



Jahresbericht
vom
31. Dezember 2014

Corando Value Investment Fund
Effektenfonds (schweizerischen Rechts)

Inhaltsverzeichnis

Allgemeine Angaben	4
Merkmale	5
Bericht des Anlageberaters	5
Rückblick	6
Anlagepolitik	7
Ausblick	8
Vermögensrechnung in CHF	9
Veränderung des Nettofondsvermögens	9
Erfolgsrechnung in CHF	10
Verwendung des Erfolges	11
Ergänzende Informationen	11
Angaben zu Derivaten	11
Informationen über Kosten	11
Aktuelle Kommissionssätze	11
Dreijahresvergleich	12
Fondsrendite	12
TER	12
PTR	12
Hinweis auf Soft Commission Agreements	12
Ausweis der indirekt belasteten Gebühren	12
Inventar des Fondsvermögens per 31.12.2014	13
Veränderungen im Werschriftenbestand in der Berichtsperiode	14
Rechtlich und wirtschaftlich bedeutende Angaben	14
VR und GL der 1741 Asset Management AG per 31.12.2014	14
Informationen über Dritte / FATCA / Änderungen des Fondsvertrags	15
Grundsätze für die Bewertung sowie für die Berechnung des Nettoinventarwerts	16
Kurzbericht der Prüfgesellschaft	17
Kontaktadressen	18

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 und sehr geehrte Anleger

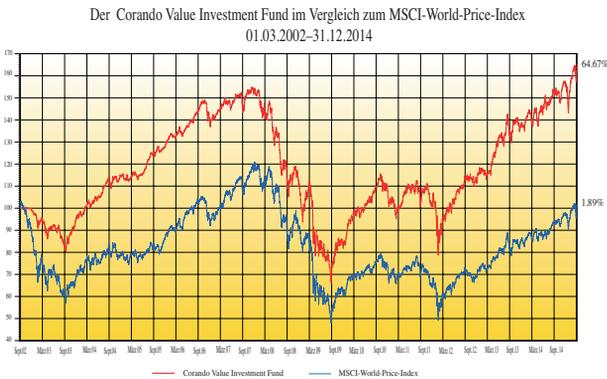
Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2014 des Corando Value Investment Fund präsentieren zu dürfen.

Der Nettoinventarwert (NAV) eines Anteilscheins ist vom Anfang bis zum Ende dieses Jahres von CHF 132,29 auf CHF 152,00 gestiegen. Unter Berücksichtigung der Dividendenausschüttung von CHF 0,30 pro Anteil ergibt sich somit eine Performance von +15,15% für das Jahr 2014. Im gleichen Zeitraum erzielte der Benchmark Morgan Stanley Capital International World Index (MSCI World Index) auf Schweizer Franken Basis eine Rendite von +15,00%. Damit hat der Corando Value Investment Fund den Vergleichsindex knapp um 0,15% übertroffen. Die seit 2008 ununterbrochen anhaltende Phase der Outperformance konnte um ein weiteres Jahr verlängert werden. Insgesamt

sieben Mal in Folge hat der Corando Value Investment Fund nun den Benchmark über-
troffen. Die Outperformance gegenüber dem MSCI World Index seit Lancierung des
Fonds beträgt beachtliche 62.78%.

Rückblick

Im Jahr 2014 ist der MSCI World Aktien Index weiter nach oben geklettert. Angefeuert
wurde die Kursrally durch die expansive Geldpolitik der führenden Notenbanken, guten
Unternehmensgewinnen und fehlenden Anlagealternativen. Politische Ereignisse wie die
Krim-Krise, die darauffolgenden Russlandsanktionen oder die aufflammende Diskussion
über einen Austritt Griechenlands aus dem Euro erhöhten zwar die Volatilität, konnten
aber die Richtung der Börsenentwicklung nicht umkehren.



In Bezug auf die volkswirtschaftlichen Wachstumswahlen zeigte sich eine auseinanderdrif-
tende Entwicklung. Die Volkswirtschaft der USA konnte mit robusten Wachstumswahlen
glänzen, währenddessen die Eurozone in einer ausgeprägten Wachstumsschwäche ver-
harrte. Ein verbindendes Element hingegen bildet der hohe Staatsschuldenberg, welcher
sowohl in Europa als auch den USA weiter anstieg.

