

Rapport annuel 2016/2017

Rapport annuel révisé au 31 mars 2017

FORTUNA Anlagefonds
FORTUNA Bond Fund CHF
FORTUNA Equity Fund Switzerland



Rapport annuel révisé au 31 mars 2017

Table des matières	Page	ISIN
Organisation	2	
Communications aux investisseurs	3	
Contexte économique et évolution des marchés financiers	8	
Rapport abrégé de l'organe de révision selon la loi sur les placements collectifs sur les comptes annuels	11	
FORTUNA Anlagefonds	12	CH0002772645
FORTUNA Bond Fund CHF	21	CH0018756632
FORTUNA Equity Fund Switzerland	29	CH0011553598
Explications sur le rapport	36	
Domiciles de souscription et de paiement	39	

Restrictions de vente

Les parts de ces fonds ne peuvent être ni proposées, ni vendues, ni livrées aux Etats-Unis.

Aucune action de participation ne sera proposée à l'intérieur même des Etats-Unis ou à des investisseurs qui sont des investisseurs américains. Un investisseur américain est toute personne qui:

- (i) est une personne des Etats-Unis au sens de l'article 7701(a)(30) du «Internal Revenue Code» des Etats-Unis de 1986, tel que modifié, et des réglementations du Trésor des Etats-Unis promulguées sur cette base;
- (ii) est une personne des Etats-Unis au sens de la réglementation S de l'«US Securities Act» de 1933 (17 CFR § 230.902(k));
- (iii) n'est pas une personne non américaine au sens de la règle 4.7 de la «Commodity Futures Trading Commission» des Etats-Unis (17 CFR § 4.7(a)(1)(iv));
- (iv) réside aux Etats-Unis au sens de la règle 202(a)(30)-1 de l'«Investment Advisers Act» des Etats-Unis de 1940, tel que modifié; ou
- (v) tout trust, entité ou autre structure créé(e) dans le but de permettre à des investisseurs américains d'investir dans cet fonds.

Adresse Internet

www.fortunainvest.ch

Organisation

Direction du fonds

Fortuna Investment SA, Adliswil

Conseil d'administration

René Schmidli, Président

Andreas Hoffmann, Membre
(jusqu'au 16 septembre 2016)

Karem Siddiqi, Membre
(jusqu'au 31 janvier 2017)

Eleonora Sokolarski, Membre

Martha Dagmar Böckenfeld, Membre
(depuis le 22 décembre 2016)

Ulrich Ostholt, Membre
(depuis le 22 décembre 2016)

Direction

David Küttel, Directeur

René Schmidli, Membre
(jusqu'au 31 mars 2017)

Claudio Burkhard, Directeur adjoint
(depuis le 1^{er} avril 2017)

Marc Engel, Membre
(depuis le 1^{er} avril 2017)

Banque dépositaire

BSI SA, Lugano (jusqu'au 6 avril 2017)

EFG Bank SA, Zurich, succursale de Lugano
(depuis le 7 avril 2017)

Domiciles de paiement

BSI SA, Via Magatti 2, 6900 Lugano
et toutes les succursales en Suisse
(jusqu'au 6 avril 2017)

EFG Bank SA, Zurich, succursale de Lugano,
Via Magatti 2, 6900 Lugano
(depuis le 7 avril 2017)

Office de dépôt

BSI SA, Lugano (jusqu'au 6 avril 2017)

EFG Bank SA, Zurich, succursale de Lugano
(depuis le 7 avril 2017)

Relations clientèle

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

Délégation des décisions de placement

Fortuna Anlagefonds

BSI SA avec le siège à Lugano (jusqu'au 6 avril 2017) et EFG Bank SA, Zurich, succursale de Lugano (depuis le 7 avril 2017). BSI SA resp. EFG Bank SA a délégué toutes les décisions de placement (comme par exemple l'allocation des actifs et placements en actions) à la PATRIMONY 1873 SA, Lugano, à l'exception des classes d'actifs à revenu fixe.

Délégation d'autres tâches partielles

Les tâches suivantes sont déléguées à UBS Fund Management (Switzerland) SA, Aeschenplatz 6, 4002 Bâle: comptabilité, impôts, calcul des rémunérations et de la valeur nette d'inventaire, information sur les cours, contrôle du respect des dispositions réglementaires en matière de placement, établissement des rapports semestriels et annuels. En tant que direction de fonds en valeurs mobilières, de fonds spécialisés et de fonds immobiliers, UBS Fund Management (Switzerland) SA est active dans le domaine des fonds de placement depuis sa création en 1959 et elle propose des prestations administratives pour les placements collectifs. Les modalités précises d'exécution du mandat sont fixées dans un contrat conclu le 13 avril 2010 entre Fortuna Investment SA (direction du fonds) et UBS Fund Management (Switzerland) SA. Ce contrat a été remplacé par le nouveau contrat établi au 1^{er} janvier 2013.

Organe de révision

Ernst & Young SA, Zurich

Publications

La direction du fonds publie un rapport annuel ainsi qu'un rapport semestriel non révisé qui peuvent être obtenus auprès de la direction du fonds, de la banque dépositaire, des domiciles de paiement et auprès de tous les domiciles de souscription du fonds ainsi que sur les sites Internet www.fortunainvest.ch et www.swissfunddata.ch. Les valeurs nettes d'inventaire des parts (avec remarque spéciale au sujet des commissions) sont publiées chaque jour dans les quotidiens suivants: la «Neue Zürcher Zeitung» et «Le Temps».

Communications aux investisseurs

Justification et résumé des principaux changements

Changements consécutifs à la révision partielle de la loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC):

En introduction, il convient de préciser que les modifications suivantes s'appliquent à **tous** les fonds de placement, sauf stipulations contraires.

Ces changements étaient impératifs en raison de la révision partielle de la LPCC et du nouveau contrat modèle de fonds.

Tous les textes modifiés ont été publiés sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch le 31 octobre 2016, le 30 novembre 2016 et le 10 janvier 2017 pour tous les fonds de placement.

§ 8 Politique de placement

*Les explications ci-dessous relatives au § 8 sont **uniquement** valables pour le Fonds de placement FORTUNA.*

Le ch. 2 let. e est supprimé sans être remplacé car le fonds de placement n'investit plus dans les cédules hypothécaires suisses.

§ 10 Prêt de valeurs mobilières

Le ch. 3 a été modifié de la façon suivante sur la base du nouvel art. 3 al. 1 OPC-FINMA (ajouts soulignés):

La direction n'effectue le prêt de valeurs mobilières qu'avec des emprunteurs et des intermédiaires de premier ordre soumis à surveillance et spécialisés dans ce genre d'opérations, tels que des banques, des brokers et des assurances ainsi que des contreparties centrales et des dépositaires centraux autorisés et reconnus, qui garantissent une exécution irréprochable du prêt de valeurs mobilières.

Le ch. 4 a été modifié de la façon suivante sur la base des nouveaux art. 6 et 5 al. 1 OPC-FINMA (ajout souligné):

Si la direction doit respecter un délai de dénonciation, dont la durée ne peut pas excéder 7 jours ouvrables bancaires, avant de pouvoir disposer juridiquement à nouveau des valeurs mobilières prêtées, elle ne peut pas prêter plus de 50% de chaque genre de valeurs mobilières pouvant être prêté. Si par contre l'emprunteur ou l'intermédiaire garantit par contrat à la direction du fonds qu'elle pourra à nouveau disposer juridiquement, le même jour ouvrable bancaire ou le jour ouvrable bancaire suivant, des valeurs mobilières prêtées, elle peut prêter la totalité de chaque genre pouvant être prêté.

Le ch. 5 a été modifié de la façon suivante sur la base des nouveaux art. 7 al. 3 et 4 OPC-FINMA et des art. 51, 52 et 54 OPC-FINMA (ajouts soulignés):

La direction du fonds convient avec l'emprunteur ou avec l'intermédiaire que ce dernier met en gage ou transfère en propriété en faveur de la direction du fonds des sûretés dans le cadre des dispositions de l'art. 51 OPC-FINMA pour garantir la prétention en restitution. La valeur des sûretés doit être appropriée et représenter en tout temps au minimum 100% de la valeur vénale des valeurs mobilières prêtées. L'émetteur des sûretés doit présenter une haute solvabilité et les sûretés ne peuvent pas être émises par la contrepartie ou par une société faisant partie du groupe de la contrepartie ou en dépendant. Les sûretés doivent être très liquides, se traiter à un prix transparent sur une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public et être évaluées au moins chaque jour de bourse. Dans le cadre de la gestion des sûretés, la direction du fonds respectivement ses mandataires doivent remplir les obligations et exigences au sens de l'art. 52 OPC-FINMA. En particulier, ils sont tenus de diversifier les sûretés de manière appropriée au niveau des pays, des marchés et des émetteurs; une diversification des émetteurs étant considérée comme appropriée lorsque les sûretés détenues par un seul émetteur ne dépassent pas 20% de la valeur nette d'inventaire. Demeurent réservées les exceptions relatives aux placements émis ou garantis par des institutions de droit public au sens de l'art. 83 OPCC. Par ailleurs, la direction du fonds respectivement ses mandataires doivent pouvoir obtenir en tout temps, sans l'intervention ni l'accord de la contrepartie, le pouvoir et la capacité de disposition sur les sûretés en cas de défaillance de la contrepartie. Les sûretés reçues doivent être gardées auprès de la banque dépositaire. Les sûretés reçues peuvent être gardées par un tiers dépositaire soumis à surveillance, à la demande de la direction du fonds, si la propriété des sûretés n'est pas transférée et si le tiers dépositaire est indépendant de la contrepartie.

Le ch. 6 (auparavant ch. 5) a été modifié de la façon suivante en application de l'art. 7 al. 3 let. b OPC-FINMA:

L'emprunteur ou l'intermédiaire est responsable du paiement ponctuel et intégral des revenus échus pendant la durée du prêt, de l'exercice d'autres droits patrimoniaux ainsi que de la restitution, conformément au contrat, d'autant de valeurs mobilières de même genre, quantité et qualité.

Le ch. 8 a été ajouté sur la base du nouvel art. 55 OPC-FINMA:

Le prospectus contient d'autres indications sur la stratégie en matière de sûretés.

§ 12 Instruments financiers dérivés

Le ch. 1 a été modifié de la façon suivante sur la base du nouvel art. 24 OPC-FINMA (ajouts soulignés):

La direction du fonds peut effectuer des opérations sur dérivés. Elle veille à ce que l'utilisation de dérivés ne conduise pas, par son effet économique, y compris lors de circonstances de marché extraordinaires, à une divergence par rapport aux objectifs de placement tels qu'ils ressortent du présent contrat de fonds et du prospectus et des informations clés pour les investisseurs, ou à une modification des caractéristiques de placement du compartiment. De plus, les sous-jacents des dérivés doivent être admis à titre de placements conformément à ce contrat de fonds.

Les dérivés ne peuvent être utilisés en relation avec les placements collectifs de capitaux qu'à des fins de couverture de change. Demeure réservée la couverture de risques de marché, de taux et de crédit en matière de placements collectifs de capitaux, dans la mesure où les risques sont clairement définissables et mesurables.

Le ch. 2 a été modifié de la façon suivante sur la base des nouveaux art. 33 et 34 al. 1 OPC-FINMA (ajouts soulignés):

L'approche Commitment I est appliquée pour mesurer le risque. Compte tenu de la couverture requise au présent paragraphe, l'utilisation de dérivés n'exerce aucun effet de levier sur la fortune du fonds ni ne correspond à une vente à découvert.

Le ch. 5 let. c) a été modifié de la façon suivante sur la base du nouvel art. 44 al. 3 OPC-FINMA:

La direction du fonds doit pouvoir disposer en tout temps et sans restriction des sous-jacents ou placements. (reste supprimé)

Le ch. 6 a été modifié de la façon suivante sur la base du nouvel art. 34 al. 5 OPC-FINMA (ajouts soulignés):

Pour les dérivés augmentant l'engagement, l'équivalent du sous-jacent d'une position de dérivés doit être couvert en permanence par des moyens proches des liquidités au sens de l'art. 34, al. 5 OPC-FINMA. L'équivalent du sous-jacent est calculé pour les futures, options, swaps et forwards conformément à l'Annexe 1 de l'OPC-FINMA. (reste supprimé)

Le ch. 7 est ajouté en application de l'art. 34 al. 6 OPC-FINMA:

La direction du fonds doit tenir compte des règles suivantes dans le cadre de la compensation des positions en dérivés:

- a) Les positions opposées en dérivés du même sous-jacent ainsi que les positions opposées en dérivés et en placements du même sous-jacent peuvent être compensées nonobstant la compensation des dérivés (netting) si l'opération sur dérivé a été conclue aux seules fins de couverture pour éliminer les risques en lien avec les dérivés ou les placements acquis, si des risques importants ne sont pas négligés, et si le montant imputable des dérivés est calculé selon l'art. 35 OPC-FINMA.
- b) Lorsque, dans des opérations de couverture, les dérivés ne se rapportent pas au même sous-jacent que l'actif à couvrir, les conditions suivantes, en plus de celles prévues à la let. a, doivent en outre être remplies pour la compensation (hedging): les opérations sur dérivés ne doivent pas reposer sur une stratégie de placement servant à réaliser un gain. Par ailleurs, le produit dérivé doit entraîner une réduction vérifiable du risque, les risques du dérivé doivent être compensés, les dérivés, sous-jacents ou éléments de la fortune à compenser doivent se rapporter à la même catégorie d'instruments financiers et la stratégie de couverture doit être aussi efficace dans des conditions de marché exceptionnelles.
- c) Les dérivés qui sont utilisés aux seules fins de couverture des risques de change et qui n'entraînent pas d'effet de levier ni n'impliquent des risques de marché supplémentaires, peuvent être compensés lors du calcul de l'engagement total résultant des dérivés sans avoir à respecter les exigences stipulées à la let. b.
- d) Les transactions de couverture effectuées au travers de dérivés sur taux d'intérêt sont permises. Les emprunts convertibles n'ont pas besoin d'être pris en compte pour le calcul de l'engagement de dérivés.

Le ch. 9 let. a) a été modifié de la façon suivante sur la base des nouveaux art. 30 al. 2 et 31 OPC-FINMA (ajouts soulignés):

La direction du fonds ne peut conclure d'opérations OTC qu'avec des intermédiaires financiers spécialisés dans ce genre d'opérations, soumis à une surveillance et garantissant une exécution irréprochable des transactions. Si la contrepartie n'est pas une banque dépositaire, ladite contrepartie ou son garant doit présenter une haute solvabilité.

Le ch. 9 let. c) a été modifié de la façon suivante sur la base du nouvel art. 30 al. 4 à 7 OPC-FINMA (ajouts soulignés):

Si aucun prix de marché n'est disponible pour un dérivé OTC, son prix, déterminé au moyen d'un modèle d'évaluation approprié et reconnu par la pratique, sur la base de la valeur vénale des sous-jacents desquels le dérivé découle, doit être compréhensible à tout moment. Avant la conclusion d'un contrat sur un tel dérivé, des offres concrètes doivent en principe être obtenues au moins auprès de deux contreparties. En principe, le contrat doit être conclu avec la contrepartie ayant soumis l'offre la plus avantageuse du point de vue du prix. Des dérogations à ce principe sont autorisées pour des motifs liés à la répartition des risques ou lorsque d'autres éléments du contrat, tels que la solvabilité ou l'offre de services de la contrepartie, font apparaître une autre offre, dans son ensemble, plus avantageuse pour les investisseurs. En outre, il peut être renoncé à la demande d'offres d'au moins deux contreparties à titre exceptionnel afin de servir aux mieux l'intérêt des investisseurs. Les motifs de la renonciation ainsi que la conclusion du contrat et l'établissement du prix doivent être clairement documentés.

Le ch. 9 let. d) a été modifié de la façon suivante sur la base des nouveaux art. 51 et 52 OPC-FINMA (ajouts soulignés):

Dans le cadre d'une transaction OTC, la direction du fonds respectivement ses mandataires ne peuvent accepter que des sûretés qui satisfont aux exigences de l'art. 51 OPC-FINMA. L'émetteur des sûretés doit présenter une haute solvabilité et les sûretés ne peuvent pas être émises par la contrepartie ou par une société faisant partie du groupe de la contrepartie ou en dépendant. Les sûretés doivent être très liquides, se traiter à un prix transparent sur une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public et être évaluées au moins chaque jour de bourse. Dans le cadre de la gestion des sûretés, la direction du fonds respectivement ses mandataires doivent remplir les obligations et exigences au sens de l'art. 52 OPC-FINMA. En particulier, ils sont tenus de diversifier les sûretés de manière appropriée au niveau des pays, des marchés et des émetteurs; une diversification des émetteurs étant considérée comme appropriée lorsque les sûretés détenues par un seul émetteur ne dépassent pas 20% de la valeur nette d'inventaire. Demeurent réservées les exceptions relatives aux placements émis ou garantis par des institutions de droit public au sens de l'art. 83 OPCC. Par ailleurs, la direction du fonds respectivement ses mandataires

doivent pouvoir obtenir en tout temps, sans l'intervention ni l'accord de la contrepartie, le pouvoir et la capacité de disposition sur les sûretés en cas de défaillance de la contrepartie. Les sûretés reçues doivent être gardées auprès de la banque dépositaire. Les sûretés reçues peuvent être gardées par un tiers dépositaire soumis à surveillance, à la demande de la direction du fonds, si la propriété des sûretés n'est pas transférée et si le tiers dépositaire est indépendant de la contrepartie.

