Jahresbericht 2017/2018

Geprüfter Jahresbericht per 31. März 2018

FORTUNA Anlagefonds
FORTUNA Bond Fund CHF
FORTUNA Equity Fund Switzerland

Fortuna Investment AG, Adliswil

Geprüfter Jahresbericht per 31. März 2018

Inhaltsverzeichnis	Seite		ISIN
Organisation	2		
Mitteilungen an die Anleger	3		
Wirtschaftliches Umfeld und Entwicklung der Finanzmärkte	6		
Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zu den Jahresrechnungen	9		
FORTUNA Anlagefonds	10		CH0002772645
FORTUNA Bond Fund CHF	19		CH0018756632
FORTUNA Equity Fund Switzerland	27	A/	CH0011553598
		B/	CH0368915242
Erläuterungen zum Bericht	34		
Vertriebs- und Zahlstellen	38		

Verkaufsrestriktionen

Anteile dieser Anlagefonds dürfen innerhalb der USA weder angeboten, verkauft noch ausgeliefert werden.

Anlegern, die US Persons sind, dürfen keine Anteile dieser Anlagefonds angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden. Eine US Person ist eine Person, die:

(i) eine United States Person im Sinne von Paragraf 7701(a)(30) des US Internal Revenue Code von 1986 in der geltenden Fassung sowie der in dessen Rahmen erlassenen Treasury Regulations ist;
(ii) eine US Person im Sinne von Regulation S des US-Wertpapiergesetzes von 1933 (17 CFR § 230.902(k)) ist;
(iii) keine Non-United States Person im Sinne von Rule 4.7 der US Commodity Futures Trading Commission Regulations (17 CFR § 4.7(a)(1)(iv)) ist;
(iv) sich im Sinne von Rule 202(a)(30)-1 des US Investment Advisers Act von 1940 in der geltenden Fassung in den Vereinigten Staaten aufhält; oder
(v) ein Trust, eine Rechtseinheit oder andere Struktur ist, die zu dem Zweck gegründet wurde, dass US Persons in diesen Anlagefonds investieren können.

Internetadresse

www.fortunainvest.ch

Organisation

Fondsleitung

Fortuna Investment AG, Adliswil

Verwaltungsrat

René Schmidli, Präsident

Eleonora Sokolarski, Mitglied
(bis 21. November 2017)

Martha Dagmar Böckenfeld, Mitglied

Ulrich Ostholt, Mitglied

Geschäftsleitung

David Küttel, Geschäftsführer

Claudio Burkhard, Stv. Geschäftsführer

Marc Engel, Mitglied

Depotbank

EFG Bank AG, Zürich, Zweigniederlassung Lugano (bis 31. März 2018)

UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45
8001 Zürich (ab 1. April 2018)

Zahlstellen

EFG Bank AG, Zürich, Zweigniederlassung Lugano, Via Magatti 2, 6900 Lugano
(bis 31. März 2018)

UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45
8001 Zürich (ab 1. April 2018)

Hinterlegungsstelle

EFG Bank AG, Zürich, Zweigniederlassung Lugano (bis 31. März 2018)

UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45
8001 Zürich, (ab 1. April 2018)

Kundenbetreuung

investment.ch@generali.com
Tel. +41-58-472-53-06

Delegation der Anlageentscheide

Fortuna Anlagefonds
BSI AG mit Sitz in Lugano (bis 06. April 2017) und EFG Bank AG, Zürich, Zweigniederlassung Lugano (ab 07. April 2017). Die BSI AG bzw. die EFG Bank AG hat die Anlageentscheide (wie beispielsweise Asset Allocation und Aktienanlagen) mit Ausnahme der festverzinslichen Vermögensklasse an die PATRIMONY 1873 SA mit Sitz in Lugano, weiterdelegiert.

Delegation weiterer Teilaufgaben

Folgende Teilaufgaben sind an die UBS Fund Management (Switzerland) AG, Aeschenplatz 6, 4002 Basel delegiert: Buchhaltung, Steuern, Berechnung von Vergütungen, NAV-Berechnung, Kursinformationen, Kontrolle der Einhaltung der reglementarischen Anlagerichtlinien und Erstellen von Halbjahres- und Jahresberichten. Die UBS Fund Management (Switzerland) AG ist als Fondsleitung von Wertschriften-, Spezial- und Immobilienfonds seit ihrer Gründung im Jahre 1959 im Fondsgeschäft tätig und bietet Dienstleistungen im administrativen Bereich für Kollektivanlagen an. Die genaue Ausführung des Auftrages regelt ein zwischen der Fondsleitung Fortuna Investment AG und der UBS Fund Management (Switzerland) AG abgeschlossener Vertrag vom 13. April 2010. Dieser wurde durch den neuen Vertrag vom 1. Januar 2013 ersetzt.

Prüfgesellschaft

Ernst & Young AG, Zürich

Publizität

Die Fondsleitung veröffentlicht einen Jahresbericht sowie einen ungeprüften Halbjahresbericht, welche bei der Fondsleitung, der Depotbank, den Zahlstellen, bei allen Zeichnungsstellen des Fonds sowie im Internet unter **www.fortunainvest.ch** und auf **www.swissfunddata.ch** bezogen werden können. Die Nettoinventarwerte der Anteile (mit Vermerk bezüglich Kommissionen) werden täglich in der «Neuen Zürcher Zeitung» sowie im «Le Temps» publiziert.

Mitteilungen an die Anleger

FORTUNA Anlagefonds
FORTUNA Bond Fund CHF
FORTUNA Equity Fund Switzerland

Begründung und Zusammenfassung wesentliche Änderungen

Die Publikation **sämtlicher Änderungen im Wortlaut** erfolgte auf der elektronischen Plattform www.swissfunddata.ch mit Datum vom 15. Februar 2017.

Mit Medienmitteilung vom 24. Mai 2016 hat die FINMA bereits bekannt gegeben, dass sie die vollständige Übernahme der BSI durch die EFG International genehmigt, unter der Auflage, dass die BSI völlig integriert und in der Folge aufgelöst wird. Die Prospekte mit integrierten Fondsverträgen der genannten Anlagefonds werden deshalb entsprechend angepasst.

1. Übertragung der Depotbankenfunktion

Die EFG Bank AG wurde 1969 als Aktiengesellschaft mit Sitz in Zürich gegründet und übernimmt von BSI SA die kollektivanlagegesetzliche Depotbankfunktion für die oben aufgeführten Anlagefonds im Rahmen einer Vermögensübertragung gemäss Art. 69 ff. des Bundesgesetzes über Fusion, Spaltung, Umwandlung und Vermögensübertragung. Die Übertragung soll im zweiten Quartal 2017 erfolgen.

Für die Anleger erfolgt die Übertragung der Depotbankfunktion ohne Kostenfolge.

2. Übertragung der Vermögensverwaltung

Die nachfolgende Änderung unter diesem Titel gilt ausschliesslich für den FORTUNA Anlagefonds.

Die EFG Bank AG übernimmt von BSI SA die Vermögensverwaltung für den oben aufgeführten Anlagefonds im Rahmen einer Vermögensübertragung gemäss Art. 69 ff. des Bundesgesetzes über Fusion, Spaltung, Umwandlung und Vermögensübertragung. Die Übertragung erfolgt gleichzeitig mit der Übertragung der Depotbankfunktion an die EFG Bank AG. Die Subdelegation der Vermögensverwaltung an Patrimony 1873 SA bleibt weiterhin bestehen, indem neu die EFG Bank AG die Vermögensverwaltung subdelegiert anstelle der BSI SA.

Für die Anleger erfolgt die Übertragung der Delegation der Vermögensverwaltung ohne Kostenfolge.

3. Neue Sub-Delegation eines Teils der Vermögensverwaltung

Die nachfolgende Änderung unter diesem Titel gilt ausschliesslich für den FORTUNA Anlagefonds.

Die Anlageentscheide der festverzinslichen Vermögensklasse werden von der EFG Bank AG, Zweigniederlassung Lugano, neu an die EFG Asset Management (Switzerland) SA weiterdelegiert. Die genaue Ausführung des Auftrages regelt ein zwischen der EFG Bank AG, Zweigniederlassung Lugano, und der EFG Asset Management (Switzerland) SA abgeschlossener Vermögensverwaltungsvertrag.

Die FINMA hat die obenerwähnten Fondsvertragsänderungen per Eintragung der Vermögensübertragung von BSI SA, Lugano, auf EFG Bank AG, Zürich, im Handelsregister genehmigt.

Depotbankwechsel

Mit Publikation vom 14. Februar 2018 auf der elektronischen Plattform «www.swissfunddata.ch» kündigten die Fondsleitung, Fortuna Investment AG, und die Depotbank, EFG Bank AG, an die Funktion der Depotbank unter Vorbehalt der Genehmigung durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA per 1. April 2018 von der EFG Bank AG zur UBS Switzerland AG zu übertragen.

Die FINMA genehmigte mit Verfügung vom 22. März 2018 den Depotbankwechsel. Der Depotbankwechsel wird wie beantragt per 1. April 2018 erfolgen.

FORTUNA Equity Fund Switzerland

Die Publikation **sämtlicher Änderungen im Wortlaut** erfolgte auf der elektronischen Plattform www.swissfunddata.ch mit Datum vom 14. Juni 2017.

1. § 6 Anteile und Anteilsklassen

Ziff. 4 lautet neu wie folgt:

Zurzeit bestehen folgende Anteilsklassen:

a) «A»:
Anteile der Anteilsklasse «A» werden allen Anlegern angeboten. Es ist keine Mindestanlage erforderlich. Bei Anteilen der Anteilsklasse «A» wird eine pauschale Verwaltungskommission gemäss § 19 Ziff. 1 Fondsvertrag i.V.m. Ziff. 5.3.2 des Prospekts erhoben. Referenzwährung ist der Schweizer Franken (CHF). Die Erträge werden thesauriert.

b) «B»:
Anteile der Anteilsklasse «B» sind nur zugänglich für qualifizierte Anleger i.S.v. Art. 10 Abs. 3 des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG), die einen Vermögensverwaltungsvertrag oder einen ähnlichen schriftlichen Vertrag mit der Fondsleitung oder einer der Gesellschaften der Generali Gruppe Schweiz abgeschlossen haben oder die über einen Finanzintermediär investieren, der mit der Fondsleitung oder einer Gesellschaft der Generali Gruppe Schweiz eine Zusammenarbeitsvereinbarung abgeschlossen hat. Die Mindestanlage entspricht dem Gegenwert von einem Anteil. Den Anteilen dieser Anteilsklasse wird keine pauschale Verwaltungskommission gemäss § 19 Ziff. 1 Fondsvertrag i.V.m. Ziff. 5.3.2 des Prospekts belastet. Die Entschädigung für die Leistungen der Fondsleitung, des Asset Managements und der Depotbank ist durch die im Rahmen der oben genannten Verträge erhobenen Kommissionen gedeckt. Referenzwährung ist der Schweizer Franken (CHF). Die Erträge werden thesauriert.

2. § 8 Anlagepolitik

Bisherige Ziff. 1 Bst. e wird neu zum 3. Absatz des Bst. d.
Bisherige Ziff. 1 Bst. f wird neu zu Bst. e.
Bisherige Ziff. 1 Bst. g wird neu zu Bst. f.
Bisherige Ziff. 1 Bst. h wird neu zu Bst. g.

Ziff. 1 Bst. g lautet neu wie folgt:
Andere als die vorstehend in Bst. a bis f genannten Anlagen insgesamt bis höchstens 10% des Fondsvermögens; nicht zulässig sind (i) Anlagen in Edelmetallen, Edelmetallzertifikate, Waren und Warenpapieren sowie (ii) echte Leerverkäufe von Anlagen aller Art.

3. § 16 Berechnung des Nettoinventarwertes

Ziff. 1 lautet neu wie folgt:
Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres wie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in Schweizer Franken berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.

Ziff. 6 lautet neu wie folgt:
Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf zwei Stellen nach dem Komma gerundet.

Neue Ziff. 7 wird hinzugefügt und lautet neu wie folgt:
Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstausgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Fonds für jede Anteilsklasse zufliessenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:

a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
b) auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
c) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
d) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.

4. § 19 Vergütungen und Nebenkosten zulasten des Fondsvermögens

Ziff. 1 Abs. 2 lautet neu wie folgt:
Den Anteilen der Anteilsklasse «B» wird keine pauschale Verwaltungskommission belastet. Die Entschädigung für die Leistungen der Fondsleitung, des Asset Managements und der Depotbank ist durch die im Rahmen der in § 6 Ziff. 4 lit. b des Fondsvertrages erwähnten Verträge und Vereinbarungen gedeckt.

Ziff. 1 vormals Abs. 2 neu Abs. 3 lautet neu wie folgt:
Der maximale angewandte Satz der pauschalen Verwaltungskommission ist im Prospekt und der effektive aus dem Jahres- und Halbjahresbericht ersichtlich.

5. § 22 Verwendung des Erfolges

Ziff. 1 lautet neu wie folgt:
Der Nettoertrag des Anlagefonds wird jährlich pro Anteilsklasse spätestens innerhalb von vier Monaten nach Abschluss des Rechnungsjahres dem Fondsvermögen zur Wiederanlage hinzugefügt. Die Fondsleitung kann auch Zwischenthesaurierungen des Ertrages beschliessen. Vorbehalten bleiben allfällige auf der Wiederanlage erhobene Steuern und Abgaben.

6. § 23 Publikationen von Anlagefonds

Ziff. 3 lautet neu wie folgt:
Die Fondsleitung publiziert die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. den Nettoinventarwert mit dem Hinweis «exklusive Kommissionen» aller Anteilsklassen bei jeder Ausgabe und Rücknahme von Anteilen im im Prospekt angegebenen Print- oder elektronischen Medium. Die Preise werden mindestens zweimal im Monat publiziert. Die Wochen und Wochentage, an denen die Publikation stattfindet, werden im Prospekt festgelegt.

7. § 26 Änderung des Fondsvertrages

Abs. 1 lautet neu wie folgt:
Soll der vorliegende Fondsvertrag geändert werden oder besteht die Absicht, Anteilsklassen zu vereinigen oder die Fondsleitung oder die Depotbank zu wechseln, so hat der Anleger die Möglichkeit, bei der Aufsichtsbehörde innert 30 Tagen nach der Publikation Einwendungen zu erheben. In der Publikation informiert die Fondsleitung die Anleger darüber, auf welche Fondsvertrags-änderungen sich die Prüfung und die Feststellung der Gesetzeskonformität durch die FINMA erstrecken. Bei einer Änderung des Fondsvertrages (inkl. Vereinigung von Anteilsklassen) können die Anleger überdies unter Beachtung der vertraglichen Frist die Auszahlung ihrer Anteile in bar verlangen. Vorbehalten bleiben die Fälle gemäss § 23 Ziff. 2, welche mit Zustimmung der Aufsichtsbehörde von der Publikationspflicht ausgenommen sind.

Die FINMA hat die obenerwähnten Fondsvertragsänderungen mit Wirkung per 1. September 2017 genehmigt.