Insgesamt verhalten die niedrigen Zinsen sowie die guten Unternehmensgewinne dem
MSCI World Index zu einer befriedigenden Performance. Der MSCI World Index auf
Schweizer Franken Basis hat im Jahr 2014 um 15,00% zugelegt. Der Corando Value
Investment Fund konnte mit dieser Performance mithalten und hat sogar noch etwas
besser abgeschnitten: Das Resultat für die Performance lautet: +15,15%. Wider Erwar-
ten (vgl. Halbjahresbericht 2014) wurde somit auch dieses Jahr der Benchmark erneut über-
troffen. Dies zum siebten Mal in Folge. Die Performance war breit abgestützt, wobei

die stärksten Renditeträger dennoch speziell Erwähnung finden sollten. Die besten fünf Aktien (Performance exkl. Dividenden) im Portfolio des Corando waren: Signet Jewellers mit +85,3%, Dr. Pepper Snapple mit +64,4%, Conzzeta AG mit +63,2%, Ross Stores mit +40,5% und Express Scripts mit +34,7%. Auf der Seite der Kursverlierer sind die Aktien von Bauer AG, Südzucker AG und Bijou Brigitte zu erwähnen.

Im Jahr 2014 wurde eine Position (Aeropostale) ganz verkauft. Die übrigen Änderungen (hauptsächlich Reduzierung von Aktienpositionen) im Portfolio des Corando Value Investment Fund wurden vorgenommen, um die Rücknahmen von Fondsanteilen auszugleichen. Weitere Informationen über die Transaktionen finden sie auf Seite 14 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.

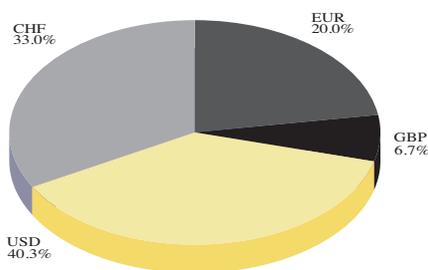
	CH	D	GBR	USA	Bermuda
Anzahl Beteiligungen	8	6	1	9	1

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 67,0%, wobei der Anteil des US-Dollar 40,3%, der Anteil des Britischen Pfund 6,7% und der Anteil des Euro 20,0% des investierten Aktienvermögens beträgt.

Der US-Dollar hat sich im Vergleich zum Schweizer Franken im Jahr 2014 stark entwickelt. Gegenüber dem Schweizer Franken ist er um 11,7% von CHF 0,8894 auf CHF 0,9937 gestiegen. Vor allem die gute Entwicklung des US-Dollar und die entsprechende Gewichtung der US-Aktienpositionen haben einen positiven Beitrag zur Jahresperformance geliefert. Das Britische Pfund hat sich im Wert gegenüber dem Schweizer Franken ebenfalls verbessert. Es ist von CHF 1,4730 auf CHF 1,5494 gestiegen.

Währungsaufteilung des Fonds



Der Euro hingegen hat sich in Relation zu unserer Landeswährung etwas schwächer gezeigt. Er ist von CHF 1,2255 auf CHF 1,204 gefallen. Die von der Schweizerischen Nationalbank am 6. September 2011 eingeführte Kursuntergrenze von CHF 1,20 gegenüber dem Euro konnte auch im Jahr 2014 verteidigt werden, dies allerdings nur dank Stützungskäufen gegen Ende des Jahres.

Ausblick

In Anlehnung an das Sprichwort «in der Kürze liegt die Würze», wollen wir den diesjährigen Ausblick bewusst knapp halten. Wir erwarten weiterhin ein ökonomisches Umfeld, welches durch die Niedrigzinspolitik der führenden Notenbanken charakterisiert sein wird. Im Euroraum sind besonders Folgeprobleme der hohen Staatsverschuldung und ein schwaches oder sogar negatives Wirtschaftswachstum zu erwarten. In diesem anspruchsvollen und risikobehafteten Umfeld, welches wir in den vergangenen Halbjahres- und Jahresberichten genügend erklärt haben, müssen sich die Unternehmen in absehbarer Zukunft bewegen. Wir haben grosses Vertrauen in die Innovationskraft und Wettbewerbsfähigkeit der führenden Unternehmen. Die charakteristischen Eigenschaften der starken Unternehmen, wie Kostenbewusstsein, hervorragende Unternehmensführung, innovative Produkte, finanzielle Stärke und effizienter Einsatz des Kapitals werden auch in der Zukunft relevant bleiben. Deshalb werden wir der Value-Strategie eng verbunden bleiben, weiterhin in substanz- und ertragsstarke Unternehmen investieren, Kursschwankungen bewusst in Kauf nehmen und den Beteiligungen langfristig treu bleiben.

