

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF

Jahresbericht per 31. März 2016 geprüft



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

Tel. +423 235 67 67
Fax +423 235 67 77
vpfundsolutions@vpbank.com
www.vpfundsolutions.li

Inhalt

3	Organisation
4	Auf einen Blick
5	Bericht des Fondsmanagers
7	Vermögensrechnung
8	Erfolgsrechnung
9	Verwendung des Erfolgs
10	3-Jahres-Vergleich
11	Veränderung des Nettovermögens
12	Anteile im Umlauf
13	Vermögensaufstellung / Anlagen FORTUNA Short Term Bond Fund CHF
17	Derivate Finanzinstrumente FORTUNA Short Term Bond Fund CHF
18	Bericht des Wirtschaftsprüfers
20	Ergänzende Angaben

Die Anteile dürfen weder an US-Bürger noch 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, Vaduz / LI
Sigbert Näscher, Gamprin-Bendern / LI
Eduard von Kymmel, Luxembourg / LU

Geschäftsleitung

Alex Boss (Vorsitzender), Ruggell / LI
Reto Grässli, Ruggell / LI
Ralf Konrad, Wangs / CH

Fondsmanager

FORTUNA Investment AG
Soodmattenstrasse 10
CH-8134 Adliswil

Verwahrstelle

VP Bank AG
Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz

Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young AG
Belpstrasse 23
CH-3007 Bern

Vertriebsberechtigter in Liechtenstein

VP Bank AG
Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz

Vertreter in der Schweiz

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

Zahlstelle in der Schweiz

UBS Switzerland AG
Bahnhofstrasse 45
CH-8001 Zürich

Vertriebsträger Schweiz

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

Fortuna Investment AG
Soodmattenstrasse 10
8134 Adliswil

Generali Personenversicherungen AG
Soodmattenstrasse 10
8134 Adliswil

Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.03.2016	CHF 248.1 Millionen
Nettoinventarwert pro Anteil per 31.03.2016	CHF 571.72
Rendite	seit Liberierung p.a. 1 Jahr 0.91 % -0.38 %
Liberierung	per 01.07.2001
Total Expense Ratio (TER) (1)	ohne Performance Fee 0.30 %
Ausschüttung für das Berichtsjahr	keine (thesaurierend)
Kommissionen	
Pauschale Entschädigung (max.)	1.00 %
Ausgabekommission (max.)	2.00 %
Rücknahmekommission (max.)	0.00 %
Konversionsgebühr (max.)	0.00 %
Valorennummer	1.084.237
Fondsdomizil	Liechtenstein

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.

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

Bericht des Fondsmanagers

WIRTSCHAFTLICHES UMFELD UND ENTWICKLUNG DER FINANZMÄRKTE

ENTWICKLUNG DER FINANZMÄRKTE

Nach einer kurzen Verschnaufpause zum Jahresanfang 2015 ist die Unsicherheit nun wieder da. Prinzipiell lässt sich das Geschäftsjahr in zwei Perioden aufteilen. Anfangs wirkte sich eine robustere globale Konjunktur eher positiv auf die Finanzmärkte aus. Zum Ende der Periode lasteten jedoch schwer zu prognostizierende externe Schocks auf den weltweiten Börsen. Positiven Einfluss hatte das Anleihekaufprogramm der EZB, nachdem die Schweizerische Nationalbank (SNB) überraschend die Untergrenze für den EUR/CHF-Kurs im Januar 2015 aufgehoben hatte. Die sehr expansive Geldpolitik wirkte in Europa unterstützend, insbesondere in den Peripherieländern wie Spanien und Italien. Inflationsdruck kam dabei nicht auf.

Hingegen gab es im zweiten Jahresabschnitt primär negative Ereignisse. An erster Stelle zu nennen wäre die Griechenland-Krise. Später kamen schwache makroökonomischen Daten und die unerwartete Abwertung des Renminbi, die die Angst vor einer Konjunkturabkühlung in China schürten, hinzu. Wir halten diese Nervosität für weit übertrieben. Dennoch hat der daraus resultierende Dominoeffekt dazu beigetragen, die Lage weiter zu verschlechtern, da andere kritische Situationen in den Schwellenländern aufkamen. Leitzinserhöhungserwartungen für die FED in den USA wirkten sich ebenfalls negativ auf den Gesamtmarkt aus.

