

# Rapport annuel 2017/2018

**Rapport annuel révisé au 31 mars 2018**

FORTUNA Anlagefonds  
FORTUNA Bond Fund CHF  
FORTUNA Equity Fund Switzerland





# Rapport annuel révisé au 31 mars 2018

<b>Table des matières</b>	<b>Page</b>	<b>ISIN</b>
Organisation	2	
Communications aux investisseurs	3	
Contexte économique et évolution des marchés financiers	6	
Rapport abrégé de l'organe de révision selon la loi sur les placements collectifs sur les comptes annuels	9	
FORTUNA Anlagefonds	10	CH0002772645
FORTUNA Bond Fund CHF	19	CH0018756632
FORTUNA Equity Fund Switzerland	27	A/ CH0011553598 B/ CH0368915242
Explications sur le rapport	34	
Domiciles de souscription et de paiement	38	

## 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](http://www.fortunainvest.ch)

# Organisation

## Direction du fonds

Fortuna Investment SA, Adliswil

## Conseil d'administration

*René Schmidli*, Président

*Eleonora Sokolarski*, Membre  
(jusqu'au 21 novembre 2017)

*Martha Dagmar Böckenfeld*, Membre

*Ulrich Ostholt*, Membre

## Direction

*David Küttel*, Directeur

*Claudio Burkhard*, Directeur adjoint

*Marc Engel*, Membre

## Banque dépositaire

EFG Bank SA, Zurich, succursale de Lugano  
(jusqu'au 31 mars 2018)

UBS Switzerland SA, Bahnhofstrasse 45  
8001 Zurich (depuis le 1<sup>er</sup> avril 2018)

## Domiciles de paiement

EFG Bank SA, Zurich, succursale de Lugano  
Via Magatti 2, 6900 Lugano  
(jusqu'au 31 mars 2018)

UBS Switzerland SA, Bahnhofstrasse 45  
8001 Zurich (depuis le 1<sup>er</sup> avril 2018)

## Office de dépôt

EFG Bank SA, Zurich, succursale de Lugano  
(jusqu'au 31 mars 2018)

UBS Switzerland SA, Bahnhofstrasse 45  
8001 Zurich (depuis le 1<sup>er</sup> avril 2018)

## 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<sup>er</sup> 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](http://www.fortunainvest.ch) et [www.swissfunddata.ch](http://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

**FORTUNA Anlagefonds**  
**FORTUNA Bond Fund CHF**  
**FORTUNA Equity Fund Switzerland**

## Justification et résumé des principaux changements

**Tous les textes modifiés** ont été publiés sur la plateforme électronique [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch) en date du 15 février 2017.

Par communiqué de presse du 24 mai 2016, la FINMA a déjà fait savoir qu'elle approuvait la reprise intégrale de BSI par EFG International à condition que BSI soit entièrement intégrée, puis dissoute. Les prospectus avec contrat de fonds intégré des fonds de placement mentionnés sont donc adaptés en conséquence.

### 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 AG 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 approuvé les modifications susmentionnées du contrat de fonds par l'inscription de transfert de fortune de BSI SA, Lugano, à EFG Bank SA, Zurich, au registre du commerce.

### Changement de banque dépositaire

Le 14 février 2018, la direction du fonds, Fortuna Investment SA, et la banque dépositaire, EFG Bank SA, ont annoncé sur la plateforme électronique «[www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch)» qu'elles transféraient la fonction de banque dépositaire d'EFG Bank SA à UBS Switzerland AG au 1<sup>er</sup> avril 2018, sous réserve de l'approbation par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA.

La FINMA a approuvé par décision du 22 mars 2018 le changement de banque dépositaire. Le changement de banque dépositaire a lieu comme demandé au 1<sup>er</sup> avril 2018.

### FORTUNA Equity Fund Switzerland

**Tous les textes modifiés** ont été publiés sur la plateforme électronique [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch) en date du 14 juin 2017.

#### 1. § 6 Parts et classes de parts

Le ch. 4, a été modifié de la façon suivante:

Les classes de parts suivantes sont actuellement disponibles:

a) «A»:

Les parts de la classe «A» sont proposées à tous les investisseurs. Aucun montant minimal de placement n'est imposé. Pour les parts de la classe «A», une commission de gestion forfaitaire est facturée conformément au § 19 chiffre 1 du contrat de fonds en relation avec le chiffre 5.3.2 du prospectus. La monnaie de référence est le franc suisse (CHF). Les revenus sont thésaurisés.

b) «B»:

Les parts de la classe «B» ne peuvent être proposées qu'aux investisseurs qualifiés au sens de l'art. 10 al. 3 de la loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC), qui ont conclu un contrat de gestion de fortune ou un autre contrat écrit de même nature avec la direction du fonds ou une société du Groupe Generali Suisse, ou qui investissent par le biais d'un intermédiaire financier ayant conclu une convention de collaboration avec la direction du fonds ou une société du Groupe Generali Suisse. Le montant minimal de placement correspond à la contrepartie d'une part. Les parts de cette classe ne sont associées à aucune commission de gestion forfaitaire conformément au § 19 chiffre 1 du contrat de fonds en relation avec le chiffre 5.3.2 du prospectus. La commission prélevée dans le cadre des contrats susmentionnés couvre l'indemnisation des prestations de la direction du fonds, de l'Asset Management et de la banque dépositaire. La monnaie de référence est le franc suisse (CHF). Les revenus sont thésaurisés.

## 2. § 8 Politique de placement

L'ancien ch. 1, let. e, devient le 3<sup>e</sup> alinéa de la let. d.

L'ancien ch. 1, let. f, devient la let. e.

L'ancien ch. 1, let. g, devient la let. f.

L'ancien ch. 1, let. h, devient la let. g.

Le ch. 1, let. g, a été modifié de la façon suivante:

D'autres placements que ceux mentionnés selon les let. a à f, à hauteur maximum totale de 10% de la fortune du fonds; ne sont pas autorisés (i) les placements en métaux précieux, certificats sur métaux précieux, matières premières et titres sur matières premières ainsi que (ii) les véritables ventes à découvert de placements de tous types.

## 3. § 16 Calcul des valeurs nettes d'inventaire

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

La valeur nette d'inventaire du fonds de placement et la part des différentes classes (quotes-parts) sont déterminées par la valeur vénale à la fin de l'exercice annuel et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées, en francs suisses. Les jours où les bourses ou marchés des pays principaux de placement du fonds sont fermés (par exemple: jours bancaires et boursiers fériés), il n'est pas effectué de calcul de la valeur nette d'inventaire.

Le ch. 6, a été modifié de la façon suivante:

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du fonds revenant à la classe en question, dont sont soustraits les éventuels engagements du fonds de placement qui sont attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Il y a arrondi à deux décimales après la virgule.

Le ch. 7 a été ajouté:

Les quotes-parts à la valeur vénale de la fortune nette du fonds (fortune d'un compartiment, moins les engagements) revenant aux différentes classes de parts sont définies la première fois lors de la première émission de plusieurs classes de parts (lorsque celle-ci intervient en même temps) ou lors de la première émission d'une autre classe de parts sur la base des résultats entrant pour chaque classe de parts dans le fonds. La quote-part fait l'objet d'un nouveau calcul lors de chaque événement suivant:

- a) lors de l'émission et du rachat de parts;
- b) à la date de référence de distribution, si (i) de telles distributions ne reviennent qu'à différentes classes de parts (classes de distribution) ou si (ii) les distributions aux différentes classes de parts sont différentes en pour cent de leur valeur nette d'inventaire ou si (iii) des commissions ou des frais différents sont appliqués aux distributions des différentes classes de parts en pour cent de la distribution;
- c) lors du calcul de la valeur d'inventaire, dans le cadre de l'attribution d'engagements (y compris les frais et commissions échus ou courus) aux différentes classes de parts, pour autant que les engagements des différentes classes de parts en pour cent de leur valeur nette d'inventaire soient différents, à savoir lorsque (i) des taux de commission différents sont appliqués pour les différentes classes ou si (ii) des charges de frais spécifiques aux classes de parts sont imputées;
- d) lors du calcul de la valeur d'inventaire, dans le cadre de l'attribution de produits ou de gains en capital aux différentes classes de parts, pour autant que les produits ou gains en capital résultent de transactions intervenant seulement en faveur d'une classe ou de plusieurs classes de parts, mais toutefois pas proportionnellement à leur quote-part à la fortune nette du fonds.

#### **4. § 19 Rémunérations et frais accessoires à la charge de la fortune du fonds**

Le ch. 1, al. 2, a été modifié de la façon suivante: Aucune commission de gestion forfaitaire n'est facturée pour les parts de la classe «B». L'indemnisation des prestations de la direction du fonds, de l'Asset Management et de la banque dépositaire est couverte par les contrats et conventions mentionnés dans le cadre du § 6 chiffre 4 lettre b du contrat de fonds.

Le ch. 1, anciennement al. 2, désormais al. 3, a été modifié de la façon suivante:

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

#### **5. § 22 Utilisation du résultat**

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

Le revenu net du fonds est réinvesti annuellement par classe de parts dans la fortune du fonds, au plus tard quatre mois après la clôture de l'exercice. La direction du fonds peut également décider de procéder à des thésaurisations intermédiaires des revenus. Demeurent réservés d'éventuels impôts et taxes frappant le réinvestissement.

#### **6. § 23 Publications du fonds**

Le ch. 3 a été modifié de la façon suivante:

La direction publie les prix d'émission et de rachat de parts ou la valeur nette d'inventaire avec la mention «commissions non comprises» de toutes les classes de parts à chaque émission ou rachat de parts dans le média imprimé ou électronique mentionné dans le prospectus. Les prix doivent être publiés au moins deux fois par mois. Les semaines et les jours auxquels les publications sont effectuées doivent être indiqués dans le prospectus.

#### **7. § 26 Modification du contrat de fonds de placement**

L'al. 1 a été modifié de la façon suivante:

Si le présent contrat de fonds de placement doit être modifié ou s'il est prévu de regrouper des classes de parts ou de changer de direction de fonds ou de banque dépositaire, l'investisseur peut faire valoir ses objections auprès de l'autorité de surveillance dans les 30 jours qui suivent la publication. La direction de fonds informe les investisseurs, dans la publication, sur les modifications du contrat de fonds auxquelles s'étendent l'audit et l'établissement de la conformité légale par la FINMA. En cas de modification du contrat de fonds de placement (y compris le regroupement de classes de part), les investisseurs peuvent d'autre part demander le paiement en espèces de leurs parts en respectant le délai contractuel. Demeurent réservés les cas selon § 23, ch. 2, qui sont exceptés des prescriptions régissant les publications et les déclarations avec l'autorisation de l'autorité de surveillance.

La FINMA a approuvé les modifications susmentionnées du contrat de fonds avec effet au 1<sup>er</sup> septembre 2017.

# Contexte économique et évolution des marchés financiers

## Évolution Des Marchés Financiers

Après un scénario digne d'un conte de fée pour les marchés financiers mondiaux tout au long de l'année 2017 (croissance économique réjouissante avec inflation atténuée), ceux-ci commencent à ressentir les effets de la politique commerciale du gouvernement Trump, faite de mesures protectionnistes visant à favoriser la vente de produits américains. Cela devrait se répercuter sur la croissance de l'économie mondiale, notamment à partir de l'année prochaine.