Mit freundlichen Grüssen

ValueFocus Equity Management AG
im Auftrag der Geschäftsleitung der 1741 Asset Management AG

Vermögensrechnung in CHF

per	31.12.2014	31.12.2013
Anlagen aufgeteilt in		
Bankguthaben		
- auf Sicht	330'038.24	249'009.95
Effekten		
- Aktien	17'551'281.33	18'159'803.51
Sonstige Vermögenswerte	36'767.04	45'625.52
Gesamtfondsvermögen	17'918'086.61	18'454'438.98
Andere Verbindlichkeiten	-270'361.16	-56'132.04
Nettofondsvermögen	17'647'725.45	18'398'306.94
Anzahl Anteile im Umlauf		
Zu Beginn der Berichtsperiode	139'075	150'182
Ausgaben	632	18'929
Rücknahmen	-23'601	-30'036
Am Ende der Berichtsperiode	116'106	139'075
Inventarwert pro Anteil	152.00	132.29

Veränderung des Nettofondsvermögens

per	31.12.2014	31.12.2013
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	18'398'306.94	16'464'268.07
Wert der ausgegebenen Anteile	89'910.58	2'269'497.43
Wert der zurückgenommenen Anteile	-3'250'965.24	-3'752'986.94
Ausschüttungen	-39'767.70	-457'211.10
Gesamterfolg der Berichtsperiode	2'450'240.87	3'874'739.48
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	17'647'725.45	18'398'306.94

Erfolgsrechnung in CHF

für die Zeit vom	01.01.–31.12.14	01.01.–31.12.13
Erträge		
Bankguthaben		
-auf Sicht	47.32	59.89
Effekten		
-Aktien (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)	247'221.70	311'975.10
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	46.12	45'696.37
Total Erträge	247'315.14	357'731.36
Aufwendungen		
Passivzinsen	-103.71	-10.31
Prüfaufwand	-12'641.75	-10'885.00
Reglementarische Vergütungen		
- an Fondsleitung	-835'366.61	-380'043.20
- an Depotbank	-26'652.74	-28'503.14
Übertrag der Performance Fee auf realisierten Kapitalerfolg ¹⁾	479'996.46	0.00
Sonstige Aufwendungen	-8'776.62	-6'013.47
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg ²⁾	137'095.14	140'618.23
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	362.89	-31'944.66
Total Aufwendungen	-266'086.94	-316'781.55
Nettoerfolg der Berichtsperiode	-18'771.80	40'949.81
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'417'365.48	757'328.31
Übertrag Performance Fee von regl. Vergütungen an Fondsleitung ¹⁾	-479'996.46	0.00
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg ²⁾	-137'095.14	-140'618.23
Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	781'502.08	657'659.89
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'668'738.79	3'217'079.59
Gesamterfolg der Berichtsperiode	2'450'240.87	3'874'739.48

¹⁾ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 Art. 2.1.9.4.1 Performance-Kommission

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

Verwendung des Erfolges

	31.12.2014	31.12.2013
Nettoerfolg der Berichtsperiode	-18'771.80	40'949.81
Gewinnvortrag des Vorjahres	3'732.77	4'505.46
Total zur Ausschüttung stehender Ertrag	3'732.77	45'455.27
Vorgesehene Ausschüttung an die Anleger	0.00	41'722.50
Ausschüttung pro Anteil	0.00	0.30
Vortrag auf neue Rechnung	3'732.77	3'732.77
Vortrag pro Fondsanteil	0.03	0.03

Kapitalgewinne werden keine ausgeschüttet.

Ergänzende Informationen

Angaben zu Derivaten

Zu Beginn und am Ende 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

	31.12.12	31.12.13	31.12.14
Nettofondsvermögen in Mio CHF	16.46	18.39	17.65
Total ausstehende Anteile	150'182	139'075	116'106
Inventarwert je Anteil in CHF	109.63	132.29	152.00

Fondsrendite

	Fonds	Benchmark ²
Rendite 2014	15.2%	15.0%
Rendite 2013	23.5%	20.6%
Rendite 2012-2014 (kumulativ)	58.4%	53.6%
Rendite 2010-2014 (kumulativ)	61.5%	40.6%
Rendite seit Lancierung ¹ (kum.)	64.7%	1.9%

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 2014 2.27% exkl. Performance Fee und 4.98% inkl. Performance Fee.

PTR:

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) betrug im Rechnungsjahr 2014 1.59%.

Hinweis auf Soft Commission Agreements

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich sogenannter «soft commissions» geschlossen.