Wirtschaftliches Umfeld und Entwicklung der Finanzmärkte

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.

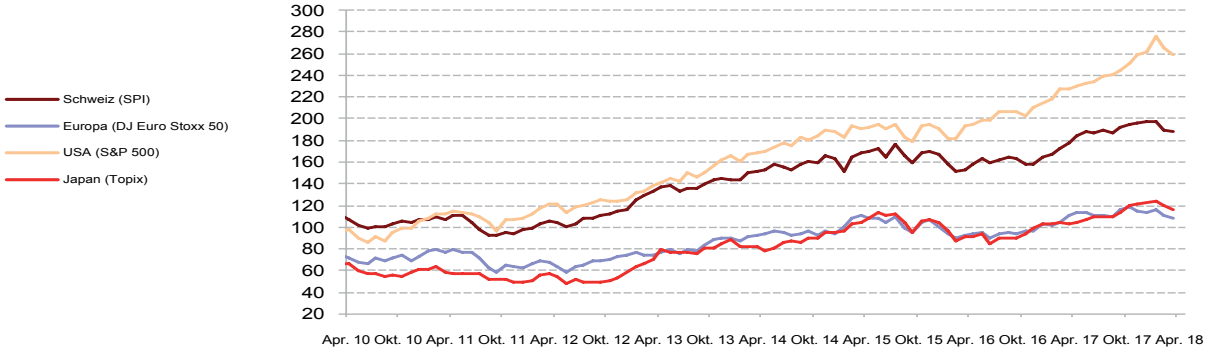
Aktien

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.

Aktienindizes im Vergleich (auf 100 indexiert)



Renten

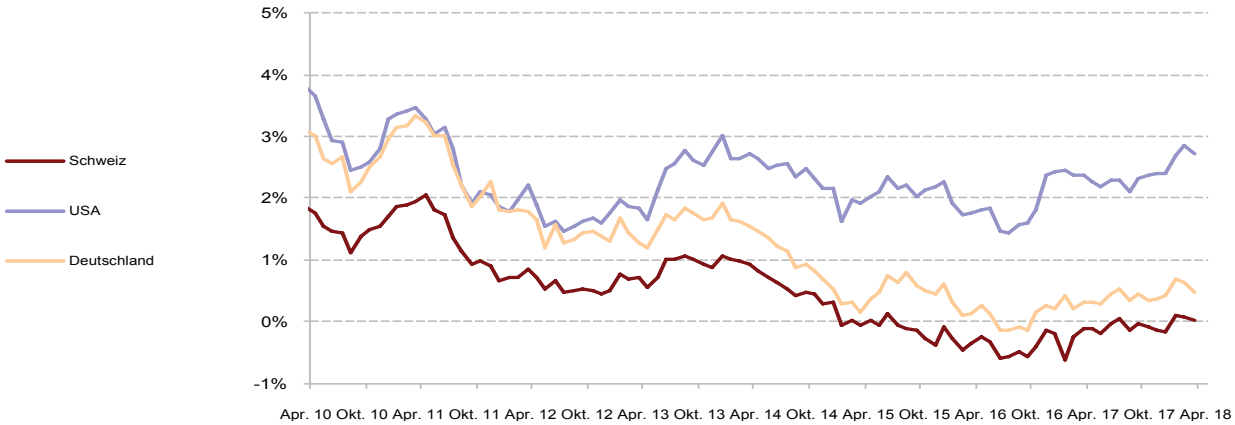
Die starke Volatilität an den Anleihenmärkten wurde von geopolitischen Ereignissen und in der letzten Hälfte der Berichtsperiode auch von der verbesserten makroökonomischen Situation und der Konsequenzen der neuer US-Fiskalpolitik geschürt.

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).

Zinsentwicklung im Vergleich anhand 10-jähriger Staatsanleihen

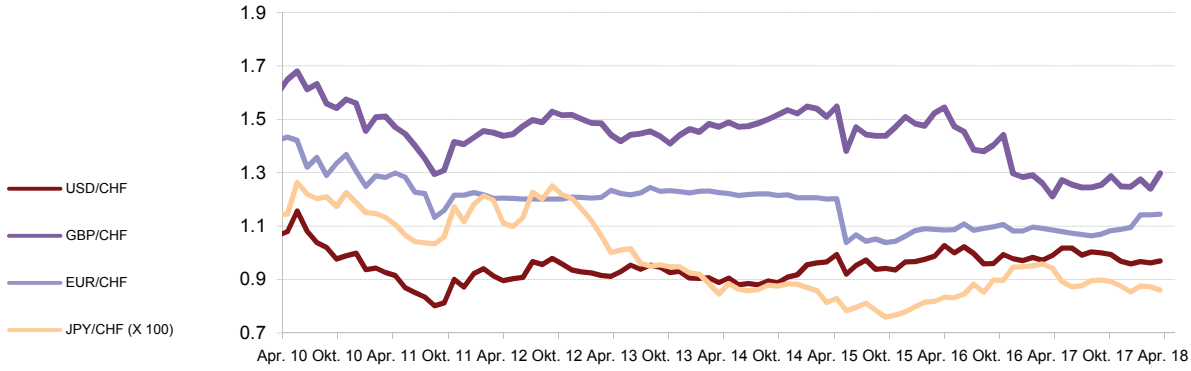


Devisen

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%).

Währungsentwicklung im Vergleich



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 Schwankungsbandbreite (1,05-1,15) nach oben durchbrochen und nun bewegt es sich in die neue Bandbreite (1,20 – 1,25).

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zu den Jahresrechnungen

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegenden Jahresrechnungen der Anlagefonds

FORTUNA Anlagefonds
FORTUNA Bond Fund CHF
FORTUNA Equity Fund Switzerland

bestehend aus den Vermögensrechnungen und den Erfolgsrechnungen, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b – h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) für das am 31. März 2018 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates der Fondsleitung
Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung der Jahresrechnungen in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörenden Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung der Jahresrechnungen, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern sind. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft
Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnungen abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnungen frei von wesentlichen falschen Angaben sind.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in den Jahresrechnungen enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in den Jahresrechnungen als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnungen 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 der Jahresrechnungen. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil
Nach unserer Beurteilung entsprechen die Jahresrechnungen für das am 31. März 2018 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem jeweiligen Fondsvertrag und dem Prospekt.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung sowie an die Unabhängigkeit gemäss Revisionsaufsichtsgesetz erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

Zürich, 25. Juli 2018

Ernst & Young AG

Sandor Frei
Zugelassener Revisionsexperte
(Leitender Revisor)

Thomas Vielsäcker
Diplom-Kaufmann

FORTUNA Anlagefonds

Art übrige Fonds für traditionelle Anlagen

Dreijahresvergleich

	ISIN	31.3.2018	31.3.2017	31.3.2016
Nettofondsvermögen in CHF		106 995 016.98	135 741 464.60	197 788 956.65
	CH0002772645			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		132.12	132.91	132.36
Anzahl Anteile im Umlauf		809 829,0000	1 021 320,0000	1 494 288,0000

Performance

	Währung	2017/2018	2016/2017	2015/2016
FORTUNA Anlagefonds[1]	CHF	-0.4%	0.7%	-0.6%

[1] Der Anlagefonds verfügt gemäss Fondsvertrag über keine Benchmark, daher erfolgt kein Vergleich der Fondsperformance mit einer Benchmark.

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.

Bericht des Portfoliomanagers

Die Performance des **FORTUNA Anlagefonds** betrug im Berichtszeitraum -0.39%. In diesem Zeitraum wurde die Portfoliozusammensetzung nur leicht geändert. Die Aktienquote wurde mit 14.8% praktisch unverändert gehalten, während die Obligationenquote leicht auf 82.8% erhöht wurde. Die Duration wurde weiter verkürzt von 6.10 auf 6.01 Jahre. In dieser Zeit wurde auch ungefähr 5% der Aktienquote abgesichert. Auch in diesem Jahr erlitt der Fond Geldabflüsse in Höhe von CHF zirka 30 Millionen CHF.

Struktur des Wertpapierportfolios

Die 10 grössten Emittenten in % des Gesamtfondsvermögens	Obligationen	Aktien	Total
Bundesrepublik Deutschland	9,01	0,00	9,01
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	4,56	0,00	4,56
Pfandbriefbank der schweizerischen Hypothekarinstitute AG	4,26	0,00	4,26
Swiss Confederation	3,99	0,00	3,99
Pfandbriefzentrale der Schweizerischen Kantonalbanken	3,84	0,00	3,84
White Fleet III - Globes Conviction Swiss Stocks	0,00	2,64	2,64
Multi Units Lux Sicav-Lyxor UCITS ETF S&P	0,00	1,99	1,99
Bank Nederlandse Gemeenten	1,69	0,00	1,69
Luzerner Kantonalbank	1,68	0,00	1,68
Zuercher Kantonalbank	1,29	0,00	1,29
Übrige	37,63	7,62	45,25
Total	**67,95**	**12,25**	**80,20**

Obige Prozentsätze können Rundungsdifferenzen enthalten.

Aufteilung nach Risikodomizil in % des Gesamtfondsvermögens	
Schweiz	37,83
Deutschland	14,84
Vereinigte Staaten	5,88
Frankreich	4,63
Niederlande	3,12
Australien	1,87
Supranational	1,75
Neuseeland	1,38
Grossbritannien	1,33
Schweden	1,22
Übrige	6,35
Total	**80,20**

Obige Prozentsätze können Rundungsdifferenzen enthalten.

Vermögensrechnung

	31.3.2018	31.3.2017
Verkehrswerte	**CHF**	**CHF**
Bankguthaben		
– auf Sicht	25 347 667.18	4 684 614.69
Effekten		
– Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	88 088 473.17	110 298 425.89
– Aktien und andere Beteiligungspapiere	6 370 023.02	8 699 187.60
– Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	9 510 610.02	11 918 128.36
Derivative Finanzinstrumente	-450 674.49	54 790.95
Sonstige Vermögenswerte	783 820.41	1 034 975.85
Gesamtfondsvermögen	**129 649 919.31**	**136 690 123.34**
Aufgenommene Kredite	-22 377 250.00	-600 180.00
Andere Verbindlichkeiten	-277 652.33	-348 478.74
Nettofondsvermögen	**106 995 016.98**	**135 741 464.60**

Erfolgsrechnung

	1.4.2017-31.3.2018	1.4.2016-31.3.2017
Ertrag	**CHF**	**CHF**
Erträge der Bankguthaben	12 802.98	23 440.08
Negativzinsen	-16 779.92	-26 795.12
Erträge der Effekten		
– aus Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstigen Forderungswertpapieren und -rechten	1 060 446.08	1 266 382.30
– aus Aktien und anderen Beteiligungspapieren	154 379.62	172 228.09
– aus Gratisaktien	3 916.84	0.00
– aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen	112 690.07	177 774.87
Ausgleichszahlungen aus Securities Lending	222 931.89	615 493.46
Erträge der Effektenleihe	13 643.50	19 029.98
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	155.40	766.71
Total Ertrag	**1 564 186.46**	**2 248 320.37**
Aufwand		
Passivzinsen	-1 057.25	-110.86
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung	-1 202 245.47	-1 540 957.91
Sonstige Aufwendungen	-60.57	-90.65
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-32 678.28	-106 865.50
Total Aufwand	**-1 236 041.57**	**-1 648 024.92**
Nettoertrag	**328 144.89**	**600 295.45**
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	225 822.29	5 143 641.17
Realisierter Erfolg	**553 967.18**	**5 743 936.62**
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-963 749.51	-4 763 562.13
Gesamterfolg	**-409 782.33**	**980 374.49**

Verwendung des Erfolges

	1.4.2017-31.3.2018	1.4.2016-31.3.2017
	CHF	**CHF**
Nettoertrag des Rechnungsjahres	328 144.89	600 295.45
Abzügl. Eidg. Verrechnungssteuer	-114 850.71	-210 103.41
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	**213 294.18**	**390 192.04**

Veränderung des Nettofondsvermögens

	1.4.2017-31.3.2018	1.4.2016-31.3.2017
	CHF	CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	135 741 464.60	197 788 956.65
Abgeführte Verrechnungssteuer	-197 327.07	-427 712.73
Saldo aus dem Anteilverkehr	-28 139 338.22	-62 600 153.81
Gesamterfolg	-409 782.33	980 374.49
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	**106 995 016.98**	**135 741 464.60**

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.4.2017-31.3.2018	1.4.2016-31.3.2017
	Anzahl	Anzahl
Bestand Anfang Rechnungsjahr	1 021 320,0000	1 494 288,0000
Ausgegebene Anteile	1 435,0000	3 796,0000
Zurückgenommene Anteile	-212 926,0000	-476 764,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	**809 829,0000**	**1 021 320,0000**
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	-211 491,0000	-472 968,0000

Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (Thesaurierung)

Thesaurierung per 12. Juni 2018

Brutto Thesaurierungsbetrag	**CHF**	**0.4052**
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-0.1418
Thesaurierung netto pro Anteil	**CHF**	**0.2634**