D'après les estimations, l'économie mondiale devrait croître de 3,9% en 2018 avant de ralentir quelque peu (3,5%) en 2019.

Aux USA, la croissance du PIB en 2018 devrait atteindre 2,6% grâce à la réforme fiscale et diminuer à 2,1% en 2019.

Les pronostics de croissance dans la zone euro ont été corrigés à la hausse à 2,5% pour 2018. A moyen terme, les répercussions du Brexit sont toujours sources d'incertitudes. Il faut aussi attendre les effets de la faiblesse récente du dollar US et de la politique de plus en plus protectionniste suivie par M. Trump. Les estimations tablent sur une croissance de 2,2% pour 2019.

Dans les pays émergents, les dernières données macroéconomiques plaident en faveur d'une légère embellie conjoncturelle à 6,5% (précédemment 6,2%), due à la faiblesse du dollar US et à la hausse des prix des matières premières.

## Actions

**Sur pratiquement tous les marchés boursiers** des pays industrialisés, **la performance en francs suisses** s'est révélée positive.

Un des meilleurs résultats a été obtenu par la Bourse de Zurich (+5,73%), favorisée par la bonne évolution des titres des produits de luxe et de l'industrie horlogère ainsi que par des événements spéciaux liés à certains titres.

New York a enregistré une stabilisation après le rebond de fin d'année et affiche une progression de 6,35%, qui s'explique entre autres par la dépréciation du dollar US. Les autres Bourses ont affiché des hausses diverses: Tokyo +13,15%, Eurostoxx +5,70% et Londres +2,40%.

En ce qui concerne l'inflation, les attentes pour 2018 sont d'une hausse de 2,1% à 2,4% aux USA et toujours de 1,4% dans la zone euro.

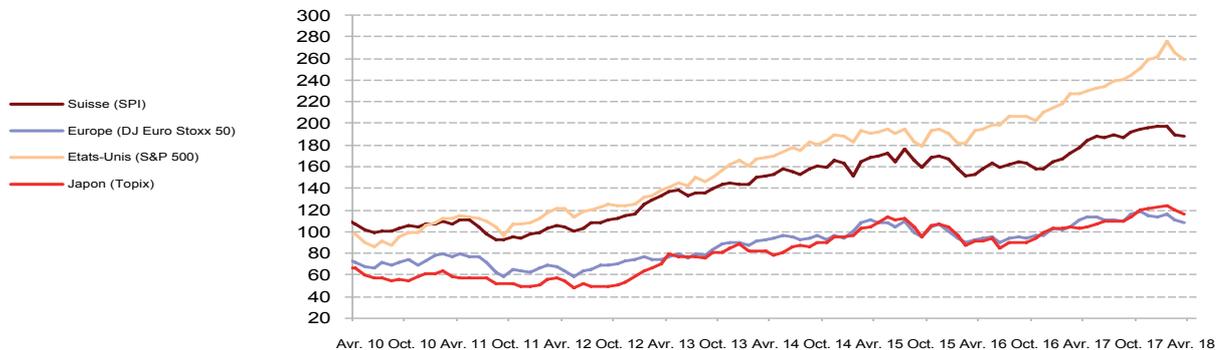
L'amélioration des marges réalisées par les entreprises et la fin prochaine de la lacune de production, à savoir l'écart entre le PIB effectif et le PIB potentiel, sont des signes précurseurs d'une plus forte pression inflationniste en 2019. Les estimations pour 2019 sont de 2,5% pour les USA et 1,6% en Europe.

Conformément à ces attentes, Jerome Powell, président de la Réserve fédérale américaine, a laissé entendre que la banque centrale pourrait retrouver le chemin de la normalité: il pourrait donc en résulter des hausses des taux directeurs de 1% dans le courant de l'année 2018. La BCE a exprimé sa satisfaction de constater l'embellie conjoncturelle dans la zone euro, bien que la hausse inflationniste ne soit pas encore pérenne. La BCE s'exprimera donc au début de l'été seulement pour annoncer une date concrète de fin de sa politique monétaire assouplie.

Le contexte étant fortement marqué par des incertitudes au niveau politique (tant au niveau commercial que militaire) et la fin d'une politique monétaire extrêmement souple, nous considérons qu'il y a lieu de faire preuve d'une prudence particulière dans la gestion du portefeuille.

Sur le marché européen, une très forte hausse a été observée suite à une réponse politique claire aux inquiétudes des investisseurs sur l'évolution future de la zone euro. Cette hausse a également été portée par la stabilité et l'ampleur croissantes de la relance. À l'exception de la Bourse de Moscou (-5,52%), qui a encore souffert des contrecoups de la dernière récession et des sanctions internationales, les principales places boursières des pays émergents ont affiché des résultats positifs. La performance de la Bourse brésilienne (+18,03%) a même compensé les pertes de l'année précédente dues au climat politique délétère. Les Bourses de Shanghai (+2,69%) et Bombay (+5,38%) ont évolué à l'unisson des principales places boursières.

## Comparaison des indices des actions (indexés à 100)



## Rentes

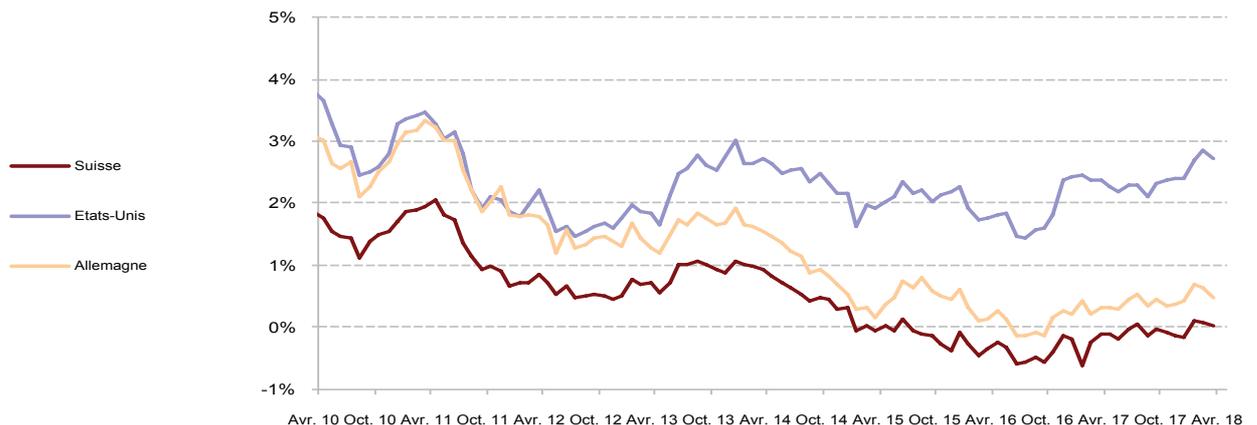
La forte volatilité des marchés obligataires a été accentuée par l'actualité géopolitique et, au cours de la seconde moitié de la période sous revue, également par l'amélioration de la situation macroéconomique et les conséquences de la nouvelle politique fiscale étasunienne.

Ces éléments ont conduit à une amélioration plus franche des perspectives de croissance et inflationnistes et, parallèlement, à 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 hausse continue des rendements. La fin de la période de distorsion du marché en raison de la présence des banques centrales a commencé et le résultat se reflètera à nouveau dans les rendements.

La performance globale des marchés obligataires helvétiques s'est élevée à -0,42% (SBI AAA-BBB 3-5T) et celle du marché obligataire de la zone euro, à -1,00% (JPMorgan Germany 5-10 Years Hedged CHF).

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

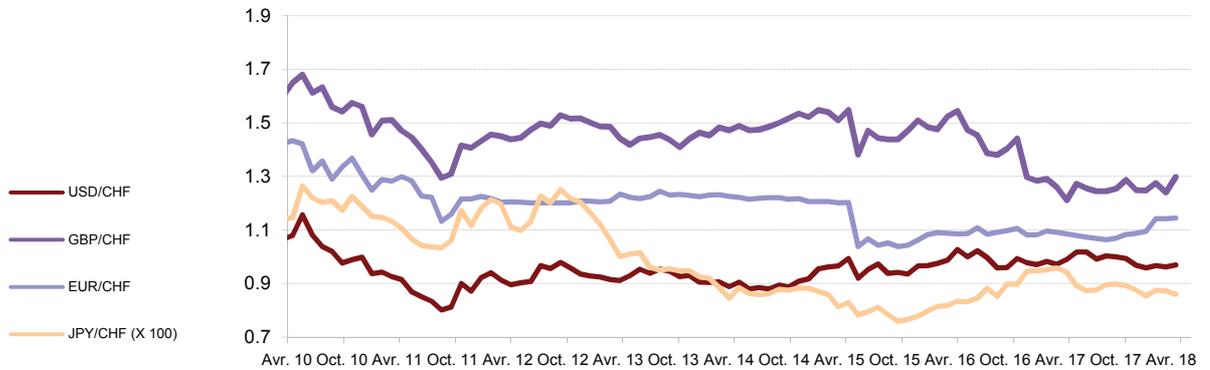


## Devises

Sur le plan des devises, la diminution des inquiétudes sur l'avenir de l'Europe a mis un terme à la phase d'incertitude à l'égard de l'euro, lequel s'est fortement renforcé (+10,15%) par rapport au franc suisse. De même, la livre sterling s'est appréciée de +6,55%, bénéficiant d'une probable hausse prochaine des taux directeurs.

Le dollar US, en revanche, présente une faible évolution (-4,61%), malgré les diverses hausses des taux d'intérêt. Le yen japonais s'est quant à lui révélé quasiment stable (-0,16%).

## Evolution comparative des devises



## Perspectives

Une évolution positive de l'économie mondiale et une hausse de l'inflation sont en général favorables au marché boursier. Compte tenu des tensions actuelles en matière de politique commerciale et de l'évolution de la politique monétaire vers davantage de restrictions, il y a toutefois lieu de faire preuve de prudence.

En ce qui concerne la valorisation des principales catégories de placement, notre baromètre des actions affichent un niveau de valorisation plus élevé à 15%, alors que la prime de valorisation baisse sur les marchés obligataires et que les taux d'intérêt se situent à quelque 35 points de base audessus du niveau d'équilibre.

Nous avons donc opté pour une sous-pondération de la part d'actions, bien que nous conservions une certaine préférence pour les investissements en actions par rapport aux obligations. Sur le marché boursier, nous privilégions les titres japonais et européens et affichons une sous-pondération sur le marché US (plus grand risque de hausse des taux).

Dans le segment obligataire, nous poursuivons notre politique prudente avec une forte sous-pondération et une faible durée moyenne des placements du portefeuille.

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.

Le dollar est sorti de sa fourchette (1,05 - 1,15) et oscille désormais dans la nouvelle fourchette (1,20 - 1,25).

