



FORTUNA Short Term Bond Fund CHF

Jahresbericht per 31.03.2017 (geprüft)

Inhaltsverzeichnis

Organisation	3
Auf einen Blick	4
Bericht des Fondsmanagers	5
FORTUNA Short Term Bond Fund CHF	8
Vermögensrechnung per 31.03.2017	8
Erfolgsrechnung vom 01.04.2016 bis 31.03.2017	9
Verwendung des Erfolgs	10
3-Jahres-Vergleich	11
Veränderung des Nettovermögen	12
Anteile im Umlauf	13
Anlagen	14
Derivative Finanzinstrumente	18
Ergänzende Angaben	19
Bericht des Wirtschaftsprüfers	21

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

Organisation

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwaltungsrat

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

Geschäftsleitung

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

Portfolio Manager

Fortuna Investment AG
Soodmattenstrasse 10
CH-8134 Adliswil

Verwahrstelle

VP Bank AG
Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz

Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young AG
Schanzenstrasse 4a
CH-3008 Bern

Publikationsorgan Liechtenstein

LAFV (Liechtensteinischer Anlagefondsverband)
Austrasse 14
LI-9495 Triesen

Vertriebsträger Schweiz

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

Vertriebsträger Schweiz

Fortuna Investment AG
Soodmattenstrasse 10
CH-8134 Adliswil

Publikationsorgan Schweiz

fundinfo AG
Staffelstrasse 12
CH-8045 Zürich

Vertriebsträger Schweiz

Generali Personenversicherungen AG
Soodmattenstrasse 10
CH-8134 Adliswil

Publikationsorgan Schweiz

Swiss Fund Data AG
Hottingerstrasse 14
CH-8032 Zürich

Vertreter Schweiz

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

Zahlstelle Schweiz

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

Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.03.2017 CHF 297.7 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.03.2017

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF (CHF) CHF 571.07

Rendite¹

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF (CHF)

Seit Liberierung p.a.

0.85 %

1 Jahr

-0.11 %

Liberierung

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF (CHF)

per

01.07.2001

Total Expense Ratio (TER)²

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF (CHF)

ohne Performance Fee

0.31 %

Portfolio Turnover Rate (PTR)³

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF

33.80 %

Ausschüttungen

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF (CHF)

keine (Thesaurierend)

Kommissionen/Gebühren

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF (CHF)

Konversionsgebühr
(max.)

0.00 %

Pauschale
Entschädigung
(max.)

1.00 %

Ausgabekommission
(max.)

2.00 %

Rücknahmekommission
(max.)

0.00 %

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF (CHF)

Fondsdomizil

Liechtenstein

Valorenummer

1084237

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF (CHF)

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.

Bericht des Fondsmanagers

Entwicklung der Finanzmärkte

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

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

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

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

Aktien

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

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

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

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

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

Renten

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

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

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

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

Devisen

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

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

Ausblick

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

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

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

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

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

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

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF

Vermögensrechnung per 31.03.2017

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF

(in CHF)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	31'678'822.16
Marginkonten	4'282.40
Wertpapiere	
Obligationen	264'996'060.00
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-4'282.40
Sonstige Vermögenswerte	
Sonstige Forderungen	1'312'726.24
Gesamtvermögen	297'987'608.40
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-18'895.70
Verbindlichkeiten	-221'726.18
Nettofondsvermögen	297'746'986.52
Anteile im Umlauf	521'384
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilsklasse CHF	CHF 571.07

Erfolgsrechnung vom 01.04.2016 bis 31.03.2017

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF

(in CHF)

Erträge der Wertpapiere Obligationen	2'589'033.95
Sonstige Erträge	11'436.26
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	158'313.93
Total Erträge	2'758'784.14
Passivzinsen	788.64
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	676'077.55
an die Verwahrstelle / Depotbank	151'772.50
Revisionsaufwand / Aufwand für Wirtschaftsprüfer	11'691.27
Sonstige Aufwendungen und Gebühren	14'269.16
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	19'293.91
Total Aufwände	873'893.03
Nettoertrag	1'884'891.11
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-1'409'078.56
Realisierter Erfolg	475'812.55
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-709'530.53
Gesamterfolg	-233'717.98