Gleichzeitig sind die geopolitischen Spannungen gestiegen. Der Krieg gegen den ISIS im Irak und Syrien sind hier vor allem zu nennen. Dadurch kam es in Europa zu einem hohen Anstieg der Zuwanderung von Migranten, die um humanitäre Hilfe ersuchten. Terroristische Anschläge wie in Paris, erhöhten die Unsicherheit ebenfalls.

AKTIEN

An den Aktienmärkten der Industrieländer war die Wertentwicklung in Schweizer Franken gerechnet, fast ausnahmslos negativ. Am besten schnitt noch der S&P 500, mit einem nur leichten Rückgang von -0.65% im Berichtszeitraum ab. Die Wall Street konnte, entgegen der Erwartungen, vor allem von der US-Dollar Schwäche der letzten Monate profitieren. Nur Japan (-7.09%) und die Schweiz (-9.05%) schnitten mit einstelliger negativer Performance ab.

Die äusserst expansive Geldpolitik der BoJ konnte in den letzten Monaten nichts gegen die aufflammende Yen-Stärke bewirken. Dies hatte eine starke Korrektur des japanischen Marktes zur Folge. Auch die Börse Zürich schloss trotz ihres defensiven Charakters im Minus. Insbesondere Finanz- und Pharmawerte (wegen des US-Skandals) haben das Ergebnis negativ beeinflusst. Die anderen Märkte entwickelten sich hingegen sehr schwach. Der EuroStoxx 50 (-15.16%) und der FTSE100 (-12.55%) gaben markant nach. Während der EuroStoxx 50 unter der Erstarkung des Euros und der immer noch mässigen Konjunktur litt, war die englische Börse von den stark gebeutelten Rohstoff-Aktien in Mitleidenschaft gezogen worden.

Auch die wichtigsten Börsen der Schwellenländer wurden von dem Crash auf den Rohstoffmärkten, der ersten Zinserhöhung in den Vereinigten Staaten und den damit einhergehenden Konjunktursorgen in diesen Ländern (vor allem in China) getroffen. Negativer Ausreisser nach unten war die Börse Shanghai, mit einem starken Minus von -25.48%. Bombay verbuchte einen Rückgang von -16.08%. In Sao Paolo fielen die Kurse angesichts der tiefen Rezession und den politischen Skandalen um -15.78%.

Die Börse Moskau konnte mit -4.13% ein relativ gutes Ergebnis erzielen, konnte aber die grossen Verluste des Vorjahres nicht ansatzweise ausgleichen.

RENTEN

An den Anleihemärkten blieben die Renditen aufgrund von Deflationsängsten auf globaler Ebene weiter sehr tief und das trotz der ersten Leitzinserhöhung der FED.

In der Schweiz schlossen die zehnjährigen Renditen von Staatsanleihen nach Erreichen eines Allzeittiefs bei -0.41% am Jahresende bei -0.34% und damit 26 Basispunkte tiefer als ein Jahr zuvor. Etwas volatil war die Rendite deutscher Bundesanleihen, die zunächst auf +0.08% sank und letztendlich bei +0.15% schloss, nachdem sie kurzzeitig sogar die Marke von +1% berührt hatte. Über die gesamte Berichtsperiode betrachtet, verblieb lediglich ein Minus von 2 Basispunkten.

Bericht des Fondsmanagers

Stabiler verlief die Entwicklung in den USA, da dort bereits seit Monaten die erste Anhebung des US-Tagesgeldsatzes eingepreist wurde.

Die Schwankungsbreite der Renditen der zehnjährigen Staatsanleihen reichte von 1,68% bis zu 2,50% im Juni. Zum Ende der Berichtsperiode lagen sie bei 1.80%, was gegenüber April 2015 einem Minus von 5 Basispunkten entspricht. Die Gesamtperformance des Schweizer Anleihemarktes belief sich auf +0.62% (SBI AAA-BBB 3-5T), während die des Euro-Anleihemarktes +1.19% erreichte (JPMorgan Germany 5-10 Years. Hedged CHF).

DEVISEN

Dieses Jahr war durch massive Bewegungen am Devisenmarkt gekennzeichnet. Die Währungsentwicklung wird künftig durch die unterschiedlichen geldpolitischen Strategien der Zentralbanken in den führenden Ländern beeinflusst werden. 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.

