



FORTUNA Short Term Bond Fund CHF

Jahresbericht per 31.03.2018 (geprüft)

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

Inhaltsverzeichnis

Organisation	3
Auf einen Blick	4
Bericht des Fondsmanagers	6
FORTUNA Short Term Bond Fund CHF	8
Vermögensrechnung per 31.03.2018	8
Erfolgsrechnung vom 01.04.2017 bis 31.03.2018	9
Verwendung des Erfolgs	10
3-Jahres-Vergleich	11
Veränderung des Nettovermögen	12
Anteile im Umlauf	13
Vermögensinventar per 31.03.2018	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

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 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)
Meierhofstrasse 2
LI-9490 Vaduz

Vertriebsträger Schweiz

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

Vertriebsträger Schweiz

Fortuna Investment AG
Soodmattenstrasse 10
CH-8134 Adliswil

Publikationsorgan Schweiz

fundinfo AG
Staffelstrasse 12
CH-8045 Zürich

Vertriebsträger Schweiz

Generali Personenversicherungen AG
Soodmattenstrasse 10
CH-8134 Adliswil

Publikationsorgan Schweiz

Swiss Fund Data AG
Räffelstrasse 24
CH-8045 Zürich

Vertreter Schweiz

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

Zahlstelle Schweiz

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

Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.03.2018 CHF 345.5 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.03.2018

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF (CHF) CHF 569.68

Rendite¹

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF (CHF)

Seit Liberierung p.a.

0.78 %

1 Jahr

-0.24 %

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

26.41 %

Ausschüttungen

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF (CHF)

keine (Thesaurierend)

Kommissionen/Gebühren

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF (CHF)

Pauschale Entschädigung (max.)

1.00 %

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF (CHF)

zuzüglich bis zu (p.a.)

CHF 0.00

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF (CHF)

Ausgabekommission

(max.)

2.00 %

Ausgabekommission

zugunsten Fonds (max.)

n/a

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF (CHF)

Rücknahmekommission

(max.)

0.00 %

Rücknahmekommission

zugunsten Fonds (max.)

n/a

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF (CHF)

Konversionsgebühr

(max.)

0.00 %

Konversionsgebühr

zugunsten Fonds (max.)

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.

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF (CHF)

Fondsdomizil
Liechtenstein

ISIN
LI0010842370

Bericht des Fondsmanagers

Entwicklung der Finanzmärkte

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aktien

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

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

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

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

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

Renten

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

Diese Taten haben zu einem kräftigeren Wachstum- und zu positiveren Inflationsaussichten geführt und gleichzeitig zu einer weniger expansiven Geldpolitik mit einem nachfolgenden Anstieg der Renditen mit allen Laufzeiten und auf allen Märkten geführt.

Für das laufende Geschäftsjahr erwarten wir, dass sich der Anstieg der Renditen fortsetzt. Das Ende des Zeitraums der Marktverzerrung infolge der Präsenz der Zentralbanken hat begonnen, und die Renditen werden wieder das Ergebnis widerspiegeln.

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

Devisen

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

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

Ausblick

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

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

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

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

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

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

Fortuna Investment AG

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF

Vermögensrechnung per 31.03.2018

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF

(in CHF)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	21'656'513.65
Wertpapiere	
Obligationen	322'701'174.00
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Zinsen	1'397'847.65
Gesamtvermögen	345'755'535.30
Verbindlichkeiten	-259'535.51
Nettofondsvermögen	345'495'999.79
Anteile im Umlauf	606'474.000
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilsklasse CHF	CHF 569.68

Erfolgsrechnung vom 01.04.2017 bis 31.03.2018

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF

(in CHF)