Verwendung des Erfolgs

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF

(in CHF)

Nettoertrag des Rechnungsjahres	1'884'891.11
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	1'884'891.11
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoertrag	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	1'884'891.11
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

3-Jahres-Vergleich

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF

(in CHF)

Nettovermögen

31.03.2015	205'337'422.92
31.03.2016	248'106'398.60
31.03.2017	297'746'986.52

Anteile im Umlauf

31.03.2015	357'798
31.03.2016	433'967
31.03.2017	521'384

Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2015	573.89
31.03.2016	571.72
31.03.2017	571.07

Veränderung des Nettovermögen

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF

(in CHF)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	248'106'398.60
Ausschüttungen	0.00
Saldo aus dem Anteilsverkehr	49'874'305.90
Gesamterfolg	-233'717.98
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	297'746'986.52

Anteile im Umlauf

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	433'967
Neu ausgegebene Anteile	101'051
Zurückgenommene Anteile	13'634
Stand am Ende der Berichtsperiode	521'384

Anlagen

	Anfangsbestand 31.03.2016	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.03.2017	Kurs	Kurswert in CHF	% des NAV
Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden							
Floater Obligationen							
Floater Obligationen in CHF							
Korea Expressway 18 Var	3'000'000	0	0	3'000'000	100.30	3'009'000	1.01
Santander Consum Fi 18 Var	3'000'000	0	0	3'000'000	100.20	3'006'000	1.01
Sonova Hldg 18 Var	0	1'000'000	0	1'000'000	100.40	1'004'000	0.34
Banco de Chile 16 Var	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
BAT Intl Finance 16 Var	3'000'000	0	3'000'000	0	0.00	0	0.00
Bco Santander Chile 17 Var	1'500'000	0	1'500'000	0	0.00	0	0.00
Coop Rabobank 16 Var	4'000'000	0	4'000'000	0	0.00	0	0.00
CS AG Ldn 16 Var	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
Deutsche Bank Var	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
Exp-Imp Bank Korea Var 2014-03.03.2017	3'000'000	0	3'000'000	0	0.00	0	0.00
Korea Ld & Hsg Var	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
QNB FINANCE 16 Var	1'500'000	0	1'500'000	0	0.00	0	0.00
Total Floater Obligationen in CHF						7'019'000	2.36
Total Floater Obligationen						7'019'000	2.36
NullKupon Renten							
NullKupon Renten in CHF							
Kt Basel-Stadt 21 0%	0	8'000'000	0	8'000'000	101.75	8'140'000	2.73
Pfandbriefzentr 20 0%	8'000'000	0	0	8'000'000	101.41	8'112'800	2.72
Polen 18 0%	4'000'000	4'000'000	0	8'000'000	100.43	8'034'400	2.70
Aduno Hldg 17 0%	4'000'000	0	0	4'000'000	100.03	4'001'200	1.34
Mondelez Intl 17 0%	3'000'000	0	3'000'000	0	0.00	0	0.00
Total NullKupon Renten in CHF						28'288'400	9.50
Total NullKupon Renten						28'288'400	9.50
Obligationen							
Obligationen in CHF							
Ausnet Services 19 1.125%	6'000'000	0	0	6'000'000	102.75	6'165'000	2.07
Kt Aargau 22 0%	0	6'000'000	0	6'000'000	102.05	6'123'000	2.06
Prov Ontario 19 2.5%	5'000'000	0	0	5'000'000	108.35	5'417'500	1.82
Korea West Power 19 1.625%	5'000'000	0	0	5'000'000	103.40	5'170'000	1.74
America Movil 18 1.125%	5'000'000	0	0	5'000'000	101.90	5'095'000	1.71
Stadt Zuerich 19 0.25%	5'000'000	0	0	5'000'000	101.70	5'085'000	1.71
Pfandbriefbank 19 0.125%	5'000'000	0	0	5'000'000	101.27	5'063'500	1.70
Mondelez Intl 20 0.05%	0	5'000'000	0	5'000'000	100.05	5'002'500	1.68
Fondo Miviv 18 1.25%	2'800'000	2'000'000	0	4'800'000	101.32	4'863'360	1.63
Cwth Bank of Australia 19 1.5%	4'000'000	0	0	4'000'000	105.05	4'202'000	1.41
CABEI 19 1.5%	0	4'000'000	0	4'000'000	104.95	4'198'000	1.41
National Aus BK 20 1%	0	4'000'000	0	4'000'000	103.55	4'142'000	1.39
ASB Finance 18 1.375%	4'000'000	0	0	4'000'000	103.15	4'126'000	1.39
Corp Andina Fomento 18 1.5%	4'000'000	0	0	4'000'000	102.70	4'108'000	1.38
C Fr Finance Local 19 2.625%	3'000'000	0	0	3'000'000	107.55	3'226'500	1.08
Corp Andina Fomento 20 1.5%	0	3'000'000	0	3'000'000	105.80	3'174'000	1.07
Coop Rabobank 20 1.25%	0	3'000'000	0	3'000'000	105.00	3'150'000	1.06
ABN AMRO 19 1.5%	0	3'000'000	0	3'000'000	104.55	3'136'500	1.05
Philip Mrrs Int 20 1%	2'000'000	1'000'000	0	3'000'000	103.95	3'118'500	1.05
KEPCO 19 1.5%	3'000'000	0	0	3'000'000	103.65	3'109'500	1.04
Polen 18 2.25%	3'000'000	0	0	3'000'000	102.95	3'088'500	1.04