Vor allem die Interventionen der SNB auf den Devisenmarkt führten zu einem Erstarren des Yen (+5.4%) und des Euros (+4.8%). Der US-Dollar blieb allerdings praktisch unverändert (-0.1%). Nur das englische Pfund verlor gegenüber dem Schweizer Franken an Wert (-3.0%). Dies lag insbesondere an den Sorgen um einen eventuellen Brexit.

AUSBLICK

Der Konjunkturausblick für dieses Jahr ist gemischt. Auf der positiven Seite ist eine akkommodierende Geldpolitik, stabiler privater Konsum, niedrige Energiepreise und eine Zunahme des globalen Welthandels zu nennen. Die entwickelten Märkte sollten sich jedoch besser entwickeln als die Schwellenländerbörsen. Die meisten Schwellenländer werden von tiefen Rohstoffpreisen und steigenden Zinsen im USD-Währungsraum belastet.

Wir bleiben aufgrund des ungünstigen Risiko-Rendite-Profiles bei Anleihen der Industrieländer untergewichtet. Im Aktiensegment sind wir aus taktischen Überlegungen im Vergleich zur Benchmark übergewichtet.

Unsere Bewertungsmodelle für die wichtigsten Börsen zeigen vor allem infolge des Rückgangs des Rohölpreises und der Zinssätze ein günstiges Bewertungsniveau an. Wir bevorzugen den europäischen und den japanischen Markt. Sie profitieren von einer extrem expansiven Geldpolitik. Dazu kommen im Falle Japans die resultierenden Vorteile, die sich aus der bedeutenden Änderung der Vorschriften für die Verwaltung von Pensionsfonds ergeben haben. Bei den Anlagen in Schwellenländern bleiben wir untergewichtet, wobei wir asiatische Schwellenländer leicht bevorzugen.

Vermögensrechnung

per 31. März 2016

	(in CHF)
Bankguthaben auf Sicht	27'108'198.08
Wertpapiere	219'974'605.00
Derivate Finanzinstrumente	13'095.60
Sonstige Vermögenswerte	1'206'227.27
Gesamtvermögen	248'302'125.95
Verbindlichkeiten	-195'727.35
Nettobestandswert	248'106'398.60
Anzahl Anteile im Umlauf	433'967.00
Nettobestandswert je Anteil	CHF 571.72

Erfolgsrechnung

01. April 2015 - 31. März 2016

	(in CHF)
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	2'582'278.64
Ertrag Securities Lending	3'550.34
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	193'992.14
Total Erträge	2'779'821.12
Passivzinsen	1'819.77
Reglementarische Vergütung	
an die Verwaltungsgesellschaft	640'215.91
an die Verwahrstelle	68'098.02
Revisionsaufwand	10'519.13
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	69'782.63
Total Aufwendungen	790'435.46
Nettoertrag	1'989'385.66
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-2'866'150.63
Realisierter Erfolg	-876'764.97
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	52'056.71
Gesamterfolg	-824'708.26

Verwendung des Erfolgs

	(in CHF)
Nettoertrag des Rechnungsjahres	1'989'385.66
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	1'989'385.66
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoertrag	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	1'989'385.66
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

3-Jahres-Vergleich

	(in CHF)
Nettovermögen	
31.03.2014	150'470'723.31
31.03.2015	205'337'428.67
31.03.2016	248'106'398.60
Anzahl Anteile im Umlauf	
31.03.2014	263'162.00
31.03.2015	357'798.00
31.03.2016	433'967.00
Nettoinventarwert pro Anteil	
31.03.2014	571.78
31.03.2015	573.89
31.03.2016	571.72

Veränderung des Nettovermögens

	(in CHF)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	205'337'422.92
Ausschüttungen	0.00
Saldo aus dem Anteilsverkehr	43'593'683.94
Gesamterfolg	-824'708.26
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	248'106'398.60

Anteile im Umlauf

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	357'798.00
Neue ausgegebene Anteile	103'181.00
Zurückgenommene Anteile	27'012.00
Stand am Ende der Berichtsperiode	433'967.00