Erträge der Wertpapiere Obligationen	2'691'742.13
Sonstige Erträge	6'915.73
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	118'121.12
Total Erträge	2'816'778.98
Passivzinsen	80.65
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	816'707.03
an die Verwahrstelle / Depotbank	163'341.38
Revisionsaufwand / Aufwand für Wirtschaftsprüfer	11'000.00
Sonstige Aufwendungen und Gebühren	24'994.20
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	15'488.08
Total Aufwände	1'031'611.34
Nettoertrag	1'785'167.64
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-775'077.05
Realisierter Erfolg	1'010'090.59
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-1'702'680.72
Gesamterfolg	-692'590.13

Verwendung des Erfolgs

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF

(in CHF)

Nettoertrag des Rechnungsjahres	1'785'167.64
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	1'785'167.64
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoertrag	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	1'785'167.64
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

3-Jahres-Vergleich

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF

(in CHF)

Nettovermögen

31.03.2016	248'106'398.60
31.03.2017	297'746'986.52
31.03.2018	345'495'999.79

Anteile im Umlauf

31.03.2016	433'967.000
31.03.2017	521'384.000
31.03.2018	606'474.000

Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2016	571.72
31.03.2017	571.07
31.03.2018	569.68

Veränderung des Nettovermögen

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF

(in CHF)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	297'746'986.52
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	52'863'069.00
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-4'318'832.56
Ertragsausgleich	-102'633.04
Gesamterfolg	-692'590.13
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	345'495'999.79

Anteile im Umlauf

FORTUNA Short Term Bond Fund CHF

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	521'384.000
Neu ausgegebene Anteile	92'664.000
Zurückgenommene Anteile	7'574.000
Stand am Ende der Berichtsperiode	606'474.000

