanofi	4'600	2'596	3'004	4'192	78.74	330'078	0.69
Allianz (N)	2'000	729	1'198	1'531	198.28	303'567	0.63
Siemens (N)	4'400	1'397	2'782	3'015	95.94	289'259	0.60
LVMH	1'000	699	933	766	327.90	251'171	0.52
Unilever Cert (N)	12'065	0	7'314	4'751	51.78	246'007	0.51
Banco Santander (N)	0	102'455	44'471	57'984	4.15	240'315	0.50
ASML Holding (N)	0	2'740	1'362	1'378	167.20	230'402	0.48
BASF (N)	5'450	832	2'969	3'313	65.53	217'101	0.45
Bayer (N)	3'200	2'721	2'432	3'489	57.60	200'966	0.42
BNP Paribas Br-A	0	7'321	2'822	4'499	42.61	191'702	0.40
AB InBev (N)	4'000	2'204	3'679	2'525	74.76	188'769	0.39
Airbus	0	3'628	2'090	1'538	117.90	181'330	0.38
Deutsche Telekom (N)	12'000	8'591	9'239	11'352	14.80	167'953	0.35
L'Oreal	900	1'552	1'759	693	239.80	166'181	0.35
AXA	0	13'213	5'819	7'394	22.43	165'847	0.35
Air Liquide	1'331	1'388	1'299	1'420	113.35	160'957	0.34
Daimler (N)	0	5'670	2'599	3'071	52.25	160'460	0.34
ING Group (N)	0	24'708	9'893	14'815	10.78	159'765	0.33
Vinci	0	3'532	1'832	1'700	86.72	147'424	0.31
Eni (n)	0	16'129	7'234	8'895	15.75	140'132	0.29
Safran	0	2'277	1'187	1'090	122.25	133'253	0.28
Telefonica Br	0	29'611	13'504	16'107	7.47	120'303	0.25
BBVA (N)	0	42'337	19'050	23'287	5.09	118'601	0.25
Intesa Sanpaolo (n)	0	103'610	50'037	53'573	2.17	116'307	0.24
Schneider El	2'000	3'420	3'768	1'652	69.94	115'541	0.24
Total Aktien in EUR						6'064'261	12.66
Aktien in GBP							
HSBC Holding (N)	0	54'269	3'250	51'019	6.23	369'049	0.77
BP (N)	65'000	47'928	65'000	47'928	5.59	310'647	0.65
GlaxoSmithKline (N)	27'400	12'812	27'400	12'812	15.97	237'423	0.50
AstraZeneca (N)	8'200	3'054	8'200	3'054	61.35	217'440	0.45
Diageo (N)	14'500	4'897	14'500	4'897	31.38	178'336	0.37
Brit Amer Tobacc (N)	8'000	4'331	8'000	4'331	31.94	160'538	0.34
Unilever (N)	0	2'591	0	2'591	43.95	132'154	0.28
Rio Tinto (N)	0	2'462	0	2'462	44.61	127'460	0.27
Reckitt Benck Gr (N)	3'000	1'704	3'000	1'704	63.82	126'206	0.26
Lloyds Banking G (N)	0	160'075	0	160'075	0.62	115'438	0.24