Le ch. 11 a été modifié de la façon suivante sur la base des nouveaux art. 49 et 55 OPC-FINMA (ajouts soulignés):

Le prospectus contient d'autres indications sur:

- l'importance des dérivés dans le cadre de la stratégie de placement;
- l'effet de l'utilisation de dérivés exercé sur le profil de risque des compartiments;
- les risques de contrepartie de dérivés;
- les dérivés sur crédit;
- la stratégie en matière de sûretés.

§ 13 Emprunts et octroi de crédits

*Les explications ci-dessous relatives au § 13 s'appliquent **uniquement** aux Fonds de placement FORTUNA et FORTUNA Equity Fund Switzerland:*

Le ch. 2 a été modifié de la façon suivante pour pouvoir garantir à tout moment les liquidités nécessaires aux rachats (ajouts soulignés):

La direction du fonds peut recourir temporairement à des crédits jusqu'à concurrence de 15% (avant 10%) de la fortune nette du fonds.

§ 15 Répartition des risques

*Les explications ci-dessous relatives au § 15 s'appliquent **uniquement** au fonds de placement FORTUNA Equity Fund Switzerland:*

Le ch. 3 al. 2 let. a et let. b ont été modifiés de la façon suivante:

- a) La direction du fonds peut, y compris les dérivés, placer au maximum 20% de la fortune du fonds dans des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire d'un même émetteur. La valeur totale des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire des émetteurs auprès desquels plus de 10% de la fortune du fonds ont été placés ne peut dépasser 75% de la fortune du fonds. Les dispositions des ch. 4 et 5 demeurent réservées.

b) Lors de l'acquisition de valeurs mobilières d'un émetteur inclus dans l'indice de référence SPI, on peut, en dérogeant à la let. a) ci-dessus, réaliser une surpondération maximale de 50% de son taux de pondération dans l'indice de référence SPI si la pondération dans l'indice de référence est supérieure à 10%.

*Les explications ci-dessous relatives au § 15 sont, quant à elles, valables pour **tous** les fonds de placement mentionnés en introduction:*

Le ch. 5 al. 2 a été modifié de la façon suivante sur la base des nouveaux art. 80 al. 4 et 81 al. 1 OPC-FINMA (ajouts soulignés):

Si des créances provenant de transactions OTC sont garanties par des sûretés sous la forme d'actifs liquides conformément aux art. 50 à 55 OPC-FINMA, ces créances ne sont pas prises en considération dans le calcul du risque de contrepartie.

*Les explications ci-dessous relatives au § 15 s'appliquent **uniquement** au fonds de placement FORTUNA Equity Fund Switzerland:*

Le ch. 12 § 1 a été modifié de la façon suivante:

La limite de 20% (au lieu de 30%) mentionnée au ch. 3 est relevée à 35% lorsque les valeurs mobilières ou les instruments du marché monétaire sont émis ou garantis par un Etat de l'OCDE, par une collectivité de droit public de l'OCDE ou par des institutions internationales à caractère public dont la Suisse ou un Etat membre de l'Union européenne fait partie. Les valeurs mobilières précitées ou instruments du marché monétaire n'entrent pas en considération dans l'application de la limite de 75% (au lieu de 40%) selon le ch. 3. Les limites individuelles des ch. 3 et 5 ne peuvent toutefois pas être cumulées avec la limite précitée de 35%.

§ 19 Rémunérations et frais accessoires à la charge de la fortune du compartiment

Le ch. 1 al. 1 a été modifié de la façon suivante afin de réduire les coûts en cas de modifications du taux réellement appliqué de la commission de gestion forfaitaire (ajouts soulignés):

Pour la direction, l'Asset Management ainsi que pour la distribution des compartiments et pour toutes les tâches de la banque dépositaire telles que la garde de la fortune du fonds, la fourniture du trafic des paiements et les autres tâches énumérées au § 4, la direction du fonds facture à la charge des compartiments une commission forfaitaire annuelle

en pour cent de la valeur nette d'inventaire du compartiment qui est débitée sur la fortune du compartiment concerné pro rata temporis lors de chaque calcul de la valeur nette d'inventaire et versée à la fin de chaque trimestre (commission de gestion forfaitaire).

Le ch. 1 al. 2 (liste de la commission forfaitaire maximale pour chaque compartiment) a été supprimé sans être remplacé afin de réduire les coûts en cas de modifications du taux réellement appliqué de la commission de gestion forfaitaire.

Le ch. 1 al. 3 [recte 2] a été modifié de la façon suivante afin de réduire les coûts en cas de modifications du taux réellement appliqué de la commission de gestion forfaitaire (ajouts soulignés):

Le taux maximal et le taux effectivement appliqué de commission de gestion forfaitaire figurent dans le prospectus et dans le rapport annuel et semestriel.

Le ch. 2 al. 1 a été modifié de la façon suivante à des fins de clarification (ajouts soulignés):

Les rémunérations et frais accessoires suivants de la direction du fonds et de la banque dépositaire, qui peuvent être imputés en sus à la fortune du fonds, ne sont pas inclus dans la commission de gestion forfaitaire: (...)

La FINMA a donné son approbation pour les modifications des contrats de fonds susmentionnées avec effet au vendredi 17 février 2017.

Changements consécutifs au transfert de la fonction de banque dépositaire et au transfert de la gestion de fortune

En introduction, il convient de préciser que les modifications suivantes s'appliquent à **tous** les fonds de placement, sauf stipulations contraires.

Tous les textes modifiés ont été publiés sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch le 15 février 2017 pour tous les fonds de placement.

1. Transfert de la fonction de banque dépositaire
Constituée en 1969 en tant que société anonyme domiciliée à Zurich, EFG Bank SA reprend la fonction de banque dépositaire de BSI SA au sens de la loi fédérale sur les placements collectifs pour les fonds de placement précités dans le cadre d'un transfert de fortune conformément aux art. 69 ss. de la loi fédérale sur la fusion, la scission, la transformation et le transfert de fortune. Le transfert doit être finalisé au deuxième trimestre 2017.

Le transfert de la fonction de banque dépositaire n'a pas de conséquence financière pour les investisseurs.

2. Transfert de la gestion de fortune

*Le changement détaillé ci-après s'applique **exclusivement** au fonds de placement FORTUNA.*

EFG Bank SA reprend la gestion de fortune de BSI SA pour le fonds de placement précité dans le cadre d'un transfert de fortune conformément à l'art. 69 ss. de la loi fédérale sur la fusion, la scission, la transformation et le transfert de fortune. Le transfert est simultané au transfert de la fonction de banque dépositaire à EFG Bank SA. La subdélégation de la gestion de fortune à Patrimony 1873 SA demeure car EFG Bank SA subdélègue la gestion de fortune à la place de la BSI SA.

Le transfert de la délégation de la gestion de fortune n'a pas de conséquence financière pour les investisseurs.

3. Nouvelle subdélégation d'une partie de la gestion de fortune

*Le changement détaillé ci-après s'applique **exclusivement** au fonds de placement FORTUNA.*

Les décisions de placement concernant les classes d'actifs à revenu fixe ont été déléguées par EFG Bank SA, succursale de Lugano, à EFG Asset Management (Switzerland) SA. L'exécution précise du mandat est régie par un contrat conclu entre EFG Bank SA, succursale de Lugano et EFG Asset Management (Switzerland) SA.

La FINMA a donné son approbation pour les modifications des contrats de fonds susmentionnés avec effet au 7 avril 2017.

Contexte économique et évolution des marchés financiers

Evolution Des Marchés Financiers

Le début de l'année a été marqué par un climat de nervosité imputable à l'orientation de la Réserve fédérale des Etats-Unis (Fed), qui a relevé ses taux en décembre de l'an dernier et s'était préparée au revirement de cap de la politique monétaire de 2016. Toutefois, ce scénario a été remis en cause par une série d'événements inattendus, qui ne se sont pas limités aux Etats-Unis, et par une économie moins solide que prévu. En conséquence, l'institut monétaire n'a opéré qu'un seul resserrement monétaire supplémentaire en décembre 2016. En mars, la BCE a étendu son programme de rachat d'obligations aux obligations d'entreprise et relevé la fourchette des mesures non conventionnelles. Toutefois, la dynamique des prix est restée faible, ce qui a contraint la banque centrale à prolonger sa politique ultra-expansionniste jusqu'à fin mars 2017.

Le second semestre de 2016 a été marqué par deux surprises majeures, dont les retombées ont été mondiales. La première surprise a été la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne à l'issue d'un référendum. La livre anglaise a beaucoup souffert des incertitudes liées à l'accès au marché intérieur européen et à la procédure de sortie. A l'issue du référendum, le Premier ministre D. Cameron a remis sa démission, ce qui a encore alourdi le climat d'incertitude. Cependant, les marchés financiers se sont ressaisis après un recul initial.

Actions

Sur pratiquement tous les marchés boursiers des pays industrialisés, **la performance en francs suisses** s'est révélée positive. Wall Street s'est le mieux comporté (+17,50%), les programmes conjoncturels et de déréglementation de D. Trump le hissant à des niveaux records.

Les autres Bourses ont enregistré des évolutions variables: Eurostoxx +8,89%, Tokyo +9,9% et Londres +2,57%. Le marché européen a connu une forte hausse en dépit des craintes liées à l'issue des différentes élections. Comme indiqué plus haut, le redressement et la stabilisation de la conjoncture ainsi que la faiblesse de l'euro face au dollar ont eu une incidence positive. La morosité de la Bourse de Londres est imputable au repli de la livre sterling.

Zurich a pu s'enorgueillir d'un bon résultat (+7,94%), grâce à l'élan des valeurs cycliques et des assurances

Deuxième surprise, l'élection de Donald Trump à la tête des Etats-Unis. Les marchés ont à nouveau suivi une tendance en V, dégringolant pendant quelques heures, avant de s'envoler et d'inscrire les plus-hauts de l'année, aussi bien en ce qui concerne les rendements des emprunts d'Etat que les actions. Le programme économique du nouveau locataire de la Maison Blanche est très vaste et repose sur des investissements dans les infrastructures et sur des baisses d'impôt, qui seront financés par l'accroissement du déficit. Ces circonstances entraînent une progression de la demande économique, qui, à son tour, alimentera l'inflation. De ce fait, et en raison également du relèvement des taux, le marché des actions a gagné du terrain, et les rendements des emprunts d'Etat se sont accrus.

Autre événement ayant contribué à l'augmentation de l'inflation escomptée, les négociations de l'OPEP sur la limitation des quantités de pétrole brut extraites. Après deux ans de production excédentaire et de baisse des prix, l'accord a propulsé les cours du pétrole à des sommets inédits depuis un an.

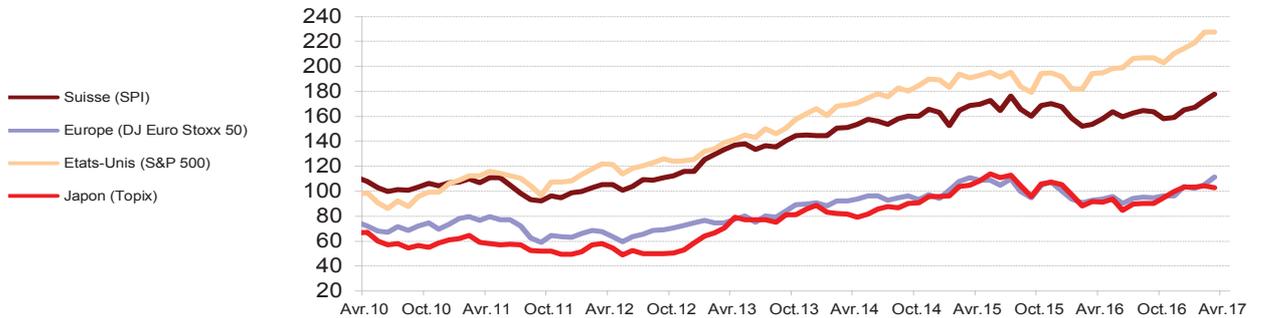
Parallèlement, les tensions géopolitiques se sont accentuées avec le début d'une offensive de grande ampleur contre l'Etat islamique. Il s'en est suivi un afflux massif de migrants en quête de protection humanitaire vers l'Europe, ce qui a accru l'influence des partis populistes sur le Vieux-Continent.

(Zurich, Swiss Life, ABB, Cie. Financière et Lafarge-Holcim).

A l'exception de la Chine, les principales Bourses des marchés émergents ont tiré leur épingle du jeu. La Bourse du Brésil a connu une progression impressionnante (+99,94%) et la Bourse de Bombay a également tiré son épingle du jeu (+18,76%), le gouvernement Modi mettant en œuvre son programme de réformes. La Bourse de Moscou a poursuivi sur sa lancée, clôturant sur une hausse de pas moins de 49,74%.

En raison d'une conjoncture chancelante et des mesures prises par l'Etat pour lutter contre la spéculation dans différents secteurs (marchés boursiers et immobiliers), Shanghai a terminé dans les chiffres rouges (-7,08%).

Comparaison des indices des actions (indexés à 100)



Obligations

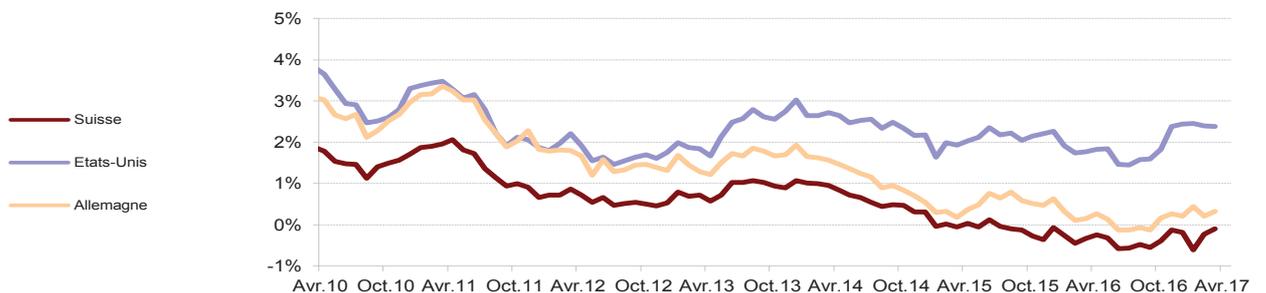
Au début de la période sous revue, la volatilité des marchés obligataires a été accentuée par l'actualité géopolitique, en particulier le Brexit. Ce dernier a eu pour corollaire des rotations soudaines vers des classes d'actifs considérées comme sûres, les rendements s'affaissant à des planchers historiques.

L'évolution de la situation macroéconomique au second semestre a eu des effets tangibles sur le marché obligataire. L'amélioration des perspectives inflationnistes et la pérennité de la croissance ont permis une politique monétaire moins expansionniste, marquée par une hausse des rendements sur toutes les échéances et sur tous les marchés.

Pour l'exercice en cours, nous tablons sur une nouvelle hausse des rendements, hausse amorcée à la fin de 2016. La fin de la période des distorsions du marché à la suite des interventions des banques centrales a commencé et le résultat se reflètera dans les rendements.

La performance globale du marché obligataire suisse a été de -0,45% (SBI AAA-BBB 3-5T), tandis que le marché obligataire de la zone euro a enregistré une baisse de -0,57% (JPMorgan Germany 5-10 Years. Hedged CHF).

Evolution comparative des taux des emprunts d'Etat à 10 ans

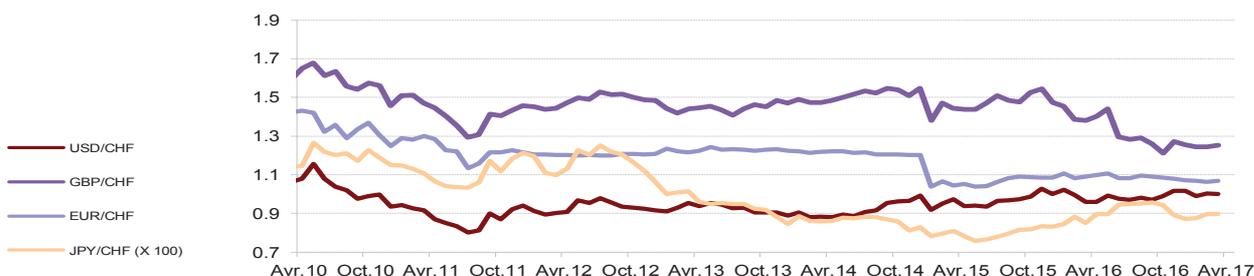


Devises

Cette année, les marchés des changes ont été marqués par d'amples mouvements. A l'avenir, l'évolution des monnaies sera influencée par les différentes politiques monétaires des principaux pays. Pour le dollar US, cela n'a que des implications positives. Même si la normalisation prévue de la politique monétaire américaine n'est que graduelle, l'euro, le yen, le franc suisse et les devises des pays émergents ont tous perdu du terrain. En réalité, les incertitudes géopolitiques sont allées parfois à l'encontre de cette tendance, principalement dans la relation JPY/USD.

Grâce au durcissement de la politique monétaire des Etats-Unis et aux interventions de la BNS sur le marché des changes, le yen (+4,80%) et le dollar (+4,37%) se sont raffermis face au franc suisse. L'euro est resté relativement faible (-1,99%) malgré tous les efforts. L'issue surprise du référendum sur le Brexit a été suivie d'un plongeon de la livre anglaise (-7,94%).