Vermögensinventar per 31.03.2018

	Anfangsbestand 31.03.2017	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.03.2018	Kurs	Kurswert in CHF	% des NAV
Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden							
Floater Obligationen							
Floater Obligationen in CHF							
Aduno Holding 19 Var	0	5'000'000	0	5'000'000	100.35	5'017'500	1.45
Emmi Finanz 19 Var	0	4'000'000	0	4'000'000	100.57	4'022'600	1.16
Givaudan 20 Var	0	2'000'000	0	2'000'000	100.82	2'016'300	0.58
Sika 20 Var	0	2'000'000	0	2'000'000	100.60	2'012'000	0.58
Sonova Holding 18 Var	1'000'000	0	0	1'000'000	100.30	1'003'000	0.29
Aduno Holding 19 Var	0	5'000'000	5'000'000	0	0.00	0	0.00
Korea Expressway 18 Var	3'000'000	0	3'000'000	0	0.00	0	0.00
Santander Consum Fi 18 Var	3'000'000	0	3'000'000	0	0.00	0	0.00
Total Floater Obligationen in CHF						14'071'400	4.07
Total Floater Obligationen						14'071'400	4.07
Nullkupon Obligationen							
Nullkupon Obligationen in CHF							
Kt Basel-Stadt 21 0%	8'000'000	0	0	8'000'000	101.50	8'120'000	2.35
Pfandbriefzentr 20 0%	8'000'000	0	0	8'000'000	101.27	8'101'600	2.34
Kt Aargau 22 0%	6'000'000	0	0	6'000'000	101.55	6'093'000	1.76
Niederösterreich 19 0%	0	5'000'000	0	5'000'000	100.87	5'043'600	1.46
Pfandbriefbank 21 0%	3'000'000	0	0	3'000'000	101.30	3'039'000	0.88
Roche Kapitalmarkt 18 0%	3'000'000	0	0	3'000'000	100.38	3'011'400	0.87
Sonova Holding 19 0%	1'800'000	0	0	1'800'000	100.50	1'809'000	0.52
Polen 18 0%	8'000'000	0	7'000'000	1'000'000	100.06	1'000'600	0.29
Givaudan 22 0%	0	950'000	0	950'000	99.35	943'825	0.27
Aduno Holding 17 0%	4'000'000	0	4'000'000	0	0.00	0	0.00
Total Nullkupon Obligationen in CHF						37'162'025	10.76
Total Nullkupon Obligationen						37'162'025	10.76
Obligationen							
Obligationen in CHF							
Ausnet Services 19 1.125%	6'000'000	0	0	6'000'000	101.53	6'091'800	1.76
PKO BP 21 0.3%	0	6'000'000	0	6'000'000	100.45	6'027'000	1.74
CABEI 22 1.875%	0	5'000'000	0	5'000'000	107.35	5'367'500	1.55
Prov Ontario 19 2.5%	5'000'000	0	0	5'000'000	105.10	5'255'000	1.52
Polen 21 1%	0	5'000'000	0	5'000'000	103.55	5'177'500	1.50
Korea West Power 19 1.625%	5'000'000	0	0	5'000'000	101.79	5'089'500	1.47
Stadt Zuerich 19 0.25%	5'000'000	0	0	5'000'000	101.16	5'058'000	1.46
Exp-Imp Bank Korea 23 0.253%	0	5'000'000	0	5'000'000	100.80	5'039'950	1.46
America Movil 18 1.125%	5'000'000	0	0	5'000'000	100.78	5'039'000	1.46
Pfandbriefbank 19 0.125%	5'000'000	0	0	5'000'000	100.71	5'035'500	1.46
Mondelez Intl 20 0.05%	5'000'000	0	0	5'000'000	100.40	5'020'000	1.45
Fondo Miviv 18 1.25%	4'800'000	0	0	4'800'000	100.29	4'813'920	1.39
CABEI 19 1.5%	4'000'000	0	0	4'000'000	103.35	4'134'000	1.20
Cwth Bank of Australia 19 1.5%	4'000'000	0	0	4'000'000	103.05	4'122'000	1.19
National Aus BK 20 1%	4'000'000	0	0	4'000'000	103.05	4'122'000	1.19
ASB Finance 18 1.375%	4'000'000	0	0	4'000'000	101.23	4'049'200	1.17
Corp Andina Fomento 18 1.5%	4'000'000	0	0	4'000'000	100.99	4'039'600	1.17
Wells Fargo 22 0.375%	0	3'500'000	0	3'500'000	101.05	3'536'750	1.02
C Fr Finance Local 19 2.625%	3'000'000	0	0	3'000'000	104.39	3'131'700	0.91
Corp Andina Fomento 20 1.5%	3'000'000	0	0	3'000'000	104.20	3'126'000	0.90
Coop Rabobank 20 1.25%	3'000'000	0	0	3'000'000	103.90	3'117'000	0.90