# 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 2018.

## **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 2018 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 25 juillet 2018

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	31.3.2018	31.3.2017	31.3.2016
Fortune nette du fonds en CHF		106 995 016.98	135 741 464.60	197 788 956.65
	<b>CH0002772645</b>			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		132.12	132.91	132.36
Nombre de parts en circulation		809 829,0000	1 021 320,0000	1 494 288,0000

## Performance

	Monnaie	2017/2018	2016/2017	2015/2016
FORTUNA Anlagefonds <sup>1</sup>	CHF	-0.4%	0.7%	-0.6%

<sup>1</sup> 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 Anlagefonds** a été de -0,39% pour la période sous revue. La composition du portefeuille n'a que peu évolué pendant cette période. La part d'actions est restée pratiquement inchangée à 14,8%, tandis que celle des obligations a été légèrement augmentée à 82,8%. La duration a été à nouveau raccourcie de 6,10 à 6,01 ans. Parallèlement, environ 5% de la part d'actions ont été couverts. Cette année encore, le fonds a enregistré des sorties de fonds avoisinant les CHF 30 millions.

## Structure du portefeuille-titres

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

	Obligations	Actions	Total
Bundesrepublik Deutschland	9,01	0,00	9,01
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	4,56	0,00	4,56
Pfandbriefbank der schweizerischen Hypothekarinstitute AG	4,26	0,00	4,26
Swiss Confederation	3,99	0,00	3,99
Pfandbriefzentrale der Schweizerischen Kantonalbanken	3,84	0,00	3,84
White Fleet III - Globes Conviction			
Swiss Stocks	0,00	2,64	2,64
Multi Units Lux Sicav-Lyxor			
UCITS ETF S&P	0,00	1,99	1,99
Bank Nederlandse Gemeenten	1,69	0,00	1,69
Luzerner Kantonalbank	1,68	0,00	1,68
Zuercher Kantonalbank	1,29	0,00	1,29
Autres	37,63	7,62	45,25
<b>Total</b>	<b>67,95</b>	<b>12,25</b>	<b>80,20</b>

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

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

Suisse	37,83
Allemagne	14,84
Etats-Unis	5,88
France	4,63
Pays-Bas	3,12
Australie	1,87
Supranationaux	1,75
Nouvelle-Zélande	1,38
Grande-Bretagne	1,33
Suède	1,22
Autres	6,35
<b>Total</b>	<b>80,20</b>

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

## Compte de fortune

	31.3.2018	31.3.2017
	CHF	CHF
<b>Valeurs vénales</b>		
Avoirs en banque		
– à vue	25 347 667.18	4 684 614.69
Valeurs mobilières		
– Obligations, obligations convertibles, obligations à option et autres titres et droits de créance	88 088 473.17	110 298 425.89
– Actions et autres titres de participation	6 370 023.02	8 699 187.60
– Unités d'autres instruments de placement collectif	9 510 610.02	11 918 128.36
Instruments financiers dérivés	-450 674.49	54 790.95
Autres actifs	783 820.41	1 034 975.85
<b>Fortune totale du fonds</b>	<b>129 649 919.31</b>	<b>136 690 123.34</b>
Prêts	-22 377 250.00	-600 180.00
Autres engagements	-277 652.33	-348 478.74
<b>Fortune nette du fonds</b>	<b>106 995 016.98</b>	<b>135 741 464.60</b>

## Compte de résultats

	1.4.2017-31.3.2018	1.4.2016-31.3.2017
	CHF	CHF
<b>Revenus</b>		
Produits des avoires en banque	12 802.98	23 440.08
Intérêts négatifs	-16 779.92	-26 795.12
Produits des valeurs mobilières		
– issus d'obligations, d'obligations convertibles, d'obligations à option et d'autres titres et droits de créance	1 060 446.08	1 266 382.30
– des actions et autres titres de participation	154 379.62	172 228.09
– des actions gratuites	3 916.84	0.00
– issus d'unités d'autres instruments de placement collectif	112 690.07	177 774.87
Versements compensatoires sur prêt de titres	222 931.89	615 493.46
Produits des prêts de titres	13 643.50	19 029.98
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	155.40	766.71
<b>Total des revenus</b>	<b>1 564 186.46</b>	<b>2 248 320.37</b>
<b>Charges</b>		
Intérêts passifs	-1 057.25	-110.86
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds	-1 202 245.47	-1 540 957.91
Autres charges	-60.57	-90.65
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	-32 678.28	-106 865.50
<b>Total des charges</b>	<b>-1 236 041.57</b>	<b>-1 648 024.92</b>
<b>Résultat net</b>	<b>328 144.89</b>	<b>600 295.45</b>
Gains et pertes en capitaux réalisés	225 822.29	5 143 641.17
<b>Résultat réalisé</b>	<b>553 967.18</b>	<b>5 743 936.62</b>
Gains et pertes en capitaux non réalisés	-963 749.51	-4 763 562.13
<b>Résultat total</b>	<b>-409 782.33</b>	<b>980 374.49</b>

## Utilisation du résultat

	1.4.2017-31.3.2018	1.4.2016-31.3.2017
	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	328 144.89	600 295.45
Moins impôt anticipé fédéral	-114 850.71	-210 103.41
<b>Résultat retenu en vue d'être réinvesti</b>	<b>213 294.18</b>	<b>390 192.04</b>

### Variation de la fortune nette du fonds

	1.4.2017-31.3.2018	1.4.2016-31.3.2017
	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	135 741 464.60	197 788 956.65
Impôt anticipé fédéral payé	-197 327.07	-427 712.73
Solde des mouvements des parts	-28 139 338.22	-62 600 153.81
Résultat total	-409 782.33	980 374.49
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue</b>	<b>106 995 016.98</b>	<b>135 741 464.60</b>

### Evolution des parts en circulation

	1.4.2017-31.3.2018	1.4.2016-31.3.2017
	Nombre	Nombre
Situation au début de l'exercice	1 021 320,0000	1 494 288,0000
Parts émises	1 435,0000	3 796,0000
Parts rachetées	-212 926,0000	-476 764,0000
<b>Situation à la fin de la période sous revue</b>	<b>809 829,0000</b>	<b>1 021 320,0000</b>
Différence entre les parts émises et rachetées	-211 491,0000	-472 968,0000

### Montant prévu pour être réinvesti (thésaurisation)

Thésaurisation au 12 juin 2018

<b>Thésaurisation brute</b>	CHF	<b>0.4052</b>
Moins impôt anticipé fédéral	CHF	-0.1418
<b>Thésaurisation nette par part</b>	CHF	<b>0.2634</b>

## Inventaire de la fortune du fonds

Titres	31.03.2017 Quantité/ Nominal	Achats <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup>	31.03.2018 Quantité/ Nominal	Valeur vénale <sup>3</sup> en CHF	en % <sup>3</sup>	dont en prêt Quantité/Nominal
--------	------------------------------------	---------------------	---------------------	------------------------------------	--------------------------------------	-------------------	-------------------------------------

### Valeurs mobilières négociées en bourse

#### Actions au porteur

Belgique							
ANHEUSER-BUSCH IN NPV*	EUR	2 000		2 000	210 291	0,16	
<b>Total Belgique</b>					<b>210 291</b>	<b>0,16</b>	

France							
CIE DE ST-GOBAIN EUR4*	EUR	4 400	4 400				
DANONE EUR0.25*	EUR	3 000		3 000	232 232	0,18	
ENGIE EUR1*	EUR	5 000	5 000				
ESSILOR INTL EUR0.18*	EUR	1 350	1 350				
L'OREAL EUR0.20*	EUR	1 200		1 200	259 119	0,20	
SANOFI EUR2*	EUR	2 300		2 300	176 961	0,14	
VINCI EUR2.50*	EUR	2 200		2 200	207 017	0,16	
<b>Total France</b>					<b>875 328</b>	<b>0,68</b>	

Allemagne							
SAP AG ORD NPV*	EUR	2 000		2 000	200 139	0,15	
<b>Total Allemagne</b>					<b>200 139</b>	<b>0,15</b>	

Pays-Bas							
ASML HOLDING NV EUR0.09*	EUR	1 000		1 000	188 609	0,15	
KONINKLIJKE PHILIPS NV EUR0.20*	EUR	6 000		6 000	220 219	0,17	
<b>Total Pays-Bas</b>					<b>408 828</b>	<b>0,32</b>	

Suisse							
IDORSIA AG CHF0.05*	CHF		800	800			
ROCHE HLDGS AG CHF1(BR)*	CHF		520	520			
SWATCH GROUP CHF2.25(BR)*	CHF	400		400	168 560	0,13	
SWISS RE AG CHF0.10*	CHF	1 800		1 800	175 104	0,14	
<b>Total Suisse</b>					<b>343 664</b>	<b>0,27</b>	
<b>Total Actions au porteur</b>					<b>2 038 250</b>	<b>1,57</b>	

#### Autres actions

Pays-Bas							
UNILEVER NV CVA EUR0.16*	EUR	7 000	3 500	3 500	189 075	0,15	
<b>Total Pays-Bas</b>					<b>189 075</b>	<b>0,15</b>	

Suisse							
ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV*	CHF	2 700	720	1 980	433 818	0,33	
<b>Total Suisse</b>					<b>433 818</b>	<b>0,33</b>	
<b>Total Autres actions</b>					<b>622 893</b>	<b>0,48</b>	

#### Actions nominatives

Allemagne							
BAYER AG NPV (REGD)*	EUR	2 000		2 000	216 203	0,17	
DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)*	EUR	14 000	8 000	6 000	93 628	0,07	
SIEMENS AG NPV(REGD)*	EUR	2 000	1 000	1 000	121 916	0,09	
<b>Total Allemagne</b>					<b>431 746</b>	<b>0,33</b>	

Suisse							
ABB LTD CHF0.12 (REGD)*	CHF	12 000		12 000	272 640	0,21	
ACTELION CHF0.50(REGD)*	CHF	800	800				
ADECCO GROUP AG CHF0.1 (REGD)*	CHF	1 900		1 900	129 200	0,10	
CREDIT SUISSE GRP CHF0.04(REGD)*	CHF	12 230	650	12 880	205 951	0,16	
GEBERIT CHF0.10(REGD)*	CHF	400	200	200	84 480	0,07	
GIVAUDAN AG CHF10*	CHF	75	30	45	97 920	0,08	
LAFARGEHOLCIM LTD CHF2 (REGD)*	CHF	2 310	1 210	1 100	57 530	0,04	
NESTLE SA CHF0.10(REGD)*	CHF	12 500	3 000	9 500	718 390	0,55	
NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)*	CHF	10 000	2 500	7 500	579 450	0,45	
RICHEMONT(CIE FIN) CHF1.00 (REG) SER 'A'	CHF	2 800		2 800	240 128	0,19	
SGS LTD CHF1(REGD)*	CHF	80		80	187 840	0,14	
SWISSCOM AG CHF1(REGD)*	CHF	1 000	500	500	236 800	0,18	
UBS GROUP CHF0.10 (REGD)*	CHF	11 000		11 000	184 745	0,14	
ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10*	CHF	900		900	282 060	0,22	
<b>Total Suisse</b>					<b>3 277 134</b>	<b>2,53</b>	
<b>Total Actions nominatives</b>					<b>3 708 881</b>	<b>2,86</b>	

#### Certificats d'investissement, de type ouvert

Asie hors Japon							
ISHARES MSCI AC FAR EAST EX-JAPAN UCITS ETF*	USD	4 000		4 000	229 575	0,18	
<b>Total Asie hors Japon</b>					<b>229 575</b>	<b>0,18</b>	