Evolution comparative des devises



Perspectives

Actuellement, le redressement de l'économie mondiale sous l'effet de l'augmentation de la pression inflationniste profite au segment des actions, tandis que celui des emprunts en subit le contrecoup. Dans l'avenir proche, l'accueil réservé par les marchés à la politique monétaire de la Fed, qui entend porter progressivement les taux directeurs à un niveau plus normal, sera déterminant. A ce jour, le deuxième tour de vis de la Fed n'a pas déstabilisé les investisseurs.

Après l'envolée observée au lendemain de la victoire de D. Trump, notre baromètre des actions affiche un niveau d'évaluation en permanence élevé de l'ordre de 13%. Extrêmement surévalué, le marché obligataire a en partie corrigé. Les rendements avoisinent actuellement les 70 points de base et se situent sous le niveau d'équilibre.

Sur la base de ces évaluations et du risque politique en Europe, nous continuons de considérer une certaine préférence pour les placements en actions au détriment des obligations comme justifiée. Enfin, le

segment obligataire reste largement sous-pondéré au profit des liquidités.

Sous l'effet des probables resserrements monétaires aux Etats-Unis, le taux de change EUR/USD devrait osciller dans la partie basse de sa fourchette (1,05–1,15). Cela favorise en particulier les marchés européens et nippons des actions au détriment du marché américain des actions.

Sur le plan des changes, nous nous montrons optimistes à l'égard du dollar, même si les déclarations de l'administration Trump allant dans le sens d'une limitation de l'appréciation du billet vert peuvent se révéler préoccupantes.

Nous privilégions le marché européen ainsi que le marché nippon. Ils bénéficient toujours d'une politique monétaire extrêmement expansionniste. Nous continuons à sous-pondérer les placements dans les pays émergents, mais privilégions les pays émergents d'Asie.

Rapport abrégé de l'organe de révision selon la loi sur les placements collectifs sur les comptes annuels

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints des fonds de placements

FORTUNA Anlagefonds
FORTUNA Bond Fund CHF
FORTUNA Equity Fund Switzerland

comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b – h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) pour l'exercice arrêté au 31 mars 2017.

Responsabilité du Conseil d'administration de la société de direction de fonds

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions de la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placements et au prospectus, incombe au Conseil d'administration de la société de direction de fonds. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration de la société de direction de fonds est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'existence et l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 mars 2017 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placements et au prospectus.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément et d'indépendance conformément à la loi sur la surveillance de la révision et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Zurich, le 21 juillet 2017

Ernst & Young SA

Sandor Frei
Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)

Thomas Vielsäcker
Diplômé en commerce

Ce rapport en français est traduit de la version originale allemande. En cas de différence la version originale fait foi.

FORTUNA Anlagefonds

Type autres fonds en investissements traditionnels

Comparaison sur 3 ans

	ISIN	31.3.2017	31.3.2016	31.3.2015
Fortune nette du fonds en CHF		135 741 464.60	197 788 956.65	1 090 759 551.30
	CH0002772645			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		132.91	132.36	133.52
Nombre de parts en circulation		1 021 320,0000	1 494 288,0000	8 169 014,0000

Performance

	Monnaie	2016/2017	2015/2016	2014/2015
FORTUNA Anlagefonds ¹	CHF	0.7%	-0.6%	6.6%

¹ Le fonds ne dispose pas de benchmark (conformément au contrat), aucune comparaison de la performance du fonds avec un benchmark n'est donc effectuée.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future.
Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de souscriptions et rachats des parts.

Rapport du gestionnaire du portefeuille-titres

La performance du fonds de placement FORTUNA a été de 0,68% pour la période sous revue. La composition du portefeuille n'a que peu évolué pendant cette période. La part d'actions a été maintenue à un niveau constant à 15%, tandis que celle des obligations a été légèrement réduite à 81,7%. La durée a été à nouveau raccourcie de 6,25 à 6,10 ans. Parallèlement, environ 30% de la part d'actions ont été couverts. Cette année encore, le fonds a enregistré des sorties de fonds avoisinant les CHF 60 millions.

Structure du portefeuille-titres

Les 10 émetteurs principaux en % de la fortune totale du fonds

	Obligations	Actions	Total
Bundesrepublik Deutschland	10,96	0,00	10,96
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	5,60	0,00	5,60
Pfandbriefzentrale der Schweizerischen Kantonalbanken	5,55	0,00	5,55
Swiss Confederation	5,42	0,00	5,42
Pfandbriefbank der schweizerischen Hypothekarinstitute AG	5,04	0,00	5,04
White Fleet III - Globes Conviction			
Swiss Stocks	0,00	3,21	3,21
Bank Nederlandse Gemeenten	2,13	0,00	2,13
Luzerner Kantonalbank	1,92	0,00	1,92
Multi Units Lux Sicav-Lyxor UCITS ETF S&P	0,00	1,77	1,77
European Investment Bank	1,70	0,00	1,70
Autres	42,37	10,10	52,47
Total	80,69	15,08	95,77

Les pourcentages ci-dessus peuvent contenir des différences d'arrondi.

Répartition par le domicile de risque en % de la fortune totale du fonds

Suisse	47,41
Allemagne	17,57
Etats-Unis	5,39
France	4,61
Pays-Bas	3,96
Supranationaux	2,23
Australie	1,78
Suède	1,55
Grande-Bretagne	1,33
Autriche	1,32
Autres	8,62
Total	95,77

Les pourcentages ci-dessus peuvent contenir des différences d'arrondi.

Compte de fortune

	31.3.2017	31.3.2016
	CHF	CHF
Valeurs vénales		
Avoirs en banque		
– à vue	4 684 614.69	4 367 232.49
Valeurs mobilières		
– Obligations, obligations convertibles, obligations à option et autres titres et droits de créance	110 298 425.89	161 814 912.09
– Actions et autres titres de participation	8 699 187.60	10 941 080.28
– Unités d'autres instruments de placement collectif	11 918 128.36	18 936 739.03
Instruments financiers dérivés	54 790.95	442 521.79
Autres actifs	1 034 975.85	1 807 303.96
Fortune totale du fonds	136 690 123.34	198 309 789.64
Prêts	-600 180.00	-1 059.60
Autres engagements	-348 478.74	-519 773.39
Fortune nette du fonds	135 741 464.60	197 788 956.65

Compte de résultats

	1.4.2016-31.3.2017	1.4.2015-31.3.2016
	CHF	CHF
Revenus		
Produits des avoires en banque	23 440.08	35 565.18
Intérêts négatifs	-26 795.12	-116 849.60
Produits des valeurs mobilières		
– issus d'obligations, d'obligations convertibles, d'obligations à option et d'autres titres et droits de créance	1 266 382.30	4 239 535.20
– des actions et autres titres de participation	172 228.09	617 664.51
– des actions gratuites	0.00	12 017.96
– issus d'unités d'autres instruments de placement collectif	177 774.87	385 871.30
Versements compensatoires sur prêt de titres	615 493.46	2 592 432.98
Produits des prêts de titres	19 029.98	88 567.55
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	766.71	3 871.94
Total des revenus	2 248 320.37	7 858 677.02
Charges		
Intérêts passifs	-110.86	-47 629.84
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds	-1 540 957.91	-4 289 840.94
Autres charges	-90.65	-273.88
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	-106 865.50	-2 009 562.98
Total des charges	-1 648 024.92	-6 347 307.64
Résultat net	600 295.45	1 511 369.38
Gains et pertes en capitaux réalisés	5 143 641.17	57 559 657.08
Résultat réalisé	5 743 936.62	59 071 026.46
Gains et pertes en capitaux non réalisés	-4 763 562.13	-68 186 656.85
Résultat total	980 374.49	-9 115 630.39

Utilisation du résultat

	1.4.2016-31.3.2017	1.4.2015-31.3.2016
	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	600 295.45	1 511 369.38
Moins impôt anticipé fédéral	-210 103.41	-528 979.28
Résultat retenu en vue d'être réinvesti	390 192.04	982 390.10

Variation de la fortune nette du fonds

	1.4.2016-31.3.2017	1.4.2015-31.3.2016
	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	197 788 956.65	1 090 759 551.30
Impôt anticipé fédéral payé	-427 712.73	-2 677 405.01
Solde des mouvements des parts	-62 600 153.81	-881 177 559.25
Résultat total	980 374.49	-9 115 630.39
Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue	135 741 464.60	197 788 956.65

Evolution des parts en circulation

	1.4.2016-31.3.2017	1.4.2015-31.3.2016
	Nombre	Nombre
Situation au début de l'exercice	1 494 288,0000	8 169 014,0000
Parts émises	3 796,0000	20 566,0000
Parts rachetées	-476 764,0000	-6 695 292,0000
Situation à la fin de la période sous revue	1 021 320,0000	1 494 288,0000
Différence entre les parts émises et rachetées	-472 968,0000	-6 674 726,0000

Montant prévu pour être réinvesti (thésaurisation)

Thésaurisation au 12 juin 2017

Thésaurisation brute	CHF	0.5877
Moins impôt anticipé fédéral	CHF	-0.2057
Thésaurisation nette par part	CHF	0.3820

Inventaire de la fortune du fonds

Titres	31.03.2016 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	31.03.2017 Quantité/ Nominal	Valeur vénale ³ en CHF	en % ³	dont en prêt Quantité/Nominal
--------	------------------------------------	---------------------	---------------------	------------------------------------	--------------------------------------	-------------------	-------------------------------------

Valeurs mobilières négociées en bourse

Actions au porteur

Belgique							
ANHEUSER-BUSCH IN NPV*	EUR		2 000	2 000	220 323	0,16	
ANHEUSER-BUSCH INB NPV*	EUR	3 500		3 500			
Total Belgique					220 323	0,16	

France							
CARREFOUR EUR2.50*	EUR	6 000		6 000			
CIE DE ST-GOBAIN EUR4*	EUR	4 400		4 400	226 739	0,17	
DANONE EUR0.25*	EUR	5 500		2 500	3 000	204 778	0,15
ESSILOR INTL EUR0.18*	EUR	1 350		1 350	164 616	0,12	
GDF SUEZ EUR1*	EUR	5 000		5 000	71 086	0,05	
L'OREAL EUR0.20*	EUR	1 200		1 200	231 435	0,17	
ORANGE EUR4*	EUR	10 000		10 000			
SANOFI EUR2*	EUR	5 500		3 200	208 360	0,15	
VINCI EUR2.50*	EUR	2 200		2 200	174 995	0,13	
VIVENDI SA EUR5.50*	EUR	6 000		6 000			
Total France					1 282 008	0,94	

Allemagne							
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG EUR1*	EUR	1 300		1 300			
SAP AG ORD NPV*	EUR	4 000		2 000	196 941	0,14	
Total Allemagne					196 941	0,14	

Pays-Bas							
ASML HOLDING NV EUR0.09*	EUR	1 000		1 000	133 178	0,10	
KONINKLIJKE PHILIPS NV EUR0.20*	EUR	6 000		6 000	193 537	0,14	
Total Pays-Bas					326 715	0,24	

Suisse							
SWATCH GROUP CHF2.25(BR)*	CHF	400		400	143 480	0,10	
SWISS RE AG CHF0.10*	CHF	1 800		1 800	161 910	0,12	
Total Suisse					305 390	0,22	

Total Actions au porteur					2 331 377	1,71	
---------------------------------	--	--	--	--	------------------	-------------	--

Autres actions

Pays-Bas							
UNILEVER NV CVA EUR0.16*	EUR	10 000		3 000	7 000	348 994	0,26
Total Pays-Bas						348 994	0,26

Suisse							
ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV*	CHF	3 700		1 000	2 700	690 660	0,51
Total Suisse						690 660	0,51

Total Autres actions						1 039 654	0,76
-----------------------------	--	--	--	--	--	------------------	-------------

Actions nominatives

Allemagne							
BASF SE NPV*	EUR	3 500		3 500			
BAYER AG NPV (REGD)*	EUR	4 000		2 000	2 000	231 349	0,17
DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)*	EUR	14 000		14 000	14 000	246 177	0,18
E.ON SE NPV*	EUR	10 000		10 000			
SIEMENS AG NPV(REGD)*	EUR	3 500		1 500	2 000	274 921	0,20
Total Allemagne						752 447	0,55

Suisse							
ABB LTD CHF1.03(REGD)*	CHF	12 000		12 000	281 160	0,21	
ACTELION CHF0.50(REGD)*	CHF	800		800	226 160	0,17	
ADECCO SA CHF1 (REGD)*	CHF	1 900		1 900	135 185	0,10	
CREDIT SUISSE GRP CHF0.04(REGD)*	CHF	9 230	3 000		12 230	182 227	0,13
GEBERIT CHF0.10(REGD)*	CHF	400		400	172 720	0,13	
GIVAUDAN AG CHF10*	CHF	75		75	135 300	0,10	
LAFARGEHOLCIM LTD CHF2 (REGD)*	CHF	2 310		2 310	136 752	0,10	
NESTLE SA CHF0.10(REGD)*	CHF	17 000		4 500	12 500	960 625	0,70
NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)*	CHF	14 000		4 000	10 000	743 500	0,54
RICHEMONT(CIE FIN) CHF1.00 (REG) SER 'A'	CHF	2 800		2 800	221 760	0,16	
SGS LTD CHF1(REGD)*	CHF	80		80	170 960	0,13	
SWISSCOM AG CHF1(REGD)*	CHF	1 000		1 000	462 100	0,34	713
SYNGENTA CHF0.1(REGD)*	CHF	750		750			
SYNGENTA CHF0.10 (TENDERED 2ND LINE)*	CHF		750		750	330 270	0,24
UBS GROUP CHF0.10 (REGD)*	CHF	18 000	5 000	12 000	11 000	176 330	0,13
ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10*	CHF	900		900	240 660	0,18	
Total Suisse						4 575 709	3,35

Total Actions nominatives						5 328 156	3,90
----------------------------------	--	--	--	--	--	------------------	-------------

Certificats d'investissement, de type ouvert

Asie hors Japon							
ISHARES MSCI AC FAR EAST EX-JAPAN UCITS ETF*	USD	17 000		13 000	4 000	192 022	0,14
Total Asie hors Japon						192 022	0,14

Rapport annuel au 31 mars 2017
FORTUNA Anlagefonds

Titres		31.03.2016 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	31.03.2017 Quantité/ Nominal	Valeur vénale ³ en CHF	en % ³	dont en prêt Quantité/Nominal
Europe								
DB X-TRACKERS SICAV-DB X-TRACKERS STOXX 600 BANKS-1C*	EUR		36 000	36 000				
Total Europe							0,00	
Zone euro								
DB X-TRACKERS EURO STOXX 50 ETF-IC/CAPITALISATION*	EUR	26 000		6 000	20 000	1 011 749	0,74	
Total Zone euro						1 011 749	0,74	
Japon								
TOPIX EXCHANGE TRADED FUND*	JPY	120 000		120 000				
Total Japon							0,00	
Grande-Bretagne								
LYXOR UCITS ETF FTSE 100*	GBP	160 000		50 000	110 000	1 320 972	0,97	
Total Grande-Bretagne						1 320 972	0,97	
Etats-Unis								
MULTI UNITS LUX SICAV-LYXOR UCITS ETF S&P 500-SHS-D-USD*	USD	100 000			100 000	2 422 049	1,77	55 000
SPDR S&P 500 ETF TRUST-S1*	USD	19 900		14 900	5 000	1 179 820	0,86	
Total Etats-Unis						3 601 869	2,64	
Total Certificats d'investissement, de type ouvert						6 126 612	4,48	

Notes, taux fixe

CHF								
CENTRAL AMERICAN BK ECO INTEGRAT 1.50000% 13-04.02.20*	CHF	700 000			700 000	734 650	0,54	
EMMI FINANZ AG 2.12500% 11-30.06.17*	CHF	700 000			700 000	704 550	0,52	
EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.62500% 11-23.11.23*	CHF	2 000 000		1 000 000	1 000 000	1 129 500	0,83	
FLUGHAFEN ZUERICH AG 2.25000% 11-05.05.17*	CHF	800 000			800 000	801 920	0,59	
LAFARGEHOLCIM LTD 3.00000% 12-22.11.22*	CHF	700 000			700 000	795 900	0,58	
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE IV BV 1.50000% 12-25.10.18*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 024 500	0,75	
ZUERICH, CANTON OF 1.25000% 13-29.07.22*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 085 000	0,79	
Total CHF						6 276 020	4,59	
EUR								
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 0.37500% 16-15.03.23*	EUR	2 000 000			2 000 000	2 193 633	1,60	
Total EUR						2 193 633	1,60	
Total Notes, taux fixe						8 469 653	6,20	

