



**vescore** ■  
fondsleitung

# Corando Value Investment Fund

Vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts  
(Art «Effektenfonds»)

**Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2015**

## Inhaltsverzeichnis

Allgemeine Angaben	3
Bericht des Anlageberaters	4
Vermögensrechnung	7
Veränderungen des Nettofondsvermögens	7
Erfolgsrechnung	8
Verwendung des Erfolges	9
Ergänzende Informationen	10
Inventar des Fondsvermögens am Ende der Berichtsperiode	11
Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode	13
Grundsätze für die Bewertung sowie für die Berechnung des Nettoinventarwertes	14
Rechtlich und wirtschaftlich bedeutende Angaben	15
Kurzbericht der Prüfgesellschaft	17

## Allgemeine Angaben

### Fondsleitung

Vescore Fondsleitung AG  
Bahnhofstrasse 8  
CH-9001 St. Gallen  
www.vescorefondsleitung.com  
Telefon +41 58 458 48 00  
info@vescorefondsleitung.com

### Depotbank

Notenstein La Roche Privatbank AG  
Bohl 17  
CH-9004 St. Gallen  
www.nostenstein-laroche.ch  
Telefon +41 71 242 50 00  
info@notenstein-laroche.ch

### Vermögensverwalter

Notenstein La Roche Privatbank AG  
Bohl 17  
CH-9004 St. Gallen  
www.nostenstein-laroche.ch  
Telefon +41 71 242 50 00  
info@notenstein-laroche.ch

### Promotor

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

### Anlageberater

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

### Prüfgesellschaft

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

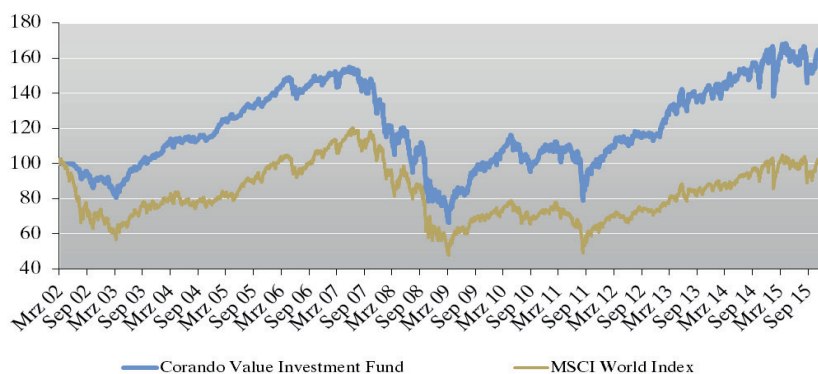
### Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Geschäftsleitung der Fondsleitung:

Sehr geehrte Anlegerinnen und sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns sehr, Ihnen den Jahresbericht 2015 des Corando Value Investment Fund präsentieren zu können.

Der Nettoinventarwert (NAV) eines Anteilscheins ist vom Anfang bis zum Ende dieses Jahres von CHF 152,00 auf CHF 148,23 gefallen. Auf eine Dividendenausschüttung wurde im vergangenen Jahr verzichtet. Somit ergibt sich für den Fonds eine Performance (nach Kosten) von -2,48% im 2015. Im gleichen Zeitraum erzielte die Benchmark «Morgan Stanley Capital International World Index (MSCI World)» auf Schweizer Franken Basis eine Rendite von -2,02%. Damit hat der Corando Value Investment Fund den Vergleichsindex knapp um 0,46% verfehlt. Die seit 2008 ununterbrochen anhaltende Phase der Outperformance wurde somit beendet. Dennoch beträgt die Outperformance gegenüber dem MSCI World Index seit Lancierung des Fonds 61,07%.