Zone euro							
XTRACKERS EURO STOXX 50 UCITS ETF-IC/CAPITALISATION*	EUR	20 000	6 000	14 000	769 736	0,59	
<b>Total Zone euro</b>					<b>769 736</b>	<b>0,59</b>	

Grande-Bretagne							
LYXOR FTSE 100 UCITS ETF-CAPITALISATION*	GBP	105 000	10 000	95 000	1 225 939	0,95	
<b>Total Grande-Bretagne</b>					<b>1 225 939</b>	<b>0,95</b>	

Rapport annuel au 31 mars 2018  
FORTUNA Anlagefonds

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

Rapport annuel au 31 mars 2018  
FORTUNA Anlagefonds

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

Rapport annuel au 31 mars 2018  
FORTUNA Anlagefonds

Titres	31.03.2017 Quantité/ Nominal	Achats <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup>	31.03.2018 Quantité/ Nominal	Valeur vénale <sup>3</sup> en CHF	en % <sup>3</sup>	dont en prêt Quantité/Nominal
<b>Obligations, coupon zéro</b>							
<b>CHF</b>							
BASELSTADT, CANTON OF 0.00000% 16-04.09.26*	CHF	500 000		500 000	505 250	0,39	
BASELSTADT, CANTON OF 0.00000% 16-05.09.29*	CHF	600 000	600 000				
<b>Total CHF</b>					<b>505 250</b>	<b>0,39</b>	
<b>Total Obligations, coupon zéro</b>					<b>505 250</b>	<b>0,39</b>	
<b>Total Valeurs mobilières négociées en bourse</b>					<b>99 664 553</b>	<b>76,87</b>	

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

**Actions au porteur**

<b>Suisse</b>							
ACTELION LTD CHF0.50 N 2ND LINE**	CHF	800	800				
<b>Total Suisse</b>						<b>0,00</b>	
<b>Total Actions au porteur</b>						<b>0,00</b>	

**Actions nominatives**

<b>Suisse</b>							
SYNGENTA CHF0.10 (TENDERED 2ND LINE)**	CHF	750	750				
<b>Total Suisse</b>						<b>0,00</b>	
<b>Total Actions nominatives</b>						<b>0,00</b>	

**Certificats d'investissement, de type ouvert**

<b>Japon</b>							
NEW CAPITAL FUND LUX - JAPANESE STOCKS CHF (HEDGED) M**	CHF	14 300	7 200	7 100	880 613	0,68	
<b>Total Japon</b>					<b>880 613</b>	<b>0,68</b>	
<b>Suisse</b>							
WHITE FLEET III - GLOBES CONVICTION SWISS STOCKS-I (CHF)-CAP**	CHF	36 000	10 000	26 000	3 423 940	2,65	
<b>Total Suisse</b>					<b>3 423 940</b>	<b>2,65</b>	
<b>Grande-Bretagne</b>							
LYXOR UCITS ETF FTSE 100**	GBP	110 000	110 000				
<b>Total Grande-Bretagne</b>						<b>0,00</b>	
<b>Total Certificats d'investissement, de type ouvert</b>					<b>4 304 553</b>	<b>3,33</b>	

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

					<b>4 304 553</b>	<b>3,33</b>	
<b>Total des valeurs mobilières</b>					<b>103 969 106</b>	<b>80,20</b>	
(dont en prêt)						0,00	
Avoirs en banque à vue					25 347 667	19,55	
Instruments financiers dérivés					-450 674	-0,35	
Autres actifs					783 820	0,60	
<b>Fortune totale du fonds</b>					<b>129 649 919</b>	<b>100,00</b>	
Engagements bancaires à court terme					-22 377 250		
Autres engagements					-277 652		
<b>Fortune nette du fonds</b>					<b>106 995 017</b>		

**Catégorie d'évaluation**

	Valeur vénale au 31.03.2018	En % de la fortune totale du fonds <sup>3</sup>
Investissements évalués aux cours sur le marché principal	99 677 147	76,88
Investissements évalués selon les paramètres observables sur le marché	3 841 285	2,97
Investissements évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché	-	-
<b>Total</b>	<b>103 518 432</b>	<b>79,85</b>

<sup>1</sup> 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

<sup>2</sup> 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

<sup>3</sup> 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
<b>Futures sur indices/matières premières/monnaies</b>					
EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 15.06.18*	-5	EUR	-193 202	3 534	0.00
SWISS MARKET INDEX FUTURE 15.06.18*	-6	CHF	-515 820	9 060	0.01
			-709 022	12 594	0.01

### 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
<b>Opérations à terme sur devises**</b>						
EUR	19 000 000	CHF	21 910 800	03.04.2018	-465 583	-0.36
EUR	19 000 000	CHF	22 357 300	28.06.2018	2 315	0.00
					-463 268	-0.36

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
<b>Options/warrants sur indices/matières premières</b>			
EURO STOXX 50 INDEX PUT 3200.00000 16.03.18	EUR	20	20
SWISS MARKET INDEX PUT 8300.00000 16.03.18	CHF	25	25
EURO STOXX 50 INDEX PUT 3200.00000 16.06.17	EUR	0	25
SWISS MARKET INDEX PUT 8200.00000 16.06.17	CHF	0	25
S&P 500 INDEX PUT 2300.00000 16.06.17	USD	0	8
S&P 500 INDEX PUT 2350.00000 15.09.17	USD	0	8
SWISS MARKET INDEX PUT 8600.00000 15.09.17	CHF	0	25
S&P 500 INDEX PUT 2350.00000 16.03.18	USD	0	4
<b>Futures sur indices/matières premières/monnaies</b>			
SWISS MARKET INDEX FUTURE 16.03.18	CHF	6	6
EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 16.03.18	EUR	5	5
EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 15.06.18	EUR	0	5
SWISS MARKET INDEX FUTURE 15.06.18	CHF	0	6
EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 16.06.17	EUR	5	0
SWISS MARKET INDEX FUTURE 16.06.17	CHF	6	0
SWISS MARKET INDEX FUTURE 15.09.17	CHF	6	6
EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 15.09.17	EUR	5	5
EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 15.12.17	EUR	5	5
SWISS MARKET INDEX FUTURE 15.12.17	CHF	6	6

### Dérivés augmentant l'engagement effectués pendant la période sous revue

Instrument	Monnaie	Achats/ Contrats	Ventes/ Contrats
<b>Options/warrants sur indices/matières premières</b>			
S&P 500 INDEX PUT 2350.00000 15.09.17	USD	8	0
EURO STOXX 50 PUT 3500.00000 15.09.17	EUR	25	25
SWISS MARKET INDEX PUT 8600.00000 15.09.17	CHF	25	0
S&P 500 INDEX PUT 2350.00000 16.03.18	USD	4	0

### Dérivés sur devises effectués pendant la période sous revue

Vente Monnaie	Vente Montant	Achat Monnaie	Achat Montant	Date d'échéance
<b>Opérations à terme sur devises</b>				
EUR	22 000 000	CHF	23 960 200	15.09.2017
EUR	100 000	CHF	114 600	10.10.2017
USD	170 000	CHF	166 090	10.10.2017
EUR	21 000 000	CHF	24 108 000	24.11.2017
EUR	21 000 000	CHF	24 381 000	26.02.2018
CHF	2 322 400	EUR	2 000 000	26.02.2018
EUR	19 000 000	CHF	21 910 800	03.04.2018
EUR	19 000 000	CHF	22 357 300	28.06.2018

## 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	454 617 880.08	42,49%

### 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 «Directi-  
ve de la SFAMA dans la version valable actuelle-  
ment sur le calcul et la publication du Total Expense  
Ratio (TER) de placements collectifs de capitaux»  
exprime, de manière rétrospective et en pourcen-  
tage du total des actifs nets, l'ensemble des com-  
missions 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 1.177704      JPY 1 = CHF 0.009004  
GBP 1 = CHF 1.343321      USD 1 = CHF 0.957600

# FORTUNA Bond Fund CHF

Type fonds en valeurs mobilières

## Comparaison sur 3 ans

	ISIN	31.3.2018	31.3.2017	31.3.2016
Fortune nette du fonds en CHF		412 622 893.31	426 117 449.54	458 267 030.49
	<b>CH0018756632</b>			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		115.13	116.59	117.76
Nombre de parts en circulation		3 584 059,0000	3 654 690,0000	3 891 659,0000

## Performance

	Monnaie	2017/2018	2016/2017	2015/2016
FORTUNA Bond Fund CHF <sup>1</sup>	CHF	-1.3%	-1.0%	0.4%

<sup>1</sup> 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 a été de -1,25% après déduction des frais. Les données conjoncturelles encourageantes des principales économies n'ont été qu'insuffisamment reflétées dans les rendements obligataires. Sauf aux Etats-Unis, où la banque centrale s'est bien positionnée avec ses relèvements de taux d'intérêt et a fait un pas vers la normalisation de sa politique monétaire. En Europe et en Suisse, la BCE et la BNS ont maintenu leur politique expansionniste. La pression sur les obligations a donc été faible au cours de la période sous revue. Les obligations de la Confédération à 10 ans, qui s'établissaient encore à -0,09% au début de l'année sous revue, ont toutefois atteint 0,027% à fin mars 2018.

## Structure du portefeuille-titres

Répartition par le domicile de risque en % de la fortune totale du fonds	
Suisse	53,23
France	6,83
Etats-Unis	5,25
Australie	4,58
Supranationaux	3,38
Corée du Sud	3,27
Canada	2,74
Grande-Bretagne	2,31
Nouvelle-Zélande	2,17
Liechtenstein	1,75
Autres	9,42
<b>Total</b>	<b>94,93</b>

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

## Compte de fortune

	31.3.2018	31.3.2017
	CHF	CHF
<b>Valeurs vénales</b>		
Avoirs en banque		
– à vue	19 120 785.62	17 846 114.18
Valeurs mobilières		
– Obligations, obligations convertibles, obligations à option et autres titres et droits de créance	392 687 435.65	407 009 344.99
Instruments financiers dérivés	-414 551.93	-118 254.73
Autres actifs	2 295 574.00	2 474 108.39
<b>Fortune totale du fonds</b>	<b>413 689 243.34</b>	<b>427 211 312.83</b>
Autres engagements	-1 066 350.03	-1 093 863.29
<b>Fortune nette du fonds</b>	<b>412 622 893.31</b>	<b>426 117 449.54</b>

## Compte de résultats

	1.4.2017-31.3.2018	1.4.2016-31.3.2017
	CHF	CHF
<b>Revenus</b>		
Produits des avoires en banque	12 329.08	15 050.52
Intérêts négatifs	-151 008.46	-135 656.12
Produits des valeurs mobilières		
– issus d'obligations, d'obligations convertibles, d'obligations à option et d'autres titres et droits de créance	3 333 041.47	3 706 463.90
Versements compensatoires sur prêt de titres	400 250.00	706 085.60
Produits des prêts de titres	5 218.13	10 105.41
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	3 501.80	23 773.60
<b>Total des revenus</b>	<b>3 603 332.02</b>	<b>4 325 822.91</b>
<b>Charges</b>		
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds	-4 296 635.82	-4 397 897.86
Autres charges	-30.19	-50.14
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	10 785.66	-41 126.12
<b>Total des charges</b>	<b>-4 285 880.35</b>	<b>-4 439 074.12</b>
<b>Résultat net</b>	<b>-682 548.33</b>	<b>-113 251.21</b>
Gains et pertes en capitaux réalisés	2 590 110.45	1 970 062.41
<b>Résultat réalisé</b>	<b>1 907 562.12</b>	<b>1 856 811.20</b>
Gains et pertes en capitaux non réalisés	-7 423 724.87	-6 110 561.97
<b>Résultat total</b>	<b>-5 516 162.75</b>	<b>-4 253 750.77</b>