Medium Term notes, taux fixe

CHF								
ABN AMRO BANK NV 2.25000% 11-10.07.18*	CHF	500 000		500 000				
AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPEMENT 1.87500% 10-12.11.29*	CHF	1 000 000		1 000 000				
AKADEMISKA HUS AB 2.25000% 11-22.02.21*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 103 500	0,81	
ASB FINANCE LTD 0.20000% 17-02.08.24*	CHF		500 000		500 000	500 750	0,37	
AUSNET SERVICES HOLDINGS PTY LTD 1.12500% 12-18.04.19*	CHF	800 000			800 000	822 000	0,60	
BANCO DEL ESTADO DE CHILE 0.57500% 17-07.04.27*	CHF		600 000		600 000	602 100	0,44	
BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV 2.25000% 05-14.10.20*	CHF	1 000 000		500 000	500 000	549 500	0,40	
BANK OF AMERICA CORP 3.00000% 10-23.12.16*	CHF	1 000 000		1 000 000				
BERN, CANTON OF 2.25000% 11-20.04.26*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 198 500	0,88	
CAISSE DE REFINANCEMENT DE L'HABITAT 2.50000% 11-29.03.21*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 113 000	0,81	
COMPAGNIE DE FINANCEMENT FONCIER 2.25000% 10-13.10.21*	CHF	1 000 000		200 000	800 000	893 200	0,65	
DEUTSCHE BAHN FINANCE BV 1.75000% 10-03.06.20*	CHF	900 000		500 000	400 000	429 000	0,31	
ELECTRICITE DE FRANCE 0.30000% 16-14.10.24*	CHF		700 000		700 000	691 600	0,51	
ELI LILLY & CO-REG-S 0.15000% 16-24.05.24*	CHF		300 000		300 000	301 800	0,22	
ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-REG-S 0.55000% 17-03.09.24*	CHF		500 000		500 000	500 250	0,37	
EUROPEAN INVESTMENT BANK 2.37500% 05-10.07.20*	CHF	1 000 000		1 000 000				
EUROPEAN INVESTMENT BANK 2.00000% 10-24.08.22*	CHF	3 500 000		2 450 000	1 050 000	1 189 125	0,87	1 050 000
GIVAUDAN 2.50000% 11-15.06.18*	CHF	900 000			900 000	929 700	0,68	
GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.25000% 14-11.09.19*	CHF	600 000			600 000	619 500	0,45	
HOLCIM OVERSEAS FINANCE LTD 3.37500% 11-10.06.21*	CHF	700 000			700 000	797 650	0,58	
HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC 2.50000% 12-15.02.17*	CHF	1 100 000		1 100 000				
ING BANK NV 2.12500% 10-07.10.16*	CHF	1 000 000		1 000 000				
JPMORGAN CHASE & CO 0.45000% 16-11.11.26*	CHF		500 000		500 000	499 000	0,37	
KOREA WESTERN POWER CO LTD 1.62500% 13-26.03.19*	CHF	500 000			500 000	517 000	0,38	
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2.50000% 05-25.08.25*	CHF	1 000 000		1 000 000				
METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING 0.30000% 17-19.01.26*	CHF		500 000		500 000	498 500	0,36	
MUNICIPALITY FINANCE PLC 0.87500% 13-01.02.23*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 070 000	0,78	1 000 000
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 0.25000% 16-19.01.23*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 009 500	0,74	
NORDEA BANK AB 1.50000% 12-29.09.17*	CHF	1 000 000		500 000	500 000	505 500	0,37	
PETROLEOS MEXICANOS 2.50000% 12-10.04.19*	CHF	500 000		250 000	250 000	257 875	0,19	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 1.00000% 12-18.09.20*	CHF	600 000			600 000	623 700	0,46	
RABOBANK NEDERLAND NV 3.62500% 09-02.07.19*	CHF	500 000			500 000	543 500	0,40	
RABOBANK NEDERLAND NV 2.00000% 10-16.09.21*	CHF	500 000			500 000	546 250	0,40	
RABOBANK NEDERLAND NV 1.25000% 12-15.10.20*	CHF	700 000			700 000	735 000	0,54	
REGIE AUTONOME DES TRANSPORTS PARISIENS 2.62500% 06-06.11.19*	CHF	800 000			800 000	863 200	0,63	
ROYAL BANK OF CANADA 2.25000% 11-21.04.21*	CHF	1 000 000		500 000	500 000	555 750	0,41	
SNCF RESEAU 2.00000% 10-12.11.26*	CHF	800 000			800 000	936 000	0,68	
SPAREBANK 1 NORD NORGE 0.30000% 16-16.09.22*	CHF	600 000			600 000	605 400	0,44	
SVENSKA HANDELSBANKEN AB-REG-S 0.62500% 14-11.12.18*	CHF	1 050 000		550 000	500 000	507 750	0,37	
TRANSURBAN QUEENSLAND FINANCE PTY LTD 0.65000% 16-02.11.26*	CHF		600 000		600 000	601 200	0,44	
VODAFONE GROUP PLC 0.37500% 16-03.12.24*	CHF		500 000		500 000	499 000	0,37	
WESTPAC SECURITIES NZ LTD/LONDON 0.37500% 16-05.02.24*	CHF	1 000 000		600 000	400 000	404 000	0,30	
ZURICH INSURANCE CO 1.50000% 12-25.06.19*	CHF	800 000			800 000	830 400	0,61	
Total CHF						24 849 700	18,18	

Rapport annuel au 31 mars 2017
FORTUNA Anlagefonds

Titres		31.03.2016 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	31.03.2017 Quantité/ Nominal	Valeur vénale ³ en CHF	en % ³	dont en prêt Quantité/Nominal
EUR								
BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV-REG-S 0.25000% 16-22.02.23*	EUR		2 200 000		2 200 000	2 365 679	1,73	
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2.50000% 12-17.01.22*	EUR	3 800 000		2 000 000	1 800 000	2 184 854	1,60	
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2.12500% 13-15.08.23*	EUR	4 700 000		2 000 000	2 700 000	3 278 351	2,40	
Total EUR						7 828 884	5,73	
Total Medium Term notes, taux fixe						32 678 584	23,91	
Obligations, taux fixe								
CHF								
ADUNO HOLDING AG 2.25000% 11-27.10.17*	CHF	800 000			800 000	811 520	0,59	
ALLREAL HOLDING AG 0.87500% 17-30.03.27*	CHF		500 000		500 000	499 500	0,37	
AMGEN INC 0.41000% 16-08.03.23*	CHF	700 000			700 000	711 200	0,52	
ANZ NEW ZEALAND INT'L LTD/LDN 0.25000% 17-22.09.25*	CHF		900 000		900 000	894 150	0,65	
AXPO HOLDING AG 3.12500% 10-26.02.25*	CHF	500 000		500 000				
BALOISE HOLDING AG 2.87500% 10-14.10.20*	CHF	700 000			700 000	771 050	0,56	
BASELSTADT KANTONALBANK 1.12500% 13-27.03.23*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 070 500	0,78	
BASELSTADT KANTONALBANK 0.00000% 16-20.04.20*	CHF		500 000		500 000	505 250	0,37	
BASLER KANTONALBANK 2.00000% 10-15.11.32*	CHF	1 500 000		900 000	600 000	734 100	0,54	
BELL AG 0.62500% 16-24.03.25*	CHF	600 000			600 000	610 500	0,45	
BERN, CITY OF 2.62500% 09-30.01.19*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 055 000	0,77	600 000
CEMBRA MONEY BANK AG 0.18000% 16-05.10.23*	CHF		210 000		210 000	208 845	0,15	
CENTRAL AMERICAN BANK ECO INTEGRAT 0.62500% 13-16.12.16*	CHF	500 000		500 000				
CIF EUROMORTGAGE 2.00000% 10-30.01.19*	CHF	1 000 000		500 000	500 000	523 750	0,38	
COOP-GRUPPE GENOSSENSCHAFT 0.50000% 16-19.05.26*	CHF		700 000		700 000	695 450	0,51	700 000
DH SWITZERLAND FINANCE SA-REG-S 0.50000% 15-08.12.23*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 025 000	0,75	
EMISSIONSZENTRALE GEM WOHNBAUTRAEGER 0.32000% 16-09.05.36*	CHF		700 000		700 000	682 150	0,50	
EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.37500% 13-21.02.28*	CHF	1 100 000		1 100 000				
FREIBURGER KANTONALBANK 1.25000% 14-03.06.24*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 084 500	0,79	
GENEVA, CANTON OF 2.25000% 11-22.02.21*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 101 000	0,81	
KRAFTWERKE HINTERREIN 2.37500% 10-28.07.22*	CHF	900 000		270 000	630 000	693 000	0,51	
LUZERNER KANTONALBANK 1.87500% 10-30.06.20*	CHF	500 000			500 000	535 500	0,39	
LUZERNER KANTONALBANK AG 1.87500% 10-26.11.35*	CHF	1 700 000			1 700 000	2 084 200	1,52	
MONDELEZ INTL-REG-S 0.65000% 16-26.07.22*	CHF	500 000			500 000	509 500	0,37	
NEUENBURG, CANTON OF 1.25000% 12-24.09.27*	CHF	1 000 000		600 000	400 000	443 600	0,32	
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK AG 2.87500% 05-25.02.30*	CHF	900 000			900 000	1 209 150	0,88	
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 2.25000% 05-15.11.17*	CHF	1 650 000		1 650 000				
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 2.50000% 05-13.12.19*	CHF	1 400 000		700 000	700 000	757 750	0,55	
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 2.25000% 10-25.02.20*	CHF	1 000 000		1 000 000				
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 2.12500% 10-28.06.23*	CHF	1 700 000		700 000	1 000 000	1 139 500	0,83	
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 2.25000% 10-13.08.32*	CHF	2 000 000		800 000	1 200 000	1 525 560	1,12	
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 1.87500% 10-15.09.31*	CHF	2 000 000		1 000 000	1 000 000	1 206 600	0,88	
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 1.37500% 10-18.10.17*	CHF	1 300 000		1 300 000				
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 1.37500% 12-13.08.27*	CHF	1 500 000		700 000	800 000	894 880	0,65	
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 0.50000% 12-17.06.19*	CHF	1 000 000			500 000	511 350	0,37	
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 1.00000% 14-21.05.24*	CHF	2 000 000		1 200 000	800 000	858 400	0,63	
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 2.75000% 07-28.02.17*	CHF	2 000 000		2 000 000				
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 2.62500% 09-08.02.19*	CHF	1 500 000		1 100 000	400 000	423 640	0,31	
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 2.62500% 09-16.09.21*	CHF	2 000 000		400 000	1 600 000	1 808 960	1,32	
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 2.00000% 10-09.02.18*	CHF	1 700 000		1 200 000	500 000	511 600	0,37	
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 1.50000% 10-03.09.20*	CHF	1 500 000			1 500 000	1 597 500	1,17	
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 0.87500% 13-16.04.21*	CHF	3 300 000		1 100 000	2 200 000	2 310 000	1,69	
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 1.12500% 14-28.04.23*	CHF	2 300 000		2 000 000	300 000	322 800	0,24	
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 0.37500% 16-24.10.28*	CHF		600 000		600 000	606 300	0,44	
RAIFFEISEN SCHWEIZ GENOSSENSCHAFT 1.37500% 10-21.09.17*	CHF	850 000			850 000	857 480	0,63	
ROCHE KAPITALMARKT AG 1.00000% 12-21.09.18*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 020 500	0,75	
SGS LTD 1.87500% 10-19.08.16*	CHF			1 000 000				
SGS LTD 2.62500% 11-08.03.19*	CHF	500 000			500 000	528 250	0,39	
SLOVAKIA, REPUBLIC OF 1.37500% 13-16.10.19*	CHF	1 000 000		600 000	400 000	417 600	0,31	
STRAUMANN HOLDING AG 1.62500% 13-30.04.20*	CHF	550 000			550 000	575 025	0,42	
SWISS PRIME SITE AG 0.50000% 16-03.11.25*	CHF		500 000		500 000	495 000	0,36	
SWISSCOM AG 0.12500% 16-15.09.32*	CHF		500 000		500 000	461 250	0,34	
SWISSCOM AG 0.37500% 16-31.03.28*	CHF	600 000			600 000	594 300	0,43	
SWITZERLAND 1.25000% 14-28.05.26*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 399 600	2,49	3 000 000
SWITZERLAND 3.00000% 04-12.05.19*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 249 300	2,38	3 000 000
SWITZERLAND 4.00000% 98-11.02.23*	CHF	5 600 000		5 000 000	600 000	759 600	0,56	600 000
THURGAUER KANTONALBANK 0.37500% 17-08.02.28*	CHF		500 000		500 000	504 000	0,37	
UBS GROUP FUNDING JERSEY LTD-REG-S 0.75000% 16-22.02.22*	CHF	600 000			600 000	614 700	0,45	
WALLISER KANTONALBANK 2.37500% 11-18.05.21*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 103 000	0,81	
ZUERCHER KANTONALBANK 2.00000% 10-30.11.34*	CHF	1 700 000			1 700 000	2 114 800	1,55	
ZUERICH, CITY OF 2.12500% 10-10.06.20*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 081 000	0,79	
ZUERICH, CITY OF 2.75000% 09-20.02.19*	CHF	1 400 000		1 000 000	400 000	424 400	0,31	400 000
ZUGER KANTONALBANK AG 1.50000% 11-28.11.23*	CHF	700 000			700 000	771 050	0,56	
Total CHF						51 904 110	37,97	
EUR								
AUSTRIA, REPUBLIC OF-REG-S 1.75000% 13-20.10.23*	EUR	500 000			500 000	596 166	0,44	
FINLAND, REPUBLIC OF 1.62500% 12-15.09.22*	EUR	1 000 000		500 000	500 000	585 985	0,43	
GERMANY, REPUBLIC OF 1.50000% 13-15.02.23*	EUR	2 800 000		1 800 000	1 000 000	1 183 489	0,87	960 000
GERMANY, REPUBLIC OF 1.50000% 13-15.05.23*	EUR	4 000 000		2 000 000	2 000 000	2 372 717	1,74	2 000 000
GERMANY, REPUBLIC OF 1.00000% 14-15.08.24*	EUR	2 000 000		1 100 000	900 000	1 039 550	0,76	900 000
GERMANY, REPUBLIC OF 0.50000% 15-15.02.25*	EUR	1 600 000			1 600 000	1 779 281	1,30	1 600 000
GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 1.00000% 15-15.08.25*	EUR	1 250 000			1 250 000	1 441 758	1,05	1 000 000
GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.50000% 16-15.02.26*	EUR	2 300 000			2 300 000	2 536 023	1,86	2 250 000
GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.25000% 17-15.02.27*	EUR		3 800 000		3 800 000	4 037 437	2,95	1 270 775
GERMANY, REPUBLIC OF 1.75000% 12-04.07.22*	EUR	2 100 000		2 100 000				
GERMANY, REPUBLIC OF 1.50000% 12-04.09.22*	EUR	4 100 000		3 600 000	500 000	589 224	0,43	500 000
Total EUR						16 161 629	11,82	
Total Obligations, taux fixe						68 065 739	49,80	

Rapport annuel au 31 mars 2017
FORTUNA Anlagefonds

Titres	31.03.2016 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	31.03.2017 Quantité/ Nominal	Valeur vénale ³ en CHF	en % ³	dont en prêt Quantité/Nominal
Obligations, coupon zéro							
CHF							
BASEL-STADT, CANTON OF 0.00000% 16-04.09.26*	CHF	1 100 000	500 000	600 000	598 200	0,44	
BASEL-STADT, CANTON OF 0.00000% 16-05.09.29*	CHF	1 100 000	600 000	500 000	486 250	0,36	
Total CHF					1 084 450	0,79	
Total Obligations, coupon zéro					1 084 450	0,79	
Total Valeurs mobilières négociées en bourse					125 124 226	91,54	

Valeurs mobilières non négociées en bourse ou sur un autre marché réglementé

Certificats d'investissement, de type ouvert

Japon							
BSI - MULTINIPPON M**	JPY	40 000	40 000				
BSI-MULTINVEST - JAPANESE STOCKS CHF (HEDGED) M**	CHF		16 500	2 200	14 300	1 403 116	1,03
Total Japon						1 403 116	1,03
Suisse							
WHITE FLEET III - GLOBES CONVICTION SWISS STOCKS-I (CHF)-CAP**	CHF	76 000	40 000	36 000	4 388 400	3,20	
Total Suisse						4 388 400	3,20
Total Certificats d'investissement, de type ouvert					5 791 516	4,23	
Total Valeurs mobilières non négociées en bourse ou sur un autre marché réglementé					5 791 516	4,23	

Total des valeurs mobilières					130 915 742	95,77	
(dont en prêt)					25 258 909	18,48	
Avoirs en banque à vue					4 684 615	3,43	
Instruments financiers dérivés					54 791	0,04	
Autres actifs					1 034 975	0,76	
Fortune totale du fonds					136 690 123	100,00	
Engagements bancaires à court terme					-600 180		
Autres engagements					-348 478		
Fortune nette du fonds					135 741 465		

Catégorie d'évaluation	Valeur vénale au 31.03.2017	En % de la fortune totale du fonds ³	Valeur vénale de l'année précédente	En %
Investissements évalués aux cours sur le marché principal	125 116 306	91,53	-	-
Investissements évalués selon les paramètres observables sur le marché	5 854 227	4,28	-	-
Investissements évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché	-	-	-	-
Total	130 970 533	95,81	-	-

¹ Les «Achats» comprennent: achats / attributions à partir des droits de souscription / attributions sur la base des titres en portefeuille / changements de la dénomination / conversions / distributions en titres / échanges / répartitions des titres / «splits» / titres gratuits / transferts / transferts suite à la conversion en Euro / apports en nature

² Les «Ventes» comprennent: échanges / exercices des droits de souscription et d'options / remboursements / «reverse-splits» / sortie due à l'échéance / tirages au sort / transferts / transferts suite à la conversion en Euro / ventes / retraits en nature

³ Les éventuelles différences au niveau du total s'expliquent par des arrondis

* évalués aux cours sur le marché principal (art. 88 al. 1 LPCC)

** évalués selon les paramètres observables sur le marché

Instruments financiers dérivés

Selon OPCC-FINMA, Art. 23

Dérivés réduisant l'engagement ouverts à la fin de la période sous revue

Instrument	Nombre de contrats	Monnaie	Valeurs de base liées à des obligations/actions en CHF	Marge complémentaire en CHF	En % de la fortune
Futures sur indices/matières premières/monnaies					
EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 16.06.17*	-5	EUR	-183 388	-5 460	0.00
SWISS MARKET INDEX FUTURE 16.06.17*	-6	CHF	-512 340	-2 460	0.00
			-695 728	-7 920	0.00

Instrument	Nombre de contrats	Monnaie	Valeurs de base liées à des obligations/actions en CHF	Valeur de remplacement en CHF	En % de la fortune
Options/warrants sur indices/matières premières					
EURO STOXX 50 INDEX PUT 3200.00000 16.06.17**	25	EUR	-216 446	11 589	0.01
SWISS MARKET INDEX PUT 8200.00000 16.06.17**	25	CHF	-593 134	23 475	0.02
S&P 500 INDEX PUT 2300.00000 16.06.17**	8	USD	-595 971	22 221	0.01
			-1 405 551	57 285	0.04

Dérivés sur devises ouverts à la fin de la période sous revue

Vente Monnaie	Vente Montant	Achat Monnaie	Achat Montant	Date d'échéance	Valeur de remplacement en CHF	En % de la fortune
Opérations à terme sur devises**						
EUR	24 000 000	CHF	25 670 400	30.06.2017	5 426	0.00
					5 426	0.00

Les indications ci-dessus peuvent contenir des différences d'arrondi.

