



Jahresbericht
vom
31. Dezember 2013

Corando Value Investment Fund
Effektenfonds (schweizerischen Rechts)

Inhaltsverzeichnis

Allgemeine Angaben	3
Merkmale	4
Bericht des Anlageberaters	4
Rückblick	5
Anlagepolitik	6
Ausblick	7
Vermögensrechnung in CHF	8
Veränderung des Nettofondsvermögens	8
Erfolgsrechnung in CHF	9
Verwendung des Erfolges	10
Ergänzende Informationen	10
Angaben zu Derivaten	10
Informationen über Kosten	10
Aktuelle Kommissionssätze	10
Dreijahresvergleich	11
Fondsrendite	11
TER	11
PTR	11
Hinweis auf Soft Commission Agreements	11
Inventar des Fondsvermögens per 31.12.2013	12
Veränderungen im Werschriftenbestand in der Berichtsperiode	13
Veränderungen Derivativer Finanzinstrumente	13
Rechtlich und wirtschaftlich bedeutende Angaben	13
Verwaltungsrat und Geschäftsleitung der 1741 Asset Management AG per 31.12.2013	13
Grundsätze für die Bewertung sowie für die Berechnung des Nettoinventarwerts	14
Kurzbericht der Prüfgesellschaft	15
Kontaktadressen	16

Allgemeine Angaben

Fondsleitung	1741 Asset Management AG Bahnhofstrasse 8 CH-9001 St. Gallen www.1741am.com info@1741am.com
Depotbank und Zahlstelle	Notenstein Privatbank AG Bohl 17 CH-9004 St. Gallen www.nostenstein.ch info@notenstein.ch
Promoter	Giger Investment und Finanz AG Adetswilerstrasse 2 Postfach 282 CH-8344 Bäretswil www.corando.ch contact@corando.ch
Anlageberater	ValueFocus Equity Management AG Untere Bahnhofstrasse 10 CH-9500 Wil valuefocus@sunrise.ch
Prüfungsgesellschaft	PricewaterhouseCoopers AG Birchstrasse 160 CH-8050 Zürich www.pwc.com
Valoren-Nummer	1.362.572
ISIN-Nummer	CH0013625725

Merkmale

Der Corando Value Investment Fund ist ein Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art "Effektenfonds", dessen Fondsvermögen hauptsächlich in Beteiligungspapiere weltweit angelegt wird.

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, Wertzuwachs und einen angemessenen Ertrag zu erzielen, hauptsächlich durch Anlage in ausgewählten Aktien von Gesellschaften mit gutem Ertrags- oder Substanzpotenzial weltweit.

Die Selektion des Aktienportefeuilles erfolgt unter Einbezug der aktuellen und der prognostizierten Entwicklung der einzelnen Unternehmungen. Die Aufteilung des Portefeuilles auf die einzelnen Unternehmen berücksichtigt unter anderem deren erwartetes Ertrags- oder Substanzpotenzial. Grundlage für die Einschätzung der Situation von einzelnen Unternehmen bilden Informationen aus Geschäftsberichten, des Managements oder Studien. Bei der geographischen Aufteilung des Portefeuilles wird Wert darauf gelegt, dass das Portefeuille des Fonds global diversifiziert ist. Es können Aktien von Unternehmen mit kleiner, mittlerer oder grosser Marktkapitalisierung ausgewählt werden.

Die Unternehmen, in welche investiert wird, müssen nicht Bestandteil eines Börsenindex sein. Festzuhalten ist, dass neben der Ertrags- oder Substanzbeurteilung auch weitere qualitative oder quantitative Elemente die Aufteilung des Portefeuilles beeinflussen können.

Bericht des Anlageberaters

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Geschäftsleitung der Fondsleitung:

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns sehr, Ihnen den Jahresbericht 2013 des Corando Value Investment Fund präsentieren zu können.