	Anfangsbestand 01.04.2018	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.03.2019	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
Prudential (N)	0	6'383	0	6'383	15.38	113'892	0.24
Vodafone Group (N)	132'040	68'927	132'040	68'927	1.40	111'828	0.23
Glencore (N)	0	26'894	0	26'894	3.18	99'236	0.21
Natl Grid (N)	6'000	7'629	6'000	7'629	8.51	75'327	0.16
Barclays (N)	0	41'558	0	41'558	1.55	74'601	0.16
Royal Dutch Shell-A (N)	15'000	0	15'000	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in GBP						2'449'576	5.12
Total Aktien						10'175'719	21.25
Bezugsrechte							
Bezugsrechte in EUR							
Bezugsrechte Bayer AG 2018 - 16.06.2018	0	3'200	3'200	0	0.00	0	0.00
Total Bezugsrechte in EUR						0	0.00
Total Bezugsrechte						0	0.00
Floater Obligationen							
Floater Obligationen in EUR							
Italien 25 Var	0	1'000'000	600'000	400'000	98.86	395'440	0.83
Total Floater Obligationen in EUR						395'440	0.83
Total Floater Obligationen						395'440	0.83
Genussscheine							
Genussscheine in CHF							
Roche Holding G GS	2'150	2'062	2'150	2'062	274.35	505'911	1.06
Total Genussscheine in CHF						505'911	1.06
Total Genussscheine						505'911	1.06
Obligationen							
Obligationen in EUR							
Frankreich 25 0.5% ²	1'600'000	2'200'000	1'000'000	2'800'000	104.08	2'914'240	6.09
Frankreich 24 2.25% ²	2'500'000	0	500'000	2'000'000	113.11	2'262'100	4.72
Belgien 25 0.8%	2'200'000	0	400'000	1'800'000	105.51	1'899'180	3.97
Frankreich 24 1.75%	2'100'000	0	500'000	1'600'000	111.22	1'779'440	3.72
Belgien 23 2.25%	2'300'000	0	700'000	1'600'000	111.21	1'779'360	3.72
Frankreich 22 1.1% FTB ²	1'400'000	0	0	1'400'000	109.58	1'708'503	3.57
Oesterreich 23 1.75%	2'050'000	0	550'000	1'500'000	109.82	1'647'300	3.44
Deutschland 24 1%	2'400'000	0	900'000	1'500'000	107.84	1'617'525	3.38
Irland 25 5.4% TB	0	1'200'000	0	1'200'000	131.93	1'583'160	3.31
Deutschland 25 0.5%	1'800'000	0	500'000	1'300'000	105.42	1'370'460	2.86
Belgien 23 0.2%	1'500'000	0	300'000	1'200'000	102.30	1'227'600	2.56
Deutschland 19 0%	0	1'000'000	0	1'000'000	100.26	1'002'550	2.09
Oesterreich 25 1.2%	1'470'000	0	570'000	900'000	109.10	981'855	2.05
Frankreich 25 1% ²	1'100'000	0	200'000	900'000	107.38	966'375	2.02
Deutschland 27 0.25%	1'700'000	0	900'000	800'000	104.05	832'400	1.74
Deutschland 48 1.25%	0	700'000	0	700'000	118.22	827'540	1.73
Niederlande 25 0.25%	0	1'500'000	700'000	800'000	103.23	825'840	1.72
Frankreich 26 0.25%	0	1'700'000	900'000	800'000	101.83	814'600	1.70
Frankreich 23 1.75%	1'200'000	0	600'000	600'000	108.92	653'490	1.36
Portugal 26 2.875%	0	500'000	0	500'000	115.12	575'600	1.20
Oesterreich 24 1.65%	650'000	0	150'000	500'000	110.74	553'700	1.16
Spanien 26 1.3%	0	500'000	0	500'000	104.56	522'775	1.09
Irland 28 0.9%	0	700'000	200'000	500'000	104.51	522'525	1.09
Lloyds Bank Grp 27 1.5%	0	480'000	0	480'000	100.20	480'960	1.00
Goldman Sachs Grp 24 2.125%	0	440'000	0	440'000	106.71	469'524	0.98
Morgan Stanley 25 1.75%	0	430'000	0	430'000	105.07	451'780	0.94
BNP Paribas 24 1%	0	440'000	0	440'000	100.79	443'476	0.93