Ausweis der indirekt belasteten Gebühren

Die indirekt belasteten Gebühren (Transaktionskosten) im Sinne von Art. 20 Abs. 1 lit. C KAG betrug in der Periode vom 01.01.2014 bis 31.12.2014: CHF 10'573.83

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2014

Valor	Anzahl	Titelbezeichnung	Whg	Titel-Kurs	Devisen-Kurs	Verkehrswert in CHF	in % ¹
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden							
<i>Beteiligungspapiere</i>						17'551'281.33	97.95
Aktien und andere Beteiligungspapiere						17'551'281.33	97.95
325'641	7'225	Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	50.66	1.2024	440'089.66	2.46
335'914	9'000	Aktien Henkel AG & Co. KGaA	EUR	80.44	1.2024	870'467.79	4.86
349'450	20'000	Aktien Stuedzucker AG	EUR	11.97	1.2024	287'727.14	1.61
354'151	800	Namenaktien Forbo Holding AG	CHF	994.50	1.0000	795'600.00	4.44
407'618	18'000	Aktien Indus Holding AG	EUR	38.11	1.2024	824'801.77	4.60
622'761	595	Inhaberaktien Vetropack Holding SA	CHF	1'585.00	1.0000	943'075.00	5.26
909'525	7'437	Aktien British American Tobacco PLC	GBP	35.00	1.5494	403'290.66	2.25
912'064	13'000	Aktien Bed Bath & Beyond Inc.	USD	76.17	0.9937	983'922.17	5.49
932'430	16'000	Aktien Gannett Co. Inc.	USD	31.93	0.9937	507'635.91	2.83
943'981	9'600	Aktien Johnson & Johnson	USD	104.57	0.9937	997'497.41	5.57
953'984	10'000	Aktien Mueller Industries Inc.	USD	34.14	0.9937	339'232.11	1.89
967'389	12'400	Aktien Ross Stores Inc.	USD	94.26	0.9937	1'161'401.97	6.48
1'016'553	6'000	Aktien -B- United Parcel Service Inc.	USD	111.17	0.9937	662'784.42	3.70
1'201'389	19'000	Aktien US Bancorp	USD	44.95	0.9937	848'626.78	4.74
1'221'405	9'000	Namenaktien Holcim Ltd	CHF	71.35	1.0000	642'150.00	3.58
1'253'020	9'000	Namenaktien -B- Bachem Holding AG	CHF	49.00	1.0000	441'000.00	2.46
1'644'035	2'250	Namenaktien Ems-Chemie Holding AG	CHF	403.75	1.0000	908'437.50	5.07
2'493'384	7'450	Aktien Wacker Chemie AG	EUR	91.05	1.2024	815'594.62	4.55
2'602'618	17'000	Aktien Bauer AG	EUR	13.35	1.2024	272'877.87	1.52
3'886'335	7'000	Namenaktien Nestlé SA	CHF	72.95	1.0000	510'650.00	2.85
3'952'134	11'000	Aktien Dr Pepper Snapple Group Inc.	USD	71.68	0.9937	783'473.15	4.37
4'466'441	6'000	Aktien Signet Jewelers Ltd	GBP	84.04	1.5494	781'249.29	4.36
18'101'483	9'340	Aktien Express Scripts Holding Co	USD	84.67	0.9937	785'796.11	4.39
21'048'333	9'000	Namenaktien Cie. Financière Richemont SA	CHF	88.80	1.0000	799'200.00	4.46
24'401'750	220	Namenaktien -A- Conzeta AG	CHF	3'385.00	1.0000	744'700.00	4.16
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden						17'551'281.33	97.95
Total Effekten						17'551'281.33	97.95
<i>Bankguthaben</i>							
Auf Sicht						330'038.24	1.84
Sonstige Vermögenswerte						367'670.04	0.21
Gesamtfondsvermögen						17'918'086.61	100.00
Verbindlichkeiten						-270'361.16	
Nettofondsvermögen						17'647'725.45	

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Valor	Titelbezeichnung	31.12.2013	Kauf	Verkauf	31.12.2014
Wertpapiere mit Bestand am Ende der Rechnungsperiode					
407'618	Aktien Indus Holding AG	29'000		11'000	18'000
622'761	Inhaberaktien Vetropack Holding SA	640		45	595
943'981	Aktien Johnson & Johnson	14'000		4'400	9'600
953'984	Aktien Mueller Industries Inc.	5'000	10'000	5'000	10'000
967'389	Aktien Ross Stores Inc.	14'000		1'600	12'400
1'201'389	Aktien US Bancorp	20'000		1'000	19'000
1'644'035	Namenaktien Ems-Chemie Holding AG	4'500		2'250	2'250
2'493'384	Aktien Wacker Chemie AG	8'000		550	7'450
3'952'134	Aktien Dr Pepper Snapple Group Inc.	13'200		2'200	11'000
4'466'441	Aktien Signet Jewelers Ltd	12'000		6'000	6'000
18'101'483	Aktien Express Scripts Holding Co	11'340		2'000	9'340
24'401'750	Namenaktien -A- Conzzeta AG	0	320	100	220
Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Rechnungsperiode					
265'798	Inhaberaktien Conzzeta AG	394		394	0
1'420'227	Aktien Aeropostale Inc.	25'000		25'000	0
24'768'079	Anrechte Conzzeta AG 2014-29.8.2014	0	220	220	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