## Utilisation du résultat

	1.4.2017-31.3.2018	1.4.2016-31.3.2017
	CHF	CHF
Perte nette de l'exercice	-682 548.33	-113 251.21
Report au capital <sup>1</sup>	682 548.33	113 251.21
Report de l'année précédente	302 582.89	302 582.89
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	<b>302 582.89</b>	<b>302 582.89</b>
Moins impôt anticipé fédéral	0.00	0.00
Résultat retenu en vue d'être réinvesti	0.00	0.00
<b>Report à compte nouveau</b>	<b>302 582.89</b>	<b>302 582.89</b>

<sup>1</sup> Conformément à la circulaire no 24 2.9.4. de l'administration fédérale des contributions

### Variation de la fortune nette du fonds

	1.4.2017-31.3.2018	1.4.2016-31.3.2017
	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	426 117 449.54	458 267 030.49
Solde des mouvements des parts	-7 978 393.48	-27 895 830.18
Résultat total	-5 516 162.75	-4 253 750.77
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue</b>	<b>412 622 893.31</b>	<b>426 117 449.54</b>

### Evolution des parts en circulation

	1.4.2017-31.3.2018	1.4.2016-31.3.2017
	Nombre	Nombre
Situation au début de l'exercice	3 654 690,0000	3 891 659,0000
Parts émises	510 433,0000	326 267,0000
Parts rachetées	-581 064,0000	-563 236,0000
<b>Situation à la fin de la période sous revue</b>	<b>3 584 059,0000</b>	<b>3 654 690,0000</b>
Différence entre les parts émises et rachetées	-70 631,0000	-236 969,0000

### Montant prévu pour être réinvesti (thésaurisation)

Conformément à la circulaire no 24 chiffre 2.1.1.0.4. 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	31.03.2017 Quantité/ Nominal	Achats <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup>	31.03.2018 Quantité/ Nominal	Valeur vénale <sup>3</sup> en CHF	en % <sup>3</sup>	dont en prêt Quantité/Nominal
--------	------------------------------------	---------------------	---------------------	------------------------------------	--------------------------------------	-------------------	-------------------------------------

### Valeurs mobilières négociées en bourse

#### Titres adossés à des actifs, taux fixe

CHF							
SWISS CAR ABS 2015-1 AG-REG-S 0.20000% 15-19.11.18*	CHF	5 000 000		5 000 000	5 011 000	1,21	
<b>Total CHF</b>					<b>5 011 000</b>	<b>1,21</b>	
<b>Total Titres adossés à des actifs, taux fixe</b>					<b>5 011 000</b>	<b>1,21</b>	

#### Notes, taux fixe

CHF							
BASEL-LANDSCHAFT, CANTON OF 1.50000% 13-26.06.28*	CHF	9 000 000		9 000 000	10 093 500	2,44	
CAISSE DE REFINANCEMENT DE L'HABITAT 1.37500% 13-15.03.23*	CHF	2 000 000		2 000 000	2 154 000	0,52	
EMISSIONSZENTRALE GEM WOHNBAUTRAEGER 1.37500% 13-24.07.23*	CHF	3 000 000		3 000 000	3 252 000	0,79	
EMISSIONSZENTRALE GEM WOHNBAUTRAEGER 1.75000% 13-24.07.28*	CHF	2 000 000		2 000 000	2 302 000	0,56	
ENERGIEFINANZIERUNGS AG 2.62500% 11-31.01.23*	CHF	3 000 000	3 000 000				
EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.62500% 14-04.02.25*	CHF	2 000 000		2 000 000	2 233 000	0,54	
LGT BANK AG 1.87500% 13-08.02.23*	CHF	2 000 000		2 000 000	2 162 000	0,52	
NORTH AMERICAN DEVELOPMENT BANK 0.25000% 15-30.04.25*	CHF	1 150 000		1 150 000	1 155 175	0,28	
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 1.37500% 12-14.02.24*	CHF	2 000 000		2 000 000	2 164 800	0,52	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 1.62500% 14-16.05.24*	CHF	2 500 000		2 500 000	2 702 500	0,65	
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE IV BV 1.50000% 12-25.10.18*	CHF	860 000		860 000	863 630	0,16	
ZUERICH, CANTON OF 1.25000% 13-29.07.22*	CHF	2 000 000		2 000 000	2 135 000	0,52	
<b>Total CHF</b>					<b>31 017 605</b>	<b>7,50</b>	
<b>Total Notes, taux fixe</b>					<b>31 017 605</b>	<b>7,50</b>	

#### Medium Term notes, taux fixe

CHF							
ASB FINANCE LTD 0.20000% 17-02.08.24*	CHF	2 000 000		2 000 000	1 989 000	0,48	
BANCO DEL ESTADO DE CHILE 0.57500% 17-07.04.27*	CHF		3 000 000	3 000 000	2 973 000	0,72	
BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV 2.12500% 10-06.11.18*	CHF	1 000 000		1 000 000			
BANK OF NOVA SCOTIA/THE 0.30000% 15-16.09.22*	CHF	3 000 000		3 000 000			
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUT 0.55000% 15-08.12.23*	CHF	5 000 000		5 000 000	5 082 500	1,23	
BARCLAYS BANK PLC 3.54000% 10-29.07.30*	CHF	1 950 000		1 950 000	2 458 398	0,59	
CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS 0.30000% 17-12.11.27*	CHF		3 000 000	3 000 000	3 001 500	0,73	
CENTRAL AMERICAN BANK ECO INTEGRAT 1.87500% 14-25.02.22*	CHF	5 000 000		5 000 000			
CENTRAL AMERICAN BK ECO INTEGRAT 0.37100% 16-26.08.22*	CHF	5 000 000		5 000 000	5 067 500	1,22	
CITIGROUP INC 0.50000% 17-22.11.24*	CHF		2 000 000	2 000 000			
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 0.87500% 13-11.02.20*	CHF	2 000 000		2 000 000			
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 0.40000% 17-25.09.26*	CHF		3 000 000	3 000 000	2 977 500	0,72	
COMPAGNIE DE FINANCEMENT FONCIER 1.50000% 14-19.02.24*	CHF	4 000 000		4 000 000	4 362 000	1,05	
CORP ANDINA DE FOMENTO 1.37500% 13-11.02.21*	CHF	1 000 000		1 000 000			
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO 2.00000% 14-05.02.24*	CHF	5 000 000		5 000 000	5 535 000	1,34	
CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH SA 0.25000% 15-18.06.26*	CHF	4 700 000		4 700 000	4 702 350	1,14	
CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH SA 0.25000% 17-27.07.27*	CHF		3 000 000	3 000 000	2 985 000	0,72	
CREDIT AGRICOLE SA LONDON 0.30000% 17-18.04.24*	CHF		3 000 000	3 000 000	2 997 000	0,72	
CREDIT AGRICOLE SA LONDON-REG-S 0.20000% 18-30.10.23*	CHF		3 000 000	3 000 000	2 983 500	0,72	
CREDIT SUISSE GRP FDNG GUERNSEY 1.00000% 15-14.04.23*	CHF	3 000 000		3 000 000	3 060 000	0,74	
DEUTSCHE BAHN FINANCE BV 1.37500% 13-24.07.23*	CHF	5 000 000		5 000 000	5 377 500	1,30	
EUROPEAN INVESTMENT BANK 2.37500% 05-10.07.20*	CHF	2 000 000		2 000 000			
EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 0.17000% 17-18.07.25*	CHF		5 000 000	5 000 000	4 907 000	1,19	
EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA-REG-S 0.25300% 18-06.03.23*	CHF		3 600 000	3 600 000	3 621 600	0,88	
GLENCORE FINANCE EUROPE SA 2.12500% 13-23.12.19*	CHF	2 000 000		2 000 000			
GOLDMAN SACHS GROUP INC 0.55000% 16-09.09.21*	CHF	3 000 000		3 000 000			
GOLDMAN SACHS GROUP INC 0.50000% 17-04.12.24*	CHF		2 000 000	2 000 000	1 980 000	0,48	
HEATHROW FUNDING LTD 0.50000% 16-17.05.24*	CHF	3 000 000		3 000 000	3 018 000	0,73	
HYPO NOE GRUPPE BANK AG 0.20000% 17-31.03.22*	CHF	2 000 000		2 000 000			
KOREA EXPRESSWAY CORP 0.25000% 17-07.06.24*	CHF		5 000 000	5 000 000	5 015 000	1,21	
LAFARGEHOLCIM LTD 4.00000% 09-11.09.18*	CHF	1 000 000		1 000 000			
LUZERNER KANTONALBANK-REG-S 0.35000% 18-05.02.27*	CHF		2 000 000	2 000 000	2 007 000	0,49	
MACQUARIE BANK 0.75000% 16-05.02.24*	CHF	3 000 000		3 000 000	3 069 000	0,74	
MATERIELLSKAPET AS-REG-S 1.12500% 13-02.05.23*	CHF	3 000 000		3 000 000	3 135 000	0,76	
MCDONALD'S CORP 0.17000% 16-04.10.24*	CHF	2 000 000		2 000 000	1 982 000	0,48	
METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING 0.30000% 17-19.01.26*	CHF	2 000 000		2 000 000	1 988 000	0,48	
MUNICIPALITY FINANCE PLC 0.87500% 13-01.02.23*	CHF	5 000 000		5 000 000	5 267 500	1,27	
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 1.50000% 14-07.02.24*	CHF	4 000 000		4 000 000	4 370 000	1,06	
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 0.35000% 15-05.08.22*	CHF	3 000 000		3 000 000	3 046 500	0,74	
NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV 2.37500% 06-27.01.23*	CHF	2 000 000		2 000 000	2 249 000	0,54	
NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV 1.87500% 10-03.02.20*	CHF	500 000	500 000				
NESTLE HOLDINGS INC 0.25000% 17-04.10.27*	CHF		5 000 000	5 000 000	4 940 000	1,19	
NORDEA BANK AB 0.25000% 15-27.11.23*	CHF	3 000 000		3 000 000	3 015 000	0,73	
ONTARIO, PROVINCE OF 0.25000% 17-28.06.29*	CHF		4 000 000	4 000 000	3 918 000	0,95	
OP CORPORATE BANK PLC 1.00000% 14-14.07.21*	CHF	3 000 000		3 000 000			
PETROLEOS MEXICANOS 1.50000% 15-08.12.20*	CHF	3 000 000		3 000 000	3 087 000	0,75	
PFANDBRIEFZENTR SCHWEIZ KANTONALBANKEN 1.00000% 12-09.09.22*	CHF	2 000 000		2 000 000	2 110 600	0,51	
POLAND, REPUBLIC OF-REG-S 1.00000% 14-17.09.21*	CHF	5 000 000		5 000 000			
POWSZECHNA KASA Oszczednosci BANK-REG-S 0.30000% 17-02.11.21*	CHF		3 000 000	3 000 000	3 012 000	0,73	
QUEBEC, PROVINCE OF 1.50000% 14-05.02.24*	CHF	5 000 000		5 000 000	5 440 000	1,32	
RABOBANK NEDERLAND NV 3.62500% 09-02.07.19*	CHF	1 000 000		1 000 000			
RABOBANK NEDERLAND NV 1.12500% 14-08.04.21*	CHF	4 000 000		4 000 000	4 158 000	1,01	
SPAREBANK 1 NORD NORGE 0.30000% 16-16.09.22*	CHF	3 000 000		3 000 000			
SYNGENTA FINANCE LTD REG-S 1.62500% 14-01.11.24*	CHF	2 800 000		2 800 000			