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF

Vermögensaufstellung / Anlagen

Titel	Bestand 31.03.2015	Käufe (1)	Verkäufe (1)	Bestand 31.03.2016	Kurs	Kurswert in CHF	% des Netto- vermögens
Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden							
Obligationen							
Obligationen in CHF							
Ausnet Services 19 1.125%	0	6'000'000	0	6'000'000	103.40	6'204'000	2.50
Prov Ontario 19 2.5%	0	5'000'000	0	5'000'000	111.20	5'560'000	2.24
Korea West Power 19 1.625%	0	5'000'000	0	5'000'000	104.50	5'225'000	2.11
America Movil 18 1.125%	1'000'000	4'000'000	0	5'000'000	102.55	5'127'500	2.07
Stadt Zuerich 19 0.25%	0	5'000'000	0	5'000'000	102.05	5'102'500	2.06
Pfandbriefbank 19 0.125%	0	5'000'000	0	5'000'000	101.64	5'082'000	2.05
Cwth Bk Australia 19 1.5%	0	4'000'000	0	4'000'000	106.55	4'262'000	1.72
ASB Finance 18 1.375%	2'000'000	2'000'000	0	4'000'000	104.30	4'172'000	1.68
Corp Andina Fomento 18 1.5%	0	4'000'000	0	4'000'000	104.10	4'164'000	1.68
C Fr Fin Local 19 2.625%	0	3'000'000	0	3'000'000	110.35	3'310'500	1.33
Polen 18 2.25%	3'000'000	0	0	3'000'000	104.80	3'144'000	1.27
KEPCO 19 1.5%	0	3'000'000	0	3'000'000	104.40	3'132'000	1.26
Philip Mrrs Int 19 0.75%	0	3'000'000	0	3'000'000	103.30	3'099'000	1.25
RBC 19 0.625%	3'000'000	0	0	3'000'000	102.30	3'069'000	1.24
Spbk 1 SR-Bank 18 0.875%	3'000'000	0	0	3'000'000	102.20	3'066'000	1.24
Korea Natl Oil 17 1.875%	3'000'000	0	0	3'000'000	102.08	3'062'400	1.23
CABEL 16 0.625%	3'000'000	0	0	3'000'000	100.34	3'010'200	1.21
CS Gr Funding 20 0.625%*	0	3'000'000	0	3'000'000	99.90	2'997'000	1.21
PEMEX 20 1.5%*	0	3'000'000	0	3'000'000	97.50	2'925'000	1.18
Fondo Miviv 18 1.25%	2'800'000	0	0	2'800'000	100.95	2'826'600	1.14
ABN AMRO 16 1.625% EMTN	2'500'000	0	0	2'500'000	101.24	2'531'000	1.02
Cn Construction 19 1.375%*	2'500'000	0	0	2'500'000	101.10	2'527'500	1.02
Banco Bilbao Vizcay 17 1.375%	1'000'000	1'300'000	0	2'300'000	101.00	2'323'000	0.94
ENAP 18 2.875%	1'000'000	1'100'000	0	2'100'000	103.40	2'171'400	0.88
Fin Foncier 19 2.25%	2'000'000	0	0	2'000'000	109.25	2'185'000	0.88
CRH 19 1.625%	2'000'000	0	0	2'000'000	106.10	2'122'000	0.86
Rabobank Ned 19 2% EMTN	2'000'000	0	0	2'000'000	106.29	2'125'700	0.86
Achmea Bank 17 3.5%	2'000'000	0	0	2'000'000	104.93	2'098'600	0.85
America Movil 17 2%	2'000'000	0	0	2'000'000	103.85	2'077'000	0.84
CA Home Loan 18 1.375%	2'000'000	0	0	2'000'000	104.35	2'087'000	0.84
Korea Gas 20 1.125%	0	2'000'000	0	2'000'000	104.15	2'083'000	0.84
Philip Mrrs Int 20 1%*	0	2'000'000	0	2'000'000	104.45	2'089'000	0.84
Rabobank Ned 18 2% EMTN	2'000'000	0	0	2'000'000	104.10	2'082'000	0.84
Raiflbnk Niederoest 20 1%	0	2'000'000	0	2'000'000	104.65	2'093'000	0.84
Bendigo & Adel 19 1.125%	2'000'000	0	0	2'000'000	102.90	2'058'000	0.83
BNG 17 1.5%	2'000'000	0	0	2'000'000	103.35	2'067'000	0.83
Corp Andina Fomento 17 2.75%*	2'000'000	0	0	2'000'000	102.45	2'049'000	0.83
General Electric 17 1.625%	2'000'000	0	0	2'000'000	103.15	2'063'000	0.83
Kiwibank 19 0.875%	2'000'000	0	0	2'000'000	102.50	2'050'000	0.83
Korea Railroad 18 1%	2'000'000	0	0	2'000'000	102.45	2'049'000	0.83
ASB Finance 16 2.125%	2'000'000	0	0	2'000'000	101.66	2'033'200	0.82
AT&T 19 0.5%	0	2'000'000	0	2'000'000	101.60	2'032'000	0.82
Elsevier Finance 18 1%*	0	2'000'000	0	2'000'000	101.85	2'037'000	0.82
Mondelez Intl 20 0.625%	0	2'000'000	0	2'000'000	101.70	2'034'000	0.82
Royal Bk Canada 18 0.75%	2'000'000	0	0	2'000'000	102.20	2'044'000	0.82
Toyota Motor Cr 16 2.875%	2'000'000	0	0	2'000'000	101.57	2'031'400	0.82
Westpac Banking 16 2% EMTN	0	2'000'000	0	2'000'000	101.72	2'034'400	0.82
Black Sea Trade 19 1.625%	0	2'000'000	0	2'000'000	101.05	2'021'000	0.81