	Anfangsbestand 31.03.2016	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.03.2017	Kurs	Kurswert in CHF	% des NAV
Philip Mrrs Int 19 0.75%	3'000'000	0	0	3'000'000	102.75	3'082'500	1.04
National Aus BK 18 1.125%	0	3'000'000	0	3'000'000	102.45	3'073'500	1.03
Spbk 1 SR-Bank 18 0.875%	3'000'000	0	0	3'000'000	101.95	3'058'500	1.03
RBC 19 0.625%	3'000'000	0	0	3'000'000	101.90	3'057'000	1.03
CS Gr Funding 20 0.625% ²	3'000'000	0	0	3'000'000	101.50	3'045'000	1.02
PEMEX 20 1.5%	3'000'000	0	0	3'000'000	101.50	3'045'000	1.02
Pfandbriefbank 21 0%	0	3'000'000	0	3'000'000	101.39	3'041'700	1.02
Africa Finance 19 0.85%	0	3'000'000	0	3'000'000	101.00	3'030'000	1.02
Roche Kapitalmarkt 18 0%	0	3'000'000	0	3'000'000	100.60	3'018'000	1.01
Banco de Chile 17 1.125%	0	3'000'000	0	3'000'000	100.45	3'013'500	1.01
BAWAG P.S.K. 21 0.01%	0	3'000'000	0	3'000'000	99.48	2'984'490	1.00
mFinance France 18 2.5%	0	2'500'000	0	2'500'000	103.55	2'588'750	0.87
Cn Construction 19 1.375% ²	2'500'000	0	0	2'500'000	103.00	2'575'000	0.86
Banco Bilbao Vizcay 17 1.375%	2'300'000	0	0	2'300'000	100.14	2'303'220	0.77
ENAP 18 2.875%	2'100'000	0	0	2'100'000	103.45	2'172'450	0.73
Fin Foncier 19 2.25%	2'000'000	0	0	2'000'000	106.55	2'131'000	0.72
LGT Bank 21 1.5%	0	2'000'000	0	2'000'000	106.55	2'131'000	0.72
EIB 19 1.25%	0	2'000'000	0	2'000'000	104.80	2'096'000	0.70
Rabobank Ned 19 2% EMTN	2'000'000	0	0	2'000'000	104.43	2'088'500	0.70
Raiflbnk Niederoest 20 1%	2'000'000	0	0	2'000'000	104.30	2'086'000	0.70
CRH 19 1.625%	2'000'000	0	0	2'000'000	104.25	2'085'000	0.70
Metropolitan Life 20 1.125%	0	2'000'000	0	2'000'000	104.10	2'082'000	0.70
Engie 20 1.125% ²	0	2'000'000	0	2'000'000	103.85	2'077'000	0.70
ANZ Banking Group 19 1.5%	0	2'000'000	0	2'000'000	103.75	2'075'000	0.70
Black Sea Trade 19 1.625%	2'000'000	0	0	2'000'000	103.70	2'074'000	0.70
Korea Gas 20 1.125% ²	2'000'000	0	0	2'000'000	103.65	2'073'000	0.70
BP Capital Markets 20 1%	0	2'000'000	0	2'000'000	103.45	2'069'000	0.69