Rechtlich und wirtschaftlich bedeutende Angaben

Verwaltungsrat und Geschäftsleitung der 1741 Asset Management AG per 31.12.2014

Verwaltungsrat

- Dr. Patrik Gisel, Stellvertretender Vorsitzender der Geschäftsleitung Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, St. Gallen;
- Alexander Lanz, Leiter Operating Office Notenstein Privatbank AG, St. Gallen;
- Dr. Magne Orgland, Teufen;
- Dr. Marco Duss, Partner der Treuhandgesellschaft ADB Altorfer Duss & Beilstein AG, Zürich

Geschäftsleitung

- Daniel Leveau, CEO;
- Urs Schubiger, CIO;
- Fabian Dori, Head Portfolio Management;
- Dr. Michael Boge, Head Fund Services;
- Thomas Brusa, Head IT & Research;
- Dr. Dominique Küttel, Head Client Services (seit 1. Oktober 2014).

Informationen über Dritte

Delegation von Teilaufgaben

Die Fondsleitung hat die technische Abwicklung der Datenverarbeitung der Depotbank übertragen. Die Fondsleitung hat überdies die Giger Investment & Finanz AG, Bärenswil als nicht ausschliessliche Vertriebssträgerin eingesetzt. Details regelt ein zwischen der Fondsleitung und der Depotbank abgeschlossener Dienstleistungsvertrag bzw. ein zwischen der Fondsleitung und der Vertriebssträgerin abgeschlossener Vertriebsvertrag.

FATCA

Die Fondsleitung hat den Anlagefonds bei den US-Steuerbehörden als «Registered Deemed-Compliant FFI» (GIIN: WZTSKN.99999.SL.756) im Sinne der Sections 1471 – 1474 des U.S. Internal Revenue Code (Foreign Account Tax Compliance Act, einschliesslich diesbezüglicher Erlasse, «FATCA») angemeldet.

Änderungen des Fondsvertrags

Eine Änderung des Fondsvertrags wurde den Anlegern am 4. Juni 2014 in den Publikationsorganen des Anlagefonds mitgeteilt und am 28. Juli 2014 von der Aufsichtsbehörde bewilligt. Der geänderte Fondsvertrag ist am 4. August 2014 in Kraft getreten. Neben formellen Anpassungen wurde der Fondsvertrag insbesondere in folgenden Punkten geändert:

Fondsvertragsänderungen aufgrund der Teilrevision des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen vom 28. September 2012 («KAG»)

Aufgrund der Teilrevision des KAG wurden zahlreiche formelle Anpassungen notwendig. Es wird auf die Publikation vom 4. Juni 2014 verwiesen.

Einführung der wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger

Es wurden neu «die wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger» eingeführt, welche den bisherigen «vereinfachten Prospekt» ersetzt haben. In allen Bestimmungen des Fondsvertrags wurde deshalb der Begriff «vereinfachter Prospekt» mit dem Begriff «wesentliche Informationen für Anlegerinnen und Anleger ersetzt» bzw. der Begriff «vereinfachter Prospekt» ersatzlos gestrichen.

Laufzeit des Anlagefonds und Auflösung

Es wurde neu festgehalten, dass die Fondsleitung oder die Depotbank den Anlagefonds nicht mehr unter einer Beachtung einer zweimonatigen Kündigungsfrist, sondern fristlos auflösen können.

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 2014

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 lit. b–h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG), (Seiten 1 bis 2 und 6 bis 14) für das am 31. Dezember 2014 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 2014 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 vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

PricewaterhouseCoopers AG

Beat Rütsche
Revisionsexperte

Simon Bandi
Revisionsexperte Leitender Prüfer

Zürich, 05. Februar 2015

Kontaktadressen

Fondsleitung

1741 Asset Management AG
Bahnhofstrasse 8
CH-9004 St. Gallen
Telefon +41 58 458 48 00
Telefax +41 58 458 48 03
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

www.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