Rapport annuel au 31 mars 2018  
FORTUNA Bond Fund CHF

Titres		31.03.2017 Quantité/ Nominal	Achats <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup>	31.03.2018 Quantité/ Nominal	Valeur vénale <sup>3</sup> en CHF	en % <sup>3</sup>	dont en prêt Quantité/Nominal
TRANSURBAN QUEENSLAND FINANCE PTY LTD 0.62500% 16-23.06.23*	CHF	1 500 000			1 500 000	1 528 500	0,37	
VODAFONE GROUP PLC 0.37500% 16-03.12.24*	CHF	3 000 000			3 000 000	2 970 000	0,72	
WESTPAC BANKING CORP-REG-S 0.50000% 18-16.05.28*	CHF		2 000 000		2 000 000	1 972 000	0,48	
WESTPAC SECURITIES NZ LTD/LONDON 0.37500% 16-05.02.24*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 013 500	0,73	
<b>Total CHF</b>						<b>140 371 948</b>	<b>33,93</b>	
<b>Total Medium Term notes, taux fixe</b>						<b>140 371 948</b>	<b>33,93</b>	

**Medium Term notes, taux variable**

CHF								
ADCB FINANCE CAYMAN LTD-SUB 1.875%/VAR 13-13.06.23*	CHF	3 000 000		1 000 000	2 000 000	2 005 000	0,48	
SANTANDER CONS FIN SA 3M LIBOR+105BP 16-23.02.18*	CHF	3 000 000		3 000 000				
<b>Total CHF</b>						<b>2 005 000</b>	<b>0,48</b>	
<b>Total Medium Term notes, taux variable</b>						<b>2 005 000</b>	<b>0,48</b>	

**Obligations, taux fixe**

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

Rapport annuel au 31 mars 2018  
FORTUNA Bond Fund CHF

Titres		31.03.2017 Quantité/ Nominal	Achats <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup>	31.03.2018 Quantité/ Nominal	Valeur vénale <sup>3</sup> en CHF	en % <sup>3</sup>	dont en prêt Quantité/Nominal
RAIFFEISEN SCHWEIZ GENOSSENSCHAFT 2.12500% 11-04.02.19*	CHF	2 000 000		2 000 000				
RAIFFEISEN SCHWEIZ GENOSSENSCHAFT 0.35000% 18-16.02.24*	CHF		3 000 000		3 000 000	3 016 500	0,73	
ROCHE KAPITALMARKT AG 1.62500% 12-23.09.22*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 075 500	0,26	
ROCHE KAPITALMARKT AG 0.10000% 17-23.09.24*	CHF	4 000 000			4 000 000	4 010 000	0,97	
ROCHE KAPITALMARKT AG 0.45000% 17-23.03.29*	CHF	4 000 000			4 000 000	3 956 000	0,96	
SGS LTD 2.62500% 11-08.03.19*	CHF			3 000 000				
SGS SA 0.25000% 15-08.05.23*	CHF	4 000 000			4 000 000	4 006 000	0,97	
SGS SA 0.55000% 17-03.03.26*	CHF	2 000 000			2 000 000	2 001 000	0,48	
SGS SA 1.75000% 14-27.02.24*	CHF	2 500 000			2 500 000	2 713 750	0,66	
SIKA AG 1.87500% 13-14.11.23*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 265 500	0,79	
SOLOTHURN, CANTON OF 1.12500% 12-29.11.27*	CHF	2 000 000			2 000 000	2 171 000	0,52	
SPAREBANK 1 SMN 0.35000% 16-05.04.23*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 003 000	0,24	
ST GALLEN, CITY ON 1.62500% 11-10.11.25*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 327 000	0,80	
ST GALLER KANTONALBANK 3.50000% 07-27.07.17*	CHF	2 000 000		2 000 000				
SWISSCOM AG 0.37500% 17-31.05.27*	CHF		4 000 000		4 000 000	3 990 000	0,96	
SWISSCOM AG 1.50000% 14-14.07.26*	CHF	2 500 000			2 500 000	2 728 750	0,66	
SWISSGRID AG 1.00000% 13-30.01.20*	CHF	1 250 000			1 250 000	1 283 125	0,31	
SWITZERLAND 1.25000% 12-11.06.24*	CHF	6 500 000			6 500 000	7 148 700	1,73	
SWITZERLAND 1.50000% 13-24.07.25*	CHF	5 000 000			5 000 000	5 635 500	1,36	
SWITZERLAND 2.00000% 10-28.04.21*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 087 000	0,26	
SWITZERLAND 2.00000% 11-25.05.22*	CHF	1 000 000			1 000 000	1 110 200	0,27	
SWITZERLAND 2.25000% 05-06.07.20*	CHF	100 000			100 000	107 270	0,03	
SWITZERLAND 3.00000% 04-12.05.19*	CHF	100 000			100 000	104 370	0,03	
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE 0.50000% 16-28.07.22*	CHF	1 000 000		1 000 000				
THURGAUER KANTONALBANK 0.70000% 18-22.03.30*	CHF		2 000 000		2 000 000	2 042 500	0,49	
UBS GROUP FUNDING SWITZERLAND AG-REG-S 0.75000% 16-22.02.22*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 066 000	0,74	
VP BANK AG 0.50000% 15-07.04.21*	CHF	2 000 000			2 000 000	2 029 000	0,49	
WINTERTHUR, CITY OF 0.15000% 15-27.03.23*	CHF	5 000 000			5 000 000	5 050 000	1,22	
WINTERTHUR, CITY OF 0.05000% 17-17.03.26*	CHF	2 000 000			2 000 000	1 981 000	0,48	
ZUERCHER KANTONALBANK-REG-S 0.30000% 18-25.01.28*	CHF		3 000 000		3 000 000	2 979 000	0,72	
ZUERICH, CANTON OF 0.50000% 12-03.12.20*	CHF	5 000 000			5 000 000	5 140 000	1,24	
ZUG ESTATES HOLDING AG 0.70000% 17-17.02.22*	CHF	1 100 000		1 100 000				
<b>Total CHF</b>						<b>208 298 258</b>	<b>50,35</b>	
<b>Total Obligations, taux fixe</b>						<b>208 298 258</b>	<b>50,35</b>	
<b>Obligations, coupon zéro</b>								
<b>CHF</b>								
GIVAUDAN SA 0.00000% 16-07.12.22*	CHF	950 000		950 000				
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 0.00000% 16-26.03.21*	CHF	3 000 000		3 000 000				
PFANDBRIEFBK SCHWEIZERISCHER HYPO INST 0.00000% 16-16.05.23*	CHF	3 000 000			3 000 000	3 021 000	0,73	
PSP SWISS PROPERTY AG 0.00000% 16-01.09.23*	CHF	2 000 000			2 000 000	1 973 000	0,48	
<b>Total CHF</b>						<b>4 994 000</b>	<b>1,21</b>	
<b>Total Obligations, coupon zéro</b>						<b>4 994 000</b>	<b>1,21</b>	
<b>Obligations, taux variable</b>								
<b>CHF</b>								
RAIFFEISEN SCHWEIZ GENOSSENSCHAFT 3M LIBOR+30BP 14-05.06.18*	CHF	3 000 000		3 000 000				
ZUERCHER KANTONALBANK 3M LIBOR+10BP 13-29.01.18*	CHF	3 000 000		3 000 000				
<b>Total CHF</b>							<b>0,00</b>	
<b>Total Obligations, taux variable</b>							<b>0,00</b>	
<b>Obligations convertibles, taux fixe</b>								
<b>CHF</b>								
SWISS PRIME SITE AG 0.32500% 18-16.01.25*	CHF		1 000 000		1 000 000	989 625	0,25	
<b>Total CHF</b>						<b>989 625</b>	<b>0,25</b>	
<b>Total Obligations convertibles, taux fixe</b>						<b>989 625</b>	<b>0,25</b>	
<b>Total Valeurs mobilières négociées en bourse</b>						<b>392 687 436</b>	<b>94,93</b>	
<b>Total des valeurs mobilières</b>						<b>392 687 436</b>	<b>94,93</b>	
(dont en prêt)							0,00	
Avois en banque à vue						19 120 786	4,62	
Instruments financiers dérivés						-414 552	-0,10	
Autres actifs						2 295 573	0,55	
<b>Fortune totale du fonds</b>						<b>413 689 243</b>	<b>100,00</b>	
Autres engagements						-1 066 350		
<b>Fortune nette du fonds</b>						<b>412 622 893</b>		

Catégorie d'évaluation	Valeur vénale au 31.03.2018	En % de la fortune totale du fonds <sup>3</sup>
Investissements évalués aux cours sur le marché principal	392 272 884	94,83
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	–	–
<b>Total</b>	<b>392 272 884</b>	<b>94,83</b>

<sup>1</sup> 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

<sup>2</sup> 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

<sup>3</sup> 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
<b>Futures sur instruments de taux d'intérêt/Obligations</b>					
EURO-BUND FUTURE 07.06.18*	-200	EUR	-37 552 281	-414 552	-0.10
			-37 552 281	-414 552	-0.10

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
<b>Options sur contrats à terme</b>			
EURO-BUND FUTURE PUT 161.00000 JAN18 22.12.17	EUR	0	200
<b>Futures sur instruments de taux d'intérêt/Obligations</b>			
EURO-BUND FUTURE 08.03.18	EUR	1 630	1 630
EURO-BUND FUTURE 07.06.18	EUR	500	700
EURO-BUND FUTURE 08.06.17	EUR	127	-173
EURO-BUND FUTURE 07.09.17	EUR	2 300	2 300
EURO-BUND FUTURE 07.12.17	EUR	1 000	1 000

### Dérivés augmentant l'engagement effectués pendant la période sous revue

Instrument	Monnaie	Achats/ Contrats	Ventes/ Contrats
<b>Options/warrants sur instruments de taux d'intérêt</b>			
EURO-BUND FUTURE CALL 162.00000 MAR18 23.02.18	EUR	100	100
EURO-BUND FUTURE SEP17 PUT 163.00000 25.08.17	EUR	200	200
EURO-BUND FUTURE SEP17 CALL 164.00000 25.08.17	EUR	200	200
EURO-BUND FUTURE PUT 161.00000 NOV17 27.10.17	EUR	200	200
EURO-BUND FUTURE PUT 162.00000 DEC17 24.11.17	EUR	200	200
EURO-BUND FUTURE PUT 161.00000 JAN18 22.12.17	EUR	200	0
<b>Futures sur instruments de taux d'intérêt/Obligations</b>			
EURO-BUND FUTURE 08.03.18	EUR	1 600	1 600
EURO-BUND FUTURE 08.06.17	EUR	900	900
EURO-BUND FUTURE 07.09.17	EUR	1 050	1 050
EURO-BUND FUTURE 07.12.17	EUR	300	300

## 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	37 552 281.22	9,10%

### 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

1.7.2004

### Taux de change

EUR 1 = CHF 1.177704

# FORTUNA Equity Fund Switzerland

Type autres fonds en investissements traditionnels

## Comparaison sur 3 ans

	ISIN	31.3.2018	31.3.2017	31.3.2016
Fortune nette du fonds en CHF		152 760 509.71	213 591 313.61	258 120 253.12
<b>Classe A</b>	<b>CH0011553598</b>			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		269.90	263.56	231.05
Nombre de parts en circulation		565 960,0000	810 414,0000	1 117 153,0000
<b>Classe B</b>	<b>CH0368915242</b>	<sup>1</sup>		
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		195.90		
Nombre de parts en circulation		46,0000		

<sup>1</sup> Emission initiale au 11.9.2017

## Performance

	Monnaie	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Classe A	CHF	2.9%	14.5%	-10.2%
Classe B <sup>1</sup>	CHF	-	-	-
Benchmark:				
SPI – Swiss Performance Index <sup>®</sup>	CHF	5.7%	15.9%	-9.0%

<sup>1</sup> En raison du lancement de la classe pendant la période sous revue, les chiffres de performance historique ne sont pas encore disponibles.