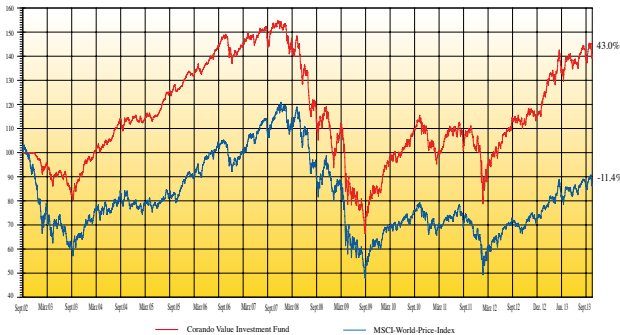
Der Nettoinventarwert (NAV) eines Anteilscheins ist vom Anfang bis zum Ende dieses Jahres von CHF 109,63 auf CHF 132,29 gestiegen. Mit Berücksichtigung der Dividendenausschüttung im Mai von CHF 2,90 pro Anteil ergibt sich eine Performance von +23,51% für das Jahr 2013. Im gleichen Zeitraum erzielte der Benchmark Morgan Stanley Capital International World Index (MSCI World) auf Schweizer Franken Basis eine Rendite von +20,57%. Damit hat der Corando Value Investment Fund den Vergleichsindex um 2,94% und insgesamt zum sechsten Mal in Folge übertroffen. Die Outperformance gegenüber dem MSCI World Index seit Lancierung des Fonds beträgt nun 54,39%.

Rückblick

Die von den führenden Notenbanken im Zuge der Wirtschaftskrise eingeleitete Niedrigzinspolitik hat auch im Jahr 2013 ihre Wirkung entfaltet. Angetrieben von fehlenden Anlagealternativen und von guten Unternehmensgewinnen sind die Börsen kontinuierlich gestiegen. Besonders auffallend war im vergangenen Jahr die unterschiedliche Entwicklung der Volkswirtschaften in der Eurozone und den USA. Während die Eurozone insgesamt immer noch in einer Wachstumsschwäche mit rekordhohen Arbeitslosenzahlen verharret, ist die Volkswirtschaft der USA auf einen anhaltenden Wachstumspfad eingeschwenkt. Ein Abbau der sich auftürmenden Staatsschulden ist aber beiden Wirtschaftsregionen (noch) nicht gelungen. Der Börsenanstieg und die oberflächlich eingetretene Beruhigung der Lage dürfen deshalb nicht überschätzt werden. Die in den letzten Jahres- und Halbjahresberichten erwähnten Risiken (Staatsschulden, Währungsturbulenzen, etc.) bleiben weiterhin vorhanden.

Verlauf des Inventarwertes

Der Corando Value Investment Fund im Vergleich zum MSCI-World-Price-Index
01.03.2002–31.12.2013



Der MSCI World Index auf Schweizer Franken Basis ist im Jahr 2013 um 20,57% gestiegen. Der Corando Value Investment Fund hat wiederum besser als der Benchmark abgeschnitten. Zum sechsten Mal in Folge seit 2008 übertraf er den MSCI World Index in CHF und konnte um 23,51% zulegen. Die Performance des Fonds war dabei sehr breit abgestützt. Von den insgesamt 26 Positionen im Portfolio haben nur 4 Positionen (Aeropostale, Bauer, Südzucker und Holcim) per Ende Jahr eine negative Rendite (ohne Dividende) erzielt. 22 Aktien haben eine positive Performance erreicht und 18 davon haben sogar

besser abgeschnitten als der MSCI World Index. Zu erwähnen sind noch die fünf besten Aktien (Performance exkl. Dividenden) im Depot: Wacker Chemie (+64,5%), Gannett (+59,6%), Henkel (+47,9%), Ems-Chemie (+47,2%) und Indus Holding (+46,3%).

Im Jahr 2013 wurden neben den zwei Veränderungen, welche wir im Halbjahresbericht erwähnt haben, nur kleinere Änderungen im Portfolio des Corando Value Investment Fund vorgenommen. Hauptsächlich auf Grund von Rücknahmen von Fondsanteilen wurden die Positionen in Henkel, Indus Holding, US Bancorp, Richemont und Signet Jewelers jeweils leicht reduziert. Weitere Informationen über die Transaktionen finden sie auf Seite 13 unter der Rubrik „Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode“.

Anlagepolitik

Der Corando Value Investment Fund investiert in Unternehmen, die ein attraktives Ertrags- oder Substanzpotential aufweisen. Um einen nachhaltigen Ertrag erzielen und die damit verbundenen Risiken abschätzen zu können, erfolgt die Selektion der einzelnen Anlagen durch ein strukturiertes und diszipliniertes Auswahlverfahren.