* évalués aux cours sur le marché principal (art. 88 al. 1 LPCC)

** évalués selon les paramètres observables sur le marché

Dérivés réduisant l'engagement effectués pendant la période sous revue

Instrument	Monnaie	Achats/ Contrats	Ventes/ Contrats
Options/warrants sur indices/matières premières			
SMI PUT 7700.00000 16.12.16	CHF	25	25
EURO STOXX 50 PUT 2675.00000 17.06.16	EUR	0	30
SMI PUT 7400.00000 17.06.16	CHF	0	20
SMI PUT 7600.00000 17.06.16	CHF	0	25
S&P 500 INDEX PUT 1900.00000 17.06.16	USD	0	12
EUROSTOXX 50 INDEX PUT 2625.00000 16.09.16	EUR	25	25
S&P 500 INDEX PUT 1950.00000 16.09.16	USD	6	6
SMI PUT 7200.00000 16.09.16	CHF	25	25
S&P 500 INDEX PUT 2030.00000 16.12.16	USD	8	8
EURO STOXX 50 INDEX PUT 2800.00000 16.12.16	EUR	25	25
S&P 500 INDEX PUT 2200.00000 17.03.17	USD	8	8
EURO STOXX 50 PUT 3100.00000 17.03.17	EUR	25	25
SWISS MARKET INDEX PUT 7850.00000 17.03.17	CHF	25	25
EUROSTOXX 50 INDEX PUT 2850.00000 17.06.16	EUR	0	15
EURO STOXX 50 INDEX PUT 3200.00000 16.06.17	EUR	25	0
SWISS MARKET INDEX PUT 8200.00000 16.06.17	CHF	25	0
S&P 500 INDEX PUT 2300.00000 16.06.17	USD	8	0

Instrument	Monnaie	Achats/ Contrats	Ventes/ Contrats
------------	---------	------------------	------------------

Futures sur indices/matières premières/monnaies

SWISS MARKET INDEX FUTURE 17.03.17	CHF	6	6
EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 17.03.17	EUR	5	5
EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 17.06.16	EUR	12	6
SWISS MARKET INDEX FUTURE 17.06.16	CHF	2	2
EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 16.12.16	EUR	5	5
EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 16.06.17	EUR	0	5
SWISS MARKET INDEX FUTURE 16.06.17	CHF	0	6

Dérivés augmentant l'engagement effectués pendant la période sous revue

Instrument	Monnaie	Achats/ Contrats	Ventes/ Contrats
------------	---------	------------------	------------------

Options/warrants sur indices/matières premières

EUROSTOXX 50 INDEX PUT 2625.00000 16.09.16	EUR	25	0
--	-----	----	---

Instrument	Monnaie	Achats/ Contrats	Ventes/ Contrats
------------	---------	------------------	------------------

Futures sur indices/matières premières/monnaies

SWISS MARKET INDEX FUTURE 17.06.16	CHF	0	6
------------------------------------	-----	---	---

Dérivés sur devises effectués pendant la période sous revue

Vente Monnaie	Vente Montant	Achat Monnaie	Achat Montant	Date d'échéance
---------------	---------------	---------------	---------------	-----------------

Opérations à terme sur devises

JPY	120 000 000	CHF	1 037 880	16.06.2016
EUR	36 000 000	CHF	39 189 600	16.06.2016
CHF	7 756 000	EUR	7 000 000	16.06.2016
EUR	27 500 000	CHF	29 766 000	25.08.2016
EUR	27 500 000	CHF	29 933 750	24.10.2016
EUR	26 000 000	CHF	28 189 850	22.12.2016
EUR	25 500 000	CHF	27 195 750	31.03.2017
EUR	24 000 000	CHF	25 670 400	30.06.2017

Indications complémentaires

Instruments financiers dérivés

Procédure de mesure des risques Commitment
approche I: Art. 34 OPCC-FINMA

Position	montant en CHF	Dans le % de la fortune nette du fonds
Total des positions augmentant l'engagement	–	–
Total des positions réduisant l'engagement	2 101 278.68	20,48%

Opérations de mise en pension

La direction du fonds n'effectue aucune opération
de pension.

Rémunération réglementaire à la direction des fonds

Commission forfaitaire de gestion
– Commission forfaitaire de gestion effective:
1% par an;
– Commission forfaitaire de gestion maximum
selon le contrat du fonds: 1,5% par an;
calculée sur la fortune nette moyenne du fonds.

Commissions d'émission et de rachat

Commission effective:
Emission: 2%; rachat: 0%

Commission maximale selon le contrat du fonds:
Emission: 5%; rachat: 0%

Soft Commission Arrangements

La direction du fonds n'a pas conclu des traités sous
forme de «soft commission arrangements».

Total Expense Ratio (TER)

Cet indice a été calculé conformément à la
«Directive de la SFAMA dans la version valable
actuellement sur le calcul et la publication du
Total Expense Ratio (TER) de placements col-
lectifs de capitaux» exprime, de manière rétros-
pective et en pourcentage du total des actifs nets,
l'ensemble des commissions et frais imputés au
fur et à mesure sur le total des actifs nets (charges
d'exploitation).

TER pour les 12 derniers mois: 1,00%

Principes de l'évaluation et du calcul de valeur d'inventaire nette

Cf. Explications sur le rapport.

Date du lancement

19.1.1989

Taux de change

EUR 1 = CHF 1.070566 JPY 1 = CHF 0.008983
GBP 1 = CHF 1.251638 USD 1 = CHF 1.000950

FORTUNA Bond Fund CHF

Type fonds en valeurs mobilières

Comparaison sur 3 ans

	ISIN	31.3.2017	31.3.2016	31.3.2015
Fortune nette du fonds en CHF		426 117 449.54	458 267 030.49	472 614 642.50
	CH0018756632			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		116.59	117.76	117.42
Nombre de parts en circulation		3 654 690,0000	3 891 659,0000	4 024 916,0000

Performance

	Monnaie	2016/2017	2015/2016	2014/2015
FORTUNA Bond Fund CHF ¹	CHF	-1.0%	0.4%	3.7%

¹ Le fonds ne dispose pas de benchmark (conformément au contrat), aucune comparaison de la performance du fonds avec un benchmark n'est donc effectuée.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future.
Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de souscriptions et rachats des parts.

Rapport du gestionnaire du portefeuille-titres

Durant l'exercice sous revue, la performance du FORTUNA Bond Fund CHF est ressortie à -0,99% après déduction des frais. Pendant la période sous revue, les obligations ont été sous pression. Après la politique monétaire extrêmement accommodante des banques centrales jusqu'à l'été 2016, les Etats-Unis ont procédé à deux tours de vis de 0,25% chacun. Cela n'est bien entendu pas resté sans effets sur les obligations en CHF. Les rendements des emprunts de la Confédération à 10 ans, qui s'établissaient encore à -0,34% au début de l'année sous revue, ont atteint -0,09% à fin mars 2017. Les prévisions conjoncturelles optimistes ont soutenu les titres plus risqués qui étaient surpondérés dans le Bond Fund sur toute la période.

Structure du portefeuille-titres

Répartition par le domicile de risque en % de la fortune totale du fonds	
Suisse	56,49
Supranationaux	5,35
Etats-Unis	4,20
France	3,84
Australie	3,79
Canada	2,48
Grande-Bretagne	2,27
Pays-Bas	2,15
Nouvelle-Zélande	2,11
Finlande	1,99
Autres	10,60
Total	95,27

Les pourcentages ci-dessus peuvent contenir des différences d'arrondi.

Compte de fortune

	31.3.2017	31.3.2016
	CHF	CHF
Valeurs vénales		
Avoirs en banque		
– à vue	17 846 114.18	18 739 998.60
Valeurs mobilières		
– Obligations, obligations convertibles, obligations à option et autres titres et droits de créance	407 009 344.99	438 196 909.99
Instruments financiers dérivés	-118 254.73	-81 301.11
Autres actifs	2 474 108.39	2 606 136.61
Fortune totale du fonds	427 211 312.83	459 461 744.09
Autres engagements	-1 093 863.29	-1 194 713.60
Fortune nette du fonds	426 117 449.54	458 267 030.49

Compte de résultats

	1.4.2016-31.3.2017	1.4.2015-31.3.2016
	CHF	CHF
Revenus		
Produits des avoires en banque	15 050.52	229.50
Intérêts négatifs	-135 656.12	-96 669.99
Produits des valeurs mobilières		
– issus d'obligations, d'obligations convertibles, d'obligations à option et d'autres titres et droits de créance	3 706 463.90	4 213 522.55
Versements compensatoires sur prêt de titres	706 085.60	796 745.00
Produits des prêts de titres	10 105.41	12 039.76
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	23 773.60	77 753.82
Total des revenus	4 325 822.91	5 003 620.64
Charges		
Intérêts passifs	0.00	-57 079.50
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds	-4 397 897.86	-4 571 248.23
Autres charges	-50.14	-70.49
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	-41 126.12	-72 639.53
Total des charges	-4 439 074.12	-4 701 037.75
Résultat net	-113 251.21	302 582.89
Gains et pertes en capitaux réalisés	1 970 062.41	2 129 098.59
Résultat réalisé	1 856 811.20	2 431 681.48
Gains et pertes en capitaux non réalisés	-6 110 561.97	-891 217.24
Résultat total	-4 253 750.77	1 540 464.24

Utilisation du résultat

	1.4.2016-31.3.2017	1.4.2015-31.3.2016
	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	0.00	302 582.89
Perte nette de l'exercice	-113 251.21	0.00
Report au capital ¹	113 251.21	0.00
Report de l'année précédente	302 582.89	0.00
Résultat disponible pour être réparti	302 582.89	302 582.89
Moins impôt anticipé fédéral	0.00	0.00
Résultat retenu en vue d'être réinvesti	0.00	0.00
Report à compte nouveau	302 582.89	302 582.89

¹ selon règlement d'exécution relatif à la loi fédérale sur l'impôt anticipé, art. 29

Variation de la fortune nette du fonds

	1.4.2016-31.3.2017	1.4.2015-31.3.2016
	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	458 267 030.49	472 614 642.50
Impôt anticipé fédéral payé	0.00	-664 344.83
Solde des mouvements des parts	-27 895 830.18	-15 223 731.42
Résultat total	-4 253 750.77	1 540 464.24
Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue	426 117 449.54	458 267 030.49

Evolution des parts en circulation

	1.4.2016-31.3.2017	1.4.2015-31.3.2016
	Nombre	Nombre
Situation au début de l'exercice	3 891 659,0000	4 024 916,0000
Parts émises	326 267,0000	1 112 123,0000
Parts rachetées	-563 236,0000	-1 245 380,0000
Situation à la fin de la période sous revue	3 654 690,0000	3 891 659,0000
Différence entre les parts émises et rachetées	-236 969,0000	-133 257,0000

Montant prévu pour être réinvesti (thésaurisation)

Conformément à la circulaire no 24 chiffre 2.1.5.4. de la FINMA, aucune thésaurisation n'est effectuée pour l'exercice clôturé. Le montant est reporté sur l'année prochaine.

Inventaire de la fortune du fonds

Titres	31.03.2016 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	31.03.2017 Quantité/ Nominal	Valeur vénale ³ en CHF	en % ³	dont en prêt Quantité/Nominal
--------	------------------------------------	---------------------	---------------------	------------------------------------	--------------------------------------	-------------------	-------------------------------------

Valeurs mobilières négociées en bourse

Titres adossés à des actifs, taux fixe

CHF							
BAVARIAN SKY EUROPE SA 0.313000% 13-15.05.16*	CHF	2 000 000	2 000 000				
SWISS CAR ABS 2015-1 AG 0.200000% 15-19.11.18*	CHF	5 000 000		5 000 000	5 022 500	1,18	
Total CHF					5 022 500	1,18	
Total Titres adossés à des actifs, taux fixe					5 022 500	1,18	

Notes, taux fixe

CHF							
BASEL-LANDSCHAFT, CANTON OF 1.500000% 13-26.06.28*	CHF	9 000 000		9 000 000	10 341 000	2,42	9 000 000
CAISSE DE REFINANCEMENT DE L'HABITAT 1.375000% 13-15.03.23*	CHF	2 000 000		2 000 000	2 172 000	0,51	
EMISSIONSZENTRALE GEM WOHNBAUTRAEGER 1.375000% 13-24.07.23*	CHF	3 000 000		3 000 000	3 300 000	0,77	
EMISSIONSZENTRALE GEM WOHNBAUTRAEGER 1.750000% 13-24.07.28*	CHF	2 000 000		2 000 000	2 356 000	0,55	
ENERGIEFINANZIERUNGS AG 2.625000% 11-31.01.23*	CHF	3 000 000		3 000 000	3 058 500	0,72	
EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.625000% 14-04.02.25*	CHF	2 000 000		2 000 000	2 288 000	0,54	2 000 000
LGT BANK AG 1.500000% 14-10.05.21*	CHF	2 000 000	2 000 000				
LGT BANK AG 1.875000% 13-08.02.23*	CHF	2 000 000		2 000 000	2 215 000	0,52	
NORTH AMERICAN DEVELOPMENT BANK 0.250000% 15-30.04.25*	CHF	1 150 000		1 150 000	1 176 450	0,28	
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 1.375000% 12-14.02.24*	CHF	2 000 000		2 000 000	2 196 000	0,51	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 1.625000% 14-16.05.24*	CHF	2 500 000		2 500 000	2 748 750	0,64	
SULZER AG 2.250000% 11-11.07.16*	CHF	1 000 000	1 000 000				
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE IV BV 1.500000% 12-25.10.18*	CHF	660 000		660 000	676 170	0,16	
ZUERICH, CANTON OF 1.250000% 13-29.07.22*	CHF	2 000 000		2 000 000	2 170 000	0,51	
Total CHF					34 697 870	8,12	
Total Notes, taux fixe					34 697 870	8,12	