	Anfangsbestand 31.03.2017	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.03.2018	Kurs	Kurswert in CHF	% des NAV
ABAMRO 19 1.5%	3'000'000	0	0	3'000'000	103.45	3'103'500	0.90
OP Corporate Bank 21 1%	0	3'000'000	0	3'000'000	103.35	3'100'500	0.90
Philip Mrrs Int 20 1%	3'000'000	0	0	3'000'000	103.15	3'094'500	0.90
PEMEX 20 1.5%	3'000'000	0	0	3'000'000	102.90	3'087'000	0.89
SGS 19 2.625%	0	3'000'000	0	3'000'000	102.87	3'086'100	0.89
Philip Mrrs Int 19 0.75%	3'000'000	0	0	3'000'000	101.85	3'055'500	0.88
KEPCO 19 1.5%	3'000'000	0	0	3'000'000	101.82	3'054'600	0.88
Goldman Sachs Grp 21 0.55%	0	3'000'000	0	3'000'000	101.50	3'045'000	0.88
RBC 19 0.625%	3'000'000	0	0	3'000'000	101.34	3'040'200	0.88
CS Gr Funding 20 0.625%	3'000'000	0	0	3'000'000	101.30	3'039'000	0.88
National Aus BK 18 1.125%	3'000'000	0	0	3'000'000	101.13	3'033'900	0.88
Spbk 1 SR-Bank 18 0.875%	3'000'000	0	0	3'000'000	100.97	3'029'100	0.88
Bk of Nova Scotia 22 0.3%	0	3'000'000	0	3'000'000	100.95	3'028'500	0.88
SpBk 1 N-Norge 22 0.3%	0	3'000'000	0	3'000'000	100.90	3'027'000	0.88
Africa Finance 19 0.85%	3'000'000	0	0	3'000'000	100.75	3'022'500	0.87
AMAG Leasing 21 0.35%	0	3'000'000	0	3'000'000	100.70	3'021'000	0.87
Polen 18 2.25%	3'000'000	0	0	3'000'000	100.32	3'009'600	0.87
Banco General 18 1.625%	0	3'000'000	0	3'000'000	100.28	3'008'400	0.87
BAWAG P.S.K. 21 0.01%	3'000'000	0	0	3'000'000	100.02	3'000'660	0.87
Bell Food Gr 22 1.75%	0	2'800'000	0	2'800'000	106.65	2'986'200	0.86
Investis Holding 19 0.25%	2'000'000	800'000	0	2'800'000	100.17	2'804'760	0.81
Cn Construction 19 1.375% ²	2'500'000	0	0	2'500'000	102.00	2'550'000	0.74
mFinance France 18 2.5%	2'500'000	0	0	2'500'000	101.52	2'538'000	0.73
ENAP 18 2.875%	2'100'000	0	0	2'100'000	102.06	2'143'260	0.62
EIB 20 2.375%	0	2'000'000	0	2'000'000	107.10	2'142'000	0.62
LGT Bank 21 1.5%	2'000'000	0	0	2'000'000	105.20	2'104'000	0.61
Raifbk Niederost 20 1%	2'000'000	0	0	2'000'000	104.05	2'081'000	0.60
Fin Foncier 19 2.25%	2'000'000	0	0	2'000'000	104.02	2'080'400	0.60
Glencore Finance 19 2.125%	0	2'000'000	0	2'000'000	103.70	2'074'000	0.60
ENGIE 20 1.125%	2'000'000	0	0	2'000'000	103.60	2'072'000	0.60
BP Capital Markets 20 1%	2'000'000	0	0	2'000'000	103.50	2'070'000	0.60
Metropolitan Life 20 1.125%	2'000'000	0	0	2'000'000	103.15	2'063'000	0.60
SpBk 1 N-Norge 20 0.875%	2'000'000	0	0	2'000'000	102.80	2'056'000	0.60
EIB 19 1.25%	2'000'000	0	0	2'000'000	102.68	2'053'600	0.59
Korea Gas 20 1.125%	2'000'000	0	0	2'000'000	102.65	2'053'000	0.59
Black Sea Trade 19 1.625%	2'000'000	0	0	2'000'000	102.40	2'048'000	0.59
Cwth Bank of Australia 20 0.875%	0	2'000'000	0	2'000'000	102.35	2'047'000	0.59
Rabobank Ned 19 2% EMTN	2'000'000	0	0	2'000'000	102.33	2'046'600	0.59
CRH 19 1.625%	2'000'000	0	0	2'000'000	102.10	2'042'000	0.59
ANZ Banking Group 19 1.5%	2'000'000	0	0	2'000'000	101.98	2'039'600	0.59
Mondelez Intl 20 0.625%	2'000'000	0	0	2'000'000	101.70	2'034'000	0.59
Bendigo & Adel 19 1.125%	2'000'000	0	0	2'000'000	101.50	2'030'000	0.59
Santander Consum Fi 21 0.6%	2'000'000	0	0	2'000'000	101.46	2'029'180	0.59
VP Bank 21 0.5%	2'000'000	0	0	2'000'000	101.45	2'029'000	0.59
Kiwibank 19 0.875%	2'000'000	0	0	2'000'000	101.36	2'027'200	0.59
AT&T 19 0.5%	2'000'000	0	0	2'000'000	101.30	2'026'000	0.59
PSP Swiss Property 19 1%	0	2'000'000	0	2'000'000	101.17	2'023'400	0.59
Cooperativa Del Per 21 1.05%	0	2'000'000	0	2'000'000	101.00	2'020'000	0.58
Korea Railroad 18 1%	2'000'000	0	0	2'000'000	101.00	2'019'980	0.58
MMBoleo 19 0.75%	2'000'000	0	0	2'000'000	100.90	2'018'000	0.58
Elsevier Finance 18 1%	2'000'000	0	0	2'000'000	100.86	2'017'200	0.58
dormakaba Finance 21 0.375%	0	2'000'000	0	2'000'000	100.85	2'017'000	0.58
Royal Bk Canada 18 0.75%	2'000'000	0	0	2'000'000	100.82	2'016'400	0.58
CA Home Loan 18 1.375%	2'000'000	0	0	2'000'000	100.71	2'014'200	0.58
Credito 20 0.25%	2'000'000	0	0	2'000'000	100.60	2'012'000	0.58
Emirates NBD 23 0.625%	0	2'000'000	0	2'000'000	100.50	2'010'000	0.58