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF

Vermögensaufstellung / Anlagen

Titel	Bestand 31.03.2015	Käufe (1)	Verkäufe (1)	Bestand 31.03.2016	Kurs	Kurswert in CHF	% des Netto- vermögens
Nordea Bank 16 2.25% EMTN	0	2'000'000	0	2'000'000	100.25	2'005'000	0.81
Credito 20 0.25%	0	2'000'000	0	2'000'000	98.20	1'964'000	0.79
Paccar Fin Euro 17 1.125%	1'500'000	0	0	1'500'000	101.02	1'515'300	0.61
Bk of Comms 17 0.875%*	1'500'000	0	0	1'500'000	100.00	1'500'000	0.60
Credito 16 1.25%	1'200'000	0	0	1'200'000	100.63	1'207'560	0.49
McDonald's 16 1.875%	1'100'000	0	0	1'100'000	100.50	1'105'500	0.45
Akademiska Hus 18 2.125% EMTN	1'000'000	0	0	1'000'000	106.15	1'061'500	0.43
Bundesimmob 17 3.25% EMTN	1'000'000	0	0	1'000'000	105.65	1'056'500	0.43
Fin Foncier 18 2.375%	1'000'000	0	0	1'000'000	107.00	1'070'000	0.43
RATP 17 3.25%	1'000'000	0	0	1'000'000	105.85	1'058'500	0.43
SNCF MOBILITES 18 2.75%	1'000'000	0	0	1'000'000	107.10	1'071'000	0.43
Amtcor 18 2.125%	0	1'000'000	0	1'000'000	103.85	1'038'500	0.42
C Fr Fin Local 17 3.5%	1'000'000	0	0	1'000'000	105.44	1'054'400	0.42
Banco Chile 19 1.25%	1'000'000	0	0	1'000'000	101.50	1'015'000	0.41
Cwth Bk Australia 18 1%	1'000'000	0	0	1'000'000	102.70	1'027'000	0.41
Deut Pfandbrfbk 17 2.5%	0	1'000'000	0	1'000'000	102.60	1'026'000	0.41
Fin Foncier 16 3% EMTN	1'000'000	0	0	1'000'000	101.35	1'013'500	0.41
Nordea Bank 17 1.5%	1'000'000	0	0	1'000'000	102.50	1'025'000	0.41
Philip Morris Intl 19 0.875%	1'000'000	0	0	1'000'000	102.85	1'028'500	0.41
SCBC 16 2.125% EMTN	1'000'000	0	0	1'000'000	100.50	1'005'000	0.41
Banco Safra 17 1.85%	1'000'000	0	0	1'000'000	99.01	990'100	0.40
Fin Foncier 16 2.125%	1'000'000	0	0	1'000'000	100.28	1'002'800	0.40
ING 16 0.5%	1'000'000	0	0	1'000'000	100.31	1'003'100	0.40
Raif Lbk Oberoest 16 1%	1'000'000	0	0	1'000'000	99.75	997'500	0.40
FirstRand Bank 19 2%	1'000'000	0	0	1'000'000	93.50	935'000	0.38
Hilti 18 0.875%	660'000	0	0	660'000	102.65	677'490	0.27
Deutsche Bahn Fin 20 1.75%	0	600'000	0	600'000	109.45	656'700	0.26
Credito 18 0.875%	0	430'000	0	430'000	100.40	431'720	0.17
RZD Capital 18 2.177%	360'000	0	0	360'000	98.35	354'060	0.14
Abbey Nat Trea Ser 15 2.5%	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
ABN AMRO 15 2.5%	2'400'000	0	2'400'000	0	0.00	0	0.00
Ausnet Services 15 Var 2.3800%	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
BMW (UK) Cap 15 2.125% EMTN	2'400'000	0	2'400'000	0	0.00	0	0.00
BNG 15 2.75%	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
Corp Andina Fomento 15 2.625%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Credito 15 0.75%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
DekaBank 15 3.125%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
DnB Boligkredit 15 1.625% EMTN	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
IBM 15 3.625%	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
Indl Bank of Korea 15 1.25%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Korea Gas 15 2.25% reop	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
LGT Finance 15 2.125%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
LVMH 15 4%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Ned Fin Maat 15 2.625%	4'000'000	0	4'000'000	0	0.00	0	0.00
Norwegian Railways 15 3.375%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Oest Kontrollbk 15 3%	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
Pfandbriefbk Oe 15 2.5%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
PKO Finance 15 2.536%	1'500'000	0	1'500'000	0	0.00	0	0.00
Polen 16 2.75% EMTN	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
Prov New Brunswick 16 2.875%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Prov of Quebec 15 3.125% EMTN	5'000'000	0	5'000'000	0	0.00	0	0.00