Medium Term notes, taux fixe

CHF							
ASB FINANCE LTD 0.200000% 17-02.08.24*	CHF		2 000 000	2 000 000	2 003 000	0,47	
AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GROUP 1.500000% 12-13.02.19*	CHF	2 000 000	2 000 000				
BANCO SAFRA CAYMAN ISLANDS-REG-S 1.850000% 14-27.06.17*	CHF	2 000 000	2 000 000				
BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV 2.125000% 10-06.11.18*	CHF	1 000 000		1 000 000	1 044 000	0,24	
BANK OF NOVA SCOTIA/THE 0.300000% 15-16.09.22*	CHF	3 000 000		3 000 000	3 045 000	0,71	
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUT 0.550000% 15-08.12.23*	CHF	5 000 000		5 000 000	5 070 000	1,19	
BARCLAYS BANK PLC 3.540000% 10-29.07.30*	CHF	1 950 000		1 950 000	2 575 950	0,60	
CENTRAL AMERICAN BANK ECO INTEGRAT 1.875000% 14-25.02.22*	CHF	5 000 000		5 000 000	5 442 500	1,27	
CENTRAL AMERICAN BK ECO INTEGRAT 0.371000% 16-26.08.22*	CHF	5 000 000		5 000 000	5 067 500	1,19	
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 0.875000% 13-11.02.20*	CHF	2 000 000		2 000 000	2 061 000	0,48	
COMPAGNIE DE FINANCEMENT FONCIER 1.500000% 14-19.02.24*	CHF	4 000 000		4 000 000	4 436 000	1,04	4 000 000
CORP ANDINA DE FOMENTO 1.375000% 13-11.02.21*	CHF	1 000 000		1 000 000	1 058 000	0,25	
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO 1.500000% 13-13.08.20*	CHF	3 000 000	3 000 000				
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO 2.000000% 14-05.02.24*	CHF	5 000 000		5 000 000	5 617 500	1,31	
CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH SA 0.250000% 15-18.06.26*	CHF	4 700 000		4 700 000	4 730 550	1,11	
CREDIT SUISSE GRP FDNG GUERNSEY 1.000000% 15-14.04.23*	CHF	3 000 000		3 000 000	3 063 000	0,72	
DEUTSCHE BAHN FINANCE BV 1.375000% 13-24.07.23*	CHF	5 000 000		5 000 000	5 455 000	1,28	
ENGIE SA 1.125000% 12-09.10.20*	CHF	2 000 000	2 000 000				
EUROPEAN INVESTMENT BANK 2.375000% 05-10.07.20*	CHF	2 000 000		2 000 000	2 204 000	0,52	
GLENCORE FINANCE EUROPE SA 2.125000% 13-23.12.19*	CHF	2 000 000		2 000 000	2 093 000	0,49	
GOLDMAN SACHS GROUP INC 0.550000% 16-09.09.21*	CHF	3 000 000		3 000 000	3 066 000	0,72	
HEATHROW FUNDING LTD 0.500000% 16-17.05.24*	CHF	3 000 000		3 000 000	3 033 000	0,71	
HYPO NOE GRUPPE BANK AG 0.200000% 17-31.03.22*	CHF		2 000 000	2 000 000	2 005 500	0,47	
IBERDROLA INTERNATIONAL BV 3.000000% 12-13.02.17*	CHF	1 000 000	1 000 000				
LAFARGEHOLCIM LTD 4.000000% 09-11.09.18*	CHF	1 000 000		1 000 000	1 059 500	0,25	
LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 2.125000% 05-29.08.17*	CHF	1 100 000	1 100 000				
MACQUARIE BANK 0.750000% 16-05.02.24*	CHF	3 000 000		3 000 000	3 088 500	0,72	
MATERIELLSKAPET AS-REG-S 1.125000% 13-02.05.23*	CHF	3 000 000		3 000 000	3 192 000	0,75	
MCDONALD'S CORP 0.170000% 16-04.10.24*	CHF		2 000 000	2 000 000	1 991 000	0,47	
METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 1.125000% 13-18.06.20*	CHF	2 000 000	2 000 000				
METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING 0.300000% 17-19.01.26*	CHF		2 000 000	2 000 000	1 994 000	0,47	
MFINANCE FRANCE SA 2.500000% 13-08.10.18*	CHF	2 500 000	2 500 000				
MUNICIPALITY FINANCE PLC 0.875000% 13-01.02.23*	CHF	5 000 000		5 000 000	5 350 000	1,25	5 000 000
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 1.125000% 12-07.11.18*	CHF	3 000 000	3 000 000				
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 1.000000% 13-17.04.20*	CHF	4 000 000	4 000 000				
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 1.500000% 14-07.02.24*	CHF	5 000 000	1 000 000	4 000 000	4 452 000	1,04	
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 0.350000% 15-05.08.22*	CHF	3 000 000		3 000 000	3 052 500	0,71	
NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV 2.375000% 06-27.01.23*	CHF	2 000 000		2 000 000	2 315 000	0,54	
NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV 1.875000% 10-03.02.20*	CHF	500 000		500 000	535 750	0,13	
NORDEA BANK AB 0.250000% 15-27.11.23*	CHF	3 000 000		3 000 000	3 019 500	0,71	
OP CORPORATE BANK PLC 1.000000% 14-14.07.21*	CHF	3 000 000		3 000 000	3 144 000	0,74	
PETROLEOS MEXICANOS 1.500000% 15-08.12.20*	CHF	3 000 000		3 000 000	3 039 000	0,71	
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 1.000000% 12-09.09.22*	CHF	2 000 000		2 000 000	2 131 200	0,50	
POLAND, REPUBLIC OF-REG-S 1.000000% 14-17.09.21*	CHF	5 000 000		5 000 000	5 227 500	1,22	
QUEBEC, PROVINCE OF 1.500000% 14-05.02.24*	CHF	5 000 000		5 000 000	5 542 500	1,30	
RABOBANK NEDERLAND NV 3.625000% 09-02.07.19*	CHF	1 000 000		1 000 000	1 087 000	0,25	
RABOBANK NEDERLAND NV 1.250000% 12-15.10.20*	CHF	3 000 000	3 000 000				
RABOBANK NEDERLAND NV 1.125000% 14-08.04.21*	CHF	4 000 000		4 000 000	4 194 000	0,98	
SPAREBANK 1 NORD NORGE 0.300000% 16-16.09.22*	CHF	3 000 000		3 000 000	3 027 000	0,71	
SYNGENTA FINANCE LTD REG-S 1.625000% 14-01.11.24*	CHF	2 800 000		2 800 000	3 038 000	0,71	

Rapport annuel au 31 mars 2017
FORTUNA Bond Fund CHF

Titres	31.03.2016 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	31.03.2017 Quantité/ Nominal	Valeur vénale ³ en CHF	en % ³	dont en prêt Quantité/Nominal
TRANSURBAN QUEENSLAND FINANCE PTY LTD 0.62500% 16-23.06.23*	CHF	1 500 000		1 500 000	1 530 000	0,36	
VODAFONE GROUP PLC 0.37500% 16-03.12.24*	CHF	3 000 000		3 000 000	2 994 000	0,70	
WESTPAC SECURITIES NZ LTD/LONDON 0.37500% 16-05.02.24*	CHF	3 000 000		3 000 000	3 030 000	0,71	
Total CHF					131 104 450	30,69	
Total Medium Term notes, taux fixe					131 104 450	30,69	

Medium Term notes, coupon zéro

CHF							
POLAND, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 15-08.05.18*	CHF	4 000 000		4 000 000			
Total CHF						0,00	
Total Medium Term notes, coupon zéro						0,00	

Medium Term notes, taux variable

CHF							
ADCB FINANCE CAYMAN LTD-SUB 1.875%/VAR 13-13.06.23*	CHF	3 000 000		3 000 000	3 018 000	0,71	
EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 3M LIBOR+45BP 14-03.03.17*	CHF	5 000 000	5 000 000				
QNB FINANCE LTD 3M LIBOR+53BP 13-13.05.16*	CHF	2 500 000	2 500 000				
RABOBANK NEDERLANDS NV 3M LIBOR+15BP 14-09.06.16*	CHF	3 000 000	3 000 000				
SANTANDER CONS FIN SA 3M LIBOR+105BP 16-23.02.18*	CHF	3 000 000		3 000 000	3 006 000	0,70	
Total CHF					6 024 000	1,41	
Total Medium Term notes, taux variable					6 024 000	1,41	

Obligations, taux fixe

CHF							
ALLREAL HOLDING AG 0.87500% 17-30.03.27*	CHF	3 000 000		3 000 000	2 997 000	0,70	
ALPIQ HOLDING AG 3.00000% 09-25.11.19*	CHF	1 000 000		1 000 000	1 051 500	0,25	
AMGEN INC 0.41000% 16-08.03.23*	CHF	2 000 000		2 000 000	2 032 000	0,48	
ANZ NEW ZEALAND INT'L LTD/LDN 0.25000% 17-22.09.25*	CHF		4 000 000	4 000 000	3 974 000	0,93	
APPLE INC-REG-S 0.37500% 15-25.11.24*	CHF	4 000 000		4 000 000	4 078 000	0,95	
AXPO HOLDING AG 2.62500% 10-26.02.20*	CHF	2 000 000		2 000 000	2 099 000	0,49	
BANCO DE CHILE 1.12500% 13-25.07.17*	CHF	3 000 000	3 000 000				
BASELLANDSCHAFTLICHE KANTONALBANK 0.75000% 15-30.03.28*	CHF	4 000 000		4 000 000	4 176 000	0,98	
BELL AG 0.62500% 16-24.03.25*	CHF	1 660 000		1 660 000	1 669 050	0,40	
BELL AG 1.75000% 13-16.05.22*	CHF	2 800 000		2 800 000	3 025 400	0,71	
BERN, CANTON OF 1.25000% 13-07.02.28*	CHF	5 000 000		5 000 000	5 585 000	1,31	
BKW FMB BETEILIGUNGEN AG 3.00000% 07-27.04.22*	CHF	1 000 000		1 000 000	1 131 000	0,26	
BOBST GROUP SA-REG-S 1.50000% 14-30.09.20*	CHF	2 000 000		2 000 000	2 050 000	0,48	
BP CAPITAL MARKETS PLC-REG-S 1.75000% 14-28.02.24*	CHF	1 000 000		1 000 000	1 078 500	0,25	
DAETWYLER HOLDING AG 1.12500% 12-07.06.18*	CHF	3 000 000		3 000 000	3 032 700	0,71	
DH SWITZERLAND FINANCE SA-REG-S 0.50000% 15-08.12.23*	CHF	3 000 000		3 000 000	3 075 000	0,72	
EBM NETZ AG 0.25000% 17-08.08.22*	CHF		3 000 000	3 000 000	2 976 000	0,70	
EL FONDO MIVIVIENDA 1.25000% 14-13.06.18*	CHF	5 000 000	2 000 000	3 000 000	3 039 600	0,71	
EMMI FINANZ AG 1.625% 13-12.07.23*	CHF	4 500 000		4 500 000	4 914 000	1,15	
EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.25000% 12-02.08.19*	CHF	2 000 000	2 000 000				
FIRST GULF BANK PJSC 0.62500% 15-27.05.22*	CHF	350 000	350 000				
GALENICA HLDG AG 2.50000% 10-27.10.17*	CHF	1 000 000		1 000 000	1 013 500	0,24	
GENEVA, CANTON OF 1.25000% 13-22.03.23*	CHF	5 000 000		5 000 000	5 417 500	1,27	5 000 000
GIVAUDAN SA 2.12500% 11-07.12.21*	CHF	1 000 000		1 000 000	1 097 000	0,26	
GRANDE DIXENCE SA 1.75000% 16-12.05.22*	CHF		2 850 000	2 850 000	2 961 150	0,69	
GRAUBUENDNER KANTONALBANK 2.00000% 10-08.02.17*	CHF	1 000 000	1 000 000				
GRAUBUENDNER KANTONALBANK 1.37500% 13-11.03.25*	CHF	3 000 000		3 000 000	3 306 000	0,77	
GZO AG SPITAL WETZIKON 1.87500% 14-12.06.24*	CHF	2 000 000		2 000 000	2 199 000	0,51	
HILTI AG 1.87500% 13-30.10.23*	CHF	1 800 000		1 800 000	1 998 000	0,47	
INVESTIS HOLDING SA 0.25000% 17-14.02.19*	CHF		2 000 000	2 000 000	1 994 000	0,47	
KERNKRAFTWERK GOESGEN-DAENIKEN 2.00000% 13-30.09.20*	CHF	3 000 000		3 000 000	3 060 000	0,72	
KINDERSPITAL ZUERICH-ELEONOREN-REG-S 0.25000% 16-28.07.28*	CHF		1 000 000	1 000 000	1 009 500	0,24	
KRAFTWERKE LINTH-LIMMERN AG 2.12500% 10-10.03.17*	CHF	1 000 000	1 000 000				
KRAFTWERKE LINTH-LIMMERN AG 3.00000% 12-27.09.52*	CHF	900 000		900 000	829 800	0,19	
KRAFTWERKE LINTH-LIMMERN AG 2.00000% 17-11.12.23*	CHF		2 000 000	2 000 000	2 030 000	0,48	
KRAFTWERKE OBERHASLI AG 1.87500% 13-21.02.25*	CHF	2 300 000		2 300 000	2 516 200	0,59	
KUONI REISEN HOLDING AG 1.50000% 13-28.10.19*	CHF	2 000 000	2 000 000				
LGT BANK AG 0.20000% 16-12.10.26*	CHF		1 500 000	1 500 000	1 472 250	0,34	
LONZA SWISS FINANCE AG 3.12500% 11-07.12.18*	CHF	1 000 000		1 000 000	1 048 500	0,25	
LONZA SWISS FINANCE AG 0.12500% 16-01.11.21*	CHF		2 000 000	2 000 000	1 974 000	0,46	
MIGROS GENOSSENSCHAFT 2.00000% 11-03.05.17*	CHF	2 000 000		2 000 000	2 004 400	0,47	
MOBIMO HOLDING AG 1.62500% 14-19.05.21*	CHF	2 000 000		2 000 000	2 113 000	0,49	
MONDELEZ INTL-REG-S 0.00000% 15-30.03.17*	CHF	5 000 000	5 000 000				
MONDELEZ INTL-REG-S 0.65000% 16-26.07.22*	CHF	2 000 000		2 000 000	2 038 000	0,48	
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 0.30000% 17-31.10.25*	CHF		2 000 000	2 000 000	2 000 500	0,47	
NEW BRUNSWICK, PROVINCE OF 0.25000% 17-19.01.29*	CHF		2 000 000	2 000 000	2 003 000	0,47	
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 1.62500% 10-03.08.20*	CHF	1 000 000		1 000 000	1 068 100	0,25	
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 1.00000% 12-13.08.21*	CHF	5 000 000		5 000 000	5 288 500	1,24	2 000 000
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 0.50000% 12-17.06.19*	CHF	5 000 000		5 000 000	5 113 500	1,20	
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 0.37500% 12-13.07.18*	CHF	4 000 000	4 000 000				
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO-REG-S 0.75000% 14-23.08.24*	CHF	2 000 000		2 000 000	2 110 000	0,49	
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 1.37500% 11-15.12.21*	CHF	5 000 000		5 000 000	5 389 500	1,26	
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 1.62500% 12-17.04.28*	CHF	1 000 000		1 000 000	1 148 700	0,27	
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 1.00000% 12-13.02.23*	CHF	5 000 000		5 000 000	5 333 000	1,25	5 000 000
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 0.87500% 12-20.06.22*	CHF	5 000 000		5 000 000	5 290 000	1,24	5 000 000
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 0.37500% 15-14.02.25*	CHF	5 000 000		5 000 000	5 127 500	1,20	
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONAL 0.37500% 15-30.08.23*	CHF	2 000 000		2 000 000	2 056 800	0,48	
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 0.05000% 16-06.11.26*	CHF		2 000 000	2 000 000	1 974 000	0,46	

Rapport annuel au 31 mars 2017
FORTUNA Bond Fund CHF

Titres		31.03.2016 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	31.03.2017 Quantité/ Nominal	Valeur vénale ³ en CHF	en % ³	dont en prêt Quantité/Nominal
PSP SWISS PROPERTY AG 1.00000% 13-08.02.19*	CHF	2 000 000			2 000 000	2 042 000	0,48	
PSP SWISS PROPERTY AG 0.50000% 16-16.02.24*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 066 000	0,72	
PSP SWISS PROPERTY AG 0.00000% 17-01.09.23*	CHF		2 000 000	2 000 000				
RAIFFEISEN SCHWEIZ GENOSSENSCHAFT 2.12500% 11-04.02.19*	CHF	2 000 000			2 000 000	2 084 000	0,49	
ROCHE KAPITALMARKT AG 1.62500% 12-23.09.22*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 092 500	0,26	
ROCHE KAPITALMARKT AG 0.10000% 17-23.09.24*	CHF		4 000 000		4 000 000	4 008 000	0,94	
ROCHE KAPITALMARKT AG 0.45000% 17-23.03.29*	CHF		4 000 000		4 000 000	4 027 000	0,94	
SGS LTD 2.62500% 11-08.03.19*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 169 500	0,74	
SGS SA 0.25000% 15-08.05.23*	CHF	4 000 000			4 000 000	4 000 000	0,94	
SGS SA 0.55000% 17-03.03.26*	CHF		2 000 000		2 000 000	2 018 000	0,47	
SGS SA 1.75000% 14-27.02.24*	CHF	2 500 000			2 500 000	2 751 250	0,64	
SIKA AG 1.87500% 13-14.11.23*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 277 500	0,77	
SOLOTHURN, CANTON OF 1.12500% 12-29.11.27*	CHF	2 000 000			2 000 000	2 215 000	0,52	
SPAREBANK 1 SMN 0.35000% 16-05.04.23*	CHF		1 000 000		1 000 000	1 006 500	0,24	
ST GALLEN, CITY ON 1.62500% 11-10.11.25*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 391 500	0,79	
ST GALLER KANTONALBANK 3.50000% 07-27.07.17*	CHF	2 000 000			2 000 000	2 026 400	0,47	
SWISSCOM AG 1.50000% 14-14.07.26*	CHF	2 500 000			2 500 000	2 771 250	0,65	
SWISSGRID AG 1.00000% 13-30.01.20*	CHF	1 250 000			1 250 000	1 293 750	0,30	
SWITZERLAND 1.25000% 12-11.06.24*	CHF	6 500 000			6 500 000	7 257 900	1,70	6 500 000
SWITZERLAND 1.50000% 13-24.07.25*	CHF	5 000 000			5 000 000	5 725 000	1,34	5 000 000
SWITZERLAND 2.00000% 10-28.04.21*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 111 200	0,26	1 000 000
SWITZERLAND 2.00000% 11-25.05.22*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 134 400	0,27	1 000 000
SWITZERLAND 2.25000% 05-06.07.20*	CHF	1 000 000		900 000	100 000	110 090	0,03	100 000
SWITZERLAND 3.00000% 04-12.05.19*	CHF	1 000 000		900 000	100 000	108 310	0,03	100 000
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE 0.50000% 16-28.07.22*	CHF		1 000 000		1 000 000	1 005 000	0,24	
UBS GROUP FUNDING JERSEY LTD-REG-S 0.75000% 16-22.02.22*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 073 500	0,72	
VP BANK AG 0.50000% 15-07.04.21*	CHF	4 000 000		2 000 000	2 000 000	2 032 000	0,48	
WINTERTHUR, CITY OF 0.15000% 15-27.03.23*	CHF	5 000 000			5 000 000	5 060 000	1,18	
WINTERTHUR, CITY OF 0.05000% 17-17.03.26*	CHF		2 000 000		2 000 000	1 984 000	0,46	
ZUERICH, CANTON OF 0.50000% 12-03.12.20*	CHF	5 000 000			5 000 000	5 180 000	1,21	4 892 368
ZUG ESTATES HOLDING AG 0.70000% 17-17.02.22*	CHF		1 100 000		1 100 000	1 116 500	0,26	
Total CHF						215 126 700	50,36	
Total Obligations, taux fixe						215 126 700	50,36	
Obligations, coupon zéro								
CHF								
ADUNO HOLDING AG 0.00000% 15-05.05.17*	CHF	4 000 000		4 000 000				
GIVAUDAN SA 0.00000% 16-07.12.22*	CHF		950 000		950 000	947 625	0,22	
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 0.00000% 16-26.03.21*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 041 700	0,71	
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 0.00000% 16-16.05.23*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 023 400	0,71	
PSP SWISS PROPERTY AG 0.00000% 16-01.09.23*	CHF	2 000 000			2 000 000	1 986 000	0,46	
Total CHF						8 998 725	2,11	
Total Obligations, coupon zéro						8 998 725	2,11	
Obligations, taux variable								
CHF								
ADUNO HOLDING AG 3M LIBOR+35BP 14-15.07.16*	CHF	3 500 000		3 500 000				
BANCO DE CHILE 3M LIBOR+60BP 13-18.07.16*	CHF	4 000 000		4 000 000				
BANCO SANTANDER CHILE SA 3M LIBOR+100BP 13-28.03.17*	CHF	1 500 000		1 500 000				
CREDIT SUISSE GROUP GUERNSEY IV-SUB 7.125%/VAR 12-22.03.22*	CHF	1 000 000		1 000 000				
RAIFFEISEN SCHWEIZ GENOSSENSCHAFT 3M LIBOR+30BP 14-05.06.18*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 018 000	0,71	
ZUERCHER KANTONALBANK 3M LIBOR+10BP 13-29.01.18*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 017 100	0,71	
ZUERICH, CANTON OF 3M LIBOR+3BP 14-07.03.17*	CHF	5 000 000		5 000 000				
Total CHF						6 035 100	1,41	
Total Obligations, taux variable						6 035 100	1,41	
Total Valeurs mobilières négociées en bourse						407 009 345	95,27	
Total des valeurs mobilières						407 009 345	95,27	
(dont en prêt)						61 086 293	14,30)	
Avoirs en banque à vue						17 846 114	4,18	
Instruments financiers dérivés						-118 255	-0,03	
Autres actifs						2 474 109	0,58	
Fortune totale du fonds						427 211 313	100,00	
Autres engagements						-1 093 863		
Fortune nette du fonds						426 117 450		