Inventar des Fondsvermögens

Titel		31.03.2017 Anzahl/ Nominal	Käufe[1]	Verkäufe[2]	31.03.2018 Anzahl/ Nominal	Verkehrswert[3] in CHF	in %[3]	Davon ausgeliehen Anzahl/Nominal
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden								
Inhaberaktien								
Belgien								
ANHEUSER-BUSCH IN NPV*	EUR	2 000			2 000	210 291	0,16	
Total Belgien						**210 291**	**0,16**	
Frankreich								
CIE DE ST-GOBAIN EUR4*	EUR	4 400		4 400				
DANONE EUR0.25*	EUR	3 000			3 000	232 232	0,18	
ENGIE EUR1*	EUR	5 000		5 000				
ESSILOR INTL EUR0.18*	EUR	1 350		1 350				
L'OREAL EUR0.20*	EUR	1 200			1 200	259 119	0,20	
SANOFI EUR2*	EUR	2 300			2 300	176 961	0,14	
VINCI EUR2.50*	EUR	2 200			2 200	207 017	0,16	
Total Frankreich						**875 328**	**0,68**	
Deutschland								
SAP AG ORD NPV*	EUR	2 000			2 000	200 139	0,15	
Total Deutschland						**200 139**	**0,15**	
Niederlande								
ASML HOLDING NV EUR0.09*	EUR	1 000			1 000	188 609	0,15	
KONINKLIJKE PHILIPS NV EUR0.20*	EUR	6 000			6 000	220 219	0,17	
Total Niederlande						**408 828**	**0,32**	
Schweiz								
IDORSIA AG CHF0.05*	CHF		800	800				
ROCHE HLDGS AG CHF1(BR)*	CHF		520	520				
SWATCH GROUP CHF2.25(BR)*	CHF	400			400	168 560	0,13	
SWISS RE AG CHF0.10*	CHF	1 800			1 800	175 104	0,14	
Total Schweiz						**343 664**	**0,27**	
Total Inhaberaktien						**2 038 250**	**1,57**	
Weitere Aktien								
Niederlande								
UNILEVER NV CVA EUR0.16*	EUR	7 000		3 500	3 500	189 075	0,15	
Total Niederlande						**189 075**	**0,15**	
Schweiz								
ROCHE HLDGS AG GENUSSCHEINE NPV*	CHF	2 700		720	1 980	433 818	0,33	
Total Schweiz						**433 818**	**0,33**	
Total Weitere Aktien						**622 893**	**0,48**	
Namensaktien								
Deutschland								
BAYER AG NPV (REGD)*	EUR	2 000			2 000	216 203	0,17	
DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)*	EUR	14 000		8 000	6 000	93 628	0,07	
SIEMENS AG NPV(REGD)*	EUR	2 000		1 000	1 000	121 916	0,09	
Total Deutschland						**431 746**	**0,33**	
Schweiz								
ABB LTD CHF0.12 (REGD)*	CHF	12 000			12 000	272 640	0,21	
ACTELION CHF0.50(REGD)*	CHF	800		800				
ADECCO GROUP AG CHF0.1 (REGD)*	CHF	1 900			1 900	129 200	0,10	
CREDIT SUISSE GRP CHF0.04(REGD)*	CHF	12 230	650		12 880	205 951	0,16	
GEBERIT CHF0.10(REGD)*	CHF	400		200	200	84 480	0,07	
GIVAUDAN AG CHF10*	CHF	75		30	45	97 920	0,08	
LAFARGEHOLCIM LTD CHF2 (REGD)*	CHF	2 310		1 210	1 100	57 530	0,04	
NESTLE SA CHF0.10(REGD)*	CHF	12 500		3 000	9 500	718 390	0,55	
NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)*	CHF	10 000		2 500	7 500	579 450	0,45	
RICHEMONT(CIE FIN) CHF1.00 (REG) SER 'A'*	CHF	2 800			2 800	240 128	0,19	
SGS LTD CHF1(REGD)*	CHF	80			80	187 840	0,14	
SWISSCOM AG CHF1(REGD)*	CHF	1 000		500	500	236 800	0,18	
UBS GROUP CHF0.10 (REGD)*	CHF	11 000			11 000	184 745	0,14	
ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10*	CHF	900			900	282 060	0,22	
Total Schweiz						**3 277 134**	**2,53**	
Total Namensaktien						**3 708 881**	**2,86**	
Investmentzertifikate, open end								
Asien ohne Japan								
ISHARES MSCI AC FAR EAST EX-JAPAN UCITS ETF*	USD	4 000			4 000	229 575	0,18	
Total Asien ohne Japan						**229 575**	**0,18**	
Eurozone								
XTRACKERS EURO STOXX 50 UCITS ETF-IC/CAPITALISATION*	EUR	20 000		6 000	14 000	769 736	0,59	
Total Eurozone						**769 736**	**0,59**	
Grossbritannien								
LYXOR FTSE 100 UCITS ETF-CAPITALISATION*	GBP		105 000	10 000	95 000	1 225 939	0,95	
Total Grossbritannien						**1 225 939**	**0,95**	

Titel		31.03.2017 Anzahl/ Nominal	Käufe[1]	Verkäufe[2]	31.03.2018 Anzahl/ Nominal	Verkehrswert[3] in CHF	in %[3]	Davon ausgeliehen Anzahl/Nominal
Vereinigte Staaten								
MULTI UNITS LUX SICAV-LYXOR UCITS ETF S&P 500-SHS-D-USD*	USD	100 000			100 000	2 577 620	1,99	
SPDR S&P 500 ETF TRUST-S1*	USD	5 000		3 400	1 600	403 188	0,31	
Total Vereinigte Staaten						**2 980 808**	**2,30**	
Total Investmentzertifikate, open end						**5 206 057**	**4,02**	
Anrechte								
Schweiz								
CREDIT SUISSE GRP RIGHTS 07.06.17*	CHF		12 880	12 880				
Total Schweiz							**0,00**	
Total Anrechte							**0,00**	
Notes, fester Zins								
CHF								
CENTRAL AMERICAN BK ECO INTEGRAT 1.50000% 13-04.02.20*	CHF	700 000			700 000	724 150	0,56	
EMMI FINANZ AG 2.12500% 11-30.06.17*	CHF	700 000		700 000				
EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.62500% 11-23.11.23*	CHF	1 000 000		300 000	700 000	772 450	0,60	
FLUGHAFEN ZUERICH AG 2.25000% 11-05.05.17*	CHF	800 000		800 000				
LAFARGEHOLCIM LTD 3.00000% 12-22.11.22*	CHF	700 000			700 000	784 350	0,60	
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE IV BV 1.50000% 12-25.10.18*	CHF	1 000 000		1 000 000				
ZUERICH, CANTON OF 1.25000% 13-29.07.22*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 067 500	0,82	
Total CHF						**3 348 450**	**2,58**	
EUR								
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 0.37500% 16-15.03.23*	EUR	2 000 000			2 000 000	2 392 082	1,85	
Total EUR						**2 392 082**	**1,85**	
Total Notes, fester Zins						**5 740 532**	**4,43**	
Medium-Term Notes, fester Zins								
CHF								
AKADEMISKA HUS AB 2.25000% 11-22.02.21*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 077 000	0,83	
ASB FINANCE LTD 0.20000% 17-02.08.24*	CHF	500 000			500 000	497 250	0,38	
AUSNET SERVICES HOLDINGS PTY LTD 1.12500% 12-18.04.19*	CHF	800 000			800 000	811 840	0,63	
BANCO DEL ESTADO DE CHILE 0.57500% 17-07.04.27*	CHF	600 000			600 000	594 600	0,46	
BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV 2.25000% 05-14.10.20*	CHF	500 000		500 000				
BERN, CANTON OF 2.25000% 11-20.04.26*	CHF	1 000 000		400 000	600 000	702 900	0,54	
CAISSE DE REFINANCEMENT DE L'HABITAT 2.50000% 11-29.03.21*	CHF	1 000 000		600 000	400 000	435 200	0,34	
CITIGROUP INC 0.50000% 17-22.11.24*	CHF		500 000		500 000	498 750	0,38	
COMPAGNIE DE FINANCEMENT FONCIER 2.25000% 10-13.10.21*	CHF	800 000			800 000	873 600	0,67	
CREDIT AGRICOLE SA LONDON 0.30000% 17-18.04.24*	CHF		850 000		850 000	849 150	0,65	
DEUTSCHE BAHN FINANCE BV 1.75000% 10-03.06.20*	CHF	400 000			400 000	419 000	0,32	
DEUTSCHE BAHN FINANCE GMBH-REG-S 0.45000% 17-08.11.30*	CHF		600 000		600 000	592 500	0,46	
ELECTRICITE DE FRANCE 0.30000% 16-14.10.24*	CHF	700 000			700 000	696 850	0,54	
ELI LILLY & CO-REG-S 0.15000% 16-24.05.24*	CHF	300 000			300 000	299 100	0,23	
ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-REG-S 0.55000% 17-03.09.24*	CHF	500 000			500 000	498 500	0,38	
EUROPEAN INVESTMENT BANK 2.00000% 10-24.08.22*	CHF	1 050 000		350 000	700 000	773 150	0,60	
GIVAUDAN 2.50000% 11-15.06.18*	CHF	900 000		900 000				
GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.25000% 14-11.09.19*	CHF	600 000			600 000	612 300	0,47	
HOLCIM OVERSEAS FINANCE LTD 3.37500% 11-10.06.21*	CHF	700 000			700 000	771 750	0,60	
JPMORGAN CHASE & CO 0.45000% 16-11.11.26*	CHF	500 000			500 000	496 750	0,38	
KOREA WESTERN POWER CO LTD 1.62500% 13-26.03.19*	CHF	500 000			500 000	508 950	0,39	
METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING 0.30000% 17-19.01.26*	CHF	500 000			500 000	497 000	0,38	
MUNICIPALITY FINANCE PLC 0.87500% 13-01.02.23*	CHF	1 000 000		300 000	700 000	737 450	0,57	
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 0.25000% 16-19.01.23*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 007 000	0,78	
NORDEA BANK AB 1.50000% 12-29.09.17*	CHF	500 000		500 000				
PETROLEOS MEXICANOS 2.50000% 12-10.04.19*	CHF	250 000		250 000				
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 1.00000% 12-18.09.20*	CHF	600 000			600 000	618 900	0,48	
RABOBANK NEDERLAND NV 3.62500% 09-02.07.19*	CHF	500 000			500 000	525 700	0,41	
RABOBANK NEDERLAND NV 2.00000% 10-16.09.21*	CHF	500 000		500 000				
RABOBANK NEDERLAND NV 1.25000% 12-15.10.20*	CHF	700 000			700 000	726 950	0,56	
REGIE AUTONOME DES TRANSPORTS PARISIENS 2.62500% 06-06.11.19*	CHF	800 000			800 000	839 600	0,65	
ROYAL BANK OF CANADA 2.25000% 11-21.04.21*	CHF	500 000			500 000	540 000	0,42	
SNCF RESEAU 2.00000% 10-12.11.26*	CHF	800 000			800 000	920 400	0,71	
SPAREBANK 1 NORD NORGE 0.30000% 16-16.09.22*	CHF	600 000			600 000	603 300	0,47	
SVENSKA HANDELSBANKEN AB-REG-S 0.62500% 14-11.12.18*	CHF	500 000			500 000	504 800	0,39	
TRANSURBAN QUEENSLAND FINANCE PTY LTD 0.65000% 16-02.11.26*	CHF	600 000			600 000	601 500	0,46	
VERIZON COMMUNICATIONS INC-REG-S 0.37500% 17-31.05.23*	CHF		400 000		400 000	402 000	0,31	
VODAFONE GROUP PLC 0.37500% 16-03.12.24*	CHF	500 000			500 000	495 000	0,38	
WESTPAC SECURITIES NZ LTD/LONDON 0.37500% 16-05.02.24*	CHF	400 000			400 000	401 800	0,31	
ZURICH INSURANCE CO 1.50000% 12-25.06.19*	CHF	800 000			800 000	818 560	0,63	
Total CHF						**22 249 100**	**17,16**	
EUR								
BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV-REG-S 0.25000% 16-22.02.23*	EUR	2 200 000		350 000	1 850 000	2 191 882	1,69	
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2.50000% 12-17.01.22*	EUR	1 800 000		1 800 000				
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2.12500% 13-15.08.23*	EUR	2 700 000			2 700 000	3 516 416	2,71	
Total EUR						**5 708 298**	**4,40**	
Total Medium-Term Notes, fester Zins						**27 957 398**	**21,56**	

Titel		31.03.2017 Anzahl/ Nominal	Käufe[1]	Verkäufe[2]	31.03.2018 Anzahl/ Nominal	Verkehrswert[3] in CHF	in %[3]	Davon ausgeliehen Anzahl/Nominal
Anleihen, fester Zins								
CHF								
ADUNO HOLDING AG 2.25000% 11-27.10.17*	CHF	800 000		800 000				
AEROPORT INTERNATIONAL DE GENEVE-REG-S 0.40000% 17-20.09.27*	CHF		250 000		250 000	245 750	0,19	
ALLREAL HOLDING AG 0.87500% 17-30.03.27*	CHF	500 000			500 000	499 000	0,38	
AMGEN INC 0.41000% 16-08.03.23*	CHF	700 000			700 000	708 050	0,55	
ANZ NEW ZEALAND INT'L LTD/LDN 0.25000% 17-22.09.25*	CHF	900 000			900 000	891 900	0,69	
BALOISE HOLDING AG 2.87500% 10-14.10.20*	CHF	700 000		700 000				
BASELLANDSCHAFTLICHE KANTONALBANK 1.12500% 13-27.03.23*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 060 000	0,82	
BASLER KANTONALBANK 2.00000% 10-15.11.32*	CHF	600 000			600 000	708 600	0,55	
BELL FOOD GROUP AG 0.62500% 16-24.03.25*	CHF	600 000			600 000	599 700	0,46	
BERN, CITY OF 2.62500% 09-30.01.19*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 027 000	0,79	
BUEHLER HOLDING AG-REG-S 0.10000% 17-21.12.22*	CHF		350 000		350 000	349 825	0,27	
CEMBRA MONEY BANK AG 0.18000% 16-05.10.23*	CHF	210 000			210 000	208 740	0,16	
CEMBRA MONEY BANK AG 0.37500% 17-27.06.25*	CHF		500 000		500 000	496 000	0,38	
CIF EUROMORTGAGE 2.00000% 10-30.01.19*	CHF	500 000			500 000	510 800	0,39	
COOP-GRUPPE GENOSSENSCHAFT 0.50000% 16-19.05.26*	CHF	700 000			700 000	690 550	0,53	
DH SWITZERLAND FINANCE SA-REG-S 0.50000% 15-08.12.23*	CHF	1 000 000		500 000	500 000	505 500	0,39	
EMISSIONSZENTRALE GEM WOHNBAUTRAEGER 0.32000% 16-09.05.36*	CHF	700 000			700 000	656 600	0,51	
EMMI FINANZ AG 0.50000% 17-21.06.29*	CHF		700 000		700 000	686 700	0,53	
FLUGHAFEN ZURICH AG 0.62500% 17-24.05.29*	CHF		500 000		500 000	501 250	0,39	
FREIBURGER KANTONALBANK 1.25000% 14-03.06.24*	CHF	1 000 000		300 000	700 000	751 450	0,58	
GENEVA, CANTON OF 2.25000% 11-22.02.21*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 079 500	0,83	
KRAFTWERKE HINTERRHEIN 2.37500% 10-28.07.22*	CHF	630 000		630 000				
LINDT & SPRUENGLI AG 0.30000% 17-06.10.27*	CHF		300 000		300 000	295 950	0,23	
LUZERNER KANTONALBANK 1.87500% 10-30.06.20*	CHF	500 000			500 000	526 250	0,41	
LUZERNER KANTONALBANK AG 1.87500% 10-26.11.35*	CHF	1 700 000		300 000	1 400 000	1 649 200	1,27	
MONDELEZ INTL-REG-S 0.65000% 16-26.07.22*	CHF	500 000			500 000	509 000	0,39	
NEUENBURG, CANTON OF 1.25000% 12-24.09.27*	CHF	400 000			400 000	434 400	0,34	
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK AG 2.87500% 05-25.02.30*	CHF	900 000		500 000	400 000	514 800	0,40	
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 2.50000% 05-13.12.19*	CHF	700 000		400 000	300 000	315 870	0,24	
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 2.12500% 10-28.06.23*	CHF	1 000 000		300 000	700 000	782 530	0,60	
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 2.25000% 10-13.08.32*	CHF	1 200 000			1 200 000	1 465 800	1,13	
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 1.87500% 10-15.09.31*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 169 400	0,90	
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 1.37500% 12-13.08.27*	CHF	800 000		400 000	400 000	438 840	0,34	
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 0.50000% 12-17.06.19*	CHF	500 000			500 000	506 900	0,39	
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 1.00000% 14-21.05.24*	CHF	800 000			800 000	849 600	0,66	
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 2.62500% 09-08.02.19*	CHF	400 000		400 000				
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 2.62500% 09-16.09.21*	CHF	1 600 000			1 600 000	1 765 280	1,36	
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 2.00000% 10-09.02.18*	CHF	500 000		500 000				
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 1.50000% 10-03.09.20*	CHF	1 500 000		700 000	800 000	839 200	0,65	
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 0.87500% 13-16.04.21*	CHF	2 200 000		800 000	1 400 000	1 455 720	1,12	
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 1.12500% 14-28.04.23*	CHF	300 000			300 000	319 110	0,25	
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 0.37500% 16-24.10.28*	CHF	600 000			600 000	597 000	0,46	
RAIFFEISEN SCHWEIZ GENOSSENSCHAFT 1.37500% 10-21.09.17*	CHF	850 000		850 000				
ROCHE KAPITALMARKT AG 1.00000% 12-21.09.18*	CHF	1 000 000		350 000	650 000	655 200	0,51	
SGS LTD 2.62500% 11-08.03.19*	CHF	500 000			500 000	514 250	0,40	
SLOVAKIA, REPUBLIC OF 1.37500% 13-16.10.19*	CHF	400 000			400 000	411 600	0,32	
STRAUMANN HOLDING AG 1.62500% 13-30.04.20*	CHF	550 000			550 000	567 875	0,44	
SWISS PRIME SITE AG 0.50000% 16-03.11.25*	CHF	500 000			500 000	492 750	0,38	
SWISSCOM AG 0.12500% 16-15.09.32*	CHF	500 000			500 000	453 500	0,35	
SWISSCOM AG 0.37500% 16-31.03.28*	CHF	600 000		600 000				
SWITZERLAND 1.25000% 14-28.05.26*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 339 300	2,58	
SWITZERLAND 3.00000% 04-12.05.19*	CHF	3 000 000		1 950 000	1 050 000	1 095 885	0,85	
SWITZERLAND 4.00000% 98-11.02.23*	CHF	600 000			600 000	733 080	0,57	
THURGAUER KANTONALBANK 0.37500% 17-08.02.28*	CHF	500 000			500 000	498 500	0,38	
UBS GROUP FUNDING SWITZERLAND AG-REG-S 0.75000% 16-22.02.22*	CHF	600 000			600 000	613 200	0,47	
WALLISER KANTONALBANK 2.37500% 11-18.05.21*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 084 000	0,84	
ZUERCHER KANTONALBANK 2.00000% 10-30.11.34*	CHF	1 700 000		300 000	1 400 000	1 674 400	1,29	
ZUERICH, CITY OF 2.12500% 10-10.06.20*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 057 500	0,82	
ZUERICH, CITY OF 2.75000% 09-20.02.19*	CHF	400 000			400 000	411 880	0,32	
ZUGER KANTONALBANK AG 1.50000% 11-28.11.23*	CHF	700 000			700 000	759 150	0,59	
Total CHF						**40 973 835**	**31,60**	
EUR								
AUSTRIA, REPUBLIC OF-REG-S 1.75000% 13-20.10.23*	EUR	500 000			500 000	642 596	0,50	
FINLAND, REPUBLIC OF-144A-REG-S 1.62500% 12-15.09.22*	EUR	500 000		500 000				
FINLAND, REPUBLIC OF-144A-REG-S 0.50000% 17-15.09.27*	EUR		500 000		500 000	583 545	0,45	
GERMANY, REPUBLIC OF 1.50000% 13-15.02.23*	EUR	1 000 000		1 000 000				
GERMANY, REPUBLIC OF 1.50000% 13-15.05.23*	EUR	2 000 000		2 000 000				
GERMANY, REPUBLIC OF 1.00000% 14-15.08.24*	EUR	900 000			900 000	1 122 267	0,87	
GERMANY, REPUBLIC OF 0.50000% 15-15.02.25*	EUR	1 600 000			1 600 000	1 931 194	1,49	
GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 1.00000% 15-15.08.25*	EUR	1 250 000			1 250 000	1 559 525	1,20	
GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.50000% 16-15.02.26*	EUR	2 300 000		400 000	1 900 000	2 281 035	1,76	
GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.25000% 17-15.02.27*	EUR	3 800 000		700 000	3 100 000	3 612 768	2,79	
GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.50000% 18-15.02.28*	EUR		1 000 000		1 000 000	1 178 529	0,91	
GERMANY, REPUBLIC OF 1.50000% 12-04.09.22*	EUR	500 000		500 000				
Total EUR						**12 911 458**	**9,96**	
Total Anleihen, fester Zins						**53 885 293**	**41,56**	