	Anfangsbestand 31.03.2017	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.03.2018	Kurs	Kurswert in CHF	% des NAV
Geberit 19 0.05%	0	2'000'000	0	2'000'000	100.44	2'008'800	0.58
Hypo Vorarl Bk 21 0.125%	2'000'000	0	0	2'000'000	100.35	2'007'000	0.58
PEMEX 18 1.5% Serie C	2'000'000	0	0	2'000'000	100.30	2'006'000	0.58
Swiss Credit Card 19 0.13%	2'000'000	0	0	2'000'000	100.14	2'002'800	0.58
Pfandbriefbank 21 0.3%	2'000'000	0	0	2'000'000	100.10	2'001'980	0.58
HYPO NOE 22 0.2%	0	2'000'000	0	2'000'000	100.00	2'000'000	0.58
EFIAG Emiss 21 0.375%	2'000'000	0	0	2'000'000	99.95	1'999'000	0.58
CBQ Finance 21 0.697%	0	2'000'000	0	2'000'000	99.93	1'998'580	0.58
Lonza Swiss 21 0.125%	0	2'000'000	0	2'000'000	99.55	1'991'000	0.58
Hilti 18 0.875%	660'000	1'000'000	0	1'660'000	100.73	1'672'118	0.48
Buehler Holding 22 0.1%	0	1'500'000	0	1'500'000	99.90	1'498'500	0.43
EFIAG Emiss 22 0.45%	0	1'500'000	0	1'500'000	99.74	1'496'070	0.43
Coop Rabobank 19 3.625%	0	1'000'000	0	1'000'000	105.42	1'054'200	0.31
Corp Andina Fomento 21 1.375%	0	1'000'000	0	1'000'000	104.45	1'044'500	0.30
Gldm Sachs Grp 19 1.25%	1'000'000	0	0	1'000'000	102.05	1'020'500	0.30
BNG 18 2.125% EMTN	0	1'000'000	0	1'000'000	101.84	1'018'400	0.29
Banco Chile 19 1.25%	1'000'000	0	0	1'000'000	101.61	1'016'100	0.29
Philip Morris Intl 19 0.875%	1'000'000	0	0	1'000'000	101.32	1'013'200	0.29
Fin Foncier 18 2.375%	1'000'000	0	0	1'000'000	101.23	1'012'300	0.29
Cwth Bank of Australia 18 1%	1'000'000	0	0	1'000'000	100.84	1'008'400	0.29
Akademiska Hus 18 2.125% EMTN	1'000'000	0	0	1'000'000	100.73	1'007'300	0.29
SNCF MOBILITES 18 2.75%	1'000'000	0	0	1'000'000	100.70	1'007'000	0.29
GRENKELEASING 20 0.45%	0	1'000'000	0	1'000'000	100.30	1'003'000	0.29
AMAG Leasing 20 0.05%	0	1'000'000	0	1'000'000	100.05	1'000'500	0.29
Amcor 18 2.125%	1'000'000	0	0	1'000'000	100.01	1'000'100	0.29
Teva Pharm IV 18 0.125%	1'000'000	0	0	1'000'000	99.88	998'800	0.29
HIAG Immo 22 0.8%	0	800'000	0	800'000	100.20	801'600	0.23
DeutschBahnFin 20 1.75%	600'000	0	0	600'000	104.80	628'800	0.18
Credito 18 0.875%	430'000	0	0	430'000	100.87	433'741	0.13
Achmea Bank 17 3.5%	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
America Movil 17 2%	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
Banco Bilbao Vizcay 17 1.375%	2'300'000	0	2'300'000	0	0.00	0	0.00
Banco de Chile 17 1.125%	3'000'000	0	3'000'000	0	0.00	0	0.00
Bk of Comms 17 0.875%	1'500'000	0	1'500'000	0	0.00	0	0.00
BNG 17 1.5%	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
Bundesimmob 17 3.25% EMTN	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
C Fr Finance Local 17 3.5%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
FirstRand Bank 19 2%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
General Electric 17 1.625%	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
Nordea Bank 17 1.5%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Rabobank Ned 18 2% EMTN	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
RATP 17 3.25%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Total Obligationen in CHF						271'467'749	78.57
Total Obligationen						271'467'749	78.57
Total Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden						322'701'174	93.40