**Corando Value Investment Fund vs. MSCI World Index  
in CHF vom 01.03.2002 – 31.12.2015**



### Rückblick

Das Jahr 2015 hat für Schweizer Investoren gleich mit einem Paukenschlag begonnen. Am 15. Januar hob die Schweizerische Nationalbank (SNB) die seit 2011 erfolgreich verteidigte Kursuntergrenze von CHF 1,20 zum Euro überraschend auf. Die Schweizer Börse reagierte darauf mit einem vorübergehenden Kurssturz von über 15%. Im Laufe des Jahres beruhigte sich die Lage und die Aktienkurse der Schweizer Unternehmen erholten sich wieder. Aus internationaler Sicht sind im vergangenen Jahr besonders das weiterhin schwache Wachstum der Eurozone und die Verlangsamung des Wachstums in China zu erwähnen. Beide Entwicklungen sind nicht besonders erfreulich. Anders sieht es in den USA aus. Dort hat die US-Notenbank gegen Ende des Jahres die lange erwartete Zinswende eingeläutet. Mit der erstmaligen Anhebung des Leitzinses seit fast 10 Jahren von 0 bis 0,25% auf 0,25% bis 0,50% ist den verbesserten Wachstumsaussichten der US-Wirtschaft und den gesunkenen Arbeitslosenzahlen Rechnung getragen worden.

Der Corando Value Investment Fund hat im vergangenen Jahr erstmals seit 2007 die Benchmark underperformt. Der Fonds verlor (nach Kosten) 2,48%, der «Morgan Stanley Capital International World Index (MSCI World)» hat auf Schweizer Franken Basis 2,02% eingebüsst. In vergangenen Berichten haben wir schon mehrfach darauf hingewiesen, dass die lang anhaltende Phase der Outperformance irgendwann unterbrochen werden kann. Denn es gilt: Wer über längere Zeiträume eine Mehrrendite erzielen will, muss kurzfristig auch Phasen hinnehmen, in denen gegenüber der Benchmark eine schwächere Rendite erzielt wird.

Wie es die knapp negative Rendite schon anzeigt, hielten sich die Kursgewinner und die Kursverlierer im Portfolio fast die Waage. Hier seien die drei besten Kursgewinner, danach die drei schlechtesten Kursverlierer (ohne Dividenden) erwähnt: Südzucker (+ 38,6%), Dr. Pepper (+31,0%), Forbo (+18,9%), Bed Bath & Beyond (- 36,2%), LafargeHolcim (-26,0%) und Wacker Chemie (-23,0%).

Neu im Portfolio befinden sich Aktien der Piazza AG und der Tegna Inc. Beide Positionen entstanden auf Grund von Spin-off-Transaktionen der Unternehmen Conzetta (Piazza) und Gannett (Tegna).

Weitere Informationen über die Transaktionen finden sie auf Seite 13 unter der Rubrik «Veränderungen im Wert-schriftenbestand in der Berichtsperiode»

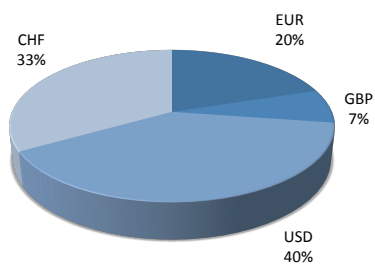
## Anlagepolitik

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.

### Anzahl Beteiligungen pro Land

	CH	DE	GB	USA	Bermuda
Anzahl Beteiligungen	9	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 66,8%, wobei der Anteil des US-Dollar 39,5%, der Anteil des Britischen Pfund 7,2% und der Anteil des Euro 20,1% des investierten Aktienvermögens beträgt.

Der US-Dollar hat im Vergleich zum Schweizer Franken im Jahr 2015 leicht zugelegt. Gegenüber dem Schweizer Franken ist er um 0,7% von CHF 0,9937 auf CHF 1,0010 gestiegen. Das Britische Pfund hingegen hat im Wert gegenüber dem Schweizer Franken an Terrain eingebüsst. Es ist von CHF 1,5494 auf CHF 1.4754 gefallen.

Nach Aufhebung der Kursuntergrenze durch die Schweizerische Nationalbank (SNB) am 15. Januar 2015 hat der Eurokurs gegenüber unserer Landeswährung zu einem Sturzflug angesetzt und ist vorübergehend unter die Parität gefallen. Im Laufe des Jahres hat sich der Euro jedoch wieder etwas gefangen. Gesamthaft ist er um 9,6% von CHF 1,2024 auf CHF 1,0874 gefallen.