SpBk 1 N-Norge 20 0.875%	0	2'000'000	0	2'000'000	103.40	2'068'000	0.69
CA Home Loan 18 1.375%	2'000'000	0	0	2'000'000	102.57	2'051'400	0.69
Kiwibank 19 0.875%	2'000'000	0	0	2'000'000	102.35	2'047'000	0.69
Rabobank Ned 18 2% EMTN	2'000'000	0	0	2'000'000	102.17	2'043'400	0.69
Mondelez Intl 20 0.625%	2'000'000	0	0	2'000'000	102.15	2'043'000	0.69
Bendigo & Adel 19 1.125%	2'000'000	0	0	2'000'000	102.00	2'040'000	0.69
Korea Railroad 18 1%	2'000'000	0	0	2'000'000	102.00	2'040'000	0.69
MMBoleo 19 0.75%	0	2'000'000	0	2'000'000	101.85	2'037'000	0.68
RBC 18 0.75%	2'000'000	0	0	2'000'000	101.75	2'035'000	0.68
America Movil 17 2%	2'000'000	0	0	2'000'000	101.68	2'033'600	0.68
VP Bank 21 0.5%	0	2'000'000	0	2'000'000	101.60	2'032'000	0.68
Achmea Bank 17 3.5%	2'000'000	0	0	2'000'000	101.59	2'031'800	0.68
Santander Consum Fi 21 0.6%	0	2'000'000	0	2'000'000	101.51	2'030'260	0.68
AT&T 19 0.5%	2'000'000	0	0	2'000'000	101.45	2'029'000	0.68
Elsevier Finance 18 1% ²	2'000'000	0	0	2'000'000	101.45	2'029'000	0.68
BNG 17 1.5%	2'000'000	0	0	2'000'000	101.28	2'025'600	0.68
General Electric 17 1.625%	2'000'000	0	0	2'000'000	101.22	2'024'400	0.68
PEMEX 18 1.5% Serie C	0	2'000'000	0	2'000'000	100.98	2'019'600	0.68
Credito 20 0.25%	2'000'000	0	0	2'000'000	100.75	2'015'000	0.68
Swiss Credit Card 19 0.13%	0	2'000'000	0	2'000'000	100.45	2'009'000	0.67
Vorarlb Lhybk 21 0.125%	0	2'000'000	0	2'000'000	100.20	2'004'000	0.67
EFIAG Emiss 21 0.375%	0	2'000'000	0	2'000'000	100.15	2'003'000	0.67
Investis Hldg 19 0.25%	0	2'000'000	0	2'000'000	100.00	2'000'000	0.67
Pfandbriefbank 21 0.3%	0	2'000'000	0	2'000'000	100.00	2'000'000	0.67
Sonova Hldg 19 0%	0	1'800'000	0	1'800'000	100.20	1'803'600	0.61
Bk of Comms 17 0.875%	1'500'000	0	0	1'500'000	100.23	1'503'450	0.50
Fin Foncier 18 2.375%	1'000'000	0	0	1'000'000	104.14	1'041'400	0.35
SNCF MOBILITES 18 2.75%	1'000'000	0	0	1'000'000	103.81	1'038'100	0.35
Akademiska Hus 18 2.125% EMTN	1'000'000	0	0	1'000'000	103.40	1'034'000	0.35
Gldm Sachs Grp 19 1.25%	0	1'000'000	0	1'000'000	103.25	1'032'500	0.35