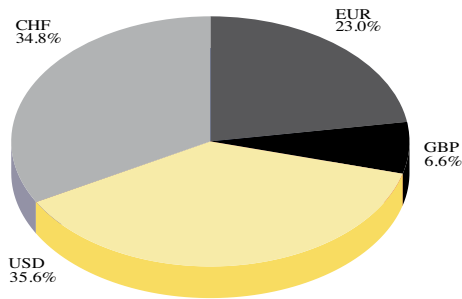
	CH	D	GBR	USA	Bermuda
Anzahl Beteiligungen	8	6	1	10	1

Grundlage für die Einschätzung der Situation einzelner Unternehmen bilden Informationen aus Geschäftsberichten, des Managements oder Studien. Bei der geographischen Aufteilung des Portfolios wird Wert auf eine globale Diversifikation gelegt (siehe Tabelle „Anzahl Beteiligungen pro Land“). Es können Aktien von Unternehmen mit kleiner, mittlerer oder grosser Marktkapitalisierung ausgewählt werden.

Der Fremdwährungsanteil (gemessen an den Aktienpositionen pro Land) beläuft sich auf 65,2%, wobei der Anteil des US-Dollar 35,6%, der Anteil des Britischen Pfund 6,6% und der Anteil des Euro 23,0% des investierten Aktienvermögens beträgt.

Der US-Dollar hat sich im Vergleich zum Schweizer Franken im Jahr 2013 abgeschwächt. Gegenüber dem Schweizer Franken ist er von 0,9154 auf 0,8894 gefallen. Das Britische Pfund ist im Wert gegenüber dem Schweizer Franken ebenfalls leicht gesunken. Es ist von CHF 1,4879 auf CHF 1,4730 gefallen. Der Euro hingegen hat sich in Relation zu unserer Landeswährung etwas stärker gezeigt. Er ist von 1,2068 auf 1,2255 auf gestiegen. Die von der Schweizerischen Nationalbank am 6. September 2011 eingeführte Kursuntergrenze von CHF 1,20 konnte im 2013 ebenfalls erfolgreich verteidigt werden. Dazu musste die SNB deutlich weniger Euro als im Jahr 2012 aufkaufen.

Währungsaufteilung des Fonds



Ausblick

Historisch gesehen waren Aktienmarktbewertungen zwischen 10 und 20, gemessen am Kurs-Gewinnverhältnis (KGV) des Gesamtmarktes in den letzten Jahrzehnten die Regel. Bewertungen von unter 10 können als sehr günstig, Bewertungen von über 20 als hoch eingestuft werden. Gegenwärtig bewegen sich die Aktienkurse in den USA und in Europa in der oben genannten „normalen“ Bandbreite von KGV 10-20. Somit sind die Aktienkurse zurzeit weder als besonders hoch, noch speziell tief einzustufen. Nur auf Grund der aktuellen Bewertungen drängt sich also kein Sell-off für Aktien auf.

Dennoch ist weiterhin Vorsicht geboten, denn die fundamentalen Probleme wie hohe Staatsverschuldung, Wachstumsschwäche in Europa, etc. sind keineswegs gelöst. Deshalb kann es immer wieder zu Rückschlägen an den Börsen kommen. Der langfristig orientierte Value Investor ist sich sowieso vor dem Einstieg im Klaren darüber, welche Schwankungen am Aktienmarkt vorkommen können und ist dementsprechend auch auf diese vorbereitet. Er nimmt bewusst kurzfristig hohe Schwankungen in Kauf, um langfristig die Ernte einfahren zu können. „Säen und Ernten“ sollte also nicht nur für Landwirte ein Begriff sein, sondern auch für jeden Value Investor. In diesem Sinne danken wir Ihnen herzlich für Ihr Vertrauen und verbleiben;

Mit freundlichen Grüßen

ValueFocus Equity Management AG

im Auftrag der Geschäftsleitung der 1741 Asset Management AG

Vermögensrechnung in CHF

per	31.12.2013	31.12.2012
Anlagen aufgeteilt in		
Bankguthaben		
- auf Sicht	249'009.95	71'395.56
Effekten		
- Aktien	18'159'803.51	16'380'514.03
Sonstige Vermögenswerte	45'625.52	64'686.37
Gesamtfondsvermögen	18'454'438.98	16'516'595.96
Andere Verbindlichkeiten	-56'132.04	-52'327.89
Nettofondsvermögen	18'398'306.94	16'464'268.07
Anzahl Anteile im Umlauf		
Zu Beginn der Berichtsperiode	150'182	181'540
Ausgaben	18'929	2'076
Rücknahmen	-30'036	-33'434
Am Ende der Berichtsperiode	139'075	150'18
Inventarwert pro Anteil	132.29	109.63