	Anfangsbestand 01.04.2018	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.03.2019	Kurs	Kurswert in EUR	% des NAV
BAT Intl Finance 25 2.75%	0	400'000	0	400'000	108.00	432'000	0.90
Finnland 23 1.5%	1'000'000	0	600'000	400'000	107.77	431'080	0.90
Caixabank 24 1.125%	0	400'000	0	400'000	101.71	406'820	0.85
Banco Santander 25 1.125%	0	400'000	0	400'000	101.17	404'660	0.85
ING Group 25 1.125%	0	400'000	0	400'000	100.71	402'820	0.84
Belfius Banque 24 1%	0	400'000	0	400'000	100.12	400'480	0.84
Societe Generale 25 1.125%	0	400'000	0	400'000	99.89	399'560	0.83
Spanien 24 2.75%	0	300'000	0	300'000	113.52	340'545	0.71
Mapfre 26 1.625%	0	300'000	0	300'000	103.72	311'145	0.65
KFW 22 0.625%	500'000	0	200'000	300'000	103.16	309'480	0.65
Italien 25 2.5%	0	700'000	400'000	300'000	102.90	308'685	0.64
Italien 24 1.45%	0	300'000	200'000	100'000	98.28	98'275	0.21
Deutschland 23 1.5%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Frankreich 22 2.25%	1'500'000	0	1'500'000	0	0.00	0	0.00
Frankreich 22 3%	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
KFW 22 2.5%	1'700'000	0	1'700'000	0	0.00	0	0.00
Niederlande 22 2.25%	2'600'000	0	2'600'000	0	0.00	0	0.00
Slowenien 27 1.25%	300'000	0	300'000	0	0.00	0	0.00
Total Obligationen in EUR						34'959'408	73.00
Total Obligationen						34'959'408	73.00
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						46'036'478	96.14
Total Wertpapiere						46'036'478	96.14
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden							
Fonds							
Fonds in EUR							
iShs Stoxx Europe 50	39'500	23'200	62'700	0	0.00	0	0.00
Xtr SE600 Bk S -1C-	7'000	0	7'000	0	0.00	0	0.00
Total Fonds in EUR						0	0.00
Total Fonds						0	0.00
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden						0	0.00
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte						0	0.00
Bankguthaben						1'810'616	3.78
Sonstige Vermögenswerte						222'018	0.46
Gesamtvermögen						48'069'111	100.38
Verbindlichkeiten						-182'315	-0.38
Nettovermögen						47'886'796	100.00

¹ inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe	Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	9'047.54
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere	6'434'702.58

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 0.770594

CHF 1.— entspricht SEK 9.313502

EUR 1.— entspricht CHF 1.118200

EUR 1.— entspricht GBP 0.861678

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 40'326.61

FORTUNA Europe Balanced Fund EUR

- Anteilsklasse EUR: EUR 63'929.19

Hinterlegungsstellen

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

FORTUNA Europe Balanced Fund CHF:

- CLEARSTREAM BANKING S.A., 1855 Luxembourg, LUXEMBURG (LU)
- SIX SIS AG, 4600 Olten, SCHWEIZ (CH)
- The Bank of New York Mellon SA, 1000 Brussels, BELGIEN (BE)
- UBS AG, 8098 Zürich, SCHWEIZ (CH)

FORTUNA Europe Balanced Fund EUR:

- Euroclear Bank SA, 1210 Brussels, BELGIEN (BE)
- SIX SIS AG, 4600 Olten, SCHWEIZ (CH)
- The Bank of New York Mellon SA, 1000 Brussels, BELGIEN (BE)
- UBS AG, 8098 Zürich, SCHWEIZ (CH)

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.

Mitteilung an die Anteilsinhaber 30.11.2018

Der Prospekt inkl. konstituierende Dokumente wurde in folgenden Punkten geändert:

Ziffer	Anpassungen
Ziffer 6.3.2.2. Vom Vermögen unabhängiger Aufwand	Aufnahme folgender neuer Kosten und Aufwendungen: m) Aufwendungen für externe Bewerter und/oder Preisquellen zur Vermögensbewertung.
Anhang I, Ziffer 1.4.1 Portfoliomanagement FORTUNA Europe Balanced Fund CHF	Bisher: PATRIMONY 1873 SA, 6900 Lugano Neu: Fortuna Investment AG, 8134 Adliswil
Anhang I, Ziffer 1.6 Stammdaten des Teilfonds	Die Gebühr für die Einforderung von Retrozessionen auf die Höhe der eingeforderten Beträge wurde von 30% auf neu 0% angepasst.
Anhang I, Ziffer 2.4.1 Portfoliomanagement FORTUNA Europe Balanced Fund EUR	Bisher: PATRIMONY 1873 SA, 6900 Lugano Neu: Generali Investments Partners SGR S.p.A. (Paris), 75009 Paris
Anhang I, Ziffer 2.6 Stammdaten des Teilfonds	Die Gebühr für die Einforderung von Retrozessionen auf die Höhe der eingeforderten Beträge wurde von 30% auf neu 0% angepasst.

Ausserdem kam es zu diversen redaktionellen Anpassungen.

Diese Prospektänderung trat per 01.12.2018 in Kraft.

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

FORTUNA Europe Balanced Fund, Vaduz

Bern, 11. Juli 2019

Bericht des Wirtschaftsprüfers

Wir haben den Jahresbericht des FORTUNA Europe Balanced Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. März 2019, 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 (Seiten 4 – 32) 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 2019.

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

dipl. Wirtschaftsprüfer
(Leitender Prüfer)

dipl. Betriebsökonomin FH