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF

Vermögensaufstellung / Anlagen

Titel	Bestand 31.03.2015	Käufe (1)	Verkäufe (1)	Bestand 31.03.2016	Kurs	Kurswert in CHF	% des Netto- vermögens
Prov Ontario 15 3.375%	3'000'000	0	3'000'000	0	0.00	0	0.00
SB Capital 15 3.1%	410'000	0	410'000	0	0.00	0	0.00
Swedbank Mortgage 15 1.625%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Swiss Car ABS 18 0.2%	0	3'000'000	3'000'000	0	0.00	0	0.00
Swiss Re Amer Hldg 15 4% EMTN	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Total Capital 16 2.375%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
VTB Cap 16 3.15%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Westpac Sec London 15 1.875%	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
Wuerth Fin Intl 15 3.875%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Total Obligationen in CHF						168'635'130	67.97
Total Obligationen						168'635'130	67.97
Floater Obligationen							
Floater Obligationen in CHF							
Coop Rabobank 16 Var	4'000'000	0	0	4'000'000	100.04	4'001'600	1.61
BAT Intl Fin 16 Var	3'000'000	0	0	3'000'000	100.19	3'005'700	1.21
Exp-Imp Bank Korea 17 Var	3'000'000	0	0	3'000'000	99.81	2'994'300	1.21
Korea Expressway 18 Var	3'000'000	0	0	3'000'000	99.79	2'993'700	1.21
Santander Consum Fi 18 Var	0	3'000'000	0	3'000'000	100.00	3'000'000	1.21
Banco de Chile 16 Var	2'000'000	0	0	2'000'000	100.00	2'000'000	0.81
CS AG Ldn 16 Var	2'000'000	0	0	2'000'000	99.99	1'999'800	0.81
Deutsche Bank Var	0	2'000'000	0	2'000'000	100.08	2'001'600	0.81
Korea Ld & Hsg Var	2'000'000	0	0	2'000'000	100.10	2'002'000	0.81
Bco Santander Chile 17 Var	1'500'000	0	0	1'500'000	99.75	1'496'250	0.60
QNB FINANCE 16 Var	1'500'000	0	0	1'500'000	100.00	1'500'000	0.60
Aareal Bank 15 Var	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
ASB Finance 15 Var	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Barclays Bank 15 Var	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
DVB Bank Var 16	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
FMO-Nederlandse 16 Var	2'000'000	2'000'000	4'000'000	0	0.00	0	0.00
Korea Fin 15 Var	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Korea Ld & Hsg Var	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
National Aus BK 15 Var EMTN	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Polen 15 Var	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Westpac Sec 15 Var	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Total Floater Obligationen in CHF						26'994'950	10.88
Total Floater Obligationen						26'994'950	10.88
Zerobond							
Zerobond in CHF							
Pfandbriefzentr 20 0%	0	8'000'000	0	8'000'000	101.59	8'127'200	3.28
Aduno Hldg 17 0%	0	4'000'000	0	4'000'000	99.74	3'989'600	1.61
Polen 18 0%	0	4'000'000	0	4'000'000	99.95	3'998'000	1.61
Mondelez Intl 17 0%	3'000'000	0	0	3'000'000	99.93	2'997'900	1.21
Total Zerobond in CHF						19'112'700	7.70
Total Zerobond						19'112'700	7.70
Total Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden						214'742'780	86.55