Die Devisenkursschwankungen haben sich negativ auf die Performance des Fonds ausgewirkt. Auf Basis konstanter Wechselkurse hätte der Fonds eine ausgeglichene Performance erreicht.

### Ausblick

Wie schon das vergangene Jahr einige Überraschungen (zum Beispiel die Aufhebung der Kursuntergrenze zum Euro durch die SNB) bereithielt, werden auch im kommenden Jahr jetzt noch unbekannte Faktoren das Börsengeschehen beeinflussen. Wir halten es aber für wenig ratsam sich den Kopf über Unbekanntes oder Unberechenbares zu zerbrechen. Konzentration auf das Beeinflussbare und das Bekannte ist bei einem Value Investor eher gefragt. Zu den bekannten Faktoren gehören beispielsweise das tiefe Zinsumfeld, die expansive Geldpolitik der EZB, die Wachstumsschwäche und Überschuldung in den EU-Staaten, die eingeläutete Zinswende in den USA oder die Wachstumssorgen in China. Zu den bekannten Faktoren, was die einzelnen Unternehmen betrifft, zählen sicher, dass erfolgreiche Unternehmen während den vergangenen Jahren gute Gewinnergebnisse abgeliefert haben und mit innovativen Produkten und Kostenbewusstsein trotz Wirtschaftskrise gegläntzt haben. Unser Vertrauen basiert daher auf dem unternehmerischen Leistungsausweis dieser erfolgreichen Unternehmen, weniger auf der Hoffnung auf ein « gutes Umfeld » oder staatliche Interventionen in die Wirtschaft. Positiv zu gewichten ist ganz besonders auch, dass sich die gelebte Value Strategie seit Jahrzehnten bestens bewährt hat, trotz aller Auf- und Abs an den Börsen, in der Politik und in der Wirtschaft. Dies gibt uns Vertrauen in das eigene Tun für die kommenden Zeiten. Es ist ein guter Grund mehr sich diszipliniert daran zu halten, weiterhin preisbewusst in substanz- und ertragsstarke Unternehmen zu investieren. Lang lebe die Value Strategie!

Mit freundlichen Grüßen

ValueFocus Equity Management AG

im Auftrag der Geschäftsleitung der Vescore Fondsleitung AG

## Vermögensrechnung

per	31.12.2015	31.12.2014
<b>Anlagen, aufgeteilt in</b>		
Bankguthaben		
- auf Sicht	156'440.40	330'038.24
Effekten		
- Aktien	15'711'376.64	17'551'281.33
Sonstige Vermögenswerte	42'400.20	36'767.04
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>15'910'217.24</b>	<b>17'918'086.61</b>
Andere Verbindlichkeiten	-50'972.59	-270'361.16
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>15'859'244.65</b>	<b>17'647'725.45</b>
<b>Anzahl Anteile im Umlauf</b>		
Zu Beginn der Berichtsperiode	116'106	139'075
Ausgaben	504	632
Rücknahmen	-9'618	-23'601
Am Ende der Berichtsperiode	106'992	116'106
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>148.23</b>	<b>152.00</b>

## Veränderungen des Nettofondsvermögens

per	31.12.2015	31.12.2014
<b>Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>17'647'725.45</b>	<b>18'398'306.94</b>
Wert der ausgegebenen Anteile	68'028.24	89'910.58
Wert der zurückgenommenen Anteile	-1'430'402.67	-3'250'965.24
Ausschüttungen	0.00	-39'767.70
Gesamterfolg der Berichtsperiode	-426'106.37	2'450'240.87
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>15'859'244.65</b>	<b>17'647'725.45</b>