Veränderung des Nettofondsvermögens

per	31.12.2013	31.12.2012
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	16'464'268.07	17'970'864.86
Wert der ausgegebenen Anteile	2'269'497.43	219'844.11
Wert der zurückgenommenen Anteile	-3'752'986.94	-3'519'556.88
Ausschüttungen	-457'211.10	-100'500.60
Gesamterfolg der Berichtsperiode	3'874'739.48	1'893'616.58
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	18'398'306.94	16'464'268.07

Erfolgsrechnung in CHF

für die Zeit vom	01.01.–31.12.13	01.01.–31.12.12
Erträge		
Bankguthaben		
-auf Sicht	59.89	164.93
Effekten		
-Aktien (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)	311'975.10	767'637.35
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	45'696.37	5'305.79
Total Erträge	357'731.36	773'108.07
Aufwendungen		
Passivzinsen	-10.31	-24.11
Prüfaufwand ¹⁾	-10'885.00	-17'808.40
Reglementarische Vergütungen		
- an Fondsleitung	-380'043.20	-356'430.69
- an Depotbank	-28'503.14	-26'732.37
Sonstige Aufwendungen	-6'013.47	-6'084.52
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg ²⁾	140'618.23	139'533.81
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-31'944.66	-67'770.82
Total Aufwendungen	-316'781.55	-335'317.10
Nettoerfolg der Berichtsperiode	40'949.81	437'790.97
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	757'328.31	396'534.26
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg ²⁾	-140'618.23	-139'533.81
Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	657'659.89	694'791.42
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	3'217'079.59	1'198'825.16
Gesamterfolg der Berichtsperiode	3'874'739.48	1'893'616.58

1) Der erhöhte Prüfaufwand ist ein buchhalterischer Einmaleffekt, da der laufende Prüfaufwand ab dem Jahr 2012 neu in der zugehörigen Periode verrechnet wurde.

2) Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 Art. 2.1.9.4.2. Abzugsfähige Gebühren

Verwendung des Erfolges

	31.12.2013	31.12.2012
Nettoerfolg der Berichtsperiode	40'949.81	437'790.97
Gewinnvortrag des Vorjahres	4'505.46	1'530.42
Total zur Ausschüttung stehender Ertrag	45'455.27	439'321.39
Vorgesehene Ausschüttung an die Anleger	41'722.50	434'815.93
Ausschüttung pro Anteil	0.30	2.90
Vortrag auf neue Rechnung	3'732.77	4'505.46
Vortrag pro Fondsanteil	0.03	0.03

Kapitalgewinne werden keine ausgeschüttet.

Ergänzende Informationen

Angaben zu Derivaten

In der Berichtsperiode waren keine Geschäfte mit Derivaten ausstehend.

Informationen über Kosten

Aktuelle Kommissionssätze

Verwaltungskommission:	2.00% p.a.
Depotbankkommission:	0.15% p.a.
Performance Fee:	20% (über High Watermark)

Aus der obengenannten Verwaltungskommission werden nach Massgabe der sachbezüglichen Richtlinien der SFAMA Rückvergütungen an institutionelle Anleger, die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, und Vertriebsentschädigungen an Vertriebsträger und Vertriebspartner bezahlt.

Dreijahresvergleich

	31.12.11	31.12.12	31.12.13
Nettofondsvermögen in Mio CHF	17.97	16.46	18.39
Total ausstehende Anteile	181'540	150'182	139'075
Inventarwert je Anteil in CHF	98.99	109.63	132.29

Fondsrendite

	Fonds	Benchmark ²
Rendite 2012	11.4%	10.8%
Rendite 2013	23.5%	20.6%
Rendite 2011-2013 (kumulativ)	33.7%	23.8%
Rendite 2009-2013 (kumulativ)	80.3%	50.9%
Rendite seit Lancierung ¹ (kum.)	43.0%	-11.4%

¹ Lancierung am 01.03.2002 ² MSCI World Price Index

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

TER:

Die Total Expense Ratio (TER) betrug im Rechnungsjahr 2013 2.24% exkl. Performance Fee und 2.24% inkl. Performance Fee.