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF

Vermögensaufstellung / Anlagen

Titel	Bestand 31.03.2015	Käufe (1)	Verkäufe (1)	Bestand 31.03.2016	Kurs	Kurswert in CHF	% des Netto- vermögens
Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Obligationen							
Obligationen in CHF							
DH Switzerl Fin 17 0%	0	2'700'000	0	2'700'000	100.20	2'705'400	1.09
Korea Ld & Hsg 16 2.125%*	1'500'000	0	0	1'500'000	101.71	1'525'575	0.61
Akademiska Hus 16 1.5% EMTN	1'000'000	0	0	1'000'000	100.09	1'000'850	0.40
Total Obligationen in CHF						5'231'825	2.11
Total Obligationen						5'231'825	2.11
Total Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						5'231'825	2.11
Bankguthaben auf Sicht						27'108'198	10.93
Derivate Finanzinstrumente						13'096	0.01
Sonstige Vermögenswerte						1'206'227	0.49
Gesamtvermögen						248'302'126	100.08
Verbindlichkeiten						-195'727	-0.08
Nettovermögen						248'106'399	100.00

(1) inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten.

* Diese Positionen sind an die Verwahrstelle ausgeliehen.

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF

Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Futures auf Indizes	Verfall	Bestand	Kontraktgrösse	Kontraktwert	Bewertungsgewinn/ -verlust per 31.03.2016	% des Netto- vermögens
Basiswert		31.03.2016				
Euro Bobl Future Jun/16	09.06.2016	-200	100'000	-28'613'896	13'095.60	0.01
Total Futures auf Indizes					13'096	0.01

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Optionsgeschäfte	Verfall	Bestand	Käufe (1)	Verkäufe (1)
		01.04.2015		
Put EuroBund Fut Apr/16 155.5	25.03.2016	0	100	100
Put EuroBund Fut Apr/16 155.5	25.03.2016	0	100	100

Futures auf Indizes	Verfall	Bestand	Käufe (1)	Verkäufe (1)
Basiswert		01.04.2015		
Euro Bobl Future Jun/15	09.06.2015	-50	50	0
Euro Bobl Future Sep/15	09.09.2015	0	50	50
Euro Bobl Future Sep/15	09.09.2015	0	50	50
Euro Bobl Future Sep/15	09.09.2015	0	50	50
Euro Bobl Future Dez/15	08.12.2015	0	100	100
Euro Bobl Future Dez/15	08.12.2015	0	100	100
Euro Bobl Future Dez/15	08.12.2015	0	100	100
Euro Bobl Future Dez/15	08.12.2015	0	200	200
Euro Bobl Future Mar/16	09.03.2016	0	200	200
Euro Bobl Future Mar/16	09.03.2016	0	200	200
Euro Bobl Future Jun/16	09.06.2016	0	200	200

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende derivative Finanzgeschäfte

Optionsgeschäfte	Verfall	Bestand	Käufe (1)	Verkäufe (1)
		01.04.2015		
Call SMI 21.Mar/16 8400	21.03.2016	0	100	100

Derivative Finanzinstrumente

Future long	CHF	0
Future short	CHF	13'096
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel in CHF:		13'096

Bericht des Wirtschaftsprüfers

An den Verwaltungsrat der VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG, Vaduz des
FORTUNA Short Term Bond Fund CHF, Vaduz

Bern, 14. Juli 2016

Bericht des Wirtschaftsprüfers

Wir haben den beigefügten Jahresbericht des FORTUNA Short Term Bond Fund CHF geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. März 2016, 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 Short Term Bond Fund CHF zum 31. März 2016.