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 2,9% durant l'exercice sous revue (indice de référence 5,7%). L'adaptation de la stratégie annoncée dans le dernier rapport a conduit à une réallocation ou une réduction significative des positions du fonds (de 62 positions à 36 au 31 mars 2018). La stratégie suit une démarche quantitative (approche «Smart Beta») et permet au gestionnaire de portefeuille de prendre des décisions discrétionnaires. Le portefeuille est actuellement positionné avec une pondération plus active de plusieurs titres (+/- 1-3%).

## Structure du portefeuille-titres

Les 10 émetteurs principaux en % de la fortune totale du fonds	
NESTLE SA	17,90
NOVARTIS AG	11,93
ROCHE Holding AG	9,18
UBS AG	6,50
ABB Ltd	4,84
Swiss Re Ltd	3,59
Sika AG	2,88
Schindler Holding AG	2,59
Givaudan SA	2,58
Swiss Life Holding	2,50
Autres	31,34
<b>Total</b>	<b>95,83</b>

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

Répartition par le domicile de risque en % de la fortune totale du fonds	
Suisse	95,83
<b>Total</b>	<b>95,83</b>

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

### Compte de fortune

	31.3.2018	31.3.2017
	CHF	CHF
<b>Valeurs vénales</b>		
Avoirs en banque		
– à vue	5 585 613.25	6 033 594.45
Valeurs mobilières		
– Actions et autres titres de participation	146 790 917.42	206 710 049.99
Autres actifs	798 969.18	1 396 370.25
<b>Fortune totale du fonds</b>	<b>153 175 499.85</b>	<b>214 140 014.69</b>
Autres engagements	-414 990.14	-548 701.08
<b>Fortune nette du fonds</b>	<b>152 760 509.71</b>	<b>213 591 313.61</b>

### Compte de résultats

	1.4.2017-31.3.2018	1.4.2016-31.3.2017
	CHF	CHF
<b>Revenus</b>		
Produits des avoires en banque	6 530.97	24.72
Intérêts négatifs	-58 310.78	-26 366.91
Produits des valeurs mobilières		
– des actions et autres titres de participation	3 810 898.53	5 695 596.59
Versements compensatoires sur prêt de titres	73 578.00	68 665.31
Produits des prêts de titres	14 454.65	12 896.20
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	15 417.83	25 912.70
<b>Total des revenus</b>	<b>3 862 569.20</b>	<b>5 776 728.61</b>
<b>Charges</b>		
Intérêts passifs	0.00	-3 530.95
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe A	-1 872 381.05	-2 344 738.57
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe B	0.00	0.00
Autres charges	-20.00	-40.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	-410 515.95	-556 303.80
<b>Total des charges</b>	<b>-2 282 917.00</b>	<b>-2 904 613.32</b>
<b>Résultat net</b>	<b>1 579 652.20</b>	<b>2 872 115.29</b>
Gains et pertes en capitaux réalisés	30 067 202.06	21 637 912.71
<b>Résultat réalisé</b>	<b>31 646 854.26</b>	<b>24 510 028.00</b>
Gains et pertes en capitaux non réalisés	-24 019 568.02	5 936 008.19
<b>Résultat total</b>	<b>7 627 286.24</b>	<b>30 446 036.19</b>

### Utilisation du résultat

	1.4.2017-31.3.2018	1.4.2016-31.3.2017
	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	1 579 652.20	2 872 115.29
Moins impôt anticipé fédéral	-552 878.27	-1 005 240.35
<b>Résultat retenu en vue d'être réinvesti</b>	<b>1 026 773.93</b>	<b>1 866 874.94</b>

### Variation de la fortune nette du fonds

	1.4.2017-31.3.2018	1.4.2016-31.3.2017
	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	213 591 313.61	258 120 253.12
Impôt anticipé fédéral payé	-899 106.49	-967 372.00
Solde des mouvements des parts	-67 558 983.65	-74 007 603.70
Résultat total	7 627 286.24	30 446 036.19
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue</b>	<b>152 760 509.71</b>	<b>213 591 313.61</b>

### Evolution des parts en circulation

	1.4.2017-31.3.2018	1.4.2016-31.3.2017
	Nombre	Nombre
<b>Classe A</b>		
Situation au début de l'exercice	810 414,0000	1 117 153,0000
Parts émises	7 735,0000	15 669,0000
Parts rachetées	-252 189,0000	-322 408,0000
<b>Situation à la fin de la période sous revue</b>	<b>565 960,0000</b>	<b>810 414,0000</b>
Différence entre les parts émises et rachetées	-244 454,0000	-306 739,0000
<b>Classe B</b>	<b>Nombre</b>	
Situation au début de l'exercice	0,0000	
Parts émises	46,0000	
Parts rachetées	0,0000	
<b>Situation à la fin de la période sous revue</b>	<b>46,0000</b>	
Différence entre les parts émises et rachetées	46,0000	

### Montant prévu pour être réinvesti (thésaurisation)

#### Classe A

Thésaurisation au 12 juin 2018		
<b>Thésaurisation brute</b>	<b>CHF</b>	<b>2.7908</b>
Moins impôt anticipé fédéral	CHF	-0.9768
<b>Thésaurisation nette par part</b>	<b>CHF</b>	<b>1.8140</b>

#### Classe B

Thésaurisation au 12 juin 2018		
<b>Thésaurisation brute</b>	<b>CHF</b>	<b>3.1682</b>
Moins impôt anticipé fédéral	CHF	-1.1089
<b>Thésaurisation nette par part</b>	<b>CHF</b>	<b>2.0593</b>

## Inventaire de la fortune du fonds

Titres	31.03.2017 Quantité/ Nominal	Achats <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup>	31.03.2018 Quantité/ Nominal	Valeur vénale <sup>3</sup> en CHF	en % <sup>3</sup>	dont en prêt Quantité/Nominal
--------	------------------------------------	---------------------	---------------------	------------------------------------	--------------------------------------	-------------------	-------------------------------------

### Valeurs mobilières négociées en bourse

#### Actions au porteur

Autriche							
AMS AG NPV (BR)*	CHF	7 400		7 400			
<b>Total Autriche</b>						<b>0,00</b>	
France							
OFFICIIS PROPRTIE EUR1.54*	EUR	35		35			
<b>Total France</b>						<b>0,00</b>	
Luxembourg							
COSMO PHARMA N.V. EUR0.26 (REGD)*	EUR	7 000		7 000			
<b>Total Luxembourg</b>						<b>0,00</b>	
Suisse							
AUTONEUM HLDG AG CHF0.05(REGD)*	CHF	3 000		3 000			
DAETWYLER HLDG CHF0.05 (POST SUBDIVISION)*	CHF	11 060	5 500	16 560			
IDORSIA AG CHF0.05*	CHF		13 310	13 310			
LEONTEQ AG CHF 1 (REGD)*	CHF	5 100		5 100			
SIKA AG CHF0.60 (BR)*	CHF	675	500	585	590	4 416 150	2,88
SWATCH GROUP CHF2.25(BR)*	CHF	5 478	3 300	1 500	7 278	3 066 949	2,00
SWISS RE AG CHF0.10*	CHF	52 562	23 000	19 000	56 562	5 502 351	3,60
VIFOR PHARMA AG CHF0.01*	CHF		12 170	12 170			
<b>Total Suisse</b>						<b>12 985 451</b>	<b>8,48</b>
<b>Total Actions au porteur</b>						<b>12 985 451</b>	<b>8,48</b>

#### Bons de participation

Suisse							
LINDT & SPRUENGLI PTG CERT CHF10*	CHF	295	71	312	54	319 950	0,21
SCHINDLER-HLDG AG PTG CERT CHF0.10(POST-SUBD)*	CHF	3 900	5 600	4 700	4 800	988 800	0,64
<b>Total Suisse</b>						<b>1 308 750</b>	<b>0,85</b>
<b>Total Bons de participation</b>						<b>1 308 750</b>	<b>0,85</b>

#### Autres actions

Suisse							
ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV*	CHF	117 255		53 060	64 195	14 065 125	9,18
<b>Total Suisse</b>						<b>14 065 125</b>	<b>9,18</b>
<b>Total Autres actions</b>						<b>14 065 125</b>	<b>9,18</b>