	Anfangsbestand 31.03.2016	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.03.2017	Kurs	Kurswert in CHF	% des NAV
Banco Chile 19 1.25%	1'000'000	0	0	1'000'000	102.60	1'026'000	0.34
Philip Morris Intl 19 0.875%	1'000'000	0	0	1'000'000	102.35	1'023'500	0.34
RATP 17 3.25%	1'000'000	0	0	1'000'000	102.28	1'022'800	0.34
Amcor 18 2.125%	1'000'000	0	0	1'000'000	102.06	1'020'600	0.34
Cwth Bank of Australia 18 1%	1'000'000	0	0	1'000'000	102.05	1'020'500	0.34
Bundesimmob 17 3.25% EMTN	1'000'000	0	0	1'000'000	101.99	1'019'900	0.34
C Fr Finance Local 17 3.5%	1'000'000	0	0	1'000'000	101.45	1'014'500	0.34
Nordea Bank 17 1.5%	1'000'000	0	0	1'000'000	101.10	1'011'000	0.34
FirstRand Bank 19 2%	1'000'000	0	0	1'000'000	100.95	1'009'500	0.34
Teva Pharm IV 18 0.125%	0	1'000'000	0	1'000'000	100.28	1'002'800	0.34
Hilti 18 0.875%	660'000	0	0	660'000	101.45	669'570	0.22
Deutsche Bahn Finance 20 1.75%	600'000	0	0	600'000	107.25	643'500	0.22
Credito 18 0.875%	430'000	0	0	430'000	101.30	435'590	0.15
ABN AMRO 16 1.625% EMTN	2'500'000	0	2'500'000	0	0.00	0	0.00
ASB Finance 16 2.125%	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
Banco Safra 17 1.85%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
CABEI 16 0.625%	3'000'000	0	3'000'000	0	0.00	0	0.00
Corp Andina Fomento 17 2.75%	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
Credito 16 1.25%	1'200'000	0	1'200'000	0	0.00	0	0.00
Fin Foncier 16 2.125%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Fin Foncier 16 3% EMTN	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
ING 16 0.5%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Korea Natl Oil 17 1.875%	3'000'000	0	3'000'000	0	0.00	0	0.00
McDonald's 16 1.875%	1'100'000	0	1'100'000	0	0.00	0	0.00
Nordea Bank 16 2.25% EMTN	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
Paccar Finance Euro 17 1.125%	1'500'000	0	1'500'000	0	0.00	0	0.00
Pfandbriefbank 17 2.5%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Raif Landesbank Oberoest 16 1%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
RZD Capital 18 2.177%	360'000	0	360'000	0	0.00	0	0.00
SCBC 16 2.125% EMTN	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Toyota Motor Cr 16 2.875%	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
Westpac Banking 16 2% EMTN	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
Total Obligationen in CHF						226'984'340	76.23
Total Obligationen						226'984'340	76.23
Total Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden						262'291'740	88.09
Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Obligationen							
Obligationen in CHF							
DH Switzerl Finance 17 0%	2'700'000	0	0	2'700'000	100.16	2'704'320	0.91
Akademiska Hus 16 1.5% EMTN	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Korea Ld & Hsg 16 2.125%	1'500'000	0	1'500'000	0	0.00	0	0.00
Total Obligationen in CHF						2'704'320	0.91
Total Obligationen						2'704'320	0.91
Total Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						2'704'320	0.91
Total Wertpapiere						264'996'060	89.00