# Erfolgsrechnung

für die Zeit vom	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2014-31.12.2014
<b>Erträge</b>		
Bankguthaben		
-auf Sicht	2.71	47.32
Effekten		
-Aktien (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)	242'952.65	247'221.70
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	-80.24	46.12
<b>Total Erträge</b>	<b>242'875.12</b>	<b>247'315.14</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Passivzinsen	-63.43	-103.71
Prüfaufwand	-14'598.75	-12'641.75
Reglementarische Vergütungen		
- an Fondsleitung	-412'451.51	-835'366.61
- an Depotbank	-24'614.93	-26'652.74
Übertrag der Performance Fee auf realisierter Kapitalerfolg <sup>1)</sup>	84'252.06	479'996.46
Sonstige Aufwendungen	-7'310.53	-8'776.62
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg <sup>2)</sup>	128'719.97	137'095.14
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-585.93	362.89
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>-246'653.05</b>	<b>-266'086.94</b>
<b>Nettoerfolg der Berichtsperiode</b>	<b>-3'777.93</b>	<b>-18'771.80</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'003'173.41	1'417'365.48
Übertrag Performance Fee von regl. Vergütungen an Fondsleitung <sup>1)</sup>	-84'252.06	-479'996.46
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg <sup>2)</sup>	-128'719.97	-137'095.14
<b>Realisierter Erfolg der Berichtsperiode</b>	<b>786'423.45</b>	<b>781'502.08</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1'212'529.82	1'668'738.79
<b>Gesamterfolg der Berichtsperiode</b>	<b>-426'106.37</b>	<b>2'450'240.87</b>

<sup>1)</sup> Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 Art. 2.1.9.4.1 Performance-Kommission

<sup>2)</sup> Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 Art. 2.1.9.4.2 Abzugsfähige Gebühren



## Verwendung des Erfolges

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Nettoerfolg der Berichtsperiode</b>	<b>-3'777.93</b>	<b>-18'771.80</b>
Gewinnvortrag des Vorjahres	3'732.77	3'732.77
<b>Total zur Ausschüttung stehender Ertrag</b>	<b>3'732.77</b>	<b>3'732.77</b>
Vorgesehene Ausschüttung an die Anleger	0.00	0.00
Ausschüttung pro Anteil	0.00	0.00
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>3'732.77</b>	<b>3'732.77</b>
Vortrag pro Fondsanteil	0.03	0.03
Kapitalgewinne werden keine ausgeschüttet.		

## Ergänzende Informationen

### Angaben zu Derivaten

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:	20.00% (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 Vertriebssträger und Vertriebspartner bezahlt.

#### Fondsrendite

	Fonds	Benchmark <sup>3</sup>
Rendite 2015	-2.5%	-2.0%
Rendite 2014	15.2%	15.0%
Rendite 2013-2015 (kumulativ) <sup>1</sup>	38.7%	35.9%
Rendite 2011-2015 (kumulativ) <sup>1</sup>	50.1%	39.5%
Rendite seit Lancierung (kumulativ) <sup>2</sup>	60.6%	-0.5%

<sup>1</sup> per 31.12.2015

<sup>2</sup> Lancierung am 01.03.2002

<sup>3</sup> MSCI World 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 in der Berichtsperiode 2.28% exkl. Performance Fee und 2.80% inkl. Performance Fee.

#### Hinweis auf soft commissions Agreements

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarung bezüglich so genannter «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 Berichtsperiode: CHF 3'144.29.

#### Dreijahresvergleich

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
Nettofondsvermögen in CHF	18'398'306.94	17'647'725.45	15'859'244.65
Total ausstehende Anteile	139'075	116'106	106'992
Inventarwert je Anteil in CHF	132.29	152.00	148.23