#### Actions nominatives

Suisse							
ABB LTD CHF0.12 (REGD)*	CHF	278 200	138 000	90 000	326 200	7 411 264	4,84
ACTELION CHF0.50(REGD)*	CHF	16 310		16 310			
ADECCO GROUP AG CHF0.1 (REGD)*	CHF	11 306		11 306			
ASCOM HOLDING AG CHF0.50(REGD)*	CHF	47 000		47 000			
BALOISE-HLDGS CHF0.1(REGD)*	CHF	2 917	9 500	2 917	9 500	1 387 950	0,91
BARRY CALLEBAUT AG CHF0.02 (REGD)*	CHF	977		977			
BELIMO HOLDING AG CHF1(REGD)*	CHF	200		110	90	347 850	0,23
BUCHER INDUSTRIES CHF0.20 (REGD)*	CHF	985		985			
BURCKHARDT COMPRES CHF2.5*	CHF	436	10 500	3 000	7 936	2 418 893	1,58
CEMBRA MONEY BANK CHF1.00 (REGD)*	CHF	5 500		5 500			
CLARIANT CHF4.00(REGD)*	CHF	88 930		88 930			
CREDIT SUISSE GRP CHF0.04(REGD)*	CHF	266 454		266 454			
DKSH HOLDING LTD CHF0.1*	CHF	19 400	3 000	22 400			
DORMAKABA HOLDING CHF0.10 'B'(REGD)*	CHF	2 262	3 700	2 200	3 762	2 812 095	1,84
DUFREY AG CHF5 (REGD)*	CHF		25 000	4 000	21 000	2 628 150	1,72
EMS-CHEMIE HLDG AG CHF0.01(REGD)(POST RECON)*	CHF	182	3 950	4 132			
FLUGHAFEN ZURICH A CHF10(REGD) POST SPLIT*	CHF	6 900		6 900			
FORBO HLDGS AG CHF0.10(REGD)*	CHF	1 190	1 000	250	1 940	2 597 660	1,70
GAM HOLDING AG CHF0.05 (REGD)*	CHF		110 000		110 000	1 765 500	1,15
GEBERIT CHF0.10(REGD)*	CHF	4 150	2 000	1 570	4 580	1 934 592	1,26
GEORG FISCHER AG CHF1.00 (REGD)*	CHF	120	4 100	2 514	1 706	2 180 268	1,42
GIVAUDAN AG CHF10*	CHF	839	1 680	700	1 819	3 958 144	2,58
HELVETIA HOLDING CHF0.10 (REGD)*	CHF	3 821		3 821			
JULIUS BAER GRUPPE CHF0.02 (REGD)*	CHF	21 400		21 400			
KARDEX AG CHF4.05 (REGD)*	CHF	2 000	11 500	13 500			
KOMAX CHF0.10(REGD)*	CHF		3 000	3 000			
KUEHNE&NAGEL INTL CHF1 (REGD)(POST-SUBD)*	CHF	2 700	25 000	4 000	23 700	3 562 110	2,33
LAFARGEHOLCIM LTD CHF2 (REGD)*	CHF	65 664	13 000	21 300	57 364	3 000 137	1,96
LINDT & SPRUENGLI CHF100(REGD)*	CHF	31	5	29	7	486 500	0,32
LOGITECH INTL CHF0.25(REGD) (POST-SUBD)*	CHF	50 000	96 000	58 000	88 000	3 076 480	2,01
LONZA GROUP AG CHF1(REGD)*	CHF	5 059	8 500	6 500	7 059	1 589 687	1,04
NESTLE SA CHF0.10(REGD)*	CHF	508 680	6 000	152 090	362 590	27 419 056	17,90
NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)*	CHF	395 750	6 000	165 134	236 616	18 280 952	11,93
PARTNERS GROUP HLG CHF0.01 (REGD)*	CHF	6 600	1 000	5 500	2 100	1 491 000	0,97
RICHEMONT(CIE FIN) CHF1.00 (REG) SER 'A'	CHF	88 975		49 500	39 475	3 385 376	2,21
SCHINDLER-HLDG AG CHF0.1(REGD)(POST-SUBD)*	CHF	2 230	17 500	4 830	14 900	2 980 000	1,95

Rapport annuel au 31 mars 2018  
FORTUNA Equity Fund Switzerland

Titres		31.03.2017 Quantité/ Nominal	Achats <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup>	31.03.2018 Quantité/ Nominal	Valeur vénale <sup>3</sup> en CHF	en % <sup>3</sup>	dont en prêt Quantité/Nominal
SGS LTD CHF1(REGD)*	CHF	317		317				
SONOVA HOLDING AG CHF0.05 (REGD)*	CHF	9 300	3 000	7 300	5 000	759 000	0,50	
STRAUMANN HLDG CHF0.1(REGD)*	CHF	800	1 300	800	1 300	782 600	0,51	
SUNRISE COMMUNICA CHF 1*	CHF	1 500		1 500				
SWATCH GROUP CHF0.45(REGD)*	CHF	12 601	7 000	12 601	7 000	560 350	0,37	
SWISS LIFE HLDG CHF5.1(REGD)*	CHF	10 370	8 500	7 600	11 270	3 835 181	2,50	
SWISSCOM AG CHF1(REGD)*	CHF	3 510	7 500	3 950	7 060	3 343 616	2,18	
SYNGENTA CHF0.1(REGD)*	CHF	5 785		5 785				
TECAN GROUP AG CHF0.10(REGD)*	CHF	12 100		12 100				
TEMENOS GROUP AG CHF5(REGD)(CHF)*	CHF	32 184	12 000	17 000	27 184	3 109 850	2,03	
U-BLOX HOLDING AG CHF0.90 (REGD)*	CHF	1 400	7 500	8 900				
UBS GROUP CHF0.10 (REGD)*	CHF	537 800	170 000	115 000	592 800	9 956 076	6,50	
VAT GROUP AG CHF0.10*	CHF	3 000			3 000	481 200	0,31	
VIFOR PHARMA AG*	CHF	617		617				
VZ HOLDINGS CHF0.25*	CHF	800		800				
ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10*	CHF	21 340		18 500	2 840	890 056	0,58	
<b>Total Suisse</b>						<b>118 431 592</b>	<b>77,32</b>	
<b>Total Actions nominatives</b>						<b>118 431 592</b>	<b>77,32</b>	

**Droits**

**Suisse**

CREDIT SUISSE GRP RIGHTS 07.06.17*	CHF		236 454	236 454				
LONZA GROUP AG RIGHTS 10.05.17*	CHF		3 059	3 059				
<b>Total Suisse</b>							<b>0,00</b>	
<b>Total Droits</b>							<b>0,00</b>	

**Total Valeurs mobilières négociées en bourse**

**146 790 917 95,83**

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

**Actions au porteur**

**Suisse**

ACTELION LTD CHF0.50 N 2ND LINE**	CHF		16 310	16 310				
<b>Total Suisse</b>							<b>0,00</b>	
<b>Total Actions au porteur</b>							<b>0,00</b>	

**Actions nominatives**

**Suisse**

SYNGENTA CHF0.10 (TENDERED 2ND LINE)**	CHF	10 000	4 785	14 785				
<b>Total Suisse</b>							<b>0,00</b>	
<b>Total Actions nominatives</b>							<b>0,00</b>	

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

**0,00**

**Total des valeurs mobilières**

**146 790 917 95,83**

(dont en prêt

0,00)

Avoirs en banque à vue						5 585 613	3,65	
Autres actifs						798 970	0,52	
<b>Fortune totale du fonds</b>						<b>153 175 500</b>	<b>100,00</b>	
Autres engagements						-414 990		
<b>Fortune nette du fonds</b>						<b>152 760 510</b>		

**Catégorie d'évaluation**

	Valeur vénale au 31.03.2018	En % de la fortune totale du fonds <sup>3</sup>
Investissements évalués aux cours sur le marché principal	146 790 917	95,83
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	-	-
<b>Total</b>	<b>146 790 917</b>	<b>95,83</b>

<sup>1</sup> 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

<sup>2</sup> 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

<sup>3</sup> 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 effectués pendant la période sous revue

Instrument	Monnaie	Achats/ Contrats	Ventes/ Contrats
<b>Futures sur indices/matières premières/monnaies</b>			
SWISS MARKET INDEX FUTURE 15.09.17	CHF	2	2

## 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  
Classe A

- 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.

Classe B

- Commission forfaitaire de gestion effective: 0% 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:

Classe A: 1,00%

TER annualisé:

Classe B: 0,00%

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

Cf. Explications sur le rapport.

### Date du lancement

Classe A: 1.2.2001

Classe B: 11.9.2017

# Explications sur le rapport

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

### *Principe de l'évaluation*

1. La valeur nette d'inventaire de chaque compartiment et des parts des différentes classes (quotesparts) est déterminée en francs suisses 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 des compartiments sont fermés (p. ex. les jours bancaires et boursiers fériés), il n'est pas effectué de calcul de la valeur d'inventaire.
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.
7. Les quotes-parts de la valeur vénale de la fortune nette d'un compartiment (fortune d'un compartiment après déduction des engagements) attribuées à chacune des classes de parts sont déterminées pour la première fois lors de l'émission initiale de plusieurs classes de parts (si celle-ci a lieu au même moment) ou d'une classe de parts supplémentaire, sur la base des caractéristiques de chaque classe de parts par rapport au compartiment. La quote-part fait l'objet d'un nouveau calcul lors de chaque événement suivant:
  - a) lors de l'émission et du rachat de parts;
  - b) à la date de référence de distribution si (i) de telles distributions ne concernent que certaines classes de parts (classes de distribution), ou si (ii) le taux, en pourcentage, de la valeur nette d'inventaire auquel elles correspondent varie d'une classe de parts à l'autre, ou (iii) que le taux, en pourcentage, des distributions utilisé pour calculer les frais et commissions perçus sur celles-ci varie en fonction des classes de parts;
  - c) lors du calcul de la valeur nette d'inventaire, dans le cadre de l'attribution d'engagements (y compris les frais et commissions échus ou courus) aux différentes classes de parts, pour autant que les engagements des différentes classes de parts en pour cent de leur valeur nette d'inventaire soient différents, à savoir lorsque (i) des taux de commission différents sont appliqués pour les différentes classes de parts ou si (ii) des charges de frais spécifiques aux classes de parts sont imputées;
  - d) lors du calcul de la valeur nette d'inventaire, dans le cadre de l'attribution de produits ou de gains en capital aux différentes classes de parts, pour autant que les produits ou gains en capital résultent de transactions intervenant seulement en faveur d'une classe ou de plusieurs classes de parts, mais toutefois pas proportionnellement à leur quote-part à la fortune nette d'un compartiment.

*Principes du calcul de valeur nette d'inventaire*

La valeur nette d'inventaire d'une classe de parts s'obtient en retranchant de la quote-part de la valeur vénale du compartiment attribuée à cette classe de parts les engagements éventuels du compartiment imputables à la classe de parts en question, puis en divisant ce montant par le nombre de parts en circulation de la classe considérée et en arrondissant le résultat à la plus petite unité de la monnaie de compte du compartiment.

## 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: 31.3.2018	FORTUNA Anlagefonds
Monnaie:	CHF
<b>Contreparties et la valeur vénale des instruments dérivés OTC</b>	
UBS AG	2 315.24
EFG Bank AG	-465 582.84
<b>Type et montant des sûretés acceptées:</b>	
- Obligations	-
- Actions	-
- Espèces	-
- Fonds de placement	-
- Instruments du marché monétaire	-
- Autres sûretés	-
<b>Total sûretés reçues</b>	-

## Prêt de titres et sûretés

Période concernée: 1er avril 2017 - 31 mars 2018	FORTUNA Anlagefonds	FORTUNA Bond Fund CHF	FORTUNA Equity Fund Switzerland
<b>Exposition aux contreparties des prêts de titres au 31 mars 2018</b>			
UBS AG			
- Valeur de marché des titres prêtés	0.00 CHF	0.00 CHF	0.00 CHF
- Sûretés	0.00 CHF	0.00 CHF	0.00 CHF
<b>Répartition des sûretés (pondération en %) au 31 mars 2018</b>			
<b>Par type d'actif:</b>			
- Obligations	0.00	0.00	0.00
- Actions	0.00	0.00	0.00
<b>Prêt de titres</b>			
<b>Revenus des prêts de titres</b>	27 287.00 CHF	10 436.26 CHF	28 909.30 CHF
<b>Coûts/frais opérationnels des Prêts de titres</b>	13 643.50 CHF	5 218.13 CHF	14 454.65 CHF
<b>Revenus des prêts de titres pour le fonds</b>	13 643.50 CHF	5 218.13 CHF	14 454.65 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 06
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
---	---------------	---------------