Titel		31.03.2017 Anzahl/ Nominal	Käufe[1]	Verkäufe[2]	31.03.2018 Anzahl/ Nominal	Verkehrswert[3] in CHF	in %[3]	Davon ausgeliehen Anzahl/Nominal
Anleihen, Nullcoupon								
CHF								
BASELLANDSCHAFTLICHE KANTONALBANK 0.00000% 16-20.04.20*	CHF	500 000			500 000	505 250	0,39	
BASEL-STADT, CANTON OF 0.00000% 16-04.09.26*	CHF	600 000		600 000				
BASEL-STADT, CANTON OF 0.00000% 16-05.09.29*	CHF	500 000		500 000				
Total CHF						**505 250**	**0,39**	
Total Anleihen, Nullcoupon						**505 250**	**0,39**	
Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden						**99 664 553**	**76,87**	

Effekten, die nicht an einer Börse oder einem andern geregelten Markt gehandelt werden

Inhaberaktien								
Schweiz								
ACTELION LTD CHF0.50 N 2ND LINE**	CHF		800	800				
Total Schweiz							**0,00**	
Total Inhaberaktien							**0,00**	
Namensaktien								
Schweiz								
SYNGENTA CHF0.10 (TENDERED 2ND LINE)**	CHF	750		750				
Total Schweiz							**0,00**	
Total Namensaktien							**0,00**	
Investmentzertifikate, open end								
Japan								
NEW CAPITAL FUND LUX - JAPANESE STOCKS CHF (HEDGED) M**	CHF	14 300		7 200	7 100	880 613	0,68	
Total Japan						**880 613**	**0,68**	
Schweiz								
WHITE FLEET III - GLOBES CONVICTION SWISS STOCKS-I (CHF)-CAP**	CHF	36 000		10 000	26 000	3 423 940	2,65	
Total Schweiz						**3 423 940**	**2,65**	
Grossbritannien								
LYXOR UCITS ETF FTSE 100**	GBP	110 000		110 000				
Total Grossbritannien							**0,00**	
Total Investmentzertifikate, open end						**4 304 553**	**3,33**	
Total Effekten, die nicht an einer Börse oder einem andern geregelten Markt gehandelt werden						**4 304 553**	**3,33**	
Total Wertschriften						**103 969 106**	**80,20**	
(davon ausgeliehen							0,00)	
Bankguthaben auf Sicht						25 347 667	19,55	
Derivative Finanzinstrumente						-450 674	-0,35	
Sonstige Vermögenswerte						783 820	0,60	
Gesamtfondsvermögen						**129 649 919**	**100,00**	
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten						-22 377 250		
Andere Verbindlichkeiten						-277 652		
Nettofondsvermögen						**106 995 017**		

Bewertungskategorie	**Verkehrswert per 31.03.2018**	**in % des Gesamtfondsvermögens[3]**
Anlagen bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden	99 677 147	76,88
Anlagen bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	3 841 285	2,97
Anlagen bewertet mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten	–	–
Total	**103 518 432**	**79,85**

[1] «Käufe» umfassen die Transaktionen: Gratistitel / Käufe / Konversionen / Namensänderungen / «Splits» / Stock-/Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilung aus Bezugs-/Optionsrechten / Zuteilung von Bezugsrechten ab Basistiteln / Sacheinlagen
[2] «Verkäufe» umfassen die Transaktionen: Auslosungen / Ausbuchung infolge Verfall / Ausübung von Bezugs-/Optionsrechten / «Reverse splits» / Rückzahlungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Verkäufe / Sachauslagen
[3] Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

* bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden (Art. 88 Abs. 1 KAG)
** bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern

Derivative Finanzinstrumente

Gemäss KKV-FINMA Art. 23

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende Derivate

Instrument	Anzahl Kontrakte	Währung	Gebundene Basiswerte in Obligationen/Aktien in CHF	Variation Margin in CHF	In % des Vermögens
Futures auf Indices/Commodities/Währungen					
EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 15.06.18*	-5	EUR	-193 202	3 534	0.00
SWISS MARKET INDEX FUTURE 15.06.18*	-6	CHF	-515 820	9 060	0.01
			-709 022	12 594	0.01

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen

Verkauf Währung	Verkauf Betrag	Kauf Währung	Kauf Betrag	Fälligkeit	Wiederbeschaffungswert in CHF	In % des Vermögens
Devisentermingeschäfte**						
EUR	19 000 000	CHF	21 910 800	03.04.2018	-465 583	-0.36
EUR	19 000 000	CHF	22 357 300	28.06.2018	2 315	0.00
					-463 268	-0.36

Obige Angaben können Rundungsdifferenzen enthalten.

* bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden (Art. 88 Abs. 1 KAG)
** bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate

Instrument	Währung	Käufe/ Kontrakte	Verkäufe/ Kontrakte
Optionen/Warrants auf Indices/Commodities			
EURO STOXX 50 INDEX PUT 3200.00000 16.03.18	EUR	20	20
SWISS MARKET INDEX PUT 8300.00000 16.03.18	CHF	25	25
EURO STOXX 50 INDEX PUT 3200.00000 16.06.17	EUR	0	25
SWISS MARKET INDEX PUT 8200.00000 16.06.17	CHF	0	25
S&P 500 INDEX PUT 2300.00000 16.06.17	USD	0	8
S&P 500 INDEX PUT 2350.00000 15.09.17	USD	0	8
SWISS MARKET INDEX PUT 8600.00000 15.09.17	CHF	0	25
S&P 500 INDEX PUT 2350.00000 16.03.18	USD	0	4
Futures auf Indices/Commodities/Währungen			
SWISS MARKET INDEX FUTURE 16.03.18	CHF	6	6
EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 16.03.18	EUR	5	5
EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 15.06.18	EUR	0	5
SWISS MARKET INDEX FUTURE 15.06.18	CHF	0	6
EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 16.06.17	EUR	5	0
SWISS MARKET INDEX FUTURE 16.06.17	CHF	6	0
SWISS MARKET INDEX FUTURE 15.09.17	CHF	6	6
EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 15.09.17	EUR	5	5
EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 15.12.17	EUR	5	5
SWISS MARKET INDEX FUTURE 15.12.17	CHF	6	6

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate

Instrument	Währung	Käufe/ Kontrakte	Verkäufe/ Kontrakte
Optionen/Warrants auf Indices/Commodities			
S&P 500 INDEX PUT 2350.00000 15.09.17	USD	8	0
EURO STOXX 50 PUT 3500.00000 15.09.17	EUR	25	25
SWISS MARKET INDEX PUT 8600.00000 15.09.17	CHF	25	0
S&P 500 INDEX PUT 2350.00000 16.03.18	USD	4	0

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen

Verkauf Währung	Verkauf Betrag	Kauf Währung	Kauf Betrag	Fälligkeit
Devisentermingeschäfte				
EUR	22 000 000	CHF	23 960 200	15.09.2017
EUR	100 000	CHF	114 600	10.10.2017
USD	170 000	CHF	166 090	10.10.2017
EUR	21 000 000	CHF	24 108 000	24.11.2017
EUR	21 000 000	CHF	24 381 000	26.02.2018
CHF	2 322 400	EUR	2 000 000	26.02.2018
EUR	19 000 000	CHF	21 910 800	03.04.2018
EUR	19 000 000	CHF	22 357 300	28.06.2018

Ergänzende Angaben

Derivative Finanzinstrumente

Risikomessverfahren Commitment-Ansatz I:
Art. 34 KKV-FINMA

Position	Betrag in CHF	in % des Nettofondsvermögens
Total engagement-erhöhende Positionen	–	–
Total engagement-reduzierende Positionen	454 617 880.08	42,49%

Pensionsgeschäfte

Die Fondsleitung tätigt keine Pensionsgeschäfte.

Vergütung an die Fondsleitung

Pauschale Verwaltungskommission
– Effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission: 1% p.a.;
– Maximale pauschale Verwaltungskommission gemäss Fondsvertrag: 1,5% p.a.;
berechnet auf dem durchschnittlichen Nettofondsvermögen.

Ausgabe- und Rücknahmekommissionen

Effektive Kommission:
Ausgabe: 2%; Rücknahme: 0%

Maximale Kommission gemäss Fondsvertrag:
Ausgabe: 5%; Rücknahme: 0%

Soft Commission Arrangements

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich «soft commission arrangements» geschlossen.

Total Expense Ratio (TER)

Diese Kennziffer wurde gemäss der «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen» der SFAMA in der aktuell gültigen Fassung berechnet und drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Fondsvermögens aus.

TER für die letzten 12 Monate: 1,00%

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Auflegungsdatum

19.1.1989

Umrechnungskurse

EUR	1	=	CHF	1.177704	JPY	1	=	CHF 0.009004
GBP	1	=	CHF	1.343321	USD	1	=	CHF 0.957600

FORTUNA Bond Fund CHF

Art Effektenfonds

Dreijahresvergleich

	ISIN	31.3.2018	31.3.2017	31.3.2016
Nettofondsvermögen in CHF		412 622 893.31	426 117 449.54	458 267 030.49
	CH0018756632			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		115.13	116.59	117.76
Anzahl Anteile im Umlauf		3 584 059,0000	3 654 690,0000	3 891 659,0000

Performance

	Währung	2017/2018	2016/2017	2015/2016
FORTUNA Bond Fund CHF[1]	CHF	-1.3%	-1.0%	0.4%

[1] Der Fonds verfügt gemäss Fondsvertrag über keine Benchmark, daher erfolgt kein Vergleich der Fondsperformance mit einer Benchmark.

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.

Bericht des Portfoliomanagers

Die Performance des FORTUNA Bond Fund CHF betrug im Berichtsjahr nach Abzug der Kosten -1.25%. Die erfreulichen Konjunkturdaten in den wichtigen Volkswirtschaften haben sich in den Obligationenrenditen nur ungenügend widerspiegelt. Ausser in der USA, wo sich die Notenbank mit ihren Zinsschritten gut positioniert hat und zur Normalisierung der Geldpolitik einen Schritt vorangekommen ist. In Europa und in der Schweiz sind die EZB und SNB weiterhin expansiv geblieben. Deshalb war der Druck auf die Obligationen während der Berichtsperiode gering. Die 10 Jahres Eidgenossen, welche Anfangs Berichtsjahr noch bei -0.09% lagen, stiegen aber dennoch bis Ende März 2018 auf 0.027%.