	Anfangsbestand 31.03.2017	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.03.2018	Kurs	Kurswert in CHF	% des NAV
Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Nullkupon Obligationen							
Nullkupon Obligationen in CHF							
DH Switzerl Finance 17 0%	2'700'000	0	2'700'000	0	0.00	0	0.00
Total Nullkupon Obligationen in CHF						0	0.00
Total Nullkupon Obligationen						0	0.00
Total Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						0	0.00
Total Wertpapiere						322'701'174	93.40
Bankguthaben						21'656'514	6.27
Sonstige Vermögenswerte						1'397'848	0.40
Gesamtvermögen						345'755'535	100.07
Verbindlichkeiten						-259'536	-0.08
Nettovermögen						345'496'000	100.00

¹ inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe	Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	6'893.93
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere	2'578'836.81

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 getätigte engagementreduzierende Derivate

Derivat	Gegenpartei	Verfall	Anfangsbestand	Käufe	Verkäufe
Euro Bobl Future Jun/17	EUREX	09.06.2017	-200	200	0
Euro Bobl Future Sep/17	EUREX	08.09.2017	0	200	200
Euro Bobl Future Sep/17	EUREX	08.09.2017	0	200	200
Euro Bobl Future Dez/17	EUREX	08.12.2017	0	200	200
Euro Bobl Future Dez/17	EUREX	08.12.2017	0	200	200
Euro Bobl Future Mar/18	EUREX	09.03.2018	0	200	200
Euro Bobl Future Mar/18	EUREX	09.03.2018	0	200	200

Ergänzende Angaben

Jahresabschluss

Letzter Kalendertag des Monats März.

Rechnungseinheit

Berichtswährung des OGAW: 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 0.849113

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.

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

- Anteilsklasse CHF: CHF 44'207.74

Hinterlegungsstellen

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

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

- SIX SegalInterSettle AG, 4600 Olten, 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.

Bericht des Wirtschaftsprüfers

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

Bern, 29. Juni 2018

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 2018, der Erfolgsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einem Bericht über die Tätigkeit und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft

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

Verantwortung des Wirtschaftsprüfers

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

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht, welcher in Übereinstimmung mit den in Liechtenstein geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresberichts erstellt wurde, ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des FORTUNA Short Term Bond Fund CHF zum 31. März 2018.

Sonstiges

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

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

Ernst & Young AG

Stefan Fuchs
dipl. Wirtschaftsprüfer
(Leitender Prüfer)

Silvia Weber
dipl. Betriebsökonomin FH