Catégorie d'évaluation	Valeur vénale au 31.03.2017	En % de la fortune totale du fonds ³	Valeur vénale de l'année précédente	En %
Investissements évalués aux cours sur le marché principal	406 891 090	95,24	–	–
Investissements évalués selon les paramètres observables sur le marché	–	–	–	–
Investissements évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché	–	–	–	–
Total	406 891 090	95,24	–	–

¹ Les «Achats» comprennent: achats / attributions à partir des droits de souscription / attributions sur la base des titres en portefeuille / changements de la dénomination / conversions / distributions en titres / échanges / répartitions des titres / «splits» / titres gratuits / transferts / transferts suite à la conversion en Euro / apports en nature

² Les «Ventes» comprennent: échanges / exercices des droits de souscription et d'options / remboursements / «reverse-splits» / sortie due à l'échéance / tirages au sort / transferts / transferts suite à la conversion en Euro / ventes / retraits en nature

³ Les éventuelles différences au niveau du total s'expliquent par des arrondis

* évalués aux cours sur le marché principal (art. 88 al. 1 LPCC)

Instruments financiers dérivés

Selon OPCC-FINMA, Art. 23

Dérivés réduisant l'engagement ouverts à la fin de la période sous revue

Instrument	Nombre de contrats	Monnaie	Valeurs de base liées à des obligations/actions en CHF	Marge complémentaire en CHF	En % de la fortune
Futures sur instruments de taux d'intérêt/Obligations					
EURO-BUND FUTURE 08.06.17*	-300	EUR	-51 843 233	-118 255	-0.03
			-51 843 233	-118 255	-0.03

Les indications ci-dessus peuvent contenir des différences d'arrondi.

* évalués aux cours sur le marché principal (art. 88 al. 1 LPCC)

Dérivés réduisant l'engagement effectués pendant la période sous revue

Instrument	Monnaie	Achats/ Contrats	Ventes/ Contrats
Options sur contrats à terme			
EURO-BUND FUTURE PUT 163.00000 OCT16 23.09.16	EUR	200	200
EURO-BUND FUTURE PUT 161.50000 JUN 16 26.05.16	EUR	0	200
EURO-BUND FUTURE PUT 163.00000 JUN 16 26.05.16	EUR	200	200
EURO-BUND FUTURE PUT 162.00000 AUG16 22.07.16	EUR	600	600
EURO-BUND FUTURE PUT 165.00000 SEP16 26.08.16	EUR	200	200
EURO-BUND FUTURE PUT 163.00000 NOV16 21.10.16	EUR	400	400
EURO-BUND FUTURE PUT 163.50000 AUG16 22.07.16	EUR	200	200
Futures sur instruments de taux d'intérêt/Obligations			
EURO-BUND FUTURE 08.06.16	EUR	900	750
EURO-BUND FUTURE 08.09.16	EUR	1 950	1 950
EURO-BUND FUTURE 08.12.16	EUR	900	900
EURO-BUND FUTURE 08.03.17	EUR	1 300	1 300
EURO-BUND FUTURE 08.06.17	EUR	0	300

Dérivés augmentant l'engagement effectués pendant la période sous revue

Instrument	Monnaie	Achats/ Contrats	Ventes/ Contrats
Options/warrants sur instruments de taux d'intérêt			
EURO-BUND FUTURE CALL 163.00000 JAN17 23.12.16	EUR	100	100
Futures sur instruments de taux d'intérêt/Obligations			
EURO-BUND FUTURE 08.06.16	EUR	200	200
EURO-BUND FUTURE 08.12.16	EUR	600	600
EURO-BUND FUTURE 08.03.17	EUR	1 400	1 400
EURO-BUND FUTURE 08.06.17	EUR	300	300

Indications complémentaires

Instruments financiers dérivés

Procédure de mesure des risques Commitment
approche I: Art. 34 OPCC-FINMA

Position	montant en CHF	Dans le % de la fortune nette du fonds
Total des positions augmentant l'engagement	–	–
Total des positions réduisant l'engagement	51 843 232.63	12,17%

Opérations de mise en pension

La direction du fonds n'effectue aucune opération
de pension.

Rémunération réglementaire à la direction des fonds

Commission forfaitaire de gestion
– Commission forfaitaire de gestion effective:
1% par an;
– Commission forfaitaire de gestion maximum
selon le contrat du fonds: 1,5% par an;
calculée sur la fortune nette moyenne du fonds.

Commissions d'émission et de rachat

Commission effective:
Emission: 2%; rachat: 0%

Commission maximale selon le contrat du fonds:
Emission: 5%; rachat: 0%

Soft Commission Arrangements

La direction du fonds n'a pas conclu des traités sous
forme de «soft commission arrangements».

Total Expense Ratio (TER)

Cet indice a été calculé conformément à la
«Directive de la SFAMA dans la version valable
actuellement sur le calcul et la publication du
Total Expense Ratio (TER) de placements col-
lectifs de capitaux» exprime, de manière rétros-
pective et en pourcentage du total des actifs nets,
l'ensemble des commissions et frais imputés au
fur et à mesure sur le total des actifs nets (charges
d'exploitation).

TER pour les 12 derniers mois: 1,00%

Principes de l'évaluation et du calcul de valeur d'inventaire nette

Cf. Explications sur le rapport.

Date du lancement

1.7.2004

Taux de change

EUR 1 = CHF 1.070566

FORTUNA Equity Fund Switzerland

Type autres fonds en investissements traditionnels

Comparaison sur 3 ans

	ISIN	31.3.2017	31.3.2016	31.3.2015
Fortune nette du fonds en CHF		213 591 313.61	258 120 253.12	359 403 059.30
	CH0011553598			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		263.56	231.05	258.08
Nombre de parts en circulation		810 414,0000	1 117 153,0000	1 392 586,0000

Performance

	Monnaie	2016/2017	2015/2016	2014/2015
FORTUNA Equity Fund Switzerland	CHF	14.5%	-10.2%	10.1%
Benchmark:				
SPI – Swiss Performance Index®	CHF	15.9%	-9.0%	11.4%

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future.
Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de souscriptions et rachats des parts.

Rapport du gestionnaire du portefeuille-titres

La performance du FORTUNA Equity Fund Switzerland a atteint 14,5% durant l'exercice sous revue (indice de référence 15,9%). Sur l'ensemble de l'année, la pondération des différents titres au sein du portefeuille a été maintenue à un niveau proche de celle des titres dans l'indice de référence. La part des liquidités a été, en moyenne, de 0,8% environ durant la période sous revue. La stratégie de placement a été adaptée à la fin de l'année sous revue et donne davantage de flexibilité au gestionnaire du portefeuille pour gérer le fonds.

Structure du portefeuille-titres

Les 10 émetteurs principaux en % de la fortune totale du fonds	
NESTLE SA	18,26
ROCHE Holding AG	14,01
NOVARTIS AG	13,74
UBS AG	4,03
Cie Financiere Richemont SA	3,29
Syngenta AG	3,25
ABB Ltd	3,04
Zurich Insurance Group AG	2,66
Swiss Re Ltd	2,21
Actelion Ltd	2,15
Autres	29,89
Total	96,53

Les pourcentages ci-dessus peuvent contenir des différences d'arrondi.

Répartition par le domicile de risque en % de la fortune totale du fonds	
Suisse	95,81
Luxembourg	0,53
Autriche	0,19
Total	96,53

Les pourcentages ci-dessus peuvent contenir des différences d'arrondi.

Compte de fortune

	31.3.2017	31.3.2016
	CHF	CHF
Valeurs vénales		
Avoirs en banque		
– à vue	6 033 594.45	3 388 969.94
Valeurs mobilières		
– Actions et autres titres de participation	206 710 049.99	254 081 493.78
Autres actifs	1 396 370.25	1 320 195.93
Fortune totale du fonds	214 140 014.69	258 790 659.65
Autres engagements	-548 701.08	-670 406.53
Fortune nette du fonds	213 591 313.61	258 120 253.12

Compte de résultats

	1.4.2016-31.3.2017	1.4.2015-31.3.2016
	CHF	CHF
Revenus		
Produits des avoirs en banque	24.72	215.42
Intérêts négatifs	-26 366.91	-15 641.37
Produits des valeurs mobilières		
– des actions et autres titres de participation	5 695 596.59	5 929 221.69
– des actions gratuites	0.00	13 924.16
Versements compensatoires sur prêt de titres	68 665.31	299 395.06
Produits des prêts de titres	12 896.20	46 203.42
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	25 912.70	511 331.93
Total des revenus	5 776 728.61	6 784 650.31
Charges		
Intérêts passifs	-3 530.95	-9 380.37
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds	-2 344 738.57	-3 000 727.71
Autres charges	-40.00	-40.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	-556 303.80	-808 026.44
Total des charges	-2 904 613.32	-3 818 174.52
Résultat net	2 872 115.29	2 966 475.79
Gains et pertes en capitaux réalisés	21 637 912.71	32 279 295.82
Résultat réalisé	24 510 028.00	35 245 771.61
Gains et pertes en capitaux non réalisés	5 936 008.19	-65 691 634.18
Résultat total	30 446 036.19	-30 445 862.57

Utilisation du résultat

	1.4.2016-31.3.2017	1.4.2015-31.3.2016
	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	2 872 115.29	2 966 475.79
Moins impôt anticipé fédéral	-1 005 240.35	-1 038 266.53
Résultat retenu en vue d'être réinvesti	1 866 874.94	1 928 209.26

Variation de la fortune nette du fonds

	1.4.2016-31.3.2017	1.4.2015-31.3.2016
	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	258 120 253.12	359 403 059.30
Impôt anticipé fédéral payé	-967 372.00	-1 058 598.48
Solde des mouvements des parts	-74 007 603.70	-69 778 345.13
Résultat total	30 446 036.19	-30 445 862.57
Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue	213 591 313.61	258 120 253.12

Evolution des parts en circulation

	1.4.2016-31.3.2017	1.4.2015-31.3.2016
	Nombre	Nombre
Situation au début de l'exercice	1 117 153,0000	1 392 586,0000
Parts émises	15 669,0000	449 043,0000
Parts rachetées	-322 408,0000	-724 476,0000
Situation à la fin de la période sous revue	810 414,0000	1 117 153,0000
Différence entre les parts émises et rachetées	-306 739,0000	-275 433,0000

Montant prévu pour être réinvesti (thésaurisation)

Thésaurisation au 12 juin 2017

Thésaurisation brute	CHF	3.5440
Moins impôt anticipé fédéral	CHF	-1.2404
Thésaurisation nette par part	CHF	2.3036

Inventaire de la fortune du fonds

Titres	31.03.2016 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	31.03.2017 Quantité/ Nominal	Valeur vénale ³ en CHF	en % ³	dont en prêt Quantité/Nominal
--------	------------------------------------	---------------------	---------------------	------------------------------------	--------------------------------------	-------------------	-------------------------------------

Valeurs mobilières négociées en bourse

Actions au porteur

Autriche								
AMS AG NPV (BR)*	CHF	17 000		9 600	7 400	400 710	0,19	7 400
Total Autriche						400 710	0,19	
France								
ZUBLIN IMMO FRANCE EUR1.54*	EUR	35			35	33	0,00	
Total France						33	0,00	
Luxembourg								
COSMO PHARMA N.V. EUR0.26 (REGD)*	EUR		7 000		7 000	1 139 435	0,53	
Total Luxembourg						1 139 435	0,53	
Suisse								
AUTONEUM HLDG AG CHF0.05(REGD)*	CHF	900	3 000	900	3 000	882 750	0,41	3 000
DAETWYLER HLDG CHF0.05 (POST SUBDIVISION)*	CHF	4 060	10 000	3 000	11 060	1 707 664	0,80	
LEONTEQ AG CHF1 (REGD)*	CHF	5 100	15 000	15 000	5 100	208 845	0,10	5 100
PARGESA HLDGS SA CHF20(BR)(POST SUBD)*	CHF	7 800		7 800				
SCHWEITER TECH CHF1*	CHF		200	200				
SIKA AG CHF0.60 (BR)*	CHF	540	280	145	675	4 056 750	1,89	
SWATCH GROUP CHF2.25(BR)*	CHF	7 778		2 300	5 478	1 964 959	0,92	
SWISS RE AG CHF0.10*	CHF	75 962	3 000	26 400	52 562	4 727 952	2,21	
Total Suisse						13 548 920	6,33	
Total Actions au porteur						15 089 097	7,05	

Bons de participation

Suisse								
BASELLANDSCH KTBK PTG CHF100*	CHF	100		100				
LINDT & SPRUENGLI PTG CERT CHF10*	CHF	232	300	237	295	1 675 600	0,78	
SCHINDLER-HLDG AG PTG CERT CHF0.10(POST-SUBD)*	CHF	9 200		5 300	3 900	755 820	0,35	
Total Suisse						2 431 420	1,14	
Total Bons de participation						2 431 420	1,14	

Autres actions

Suisse								
ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV*	CHF	156 655	2 500	41 900	117 255	29 993 829	14,01	89
Total Suisse						29 993 829	14,01	
Total Autres actions						29 993 829	14,01	