Struktur des Wertpapierportfolios

Aufteilung nach Risikodomizil in % des Gesamtfondsvermögens	
Schweiz	53,23
Frankreich	6,83
Vereinigte Staaten	5,25
Australien	4,58
Supranational	3,38
Südkorea	3,27
Kanada	2,74
Grossbritannien	2,31
Neuseeland	2,17
Liechtenstein	1,75
Übrige	9,42
Total	**94,93**

Obige Prozentsätze können Rundungsdifferenzen enthalten.

Vermögensrechnung

	31.3.2018	31.3.2017
Verkehrswerte	**CHF**	**CHF**
Bankguthaben		
– auf Sicht	19 120 785.62	17 846 114.18
Effekten		
– Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	392 687 435.65	407 009 344.99
Derivative Finanzinstrumente	-414 551.93	-118 254.73
Sonstige Vermögenswerte	2 295 574.00	2 474 108.39
Gesamtfondsvermögen	**413 689 243.34**	**427 211 312.83**
Andere Verbindlichkeiten	-1 066 350.03	-1 093 863.29
Nettofondsvermögen	**412 622 893.31**	**426 117 449.54**

Erfolgsrechnung

	1.4.2017-31.3.2018	1.4.2016-31.3.2017
Ertrag	**CHF**	**CHF**
Erträge der Bankguthaben	12 329.08	15 050.52
Negativzinsen	-151 008.46	-135 656.12
Erträge der Effekten		
– aus Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstigen Forderungswertpapieren und -rechten	3 333 041.47	3 706 463.90
Ausgleichszahlungen aus Securities Lending	400 250.00	706 085.60
Erträge der Effektenleihe	5 218.13	10 105.41
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	3 501.80	23 773.60
Total Ertrag	**3 603 332.02**	**4 325 822.91**
Aufwand		
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung	-4 296 635.82	-4 397 897.86
Sonstige Aufwendungen	-30.19	-50.14
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	10 785.66	-41 126.12
Total Aufwand	**-4 285 880.35**	**-4 439 074.12**
Nettoertrag	**-682 548.33**	**-113 251.21**
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 590 110.45	1 970 062.41
Realisierter Erfolg	**1 907 562.12**	**1 856 811.20**
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-7 423 724.87	-6 110 561.97
Gesamterfolg	**-5 516 162.75**	**-4 253 750.77**

Verwendung des Erfolges

	1.4.2017-31.3.2018	1.4.2016-31.3.2017
	CHF	**CHF**
Nettoverlust des Rechnungsjahres	-682 548.33	-113 251.21
Übertrag auf das Kapital[1]	682 548.33	113 251.21
Vortrag des Vorjahres	302 582.89	302 582.89
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	**302 582.89**	**302 582.89**
Abzügl. Eidg. Verrechnungssteuer	0.00	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	0.00	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	**302 582.89**	**302 582.89**

[1] gemäss ESTV Kreisschreiben Nr. 24 Ziffer 2.9.4.

Veränderung des Nettofondsvermögens

	1.4.2017-31.3.2018	1.4.2016-31.3.2017
	CHF	CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	426 117 449.54	458 267 030.49
Saldo aus dem Anteilverkehr	-7 978 393.48	-27 895 830.18
Gesamterfolg	-5 516 162.75	-4 253 750.77
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	**412 622 893.31**	**426 117 449.54**

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.4.2017-31.3.2018	1.4.2016-31.3.2017
	Anzahl	Anzahl
Bestand Anfang Rechnungsjahr	3 654 690,0000	3 891 659,0000
Ausgegebene Anteile	510 433,0000	326 267,0000
Zurückgenommene Anteile	-581 064,0000	-563 236,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	**3 584 059,0000**	**3 654 690,0000**
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	-70 631,0000	-236 969,0000

Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (Thesaurierung)

Gemäss FINMA Kreisschreiben 24 Ziff. 2.1.1.0.4. findet für das abgeschlossene Geschäftsjahr keine Thesaurierung statt. Der Betrag wird auf das nächste Jahr vorgetragen.

Inventar des Fondsvermögens

Titel		31.03.2017 Anzahl/ Nominal	Käufe[1]	Verkäufe[2]	31.03.2018 Anzahl/ Nominal	Verkehrswert[3] in CHF	in %[3]	Davon ausgeliehen Anzahl/Nominal
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden								
Asset Backed Securities, fester Zins								
CHF								
SWISS CAR ABS 2015-1 AG-REG-S 0.20000% 15-19.11.18*	CHF	5 000 000			5 000 000	5 011 000	1,21	
Total CHF						**5 011 000**	**1,21**	
Total Asset Backed Securities, fester Zins						**5 011 000**	**1,21**	
Notes, fester Zins								
CHF								
BASEL-LANDSCHAFT, CANTON OF 1.50000% 13-26.06.28*	CHF	9 000 000			9 000 000	10 093 500	2,44	
CAISSE DE REFINANCEMENT DE L'HABITAT 1.37500% 13-15.03.23*	CHF	2 000 000			2 000 000	2 154 000	0,52	
EMISSIONSZENTRALE GEM WOHNBAUTRAEGER 1.37500% 13-24.07.23*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 252 000	0,79	
EMISSIONSZENTRALE GEM WOHNBAUTRAEGER 1.75000% 13-24.07.28*	CHF	2 000 000			2 000 000	2 302 000	0,56	
ENERGIEFINANZIERUNGS AG 2.62500% 11-31.01.23*	CHF	3 000 000		3 000 000				
EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.62500% 14-04.02.25*	CHF	2 000 000			2 000 000	2 233 000	0,54	
LGT BANK AG 1.87500% 13-08.02.23*	CHF	2 000 000			2 000 000	2 162 000	0,52	
NORTH AMERICAN DEVELOPMENT BANK 0.25000% 15-30.04.25*	CHF	1 150 000			1 150 000	1 155 175	0,28	
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 1.37500% 12-14.02.24*	CHF	2 000 000			2 000 000	2 164 800	0,52	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 1.62500% 14-16.05.24*	CHF	2 500 000			2 500 000	2 702 500	0,65	
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE IV BV 1.50000% 12-25.10.18*	CHF	660 000			660 000	663 630	0,16	
ZUERICH, CANTON OF 1.25000% 13-29.07.22*	CHF	2 000 000			2 000 000	2 135 000	0,52	
Total CHF						**31 017 605**	**7,50**	
Total Notes, fester Zins						**31 017 605**	**7,50**	
Medium-Term Notes, fester Zins								
CHF								
ASB FINANCE LTD 0.20000% 17-02.08.24*	CHF	2 000 000			2 000 000	1 989 000	0,48	
BANCO DEL ESTADO DE CHILE 0.57500% 17-07.04.27*	CHF		3 000 000		3 000 000	2 973 000	0,72	
BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV 2.12500% 10-06.11.18*	CHF	1 000 000		1 000 000				
BANK OF NOVA SCOTIA/THE 0.30000% 15-16.09.22*	CHF	3 000 000		3 000 000				
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUT 0.55000% 15-08.12.23*	CHF	5 000 000			5 000 000	5 082 500	1,23	
BARCLAYS BANK PLC 3.54000% 10-29.07.30*	CHF	1 950 000			1 950 000	2 458 398	0,59	
CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS 0.30000% 17-12.11.27*	CHF		3 000 000		3 000 000	3 001 500	0,73	
CENTRAL AMERICAN BANK ECO INTEGRAT 1.87500% 14-25.02.22*	CHF	5 000 000		5 000 000				
CENTRAL AMERICAN BK ECO INTEGRAT 0.37100% 16-26.08.22*	CHF	5 000 000			5 000 000	5 067 500	1,22	
CITIGROUP INC 0.50000% 17-22.11.24*	CHF		2 000 000	2 000 000				
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 0.87500% 13-11.02.20*	CHF	2 000 000		2 000 000				
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 0.40000% 17-25.09.26*	CHF		3 000 000		3 000 000	2 977 500	0,72	
COMPAGNIE DE FINANCEMENT FONCIER 1.50000% 14-19.02.24*	CHF	4 000 000			4 000 000	4 362 000	1,05	
CORP ANDINA DE FOMENTO 1.37500% 13-11.02.21*	CHF	1 000 000		1 000 000				
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO 2.00000% 14-05.02.24*	CHF	5 000 000			5 000 000	5 535 000	1,34	
CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH SA 0.25000% 15-18.06.26*	CHF	4 700 000			4 700 000	4 702 350	1,14	
CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH SA 0.25000% 17-27.07.27*	CHF		3 000 000		3 000 000	2 985 000	0,72	
CREDIT AGRICOLE SA LONDON 0.30000% 17-18.04.24*	CHF		3 000 000		3 000 000	2 997 000	0,72	
CREDIT AGRICOLE SA LONDON-REG-S 0.20000% 18-30.10.23*	CHF		3 000 000		3 000 000	2 983 500	0,72	
CREDIT SUISSE GRP FDNG GUERNSEY 1.00000% 15-14.04.23*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 060 000	0,74	
DEUTSCHE BAHN FINANCE BV 1.37500% 13-24.07.23*	CHF	5 000 000			5 000 000	5 377 500	1,30	
EUROPEAN INVESTMENT BANK 2.37500% 05-10.07.20*	CHF	2 000 000		2 000 000				
EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 0.17000% 17-18.07.25*	CHF		5 000 000		5 000 000	4 907 000	1,19	
EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA-REG-S 0.25300% 18-06.03.23*	CHF		3 600 000		3 600 000	3 621 600	0,88	
GLENCORE FINANCE EUROPE SA 2.12500% 13-23.12.19*	CHF	2 000 000		2 000 000				
GOLDMAN SACHS GROUP INC 0.55000% 16-09.09.21*	CHF	3 000 000		3 000 000				
GOLDMAN SACHS GROUP INC 0.50000% 17-04.12.24*	CHF		2 000 000		2 000 000	1 980 000	0,48	
HEATHROW FUNDING LTD 0.50000% 16-17.05.24*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 018 000	0,73	
HYPO NOE GRUPPE BANK AG 0.20000% 17-31.03.22*	CHF	2 000 000		2 000 000				
KOREA EXPRESSWAY CORP 0.25000% 17-07.06.24*	CHF		5 000 000		5 000 000	5 015 000	1,21	
LAFARGEHOLCIM LTD 4.00000% 09-11.09.18*	CHF	1 000 000		1 000 000				
LUZERNER KANTONALBANK-REG-S 0.35000% 18-05.02.27*	CHF		2 000 000		2 000 000	2 007 000	0,49	
MACQUARIE BANK 0.75000% 16-05.02.24*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 069 000	0,74	
MATERIELLSELSKAPET AS-REG-S 1.12500% 13-02.05.23*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 135 000	0,76	
MCDONALD'S CORP 0.17000% 16-04.10.24*	CHF	2 000 000			2 000 000	1 982 000	0,48	
METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING 0.30000% 17-19.01.26*	CHF	2 000 000			2 000 000	1 988 000	0,48	
MUNICIPALITY FINANCE PLC 0.87500% 13-01.02.23*	CHF	5 000 000			5 000 000	5 267 500	1,27	
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 1.50000% 14-07.02.24*	CHF	4 000 000			4 000 000	4 370 000	1,06	
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 0.35000% 15-05.08.22*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 046 500	0,74	
NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV 2.37500% 06-27.01.23*	CHF	2 000 000			2 000 000	2 249 000	0,54	
NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV 1.87500% 10-03.02.20*	CHF	500 000		500 000				
NESTLE HOLDINGS INC 0.25000% 17-04.10.27*	CHF		5 000 000		5 000 000	4 940 000	1,19	
NORDEA BANK AB 0.25000% 15-27.11.23*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 015 000	0,73	
ONTARIO, PROVINCE OF 0.25000% 17-28.06.29*	CHF		4 000 000		4 000 000	3 918 000	0,95	
OP CORPORATE BANK PLC 1.00000% 14-14.07.21*	CHF	3 000 000		3 000 000				
PETROLEOS MEXICANOS 1.50000% 15-08.12.20*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 087 000	0,75	
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 1.00000% 12-09.09.22*	CHF	2 000 000			2 000 000	2 110 600	0,51	
POLAND, REPUBLIC OF-REG-S 1.00000% 14-17.09.21*	CHF	5 000 000		5 000 000				
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK-REG-S 0.30000% 17-02.11.21*	CHF		3 000 000		3 000 000	3 012 000	0,73	
QUEBEC, PROVINCE OF 1.50000% 14-05.02.24*	CHF	5 000 000			5 000 000	5 440 000	1,32	
RABOBANK NEDERLAND NV 3.62500% 09-02.07.19*	CHF	1 000 000		1 000 000				
RABOBANK NEDERLAND NV 1.12500% 14-08.04.21*	CHF	4 000 000			4 000 000	4 158 000	1,01	
SPAREBANK 1 NORD NORGE 0.30000% 16-16.09.22*	CHF	3 000 000		3 000 000				
SYNGENTA FINANCE LTD REG-S 1.62500% 14-01.11.24*	CHF	2 800 000		2 800 000				