## Inventar des Fondsvermögens am Ende der Berichtsperiode

ISIN	Anzahl	Titelbezeichnung	Whg	Titelkurs	Devisen- kurs	Verkehrswert in CHF	in % <sup>1)</sup>
<b>Effekten, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Beteiligungspapiere</b>						<b>15'711'376.64</b>	<b>98.75</b>
Aktien und andere Beteiligungspapiere						15'711'376.64	98.75
Bermuda						723'762.41	4.55
GBP						723'762.41	4.55
BMG812761002	6000	Aktien Signet Jewelers Ltd	GBP	81.76	1.4754	723'762.41	4.55
Schweiz						5'214'525.00	32.77
CHF						5'214'525.00	32.77
CH0003541510	800	Namenaktien Forbo Holding AG	CHF	1'182.00	1.0000	945'600.00	5.94
CH0006227612	500	Inhaberaktien Vetropack Holding SA	CHF	1'560.00	1.0000	780'000.00	4.90
CH0012214059	9'450	Namenaktien Holcim Ltd	CHF	50.30	1.0000	475'335.00	2.99
CH0012530207	9'000	Namenaktien -B- Bachem Holding AG	CHF	51.90	1.0000	467'100.00	2.94
CH0016440353	2'000	Namenaktien Ems-Chemie Holding AG	CHF	441.00	1.0000	882'000.00	5.54
CH0038863350	7'000	Namenaktien Nestlé SA	CHF	74.55	1.0000	521'850.00	3.28
CH0210483332	9'000	Namenaktien Cie. Financière Richemont SA	CHF	72.10	1.0000	648'900.00	4.08
CH0244017502	500	Namenaktien -A- Conzeta AG	CHF	639.00	1.0000	319'500.00	2.01
CH0284142913	880	Namenaktien -A- Piazza AG	CHF	198.00	1.0000	174'240.00	1.10
Deutschland						3'153'099.97	19.82
EUR						3'153'099.97	19.82
DE0005229504	7'225	Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	57.01	1.0874	447'888.83	2.82
DE0006048408	8'000	Aktien Henkel AG & Co. KGaA	EUR	88.62	1.0874	770'908.92	4.85
DE0007297004	20'000	Aktien Suedzucker AG	EUR	18.34	1.0874	398'850.98	2.51
DE0006200108	15'500	Aktien Indus Holding AG	EUR	44.51	1.0874	750'188.90	4.72
DE000WCH8881	5'500	Aktien Wacker Chemie AG	EUR	77.52	1.0874	463'615.34	2.91
DE0005168108	17'000	Aktien Bauer AG	EUR	17.40	1.0874	321'647.00	2.02
Grossbritannien						413'769.24	2.60
GBP						413'769.24	2.60
GB0002875804	7'437	Aktien British American Tobacco PLC	GBP	37.71	1.4754	413'769.24	2.60

ISIN	Anzahl	Titelbezeichnung	Whg	Titelkurs	Devisen- kurs	Verkehrswert in CHF	in % <sup>1)</sup>
Vereinigte Staaten						6'206'220.02	39.01
USD						6'206'220.02	39.01
US0758961009	13'000	Aktien Bed Bath & Beyond Inc.	USD	48.25	1.0010	627'877.25	3.95
US4781601046	8'000	Aktien Johnson & Johnson	USD	102.72	1.0010	822'581.76	5.17
US6247561029	10'000	Aktien Mueller Industries Inc.	USD	27.10	1.0010	271'271.00	1.71
US7782961038	18'000	Aktien Ross Stores Inc.	USD	53.81	1.0010	969'548.58	6.09
US9113121068	6'000	Aktien -B- United Parcel Service Inc.	USD	96.23	1.0010	577'957.38	3.63
US9029733048	19'000	Aktien US Bancorp	USD	42.67	1.0010	811'540.73	5.10
US26138E1091	9'500	Aktien Dr Pepper Snapple Group Inc.	USD	93.20	1.0010	886'285.40	5.57
US30219G1085	8'000	Aktien Express Scripts Holding Co	USD	87.41	1.0010	699'979.28	4.40
US36473H1041	8'000	Aktien Gannett Co Inc.	USD	16.29	1.0010	130'450.32	0.82
US87901J1051	16'000	Aktien Tegna Inc.	USD	25.52	1.0010	408'728.32	2.57
<b>Effekten, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>15'711'376.64</b>	<b>98.75</b>
<b>Total Effekten</b>						<b>15'711'376.64</b>	<b>98.75</b>
<b>Bankguthaben</b>							
Auf Sicht						156'440.40	0.98
Sonstige Vermögenswerte						42'400.20	0.27
<b>Gesamtfondsvermögen</b>						<b>15'910'217.24</b>	<b>100.00</b>
Verbindlichkeiten						-50'972.59	
<b>Nettofondsvermögen</b>						<b>15'859'244.65</b>	