	Anfangsbestand 31.03.2016	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.03.2017	Kurs	Kurswert in CHF	% des NAV
Bankguthaben						31'683'105	10.64
Derivative Finanzinstrumente						-4'282	0.00
Sonstige Vermögenswerte						1'312'726	0.44
Gesamtvermögen						297'987'608	100.08
Bankverbindlichkeiten						-18'896	-0.01
Verbindlichkeiten						-221'726	-0.07
Nettovermögen						297'746'987	100.00

¹ inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe	Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	11'436.26
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere	9'148'944.49

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

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzinstrumente

Futures	Anzahl	Kontraktgrösse	Kontraktwert in CHF	Verkehrswert in CHF	% des NAV
Euro Bobl Future Jun/17	-200	100'000	-26'360'000.00	-4'282.40	0.00

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures short	CHF	-4'282
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in CHF:		-4'282

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate

Derivat	Verfall	Anfangsbestand	Käufe	Verkäufe
Put EuroBund Fut Jun/16 163	27.05.2016	0	200	200
Euro Bobl Future Jun/16	09.06.2016	0	200	200
Euro Bobl Future Jun/16	09.06.2016	-200	200	0
Put EuroBund Fut Aug/16 162	25.07.2016	0	200	200
Put EuroBund Fut Aug/16 162	25.07.2016	0	200	200
Put EuroBund Aug/16 163.5	25.07.2016	0	200	200
Put EuroBund Fut Sep/16 165	29.08.2016	0	200	200
Euro Bobl Future Sep/16	09.09.2016	0	200	200
Put EuroBund Fut Okt/16 163	26.09.2016	0	100	100
Put EuroBund Fut Nov/16 163	24.10.2016	0	100	100
Put EuroBund Fut Nov/16 163	24.10.2016	0	100	100
Euro Bobl Future Dez/16	09.12.2016	0	200	200
Euro Bobl Future Dez/16	09.12.2016	0	200	200
Euro Bobl Future Mar/17	09.03.2017	0	100	100
Euro Bobl Future Mar/17	09.03.2017	0	100	100
Euro Bobl Future Mar/17	09.03.2017	0	100	100
Euro Bobl Future Mar/17	09.03.2017	0	100	100
Euro Bobl Future Mar/17	09.03.2017	0	100	100
Euro Bobl Future Mar/17	09.03.2017	0	100	100

Ergänzende Angaben

Jahresabschluss

Letzter Kalendertag des Monats März.

Rechnungseinheit

Berichtswährung des OGAW: CHF

Währung der Portfolios und deren Anteilsklassen:

- Anteilsklasse CHF: CHF

Bewertungsgrundsätze

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

Risikomanagement Methode

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet.

Verwendete Devisenkurse per Ende der Berichtsperiode:

CHF 1.— entspricht EUR 0.934056

Vergütungen

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

- Anteilsklasse CHF: 0.3000 %

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

- Anteilsklasse CHF: CHF 48'240.19

Hinterlegungsstellen

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

- CLEARSTREAM BANKING S.A., 1855 Luxembourg, LUXEMBURG (LU)

- UBS AG, 8098 Zürich, SCHWEIZ (CH)

- SIX SegalInterSettle AG, 4600 Olten, SCHWEIZ (CH)

Anlegerinformationen

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

Mitteilung an die Anteilsinhaber

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

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

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

Prospekt inkl. konstituierende Dokumente:

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

Prospekt inkl. konstituierende Dokumente - Anhang I:

Ziffer	Anpassungen
1.1 Anlageziel, -politik und -strategie	Redaktionelle Anpassungen; Löschung der folgenden Textabschnitte: „Das Anlageziel wird verfolgt, indem mindestens zwei Drittel des Nettofondsvermögens in auf Schweizer Franken lautende Obligationen investiert werden. Die durchschnittliche kapitalgewichtete Restlaufzeit aller Obligationen darf nicht mehr als 3 Jahre betragen. Die Restlaufzeit einzelner Obligationen darf 5 Jahre nicht übersteigen. Anlagen in Anteile anderer OGAW bzw. diesen gleichwertigen Investmentunternehmen dürfen 10 % des Nettofondsvermögens nicht übersteigen.“
1.2 Anlagebeschränkungen	Der Begriff „Investmentunternehmen“ wird durch „Fonds“ ersetzt Umstellung min. Anlage Erstzeichnung von „1 Anteil“ in „keine“; Aufnahme der Handloption Zeichnungen „Anteile oder Betrag“ und Rückgaben „nur Anteile“;
1.6 Stammdaten Anteilklassen	Umstellung Valuta Zeichnungen und Rücknahmen von „4 Bankarbeitstage nach dem Handelstag“ auf „3 Bankarbeitstage nach dem Handelstag“

Diese Prospektänderung trat per 15.03.2017 in Kraft.

Bericht des Wirtschaftsprüfers

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

Bern, 5. Juli 2017

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 2017, der Erfolgsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einem Bericht über die Tätigkeit und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft

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

Verantwortung des Wirtschaftsprüfers

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

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

Prüfungsurteil

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

Sonstiges

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

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

Ernst & Young AG

Stefan Fuchs
dipl. Wirtschaftsprüfer
(Leitender Prüfer)

Silvia Weber
dipl. Betriebsökonomin FH