PTR:

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) betrug im Rechnungsjahr 2013 -20.69%.

Hinweis auf Soft Commission Agreements

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von so genannten «soft commissions» geschlossen.

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2013

Valor	Nominal	Titelbezeichnung	Whg	Titel-Kurs	Devisen-Kurs	Verkehrswert in CHF	in % ¹
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden							
<i>Beteiligungspapiere</i>						18'159'803.51	98.40
Aktien und andere Beteiligungspapiere						18'159'803.51	98.40
265798	394	Inhaberaktien Conzzeta AG	CHF	2074.00	1.0000	817'156.00	4.43
325641	7'225	Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	73.70	1.2255	652'541.33	3.54
335914	9'000	Aktien Henkel AG & Co. KGaA	EUR	75.64	1.2255	834'250.96	4.52
349450	20'000	Aktien Suedzucker AG	EUR	19.62	1.2255	480'874.43	2.61
354'151	800	Namenaktien Forbo Holding AG	CHF	762.00	1.0000	609'600.00	3.30
407618	29'000	Aktien Indus Holding AG	EUR	29.20	1.2255	1'037'550.30	5.62
622761	640	Inhaberaktien Vetropack Holding SA	CHF	1'821.00	1.0000	1'165'440.00	6.32
909525	7'437	Aktien British American Tobacco PLC	GBP	32.38	1.4730	354'710.81	1.92
912064	13'000	Aktien Bed Bath & Beyond Inc.	USD	80.30	0.8894	928'392.47	5.03
932430	16'000	Aktien Gannett Co. Inc.	USD	29.58	0.8894	420'911.57	2.28
943981	14'000	Aktien Johnson & Johnson	USD	91.59	0.8894	1'140'377.93	6.18
953984	5'000	Aktien Mueller Industries Inc.	USD	63.01	0.8894	280'189.72	1.52
967389	14'000	Aktien Ross Stores Inc.	USD	74.93	0.8894	932'945.94	5.06
1016553	6'000	Aktien -B- United Parcel Service Inc.	USD	105.08	0.8894	560'717.39	3.04
1201'389	20'000	Aktien US Bancorp	USD	40.40	0.8894	718'594.80	3.89
1'221'405	9'000	Namenaktien Holcim Ltd	CHF	66.75	1.0000	600'750.00	3.26
1'253'020	9'000	Namenaktien -B- Bachem Holding AG	CHF	48.50	1.0000	436'500.00	2.37
1'420'227	25'000	Aktien Aeropostale Inc.	USD	9.10	0.8894	202'327.13	1.10
1'644'035	4'500	Namenaktien Ems-Chemie Holding AG	CHF	317.00	1.0000	1'426'500.00	7.70
2'493'384	8'000	Aktien Wacker Chemie AG	EUR	80.38	1.2255	788'026.23	4.27
2'602'618	17'000	Aktien Bauer AG	EUR	18.81	1.2255	391'764.38	2.12
3'886'335	7'000	Namenaktien Nestlé SA	CHF	65.30	1.0000	457'100.00	2.48
3'952'134	13'200	Aktien Dr Pepper Snapple Group Inc.	USD	48.72	0.8894	571'944.54	3.10
4'466'441	12'000	Aktien Signet Jewelers Ltd	GBP	47.70	1.4730	843'051.10	4.57
18'101'483	11'340	Aktien Express Scripts Holding Co	USD	70.24	0.8894	708'386.48	3.84
21'048'333	9'000	Namenaktien Cie. Financière Richemont SA	CHF	88.80	1.0000	799'200.00	4.33
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden						18'159'803.51	98.40
Total Effekten						18'159'803.51	98.40
<i>Bankguthaben</i>							
Auf Sicht						249'009.95	1.35
Sonstige Vermögenswerte						45'625.52	0.25
Gesamtfondsvermögen						18'454'438.98	100.00
Verbindlichkeiten						-56'132.04	
Nettofondsvermögen						18'398'306.94	