Bericht des Wirtschaftsprüfers

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

Marc Luchsinger
dipl. Wirtschaftsprüfer
(Leitender Prüfer)

Ergänzende Angaben

Jahresabschluss

Letzter Kalendertag des Monats März.

Rechnungseinheit

Berichtswährung des OGAW ist der Schweizer Franken (CHF).

Bewertungsgrundsätze

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

Verwendete Devisenkurse per Ende der Berichtsperiode:

CHF 1.-- = EUR 0.916338

Vergütungen

Während der Berichtsperiode wurde eine pauschale Entschädigung der Höhe von 0.30 % p.a. erhoben.

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 Short Term Bond Fund CHF: CHF 48'270.66

Hinterlegungsstellen

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

- SIS SegalnterSettle AG, Zürich
- Clearstream Banking S.A., Luxembourg
- UBS AG, Zürich

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:

Publikationsorgan Liechtenstein:

LAFV (Liechtensteinischer Anlagefondsverband),
9490 Vaduz, LIECHTENSTEIN (LI), www.lafv.li

Verwaltungsgesellschaft:

VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG, 9490 Vaduz,
LIECHTENSTEIN (LI), www.vpfundsolutions.li

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

Auskünfte über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Prospektänderung per 1. April 2015 :

- Delegation Administration an die IFOS Internationale Fonds Service Aktiengesellschaft, Vaduz

Die Änderungen traten per 1. April 2015 in Kraft.

Prospektänderung per 1. Juli 2015 :

- Wechsel der Verwaltungsgesellschaft von der Fortuna Investment AG, Vaduz, zur IFOS Internationale Fonds Service Aktiengesellschaft, Vaduz
- Umstellung der Fondsdokumente (Konstituierende Dokumente, Prospekt) auf die Musterdokumente der neuen Verwaltungsgesellschaft gemäss Art. 130 Abs. 3 UCITSG, welche von der Finanzmarktaufsicht (FMA) am 12. März 2014 genehmigt wurden.
- Präzisierung der Verwahrstelle: VP Bank AG, Vaduz (aufgrund der Fusion der Centrum Bank AG, Vaduz, mit der VP Bank AG, Vaduz)
- Streichung der Fortuna Investment AG, Vaduz, als Vertriebsstelle in Liechtenstein
- Umstellung von „Singlefonds“ auf „Umbrellafonds mit einem Teilfonds“
- Namensänderung der Anteilsklasse LI0010842370 in „CHF“
- Aufnahme der Minimum Gebühr von CHF 0.- p.a. in die Konstituierenden Dokumente
- Aufnahme der Bewertungsfrist: ein Bankarbeitstag nach dem Handelstag
- Aufnahme der geschätzten Kosten auf Stufe der indirekten Anlagen: 5%
- Änderung Annahmeschluss Anteilsgeschäft: neu 16.00 Uhr (bisher 15.00 Uhr)

Ergänzende Angaben

- Zahlstelle in der Schweiz neu: UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich und ihre Geschäftsstellen in der Schweiz (Wechsel zum 14. Juni 2015, vormals UBS AG, Aeschenvorstadt 1, CH-4002 Basel UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8098 Zürich und ihre Geschäftsstellen in der Schweiz) (bisher: BSI SA, Lugano)

- Vertreterin in der Schweiz neu: UBS Fund Management (Switzerland) AG, Basel (bisher: Fortuna Investment AG, Adliswil)

- Publikationsorgane in der Schweiz zusätzlich neu: fundinfo AG, Zürich; Streichung Schweizerisches Handelsamtsblatt (SHAB)

Diese Änderungen traten per 1. Juli 2015 in Kraft.

Prospektänderung per 14. August 2015:

- Änderung Annahmeschluss Anteilsgeschäft: neu am Handelstag, 16.00 Uhr (bisher 1 Bankarbeitstag vor dem Handelstag, 16.00 Uhr)

Diese Änderungen traten per 14. August 2015 in Kraft.