Titel		31.03.2017 Anzahl/ Nominal	Käufe[1]	Verkäufe[2]	31.03.2018 Anzahl/ Nominal	Verkehrswert[3] in CHF	in %[3]	Davon ausgeliehen Anzahl/Nominal
TRANSURBAN QUEENSLAND FINANCE PTY LTD 0.62500% 16-23.06.23*	CHF	1 500 000			1 500 000	1 528 500	0,37	
VODAFONE GROUP PLC 0.37500% 16-03.12.24*	CHF	3 000 000			3 000 000	2 970 000	0,72	
WESTPAC BANKING CORP-REG-S 0.50000% 18-16.05.28*	CHF		2 000 000		2 000 000	1 972 000	0,48	
WESTPAC SECURITIES NZ LTD/LONDON 0.37500% 16-05.02.24*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 013 500	0,73	
Total CHF						**140 371 948**	**33,93**	
Total Medium-Term Notes, fester Zins						**140 371 948**	**33,93**	
Medium-Term Notes, variabler Zins								
CHF								
ADCB FINANCE CAYMAN LTD-SUB 1.875%/VAR 13-13.06.23*	CHF	3 000 000		1 000 000	2 000 000	2 005 000	0,48	
SANTANDER CONS FIN SA 3M LIBOR+105BP 16-23.02.18*	CHF	3 000 000		3 000 000				
Total CHF						**2 005 000**	**0,48**	
Total Medium-Term Notes, variabler Zins						**2 005 000**	**0,48**	
Anleihen, fester Zins								
CHF								
AARGAU, CANTON OF 0.37500% 17-17.02.31*	CHF		5 000 000		5 000 000	4 960 000	1,20	
ALLREAL HOLDING AG 0.87500% 17-30.03.27*	CHF	3 000 000			3 000 000	2 994 000	0,72	
ALLREAL HOLDING AG-REG-S 0.75000% 17-19.06.26*	CHF		2 000 000		2 000 000	1 988 000	0,48	
ALPIQ HOLDING AG 3.00000% 09-25.11.19*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 040 000	0,25	
AMGEN INC 0.41000% 16-08.03.23*	CHF	2 000 000			2 000 000	2 023 000	0,49	
ANZ NEW ZEALAND INT'L LTD/LDN 0.25000% 17-22.09.25*	CHF	4 000 000			4 000 000	3 964 000	0,96	
APPLE INC-REG-S 0.37500% 15-25.11.24*	CHF	4 000 000			4 000 000	4 056 000	0,98	
AXPO HOLDING AG 2.62500% 10-26.02.20*	CHF	2 000 000			2 000 000	2 084 000	0,50	
BANK CLER AG-REG-S 0.50000% 17-28.11.25*	CHF		1 000 000	1 000 000				
BASELLANDSCHAFTLICHE KANTONALBANK 0.75000% 15-30.03.28*	CHF	4 000 000			4 000 000	4 120 000	1,00	
BELL FOOD GROUP AG 0.62500% 16-24.03.25*	CHF	1 660 000			1 660 000	1 659 170	0,40	
BELL FOOD GROUP AG 1.75000% 13-16.05.22*	CHF	2 800 000		2 800 000				
BELL FOOD GROUP AG-REG-S 0.37500% 18-01.02.24*	CHF		1 565 000		1 565 000	1 559 523	0,38	
BERN, CANTON OF 1.25000% 13-07.02.28*	CHF	5 000 000			5 000 000	5 467 500	1,32	
BKW FMB BETEILIGUNGEN AG 3.00000% 07-27.04.22*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 115 000	0,27	
BOBST GROUP SA-REG-S 1.50000% 14-30.09.20*	CHF	2 000 000			2 000 000	2 057 000	0,50	
BP CAPITAL MARKETS PLC-REG-S 1.75000% 14-28.02.24*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 090 000	0,26	
BUEHLER HOLDING AG-REG-S 0.60000% 17-21.12.26*	CHF		1 800 000		1 800 000	1 788 300	0,43	
DAETWYLER HOLDING AG 1.12500% 12-07.06.18*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 006 900	0,73	
DH SWITZERLAND FINANCE SA-REG-S 0.50000% 15-08.12.23*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 033 000	0,73	
DORMAKABA FINANCE AG 0.37500% 17-13.10.21*	CHF		2 000 000		2 000 000	2 015 000	0,49	
EBM NETZ AG 0.25000% 17-08.08.22*	CHF	3 000 000			3 000 000	2 980 500	0,72	
EL FONDO MIVIVIENDA 1.25000% 14-13.06.18*	CHF	3 000 000		3 000 000				
EMMI FINANZ AG 0.50000% 17-21.06.29*	CHF		2 000 000		2 000 000	1 962 000	0,47	
EMMI FINANZ AG 1.625% 13-12.07.23*	CHF	4 500 000			4 500 000	4 866 750	1,18	
FLUGHAFEN ZURICH AG 0.62500% 17-24.05.29*	CHF		2 000 000		2 000 000	2 005 000	0,48	
GALENICA HLDG AG 2.50000% 10-27.10.17*	CHF	1 000 000		1 000 000				
GENEVA, CANTON OF 1.25000% 13-22.03.23*	CHF	5 000 000			5 000 000	5 352 500	1,29	
GIVAUDAN SA 2.12500% 11-07.12.21*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 077 500	0,26	
GRANDE DIXENCE SA 1.75000% 16-12.05.22*	CHF	2 850 000			2 850 000	2 928 375	0,71	
GRAUBUENDNER KANTONALBANK 1.37500% 13-11.03.25*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 261 000	0,79	
GZO AG SPITAL WETZIKON 1.87500% 14-12.06.24*	CHF	2 000 000			2 000 000	2 180 000	0,53	
HIAG IMMOBILIEN HOLDING AG 0.80000% 17-30.05.22*	CHF		1 500 000		1 500 000	1 500 750	0,36	
HILTI AG 0.20000% 17-08.11.24*	CHF		1 800 000		1 800 000	1 796 400	0,43	
HILTI AG 1.87500% 13-30.10.23*	CHF	1 800 000			1 800 000	1 964 700	0,47	
INVESTIS HOLDING SA 0.25000% 17-14.02.19*	CHF	2 000 000		2 000 000				
KANTONSSPITAL AARAU AG 0.75000% 17-28.05.32*	CHF		1 250 000		1 250 000	1 260 625	0,30	
KERNKRAFTWERK GOESGEN-DAENIKEN 2.00000% 13-30.09.20*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 066 000	0,74	
KERNKRAFTWERK LEIBSTADT AG-REG-S 1.50000% 18-07.08.24*	CHF		2 000 000		2 000 000	1 995 000	0,48	
KINDERSPITAL ZUERICH-ELEONOREN-REG-S 0.25000% 16-28.07.28*	CHF	1 000 000			1 000 000	981 000	0,24	
KRAFTWERKE LINTH-LIMMERN AG 3.00000% 12-27.09.52*	CHF	900 000			900 000	838 800	0,20	
KRAFTWERKE LINTH-LIMMERN AG 2.00000% 17-11.12.23*	CHF	2 000 000			2 000 000	2 071 000	0,50	
KRAFTWERKE OBERHASLI AG 1.87500% 13-21.02.25*	CHF	2 300 000			2 300 000	2 470 200	0,60	
LGT BANK AG 0.20000% 16-12.10.26*	CHF	1 500 000			1 500 000	1 463 250	0,35	
LINDT & SPRUENGLI AG 0.30000% 17-06.10.27*	CHF		1 500 000		1 500 000	1 479 750	0,36	
LONZA SWISS FINANCE AG 3.12500% 11-07.12.18*	CHF	1 000 000		1 000 000				
LONZA SWISS FINANCE AG 0.12500% 16-01.11.21*	CHF	2 000 000		2 000 000				
MIGROS GENOSSENSCHAFT 2.00000% 11-03.05.17*	CHF	2 000 000		2 000 000				
MOBIMO HOLDING AG 1.62500% 14-19.05.21*	CHF	2 000 000			2 000 000	2 086 000	0,50	
MONDELEZ INTL-REG-S 0.65000% 16-26.07.22*	CHF	2 000 000			2 000 000	2 036 000	0,49	
NANT DE DRANCE SA-REG-S 1.55000% 18-19.08.25*	CHF		2 000 000		2 000 000	2 032 000	0,49	
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 0.30000% 17-31.10.25*	CHF	2 000 000			2 000 000	1 983 000	0,48	
NEW BRUNSWICK, PROVINCE OF 0.25000% 17-19.01.29*	CHF	2 000 000			2 000 000	1 962 000	0,47	
PARTNERS GROUP HOLDING AG 0.15000% 17-07.06.24*	CHF		2 000 000		2 000 000	1 984 000	0,48	
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 1.62500% 10-03.08.20*	CHF	1 000 000		1 000 000				
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 1.00000% 12-13.08.21*	CHF	5 000 000		5 000 000				
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 0.50000% 12-17.06.19*	CHF	5 000 000		5 000 000				
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO-REG-S 0.75000% 14-23.08.24*	CHF	2 000 000			2 000 000	2 092 000	0,51	
PFANDBRIEFZEN SCHWEIZ KANTONALBANKEN AG 0.25000% 17-01.12.25*	CHF		2 000 000		2 000 000	2 010 200	0,49	
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 1.37500% 11-15.12.21*	CHF	5 000 000		5 000 000				
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 1.62500% 12-17.04.28*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 122 800	0,27	
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 1.00000% 12-13.02.23*	CHF	5 000 000			5 000 000	5 280 500	1,28	
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 0.87500% 12-20.06.22*	CHF	5 000 000		5 000 000				
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 0.37500% 15-14.02.25*	CHF	5 000 000			5 000 000	5 104 000	1,23	
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONAL 0.37500% 15-30.08.23*	CHF	2 000 000			2 000 000	2 051 800	0,50	
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 0.05000% 16-06.11.26*	CHF	2 000 000			2 000 000	1 962 800	0,47	
PSP SWISS PROPERTY AG 1.00000% 13-08.02.19*	CHF	2 000 000		2 000 000				
PSP SWISS PROPERTY AG 0.50000% 16-16.02.24*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 042 000	0,74	

Titel		31.03.2017 Anzahl/ Nominal	Käufe[1]	Verkäufe[2]	31.03.2018 Anzahl/ Nominal	Verkehrswert[3] in CHF	in %[3]	Davon ausgeliehen Anzahl/Nominal
RAIFFEISEN SCHWEIZ GENOSSENSCHAFT 2.12500% 11-04.02.19*	CHF	2 000 000		2 000 000				
RAIFFEISEN SCHWEIZ GENOSSENSCHAFT 0.35000% 18-16.02.24*	CHF		3 000 000		3 000 000	3 016 500	0,73	
ROCHE KAPITALMARKT AG 1.62500% 12-23.09.22*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 075 500	0,26	
ROCHE KAPITALMARKT AG 0.10000% 17-23.09.24*	CHF	4 000 000			4 000 000	4 010 000	0,97	
ROCHE KAPITALMARKT AG 0.45000% 17-23.03.29*	CHF	4 000 000			4 000 000	3 956 000	0,96	
SGS LTD 2.62500% 11-08.03.19*	CHF	3 000 000		3 000 000				
SGS SA 0.25000% 15-08.05.23*	CHF	4 000 000			4 000 000	4 006 000	0,97	
SGS SA 0.55000% 17-03.03.26*	CHF	2 000 000			2 000 000	2 001 000	0,48	
SGS SA 1.75000% 14-27.02.24*	CHF	2 500 000			2 500 000	2 713 750	0,66	
SIKA AG 1.87500% 13-14.11.23*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 265 500	0,79	
SOLOTHURN, CANTON OF 1.12500% 12-29.11.27*	CHF	2 000 000			2 000 000	2 171 000	0,52	
SPAREBANK 1 SMN 0.35000% 16-05.04.23*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 003 000	0,24	
ST GALLEN, CITY ON 1.62500% 11-10.11.25*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 327 000	0,80	
ST GALLER KANTONALBANK 3.50000% 07-27.07.17*	CHF	2 000 000		2 000 000				
SWISSCOM AG 0.37500% 17-31.05.27*	CHF		4 000 000		4 000 000	3 990 000	0,96	
SWISSCOM AG 1.50000% 14-14.07.26*	CHF	2 500 000			2 500 000	2 728 750	0,66	
SWISSGRID AG 1.00000% 13-30.01.20*	CHF	1 250 000			1 250 000	1 283 125	0,31	
SWITZERLAND 1.25000% 12-11.06.24*	CHF	6 500 000			6 500 000	7 148 700	1,73	
SWITZERLAND 1.50000% 13-24.07.25*	CHF	5 000 000			5 000 000	5 635 500	1,36	
SWITZERLAND 2.00000% 10-28.04.21*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 087 000	0,26	
SWITZERLAND 2.00000% 11-25.05.22*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 110 200	0,27	
SWITZERLAND 2.25000% 05-06.07.20*	CHF	100 000			100 000	107 270	0,03	
SWITZERLAND 3.00000% 04-12.05.19*	CHF	100 000			100 000	104 370	0,03	
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE 0.50000% 16-28.07.22*	CHF	1 000 000		1 000 000				
THURGAUER KANTONALBANK 0.70000% 18-22.03.30*	CHF		2 000 000		2 000 000	2 042 500	0,49	
UBS GROUP FUNDING SWITZERLAND AG-REG-S 0.75000% 16-22.02.22*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 066 000	0,74	
VP BANK AG 0.50000% 15-07.04.21*	CHF	2 000 000			2 000 000	2 029 000	0,49	
WINTERTHUR, CITY OF 0.15000% 15-27.03.23*	CHF	5 000 000			5 000 000	5 050 000	1,22	
WINTERTHUR, CITY OF 0.05000% 17-17.03.26*	CHF	2 000 000			2 000 000	1 981 000	0,48	
ZUERCHER KANTONALBANK-REG-S 0.30000% 18-25.01.28*	CHF		3 000 000		3 000 000	2 979 000	0,72	
ZUERICH, CANTON OF 0.50000% 12-03.12.20*	CHF	5 000 000			5 000 000	5 140 000	1,24	
ZUG ESTATES HOLDING AG 0.70000% 17-17.02.22*	CHF	1 100 000		1 100 000				
Total CHF						**208 298 258**	**50,35**	
Total Anleihen, fester Zins						**208 298 258**	**50,35**	
Anleihen, Nullcoupon								
CHF								
GIVAUDAN SA 0.00000% 16-07.12.22*	CHF	950 000		950 000				
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 0.00000% 16-26.03.21*	CHF	3 000 000		3 000 000				
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 0.00000% 16-16.05.23*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 021 000	0,73	
PSP SWISS PROPERTY AG 0.00000% 16-01.09.23*	CHF	2 000 000			2 000 000	1 973 000	0,48	
Total CHF						**4 994 000**	**1,21**	
Total Anleihen, Nullcoupon						**4 994 000**	**1,21**	
Anleihen, variabler Zins								
CHF								
RAIFFEISEN SCHWEIZ GENOSSENSCHAFT 3M LIBOR+30BP 14-05.06.18*	CHF	3 000 000		3 000 000				
ZUERCHER KANTONALBANK 3M LIBOR+10BP 13-29.01.18*	CHF	3 000 000		3 000 000				
Total CHF							**0,00**	
Total Anleihen, variabler Zins							**0,00**	
Wandelanleihen, fester Zins								
CHF								
SWISS PRIME SITE AG 0.32500% 18-16.01.25*	CHF		1 000 000		1 000 000	989 625	0,25	
Total CHF						**989 625**	**0,25**	
Total Wandelanleihen, fester Zins						**989 625**	**0,25**	
Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden						**392 687 436**	**94,93**	
Total Wertschriften						**392 687 436**	**94,93**	
(davon ausgeliehen							0,00)	
Bankguthaben auf Sicht						19 120 786	4,62	
Derivative Finanzinstrumente						-414 552	-0,10	
Sonstige Vermögenswerte						2 295 573	0,55	
Gesamtfondsvermögen						**413 689 243**	**100,00**	
Andere Verbindlichkeiten						-1 066 350		
Nettofondsvermögen						**412 622 893**		

Bewertungskategorie	Verkehrswert per 31.03.2018	in % des Gesamtfondsvermögens[3]
Anlagen bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden	392 272 884	94,83
Anlagen bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	–	–
Anlagen bewertet mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten	–	–
Total	**392 272 884**	**94,83**

[1] «Käufe» umfassen die Transaktionen: Gratistitel / Käufe / Konversionen / Namensänderungen / «Splits» / Stock-/Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilung aus Bezugs-/Optionsrechten / Zuteilung von Bezugsrechten ab Basistiteln / Sacheinlagen
[2] «Verkäufe» umfassen die Transaktionen: Auslosungen / Ausbuchung infolge Verfall / Ausübung von Bezugs-/Optionsrechten / «Reverse splits» / Rückzahlungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Verkäufe / Sachauslagen
[3] Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

* bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden (Art. 88 Abs. 1 KAG)

Derivative Finanzinstrumente

Gemäss KKV-FINMA Art. 23

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende Derivate

Instrument	Anzahl Kontrakte	Währung	Gebundene Basiswerte in Obligationen/Aktien in CHF	Variation Margin in CHF	In % des Vermögens
Futures auf Zinsinstrumente/Obligationen					
EURO-BUND FUTURE 07.06.18*	-200	EUR	-37 552 281	-414 552	-0.10
			-37 552 281	-414 552	-0.10

Obige Angaben können Rundungsdifferenzen enthalten.

* bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden (Art. 88 Abs. 1 KAG)

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate

Instrument	Währung	Käufe/ Kontrakte	Verkäufe/ Kontrakte
Optionen auf Futures			
EURO-BUND FUTURE PUT 161.00000 JAN18 22.12.17	EUR	0	200
Futures auf Zinsinstrumente/Obligationen			
EURO-BUND FUTURE 08.03.18	EUR	1 630	1 630
EURO-BUND FUTURE 07.06.18	EUR	500	700
EURO-BUND FUTURE 08.06.17	EUR	127	-173
EURO-BUND FUTURE 07.09.17	EUR	2 300	2 300
EURO-BUND FUTURE 07.12.17	EUR	1 000	1 000

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate

Instrument	Währung	Käufe/ Kontrakte	Verkäufe/ Kontrakte
Optionen/Warrants auf Zinsinstrumente			
EURO-BUND FUTURE CALL 162.00000 MAR18 23.02.18	EUR	100	100
EURO-BUND FUTURE SEP17 PUT 163.00000 25.08.17	EUR	200	200
EURO-BUND FUTURE SEP17 CALL164.00000 25.08.17	EUR	200	200
EURO-BUND FUTURE PUT 161.00000 NOV17 27.10.17	EUR	200	200
EURO-BUND FUTURE PUT 162.00000 DEC17 24.11.17	EUR	200	200
EURO-BUND FUTURE PUT 161.00000 JAN18 22.12.17	EUR	200	0
Futures auf Zinsinstrumente/Obligationen			
EURO-BUND FUTURE 08.03.18	EUR	1 600	1 600
EURO-BUND FUTURE 08.06.17	EUR	900	900
EURO-BUND FUTURE 07.09.17	EUR	1 050	1 050
EURO-BUND FUTURE 07.12.17	EUR	300	300

Ergänzende Angaben

Derivative Finanzinstrumente

Risikomessverfahren Commitment-Ansatz I:
Art. 34 KKV-FINMA

Position	Betrag in CHF	in % des Nettofonds-vermögens
Total engagement-erhöhende Positionen	–	–
Total engagement-reduzierende Positionen	37 552 281.22	9,10%

Pensionsgeschäfte

Die Fondsleitung tätigt keine Pensionsgeschäfte.

Vergütung an die Fondsleitung

Pauschale Verwaltungskommission
– Effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission: 1% p.a.;
– Maximale pauschale Verwaltungskommission gemäss Fondsvertrag: 1,5% p.a.;
berechnet auf dem durchschnittlichen Nettofondsvermögen.

Ausgabe- und Rücknahmekommissionen

Effektive Kommission:
Ausgabe: 2%; Rücknahme: 0%

Maximale Kommission gemäss Fondsvertrag:
Ausgabe: 5%; Rücknahme: 0%

Soft Commission Arrangements

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich «soft commission arrangements» geschlossen.

Total Expense Ratio (TER)

Diese Kennziffer wurde gemäss der «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen» der SFAMA in der aktuell gültigen Fassung berechnet und drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Fondsvermögens aus.

TER für die letzten 12 Monate: 1,00%

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Auflegungsdatum

1.7.2004

Umrechnungskurs

EUR 1 = CHF 1.177704

FORTUNA Equity Fund Switzerland

Art übrige Fonds für traditionelle Anlagen

Dreijahresvergleich

	ISIN	31.3.2018	31.3.2017	31.3.2016
Nettofondsvermögen in CHF		152 760 509.71	213 591 313.61	258 120 253.12
Klasse A	**CH0011553598**			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		269.90	263.56	231.05
Anzahl Anteile im Umlauf		565 960,0000	810 414,0000	1 117 153,0000
Klasse B	**CH0368915242**	[1]		
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		195.90		
Anzahl Anteile im Umlauf		46,0000		

[1] Erstemission per 11.9.2017

Performance

	Währung	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Klasse A	CHF	2.9%	14.5%	-10.2%
Klasse B[1]	CHF	-	-	-
Referenzindex:				
SPI – Swiss Performance Index®	CHF	5.7%	15.9%	-9.0%

[1] Auf Grund der Lancierung der Anteilklasse während des Geschäftsjahres liegen noch keine historischen Performancezahlen vor.

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.

Bericht des Portfoliomanagers

Die Performance des FORTUNA Equity Fund Switzerland betrug während des Berichtsjahres 2.9% (Benchmark 5.7%). Die im letzten Bericht angekündigte Strategieanpassung hat zu einer deutlichen Umschichtung bzw. Reduktion der Positionen im Fonds geführt (von 62 auf 36 Positionen per 31 März 2018). Die Strategie folgt einem quantitativen Input («Smart-Beta»-Ansatz) und erlaubt diskretionäre Entscheide seitens des Portfolio Managers. Das Portfolio ist zum heutigen Zeitpunkt mit einer aktiveren Gewichtung mehrerer Titel positioniert (+/- 1-3%).

Struktur des Wertpapierportfolios

Die 10 grössten Emittenten in % des Gesamtfondsvermögens	
NESTLE SA	17,90
NOVARTIS AG	11,93
ROCHE Holding AG	9,18
UBS AG	6,50
ABB Ltd	4,84
Swiss Re Ltd	3,59
Sika AG	2,88
Schindler Holding AG	2,59
Givaudan SA	2,58
Swiss Life Holding	2,50
Übrige	31,34
Total	**95,83**

Obige Prozentsätze können Rundungsdifferenzen enthalten.

Aufteilung nach Risikodomizil in % des Gesamtfondsvermögens	
Schweiz	95,83
Total	**95.83**

Obige Prozentsätze können Rundungsdifferenzen enthalten.

Vermögensrechnung

	31.3.2018	31.3.2017
Verkehrswerte	**CHF**	**CHF**
Bankguthaben		
– auf Sicht	5 585 613.25	6 033 594.45
Effekten		
– Aktien und andere Beteiligungspapiere	146 790 917.42	206 710 049.99
Sonstige Vermögenswerte	798 969.18	1 396 370.25
Gesamtfondsvermögen	**153 175 499.85**	**214 140 014.69**
Andere Verbindlichkeiten	-414 990.14	-548 701.08
Nettofondsvermögen	**152 760 509.71**	**213 591 313.61**

Erfolgsrechnung

	1.4.2017-31.3.2018	1.4.2016-31.3.2017
Ertrag	**CHF**	**CHF**
Erträge der Bankguthaben	6 530.97	24.72
Negativzinsen	-58 310.78	-26 366.91
Erträge der Effekten		
– aus Aktien und anderen Beteiligungspapieren	3 810 898.53	5 695 596.59
Ausgleichszahlungen aus Securities Lending	73 578.00	68 665.31
Erträge der Effektenleihe	14 454.65	12 896.20
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	15 417.83	25 912.70
Total Ertrag	**3 862 569.20**	**5 776 728.61**
Aufwand		
Passivzinsen	0.00	-3 530.95
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse A	-1 872 381.05	-2 344 738.57
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse B	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	-20.00	-40.00
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-410 515.95	-556 303.80
Total Aufwand	**-2 282 917.00**	**-2 904 613.32**
Nettoertrag	**1 579 652.20**	**2 872 115.29**
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	30 067 202.06	21 637 912.71
Realisierter Erfolg	**31 646 854.26**	**24 510 028.00**
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-24 019 568.02	5 936 008.19
Gesamterfolg	**7 627 286.24**	**30 446 036.19**

Verwendung des Erfolges

	1.4.2017-31.3.2018	1.4.2016-31.3.2017
	CHF	**CHF**
Nettoertrag des Rechnungsjahres	1 579 652.20	2 872 115.29
Abzügl. Eidg. Verrechnungssteuer	-552 878.27	-1 005 240.35
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	**1 026 773.93**	**1 866 874.94**

Veränderung des Nettofondsvermögens

	1.4.2017-31.3.2018	1.4.2016-31.3.2017
	CHF	CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	213 591 313.61	258 120 253.12
Abgeführte Verrechnungssteuer	-899 106.49	-967 372.00
Saldo aus dem Anteilverkehr	-67 558 983.65	-74 007 603.70
Gesamterfolg	7 627 286.24	30 446 036.19
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	**152 760 509.71**	**213 591 313.61**

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.4.2017-31.3.2018	1.4.2016-31.3.2017
Klasse A	**Anzahl**	**Anzahl**
Bestand Anfang Rechnungsjahr	810 414,0000	1 117 153,0000
Ausgegebene Anteile	7 735,0000	15 669,0000
Zurückgenommene Anteile	-252 189,0000	-322 408,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	**565 960,0000**	**810 414,0000**
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	-244 454,0000	-306 739,0000

Klasse B	**Anzahl**
Bestand Anfang Rechnungsjahr	0,0000
Ausgegebene Anteile	46,0000
Zurückgenommene Anteile	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	**46,0000**
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	46,0000

Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (Thesaurierung)

Klasse A

Thesaurierung per 12. Juni 2018		
Brutto Thesaurierungsbetrag	**CHF**	**2.7908**
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-0.9768
Thesaurierung netto pro Anteil	**CHF**	**1.8140**

Klasse B

Thesaurierung per 12. Juni 2018		
Brutto Thesaurierungsbetrag	**CHF**	**3.1682**
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-1.1089
Thesaurierung netto pro Anteil	**CHF**	**2.0593**

Inventar des Fondsvermögens

Titel		31.03.2017 Anzahl/ Nominal	Käufe[1]	Verkäufe[2]	31.03.2018 Anzahl/ Nominal	Verkehrswert[3] in CHF	in %[3]	Davon ausgeliehen Anzahl/Nominal
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden								
Inhaberaktien								
Österreich								
AMS AG NPV (BR)*	CHF	7 400		7 400				
Total Österreich							**0,00**	
Frankreich								
OFFICIIS PROPERTIE EUR1.54*	EUR	35		35				
Total Frankreich							**0,00**	
Luxemburg								
COSMO PHARMA N.V. EUR0.26 (REGD)*	EUR	7 000		7 000				
Total Luxemburg							**0,00**	
Schweiz								
AUTONEUM HLDG AG CHF0.05(REGD)*	CHF	3 000		3 000				
DAETWYLER HLDG CHF0.05 (POST SUBDIVISION)*	CHF	11 060	5 500	16 560				
IDORSIA AG CHF0.05*	CHF		13 310	13 310				
LEONTEQ AG CHF1 (REGD)*	CHF	5 100		5 100				
SIKA AG CHF0.60 (BR)*	CHF	675	500	585	590	4 416 150	2,88	
SWATCH GROUP CHF2.25(BR)*	CHF	5 478	3 300	1 500	7 278	3 066 949	2,00	
SWISS RE AG CHF0.10*	CHF	52 562	23 000	19 000	56 562	5 502 351	3,60	
VIFOR PHARMA AG CHF0.01*	CHF		12 170	12 170				
Total Schweiz						**12 985 451**	**8,48**	
Total Inhaberaktien						**12 985 451**	**8,48**	
Partizipationsscheine								
Schweiz								
LINDT & SPRUENGLI PTG CERT CHF10*	CHF	295	71	312	54	319 950	0,21	
SCHINDLER-HLDG AG PTG CERT CHF0.10(POST-SUBD)*	CHF	3 900	5 600	4 700	4 800	988 800	0,64	
Total Schweiz						**1 308 750**	**0,85**	
Total Partizipationsscheine						**1 308 750**	**0,85**	
Weitere Aktien								
Schweiz								
ROCHE HLDGS AG GENUSSCHEINE NPV*	CHF	117 255		53 060	64 195	14 065 125	9,18	
Total Schweiz						**14 065 125**	**9,18**	
Total Weitere Aktien						**14 065 125**	**9,18**	
Namensaktien								
Schweiz								
ABB LTD CHF0.12 (REGD)*	CHF	278 200	138 000	90 000	326 200	7 411 264	4,84	
ACTELION CHF0.50(REGD)*	CHF	16 310		16 310				
ADECCO GROUP AG CHF0.1 (REGD)*	CHF	11 306		11 306				
ASCOM HOLDING AG CHF0.50(REGD)*	CHF	47 000		47 000				
BALOISE-HLDGS CHF0.1(REGD)*	CHF	2 917	9 500	2 917	9 500	1 387 950	0,91	
BARRY CALLEBAUT AG CHF0.02 (REGD)*	CHF	977		977				
BELIMO HOLDING AG CHF1(REGD)*	CHF	200		110	90	347 850	0,23	
BUCHER INDUSTRIES CHF0.20 (REGD)*	CHF	985		985				
BURCKHARDT COMPRES CHF2.5*	CHF	436	10 500	3 000	7 936	2 418 893	1,58	
CEMBRA MONEY BANK CHF1.00 (REGD)*	CHF	5 500		5 500				
CLARIANT CHF4.00(REGD)*	CHF	88 930		88 930				
CREDIT SUISSE GRP CHF0.04(REGD)*	CHF	266 454		266 454				
DKSH HOLDING LTD CHF0.1*	CHF	19 400	3 000	22 400				
DORMAKABA HOLDING CHF0.10 'B'(REGD)*	CHF	2 262	3 700	2 200	3 762	2 812 095	1,84	
DUFRY AG CHF5 (REGD)*	CHF		25 000	4 000	21 000	2 628 150	1,72	
EMS-CHEMIE HLDG AG CHF0.01(REGD)(POST RECON)*	CHF	182	3 950	4 132				
FLUGHAFEN ZURICH A CHF10(REGD) POST SPLIT*	CHF	6 900		6 900				
FORBO HLDGS AG CHF0.10(REGD)*	CHF	1 190	1 000	250	1 940	2 597 660	1,70	
GAM HOLDING AG CHF0.05 (REGD)*	CHF		110 000		110 000	1 765 500	1,15	
GEBERIT CHF0.10(REGD)*	CHF	4 150	2 000	1 570	4 580	1 934 592	1,26	
GEORG FISCHER AG CHF1.00 (REGD)*	CHF	120	4 100	2 514	1 706	2 180 268	1,42	
GIVAUDAN AG CHF10*	CHF	839	1 680	700	1 819	3 958 144	2,58	
HELVETIA HOLDING CHF0.10 (REGD)*	CHF	3 821		3 821				
JULIUS BAER GRUPPE CHF0.02 (REGD)*	CHF	21 400		21 400				
KARDEX AG CHF4.05 (REGD)*	CHF	2 000	11 500	13 500				
KOMAX CHF0.10(REGD)*	CHF		3 000	3 000				
KUEHNE&NAGEL INTL CHF1(REGD)(POST-SUBD)*	CHF	2 700	25 000	4 000	23 700	3 562 110	2,33	
LAFARGEHOLCIM LTD CHF2 (REGD)*	CHF	65 664	13 000	21 300	57 364	3 000 137	1,96	
LINDT & SPRUENGLI CHF100(REGD)*	CHF	31	5	29	7	486 500	0,32	
LOGITECH INTL CHF0.25(REGD) (POST-SUBD)*	CHF	50 000	96 000	58 000	88 000	3 076 480	2,01	
LONZA GROUP AG CHF1(REGD)*	CHF	5 059	8 500	6 500	7 059	1 589 687	1,04	
NESTLE SA CHF0.10(REGD)*	CHF	508 680	6 000	152 090	362 590	27 419 056	17,90	
NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)*	CHF	395 750	6 000	165 134	236 616	18 280 952	11,93	
PARTNERS GROUP HLG CHF0.01 (REGD)*	CHF	6 600	1 000	5 500	2 100	1 491 000	0,97	
RICHEMONT(CIE FIN) CHF1.00 (REG) SER 'A'*	CHF	88 975		49 500	39 475	3 385 376	2,21	
SCHINDLER-HLDG AG CHF0.1(REGD)(POST-SUBD)*	CHF	2 230	17 500	4 830	14 900	2 980 000	1,95	