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Valor	Titelbezeichnung	31.12.2012	Kauf	Verkauf	31.12.2013
Wertpapiere mit Bestand am Ende der Rechnungsperiode					
335914	Aktien Henkel AG & Co. KGaA	13'000		4'000	9'000
407618	Aktien Indus Holding AG	30'000		1'000	29'000
1'201'389	Aktien US Bancorp	30'000		10'000	20'000
4'466'441	Aktien Signet Jewelers Ltd	15'000		3'000	12'000
21'048'333	Namenaktien Cie. Financière Richemont SA	12'000		3'000	9'000
Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Rechnungsperiode					
938'349	Aktien H. J. Heinz. Co.	15'000		15'000	0

«Käufe» umfassen die Transaktionen: Gratistitel / Käufe / Konversionen / Namensänderungen / «Splits» / Stock-/Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilung aus Bezugs-/Optionsrechten / Zuteilung von Bezugsrechten ab Basistiteln

«Verkäufe» umfassen die Transaktionen: Auslosungen / Ausbuchung infolge Verfall / Ausübung von Bezugs-/Optionsrechten / «Reverse splits» / Rückzahlungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Verkäufe

Veränderungen Derivativer Finanzinstrumente

ID	Titelbezeichnung	Verfall	Long	Short	Whg
Derivativer Finanzinstrumente - Optionen					
21'063'414	Puts auf Vetropack Holding SA (30 Puts auf 1 Inhaberaktie)	30/05/2013	640	640	CHF

Rechtlich und wirtschaftlich bedeutende Angaben

Verwaltungsrat und Geschäftsleitung der 1741 Asset Management AG per 31.12.2013

Der Verwaltungsrat der 1741 Asset Management AG setzt sich per 31. Dezember 2013 aus Dr. Patrik Gisel, Dr. Adrian Künzi, Dr. Magne Orgland, Prof. Dr. Peter Meier und Dr. Marco Duss zusammen.

Im Jahr 2013 ergaben sich folgende Änderungen der Geschäftsleitung:

- Neu eingetreten sind Fabian Dori und Dr. Michael Boge
- Ausgetreten sind Frank Häusler, Hartmut Birkner und Christophe Morize

Die Geschäftsleitung der 1741 Asset Management AG setzt sich per 31. Dezember 2013 aus Daniel Leveau, Urs Schubiger, Fabian Dori und Dr. Michael Boge zusammen.

Grundsätze für die Bewertung sowie für die Berechnung des Nettoinventarwerts

Die Bewertung erfolgt zum Verkehrswert gemäss § 16 des Fondsvertrages.

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden in der Rechnungseinheit des Anlagefonds, dem Schweizer Franken, berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils ergibt sich aus dem Verkehrswert des Fondsvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf die nächsten zehn Rappen gerundet.

Corando Value Investment Fund St. Gallen

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft an den Verwaltungsrat der Fondsleitung zur Jahresrechnung 2013

An den Verwaltungsrat der Fondsleitung, 1741 Asset Management AG, St. Gallen

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegende Jahresrechnung des Anlagefonds Corando Value Investment Fund, bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b–h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG), (Seiten 1 bis 2 und 6 bis 16) für das am 31. Dezember 2013 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Fondsleitung

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

Verantwortung der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

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

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein.

Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2013 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und Art. 127 KAG sowie an die Unabhängigkeit (Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

PricewaterhouseCoopers AG

Roman Berlinger
Revisionsexperte

Simon Bandi
Revisionsexperte Leitender Prüfer

Zürich, 28. Januar 2014

Beilage:

- Jahresrechnung bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b–h KAG

Kontaktadressen

Fondsleitung

1741 Asset Management AG
Bahnhofstrasse 8
CH-9001 St. Gallen
Telefon +41 71 226 53 00
Telefax +41 71 226 53 10
www.1741am.com
info@1741am.com

Promoter

Giger Investment und Finanz AG
Adetswilerstr. 2
Postfach 282
CH-8344 Bäretswil
Telefon +41 44 938 01 31
Telefax +41 44 938 01 32
www.corando.ch
contact@corando.ch

Depotbank

Notenstein Privatbank AG
Bohl 17
CH-9001 St. Gallen
Telefon +41 71 242 50 00
Telefax +41 71 242 50 50
www.nostenstein.ch
info@notenstein.ch

Anlageberater

ValueFocus Equity Management AG
Untere Bahnhofstrasse 10
CH-9500 Wil
Telefon +41 71 911 30 80
Telefax +41 71 911 30 80
valuefocus@sunrise.ch

www.corando.ch