Actions nominatives

Suisse								
ABB LTD CHF1.03(REGD)*	CHF	486 500		208 300	278 200	6 518 226	3,04	
ACTELION CHF0.50(REGD)*	CHF	26 310	5 000	15 000	16 310	4 610 837	2,15	
ADECCO SA CHF1 (REGD)*	CHF	38 006		26 700	11 306	804 422	0,38	
ARYZTA AG CHF0.02 (REGD)*	CHF	21 400		21 400				
ASCOM HOLDING AG CHF0.50(REGD)*	CHF	11 000	46 000	10 000	47 000	831 900	0,39	
BALOISE-HLDGS CHF0.1(REGD)*	CHF	10 417	4 000	11 500	2 917	401 671	0,19	95
BARRY CALLEBAUT AG CHF7.29 (REGD)*	CHF	552	977	552	977	1 278 893	0,60	
BELIMO HOLDING AG CHF1 (REGD)*	CHF	100	100		200	700 000	0,33	
BERNER KTBK CHF35(REGD)*	CHF	1 000		1 000				
BKW AG CHF2.5*	CHF	3 000		3 000				
BQE CANT VAUDOISE CHF10.00(REGD)*	CHF	710		710				
BUCHER INDUSTRIES CHF0.20 (REGD)*	CHF	1 706	279	1 000	985	288 605	0,13	
BURCKHARDT COMPRES CHF2.5*	CHF	436			436	118 265	0,06	
CEMBRA MONEY BANK CHF1.00 (REGD)*	CHF	11 000	10 000	15 500	5 500	455 675	0,21	
CLARIANT CHF4.00(REGD)*	CHF	64 930	70 000	46 000	88 930	1 680 777	0,78	
CREDIT SUISSE GRP CHF0.04(REGD)*	CHF	412 754	10 000	156 300	266 454	3 970 165	1,85	
DKSH HOLDING LTD CHF0.1*	CHF	6 400	17 000	4 000	19 400	1 503 500	0,70	
DORMAKABA HOLDING CHF0.10 'B'(REGD)*	CHF	762	1 500		2 262	1 802 814	0,84	
DUFREY AG CHF5 (REGD)*	CHF	6 210		6 210				
EFG INTERNATIONAL CHF0.50 (REGD)*	CHF	16 500		16 500				
EMMI AG CHF10 (REGD)*	CHF	557	1 000	1 557				
EMS-CHEMIE HLDG AG CHF0.01(REGD)(POST RECON)*	CHF	1 787	255	1 860	182	106 197	0,05	
FLUGHAFEN ZURICH A CHF10(REGD) POST SPLIT*	CHF		11 300	4 400	6 900	1 473 150	0,69	
FORBO HLDGS AG CHF0.10(REGD)*	CHF	290	900		1 190	1 824 270	0,85	
GALENICA AG CHF0.10 (REGD)*	CHF	767	50	200	617	651 552	0,30	
GAM HOLDING AG CHF0.05 (REGD)*	CHF	40 500		40 500				
GATEGROUP HLDG AG CHF5.00 (REGD)*	CHF	9 500		9 500				
GEBERIT CHF0.10(REGD)*	CHF	9 450		5 300	4 150	1 791 970	0,84	
GEORG FISCHER AG CHF1.00 (REGD)*	CHF	920	1 000	1 800	120	109 320	0,05	
GIVAUDAN AG CHF10*	CHF	1 760		921	839	1 513 556	0,71	
HELVETIA HOLDING CHF0.10 (REGD)*	CHF	1 371	2 750	300	3 821	2 120 655	0,99	
IMPLENIA AG CHF1.02 (REGD)*	CHF	3 000		3 000				
INFICON HOLDING AG CHF5(REGD)*	CHF	458		458				
JULIUS BAER GRUPPE CHF0.02 (REGD)*	CHF	49 700		28 300	21 400	1 070 000	0,50	
KARDEX AG CHF7.35 (REGD)*	CHF	1 600	2 000	1 600	2 000	195 700	0,09	
KOMAX CHF0.10(REGD)*	CHF	600		600				
KUEHNE&NAGEL INTL CHF1 (REGD)(POST-SUBD)*	CHF	12 500	3 000	12 800	2 700	382 050	0,18	
KUONI REISEN HLDG CHF1 SER 'B'(REGD)*	CHF	585		585				

Rapport annuel au 31 mars 2017
FORTUNA Equity Fund Switzerland

Titres		31.03.2016 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	31.03.2017 Quantité/ Nominal	Valeur vénale ³ en CHF	en % ³	dont en prêt Quantité/Nominal
KUONI REISEN HLDG CHF1(2ND TRADING LINE)*	CHF		585	585				
LAFARGEHOLCIM LTD CHF2 (REGD)*	CHF	98 164	12 000	44 500	65 664	3 887 309	1,82	
LINDT & SPRUENGLI CHF100(REGD)*	CHF	26	19	14	31	2 062 275	0,96	
LOGITECH INTL CHF0.25(REGD) (POST-SUBD)*	CHF	36 000	50 000	36 000	50 000	1 592 500	0,74	
LONZA GROUP AG CHF1 (REGD)*	CHF	11 709		6 650	5 059	958 175	0,45	
LUZERNER KTBKCHF31 (REGD)*	CHF	786		786				
MOBIMO HLDG AG CHF29(REGD)*	CHF	1 560		1 560				
NESTLE SA CHF0.10(REGD)*	CHF	704 680	3 000	199 000	508 680	39 092 058	18,26	
NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)*	CHF	556 950		161 200	395 750	29 424 013	13,74	86 522
OC OERLIKON CORP CHF1.00(REGD)*	CHF	46 700		46 700				
PANALPINA WELT AG CHF 0.1 (REGD)*	CHF	1 700		1 700				
PARTNERS GROUP HLG CHF0.01 (REGD)*	CHF	4 500	2 500	400	6 600	3 554 100	1,66	
PSP SWISS PROPERTY CHF0.10 (REGD)*	CHF	9 300		9 300				
RICHEMONT(CIE FIN) CHF1.00 (REG) SER 'A'	CHF	120 675		31 700	88 975	7 046 820	3,29	
SCHINDLER-HLDG AG CHF0.1(REGD)(POST-SUBD)*	CHF	4 530		2 300	2 230	423 477	0,20	
SFS GROUP AG CHF0.1*	CHF	3 555		3 555				
SGS LTD CHF1(REGD)*	CHF	1 210		893	317	677 429	0,32	
SONOVA HOLDING AG*	CHF	12 300	2 500	5 500	9 300	1 291 770	0,60	
ST GALLER KTBK CHF70 (REGD)*	CHF	700		700				
STRAUMANN HLDG CHF0.1(REGD)*	CHF	2 100		1 300	800	371 800	0,17	
SUNRISE COMMUNICA CHF1*	CHF	8 000		6 500	1 500	113 250	0,05	
SWATCH GROUP CHF0.45(REGD)*	CHF	12 601			12 601	879 550	0,41	
SWISS LIFE HLDG CHF5.1(REGD)*	CHF	7 120	5 600	2 350	10 370	3 351 584	1,57	10 370
SWISS PRIME SITE CHF15.3 (REGD)*	CHF	15 811		15 811				
SWISSCOM AG CHF1(REGD)*	CHF	5 610	1 000	3 100	3 510	1 621 971	0,76	2 504
SYNGENTA CHF0.1(REGD)*	CHF	20 620		14 835	5 785	2 557 549	1,19	
SYNGENTA CHF0.10 (TENDERED 2ND LINE)*	CHF		10 000		10 000	4 403 600	2,06	
TAMEDIA AG CHF10 (REGD)*	CHF	694		694				
TECAN GROUP AG CHF0.10(REGD)*	CHF	2 600	9 500		12 100	1 937 210	0,90	
TEMENOS GROUP AG CHF5(REGD)(CHF)*	CHF	14 184	27 000	9 000	32 184	2 561 846	1,20	
U-BLOX HOLDING AG CHF0.90 (REGD)*	CHF	2 900		1 500	1 400	308 700	0,14	467
UBS GROUP CHF0.10 (REGD)*	CHF	799 800		261 800	537 800	8 620 934	4,03	
VALIANT HOLDING AG CHF3.30(REGD)*	CHF	4 600		4 600				
VAT GROUP AG CHF0.10*	CHF		3 000		3 000	327 300	0,15	
VONTOBEL HLDGS AG CHF1(REGD)*	CHF	5 200		5 200				
VZ HOLDINGS CHF0.25*	CHF		800		800	220 000	0,10	14
ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10*	CHF	33 370	1 000	13 030	21 340	5 706 316	2,66	
Total Suisse						159 195 704	74,34	
Total Actions nominatives						159 195 704	74,34	
Droits								
Suisse								
EFG INTERNATIONAL AG RIGHTS 10.05.16*	CHF		16 500	16 500				
Total Suisse							0,00	
Total Droits							0,00	
Total Valeurs mobilières négociées en bourse						206 710 050	96,53	
Valeurs mobilières non négociées en bourse ou sur un autre marché réglementé								
Actions nominatives								
Suisse								
FLUGHAFEN ZURICH A CHF50**	CHF	1 250		1 250				
GATEGROUP HLDG AG CHF5 (2ND LINE)**	CHF		5 800	5 800				
Total Suisse							0,00	
Total Actions nominatives							0,00	
Total Valeurs mobilières non négociées en bourse ou sur un autre marché réglementé							0,00	
Total des valeurs mobilières						206 710 050	96,53	
(dont en prêt)						12 576 569	5,87)	
Avoirs en banque à vue						6 033 594	2,82	
Autres actifs						1 396 371	0,65	
Fortune totale du fonds						214 140 015	100,00	
Autres engagements						-548 701		
Fortune nette du fonds						213 591 314		

Rapport annuel au 31 mars 2017
 FORTUNA Equity Fund Switzerland

Catégorie d'évaluation	Valeur vénale au 31.03.2017	En % de la fortune totale du fonds ³	Valeur vénale de l'année précédente	En %
Investissements évalués aux cours sur le marché principal	206 710 050	96,53	–	–
Investissements évalués selon les paramètres observables sur le marché	–	–	–	–
Investissements évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché	–	–	–	–
Total	206 710 050	96,53	–	–

¹ Les «Achats» comprennent: achats / attributions à partir des droits de souscription / attributions sur la base des titres en portefeuille / changements de la dénomination / conversions / distributions en titres / échanges / répartitions des titres / «splits» / titres gratuits / transferts / transferts suite à la conversion en Euro / apports en nature

² Les «Ventes» comprennent: échanges / exercices des droits de souscription et d'options / remboursements / «reverse-splits» / sortie due à l'échéance / tirages au sort / transferts / transferts suite à la conversion en Euro / ventes / retraits en nature

³ Les éventuelles différences au niveau du total s'expliquent par des arrondis

* évalués aux cours sur le marché principal (art. 88 al. 1 LPCC)

** évalués selon les paramètres observables sur le marché

Indications complémentaires

Instruments financiers dérivés

Procédure de mesure des risques Commitment approche I: Art. 34 OPCC-FINMA

A la date de clôture du bilan, aucun contrat sur instruments financiers dérivés n'était en cours.

Opérations de mise en pension

La direction du fonds n'effectue aucune opération de pension.

Rémunération réglementaire à la direction des fonds

Commission forfaitaire de gestion

– Commission forfaitaire de gestion effective:

1% par an;

– Commission forfaitaire de gestion maximum

selon le contrat du fonds: 1,5% par an;

calculée sur la fortune nette moyenne du fonds.

Commissions d'émission et de rachat

Commission effective:

Emission: 2%; rachat: 0%

Commission maximale selon le contrat du fonds:

Emission: 5%; rachat: 0%

Soft Commission Arrangements

La direction du fonds n'a pas conclu des traités sous forme de «soft commission arrangements».

Total Expense Ratio (TER)

Cet indice a été calculé conformément à la «Directive de la SFAMA dans la version valable actuellement sur le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) de placements collectifs de capitaux» exprime, de manière rétrospective et en pourcentage du total des actifs nets, l'ensemble des commissions et frais imputés au fur et à mesure sur le total des actifs nets (charges d'exploitation).

TER pour les 12 derniers mois: 1,00%

Principes de l'évaluation et du calcul de valeur d'inventaire nette

Cf. Explications sur le rapport.

Date du lancement

1.2.2001

Taux de change

EUR 1 = CHF 1.070566

Explications sur le rapport

Principes de l'évaluation et du calcul de valeur d'inventaire nette

Principes de l'évaluation

1. La valeur d'inventaire nette du fonds de placement est déterminée en francs suisses (CHF) à la valeur vénale à la fin de l'exercice annuel et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées. Les jours où les Bourses ou les marchés des pays principaux de placement du fonds sont fermés (p. ex. les jours bancaires et boursiers fériés), aucune évaluation de la fortune du fonds n'a lieu.
2. Les placements négociés en Bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours en vigueur sur le marché principal. Les autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour déterminer la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.
3. Les fonds de placement ouverts sont évalués à leur prix de rachat ou à leur valeur nette d'inventaire. Lorsqu'ils sont régulièrement évalués en Bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut effectuer leur évaluation conformément aux dispositions du chiffre 2.
4. La valeur d'instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés à une bourse ou sur un marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante: le prix d'évaluation de tels placements se fonde sur les courbes des taux pertinents. L'évaluation fondée sur la courbe des taux se rapporte au taux d'intérêt et au spread. Les principes suivants s'appliquent: pour chaque instrument du marché monétaire, les taux d'intérêt les plus proches de la durée résiduelle sont interpolés. Le taux d'intérêt ainsi établi est converti en un cours du marché, sur la base d'un spread qui reflète la solvabilité du débiteur sous-jacent. Ce spread est adapté si la solvabilité du débiteur change de manière significative.
5. Les avoirs bancaires sont évalués avec le montant de leur créance auquel sont ajoutés les intérêts courus. En cas de modifications importantes des conditions du marché, la base servant à l'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouveaux rendements du marché.
6. Les instruments financiers dérivés négociés en Bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du jour en vigueur sur le marché principal. Les instruments financiers dérivés non négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public (Dérivés-OTC) doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour déterminer la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Principes du calcul de valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire d'une part est obtenue par la soustraction des éventuels engagements du fonds à la valeur vénale de la fortune totale du fonds, puis division par le nombre de parts en circulation. Cette valeur est arrondie à deux décimales après la virgule.

Instruments financiers dérivés de gré à gré et prêt de titres

Si le fonds conclut des transactions de gré à gré, elle peut être exposée à des risques liés à la solvabilité des contreparties à ces opérations: lorsque le fonds conclut des contrats à terme, des options et des contrats de swap ou utilise d'autres techniques faisant appel à des instruments dérivés, elle encourt le risque qu'une contrepartie à une transaction de gré à gré ne remplisse (ou ne puisse pas remplir) ses obligations en vertu d'un contrat spécifique ou de plusieurs contrats. Le risque de contrepartie peut être atténué par le dépôt d'une garantie. Si le fonds doit recevoir une garantie aux termes d'un contrat, celle-ci peut être conservée par la banque dépositaire/le dépositaire pour le compte du fonds ou transférée à la contrepartie à la transaction de gré à gré selon les modalités convenues entre le fonds et cette dernière. La faillite, l'insolvabilité ou tout autre incident de crédit affectant la contrepartie à la transaction de gré à gré, la banque dépositaire ou un membre de son réseau de sous-dépositaires/banques correspondantes peut entraîner un retard dans la mise en oeuvre des droits du fonds à l'égard de la garantie, les limiter, voire même les rendre nuls, auquel cas le fonds se verrait contrainte d'honorer les obligations lui incombant dans le cadre de la transaction de gré à gré indépendamment de toute garantie constituée à l'avance pour couvrir lesdites obligations.

Le fonds peut prêter une partie des titres qu'elle détient en portefeuille à des tiers. En général, les prêts ne peuvent s'effectuer que par l'intermédiaire de chambres de compensation reconnues, telles que Clearstream International ou Euroclear, ou par l'entremise d'établissements financiers de premier ordre spécialisés dans ce types d'opérations et selon des modalités spécifiées par ces derniers. Les revenus des prêts de titres et les frais y afférents sont repris séparément dans l'état des opérations. Le prêt de titres donne lieu à la remise d'une garantie, constituée de titres de premier ordre, dont le montant est en général au moins égal à la valeur de marché des titres prêtés.

Contreparties, type et montant des sûretés acceptées des dérivés:

Date de conclusion: 31.3.2017	FORTUNA Anlagefonds	FORTUNA Bond Fund CHF	FORTUNA Equity Fund Switzerland
Monnaie:	CHF	CHF	CHF
Contreparties et la valeur vénale des instruments dérivés OTC			
BSI SA	5 425.87	-	-
Type et montant des sûretés acceptées:			
- Obligations	-	-	-
- Actions	-	-	-
- Espèces	-	-	-
- Fonds de placement	-	-	-
- Instruments du marché monétaire	-	-	-
- Autres sûretés	-	-	-
Total sûretés reçues	-	-	-

Prêt de titres et sûretés

Période concernée: 1er avril 2016 - 31 mars 2017	FORTUNA Anlagefonds	FORTUNA Bond Fund CHF	FORTUNA Equity Fund Switzerland
Exposition aux contreparties des prêts de titres au 31 mars 2017			
UBS AG			
- Valeur de marché des titres prêtés	24 539 588 CHF	61 431 423 CHF	13 464 195 CHF
- Sûretés	26 743 185 CHF	64 659 970 CHF	14 203 925 CHF
Répartition des sûretés (pondération en %) au 31 mars 2017			
Par type d'actif:			
- Obligations	100.00	100.00	100.00
- Actions	0.00	0.00	0.00
Par note de crédit:			
- Note > AA-	100.00	100.00	100.00
- Note <= AA-	0.00	0.00	0.00
- Non-Investment Grade	0.00	0.00	0.00
Prêt de titres			
Revenus des prêts de titres			
	38 059.96 CHF	20 210.82 CHF	25 792.40 CHF
Coûts/frais opérationnels des Prêts de titres			
	19 029.98 CHF	10 105.41 CHF	12 896.20 CHF
Revenus des prêts de titres pour le fonds			
	19 029.98 CHF	10 105.41 CHF	12 896.20 CHF

Les contrats d'achat ferme et les produits de commissions sur prêts de valeurs mobilières sont comptabilisés dans le compte de résultat selon le principe de la date de valeur; cela vaut aussi pour la pièce de légitimation des valeurs mobilières prêtées et des garanties reçues en contrepartie dans l'inventaire de la fortune du fonds de placement.

Domiciles de souscription et de paiement

Distributeurs

Fortuna Investment SA 8134 Adliswil 1	Soodmattenstrasse 10	058/472 53 05
GENERALI Assurances 8134 Adliswil 1	Soodmattenstrasse 10	058/472 44 44

Agences

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	Nidfelfdstrasse 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 Perdttemps 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 Zurich	Mühlebachstrasse 7	058/473 91 20

Domiciles de paiement

EFG Bank SA, 6900 Lugano et toutes les succursales en Suisse	Via Magatti 2	091/809 31 11
---	---------------	---------------