Titel		31.03.2017 Anzahl/ Nominal	Käufe[1]	Verkäufe[2]	31.03.2018 Anzahl/ Nominal	Verkehrswert[3] in CHF	in %[3]	Davon ausgeliehen Anzahl/Nominal
SGS LTD CHF1(REGD)*	CHF	317		317				
SONOVA HOLDING AG CHF0.05 (REGD)*	CHF	9 300	3 000	7 300	5 000	759 000	0,50	
STRAUMANN HLDG CHF0.1(REGD)*	CHF	800	1 300	800	1 300	782 600	0,51	
SUNRISE COMMUNICA CHF1*	CHF	1 500		1 500				
SWATCH GROUP CHF0.45(REGD)*	CHF	12 601	7 000	12 601	7 000	560 350	0,37	
SWISS LIFE HLDG CHF5.1(REGD)*	CHF	10 370	8 500	7 600	11 270	3 835 181	2,50	
SWISSCOM AG CHF1(REGD)*	CHF	3 510	7 500	3 950	7 060	3 343 616	2,18	
SYNGENTA CHF0.1(REGD)*	CHF	5 785		5 785				
TECAN GROUP AG CHF0.10(REGD)*	CHF	12 100		12 100				
TEMENOS GROUP AG CHF5(REGD)(CHF)*	CHF	32 184	12 000	17 000	27 184	3 109 850	2,03	
U-BLOX HOLDING AG CHF0.90 (REGD)*	CHF	1 400	7 500	8 900				
UBS GROUP CHF0.10 (REGD)*	CHF	537 800	170 000	115 000	592 800	9 956 076	6,50	
VAT GROUP AG CHF0.10*	CHF	3 000			3 000	481 200	0,31	
VIFOR PHARMA AG*	CHF	617		617				
VZ HOLDINGS CHF0.25*	CHF	800		800				
ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10*	CHF	21 340		18 500	2 840	890 056	0,58	
Total Schweiz						**118 431 592**	**77,32**	
Total Namensaktien						**118 431 592**	**77,32**	
Anrechte								
Schweiz								
CREDIT SUISSE GRP RIGHTS 07.06.17*	CHF		236 454	236 454				
LONZA GROUP AG RIGHTS 10.05.17*	CHF		3 059	3 059				
Total Schweiz							**0,00**	
Total Anrechte							**0,00**	
Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden						**146 790 917**	**95,83**	

Effekten, die nicht an einer Börse oder einem andern geregelten Markt gehandelt werden

Inhaberaktien								
Schweiz								
ACTELION LTD CHF0.50 N 2ND LINE**	CHF		16 310	16 310				
Total Schweiz							**0,00**	
Total Inhaberaktien							**0,00**	
Namensaktien								
Schweiz								
SYNGENTA CHF0.10 (TENDERED 2ND LINE)**	CHF	10 000	4 785	14 785				
Total Schweiz							**0,00**	
Total Namensaktien							**0,00**	
Total Effekten, die nicht an einer Börse oder einem andern geregelten Markt gehandelt werden							**0,00**	
Total Wertschriften						**146 790 917**	**95,83**	
(davon ausgeliehen							0,00)	
Bankguthaben auf Sicht						5 585 613	3,65	
Sonstige Vermögenswerte						798 970	0,52	
Gesamtfondsvermögen						**153 175 500**	**100,00**	
Andere Verbindlichkeiten						-414 990		
Nettofondsvermögen						**152 760 510**		

Bewertungskategorie	**Verkehrswert per 31.03.2018**	**in % des Gesamtfondsvermögens[3]**
Anlagen bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden	146 790 917	95,83
Anlagen bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	–	–
Anlagen bewertet mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten	–	–
Total	**146 790 917**	**95,83**

[1] «Käufe» umfassen die Transaktionen: Gratistitel / Käufe / Konversionen / Namensänderungen / «Splits» / Stock-/Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilung aus Bezugs-/Optionsrechten / Zuteilung von Bezugsrechten ab Basistiteln / Scheinlagen
[2] «Verkäufe» umfassen die Transaktionen: Auslosungen / Ausbuchung infolge Verfall / Ausübung von Bezugs-/Optionsrechten / «Reverse splits» / Rückzahlungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Verkäufe / Sachauslagen
[3] Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

* bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden (Art. 88 Abs. 1 KAG)
** bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern

Derivative Finanzinstrumente

Gemäss KKV-FINMA Art. 23

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate

Instrument	Währung	Käufe/ Kontrakte	Verkäufe/ Kontrakte
Futures auf Indices/Commodities/Währungen			
SWISS MARKET INDEX FUTURE 15.09.17	CHF	2	2

Ergänzende Angaben

Derivative Finanzinstrumente

Risikomessverfahren Commitment-Ansatz I:
Art. 34 KKV-FINMA

Per Bilanzstichtag waren keine Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten offen.

Pensionsgeschäfte

Die Fondsleitung tätigt keine Pensionsgeschäfte.

Vergütung an die Fondsleitung

Pauschale Verwaltungskommission
Klasse A
– Effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission: 1% p.a.;
– Maximale pauschale Verwaltungskommission gemäss Fondsvertrag: 1,5% p.a.;
berechnet auf dem durchschnittlichen Nettofondsvermögen.

Klasse B
– Effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission: 0% p.a.;
– Maximale pauschale Verwaltungskommission gemäss Fondsvertrag: 1,5% p.a.;
berechnet auf dem durchschnittlichen Nettofondsvermögen.

Ausgabe- und Rücknahmekommissionen

Effektive Kommission:
Ausgabe: 2%; Rücknahme: 0%

Maximale Kommission gemäss Fondsvertrag:
Ausgabe: 5%; Rücknahme: 0%

Soft Commission Arrangements

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich «soft commission arrangements» geschlossen.

Total Expense Ratio (TER)

Diese Kennziffer wurde gemäss der «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen» der SFAMA in der aktuell gültigen Fassung berechnet und drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Fondsvermögens aus.

TER für die letzten 12 Monate:	
Klasse A:	1,00%
TER annualisiert:	
Klasse B:	0,00%

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Auflegungsdatum

Klasse A: 1.2.2001
Klasse B: 11.9.2017

Erläuterungen zum Bericht

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Grundsätze der Bewertung

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in Schweizer Franken berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen basiert auf der jeweils relevanten Zinskurve. Die auf der Zinskurve basierende Bewertung bezieht sich auf den Komponenten-Zinssatz und Spread. Dabei werden folgende Grundsätze angewandt: Für jedes Geldmarktinstrument werden die der Restlaufzeit nächsten Zinssätze intrapoliert. Der dadurch ermittelte Zinssatz wird unter Zuzug eines Spreads, welcher die Bonität des zugrundeliegenden Schuldners wiedergibt, in einen Marktkurs konvertiert. Dieser Spread wird bei signifikanter Änderung der Bonität des Schuldners angepasst.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Derivative Finanzinstrumente, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Derivative Finanzinstrumente, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden (OTC-Derivate), sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstausgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Fonds für jede Anteilsklasse zufliessenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
   a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
   b) auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
   c) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
   d) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer

Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.

Grundsätze der Nettoinventarwertberechnung
Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf zwei Stellen nach dem Komma gerundet.

(OTC-)Derivate und Effektenleihe

Führt der Anlagefonds ausserbörsliche Transaktionen (OTC-Geschäfte) durch, so kann er dadurch Risiken im Zusammenhang mit der Kreditwürdigkeit der OTC-Gegenpartei ausgesetzt sein: bei Abschluss von Terminkontrakten, Optionen und Swap-Transaktionen oder Verwendung sonstiger derivativer Techniken unterliegt der Anlagefonds dem Risiko, dass eine OTC-Gegenpartei ihren Verpflichtungen aus einem bestimmten oder mehreren Verträgen nicht nachkommt (bzw. nicht nachkommen kann). Das Kontrahentenrisiko kann durch die Hinterlegung einer Sicherheit verringert werden. Falls dem Anlagefonds ein Wertpapier gemäss einer anwendbaren Vereinbarung geschuldet wird, wird dieses Wertpapier in einer Depotbank/Verwahrstelle für den Anlagefonds verwahrt. Konkurs- und Insolvenzfälle bzw. sonstige Kreditausfallereignisse bei der OTC-Gegenpartei, der Depotbank oder innerhalb ihres Unterverwahrstellen-/Korrespondenzbanknetzwerks können dazu führen, dass die Rechte oder die Anerkennung des Anlagefonds in Zusammenhang mit dem Wertpapier verzögert, eingeschränkt oder sogar ausgeschlossen werden könnten, was den Anlagefonds zwingen würde, seinen Verpflichtungen im Rahmen der OTC-Transaktion nachzukommen, und zwar trotz eines Wertpapiers, das zuvor zur Verfügung gestellt wurde, um eine solche Verpflichtung abzusichern.

Die Gesellschaft darf ebenfalls Teile ihres Wertpapierbestandes an Dritte ausleihen. Im allgemeinen dürfen Ausleihungen nur über anerkannte Clearinghäuser, wie Clearstream International oder Euroclear, sowie über erstrangige Finanzinstitute, welche in dieser Aktivität spezialisiert sind, innerhalb deren festgesetzten Rahmenbedingungen erfolgen. Collateral erhält man in Verbindung mit ausgeliehenen Wertpapieren. Collateral setzt sich aus hochwertigen Wertpapieren zusammen, welche zumindest dem Betrag des Marktwertes der ausgeliehenen Wertpapiere entsprechen.

Gegenparteien, Art und Höhe der entgegengenommenen Sicherheiten aus OTC-Derivaten:

Stichtag: 31.3.2018	**FORTUNA Anlagefonds**
Währung:	**CHF**
Gegenparteien und Kurswert der OTC Derivate	
UBS AG	2 315.24
EFG Bank AG	-465 582.84
Art und Höhe der entgegengenommenen Sicherheiten:	
– Anleihen	-
– Aktien	-
– Barmittel	-
– Anlagefonds	-
– Geldmarktanlagen	-
– Übrige Sicherheiten	-
Total entgegengenommene Sicherheiten	**-**

Effektenleihe und Sicherheiten

Berichtszeitraum: 1. April 2017 - 31. März 2018	FORTUNA Anlagefonds	FORTUNA Bond Fund CHF	FORTUNA Equity Fund Switzerland
Kontrahentenrisiko aus der Effektenleihe per 31. März 2018			
UBS AG			
– Marktwert der verliehenen Effekten	0.00 CHF	0.00 CHF	0.00 CHF
– Sicherheiten	0.00 CHF	0.00 CHF	0.00 CHF
Aufschlüsselung der Sicherheiten (Gewichtung in %) per 31. März 2018			
nach Art der Vermögenswerte:			
– Anleihen	0.00	0.00	0.00
– Aktien	0.00	0.00	0.00
Effektenleihe			
Erträge aus der Effektenleihe	27 287.00 CHF	10 436.26 CHF	28 909.30 CHF
Operative Kosten der Effektenleihe	13 643.50 CHF	5 218.13 CHF	14 454.65 CHF
Fondserträge aus der Effektenleihe	13 643.50 CHF	5 218.13 CHF	14 454.65 CHF

Die Erfassung der Ausgleichszahlungen und der Kommissionserträge aus Effektenleihe in den Erfolgsrechnungen sowie der Ausweis der im Inventar der Fondsvermögen der Anlagefonds ausgeliehenen Wertschriften und der erhaltenen Sicherheiten für ausgeliehene Wertschriften erfolgen nach dem Prinzip der valutagerechten Verbuchung.

Vertriebs- und Zahlstellen

Vertriebsstellen

Fortuna Investment AG 8134 Adliswil 1	Soodmattenstrasse 10	058/472 53 06
GENERALI Versicherungen 8134 Adliswil 1	Soodmattenstrasse 10	058/472 44 44

Agenturen

5001 Aarau	Rain 35	058/473 90 30
8134 Adliswil	Soodmattenstrasse 4	058/472 75 00
6340 Baar	Zugerstrasse 76a	058/473 09 99
4051 Basel	Schützengraben 21	058/473 37 00
6501 Bellinzona	Via Lugano 22	058/471 60 60
3001 Bern	Monbijoustrasse 29	058/473 32 22
2502 Bienne	Rue de la Gare 14	058/473 74 52
7007 Chur	Ringstrasse 18	058/473 84 71
2800 Delémont	Rue des Moulins 9	058/471 49 49
1701 Fribourg	Route d'Agy 14-16	058/471 28 18
1215 Genève 15	I.C.C. Rte de Pré-Bois 20	058/471 07 00
1211 Genève 26	Route des Acacias 47	058/471 37 37
1211 Genève 3	Rue du Rhône 67	058/471 94 94
1005 Lausanne	Place de la Riponne 3	058/471 34 84
1052 Le Mont-sur-Lausanne	Rue du Village 10	058/471 25 25
6904 Lugano	Via Trevano 78	058/471 17 17
6002 Luzern	Nidfeldstrasse 12	058/473 18 18
1870 Monthey 1	Rue du Coppet 3	058/471 36 00
1820 Montreux 2	Avenue du Casino 50	058/471 47 00
2001 Neuchâtel	Faubourg de 'Hôpital 1	058/471 96 66
1260 Nyon 1	Avenue Perdtemps 23	058/471 44 44
4600 Olten	Ziegelfeldstrasse 36	058/473 38 38
8640 Rapperswil	Alte Jonastrasse 24	058/473 89 50
9494 Schaan	Zollstrasse 13	00423 239 72 72
1951 Sion	Avenue de la Gare 32	058/471 78 10
9001 St. Gallen	Bahnhofstrasse 11	058/473 36 36
3601 Thun	Burgstrasse 20	058/473 06 15
8400 Winterthur	Bahnhofplatz 8	058/473 16 66
1400 Yverdon-les-Bains	Rue du Milieu 7	058/471 09 61
8008 Zürich	Mühlebachstrasse 7	058/473 91 20

Zahlstellen

EFG Bank AG, 6900 Lugano mit sämtlichen Geschäftsstellen in der Schweiz	Via Magatti 2	091/809 31 11