<sup>1)</sup> Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

ISIN	Titelbezeichnung	31.12.2014	Kauf	Verkauf	31.12.2015
<b>Wertpapiere mit Bestand in der Berichtsperiode</b>					
DE0006048408	Aktien Henkel AG & Co. KGaA	9'000	0	1'000	8'000
DE0006200108	Aktien Indus Holding AG	18'000	0	2'500	15'500
CH0006227612	Inhaberaktien Vetropack Holding SA	595	0	95	500
US4781601046	Aktien Johnson & Johnson	9'600	0	1'600	8'000
US7782961038	Aktien Ross Stores Inc.	12'400	20'000	14'400	18'000
CH0012214059	Namenaktien Holcim Ltd	9'000	450	0	9'450
CH0016440353	Namenaktien Ems-Chemie Holding AG	2'250	0	250	2'000
DE000WCH8881	Aktien Wacker Chemie AG	7'450	0	1'950	5'500
US26138E1091	Aktien Dr Pepper Snapple Group Inc.	11'000	0	1'500	9'500
US30219G1085	Aktien Express Scripts Holding Co	9'340	0	1'340	8'000
CH0244017502	Namenaktien -A- Conzeta AG	220	880	600	500
CH0284142913	Namenaktien -A- Piazza AG	0	880	0	880
US36473H1041	Aktien Gannett Co Inc.	0	8'000	0	8'000
US87901J1051	Aktien Tegna Inc.	0	16'000	0	16'000
<b>Wertpapiere ohne Bestand in der Berichtsperiode</b>					
US3647301015	Aktien Gannett Co. Inc.	16'000	0	16'000	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

## Grundsätze für die Bewertung sowie für die Berechnung des Nettoinventarwertes

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 Forderungsbeitrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst. 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.

## Rechtlich und wirtschaftlich bedeutende Angaben

### **Verwaltungsrat und Geschäftsleitung der Vescore Fondsleitung AG per 31.12.2015**

#### **Verwaltungsrat**

- Ernst Näf, Leiter Anlagekundengeschäft, Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, St. Gallen, Präsident (seit 5. Mai 2015);
- Dr. Marco Duss, Partner der Steuerberatungsgesellschaft Dr. Altorfer, Dr. Duss & Dr. Beilstein, Zürich, Vizepräsident;
- Dr. Magne Orgland, Teufen;
- Jan Vorster, Leiter Produktmanagement, Vescore AG, St. Gallen (seit 5. Mai 2015);
- Dr. Eelco Fiole, Managing Partner Alpha Governance Partners, Altendorf (seit 1. Juni 2015).

#### **Geschäftsleitung**

- Antonio Donno, Chief Executive Officer (seit 1. Juli 2015), ehemals Leiter Compliance & Risk Controlling (bis 30. Juni 2015);
- René Hochreutener, Leiter Operations (seit 1. Juni 2015);
- Thomas Isenrich, Leiter Compliance & Risk Controlling (seit 1. Juli 2015).

## Informationen über Dritte

### **Delegation der Anlageentscheide**

Die Anlageentscheide des Anlagefonds sind an die Notenstein La Roche Privatbank AG, St. Gallen, als Vermögensverwalterin delegiert. Die genaue Ausführung des Auftrages regelt ein zwischen der Fondsleitung und der Vermögensverwalterin abgeschlossener Vermögensverwaltungsvertrag. Die Entschädigung der Vermögensverwalterin geht zu Lasten der Fondsleitung.

Die Adresse der Vermögensverwalterin lautet: Notenstein La Roche Privatbank AG, Bohl 17, 9004 St. Gallen.

Der Vermögensverwalter wird bei der Anlage des Fondsvermögens durch einen externen Anlageberater assistiert. Als Anlageberater fungiert die ValueFocus Equity Management AG, mit Sitz in Wil. Die genaue Ausführung des Auftrages regelt ein zwischen dem Vermögensverwalter und dem Anlageberater abgeschlossener Anlageberatungsvertrag. Die Entschädigung des Anlageberaters geht zu Lasten des Vermögensverwalters.

Die Adresse des Anlageberaters lautet ValueFocus Equity Management AG, Untere Bahnhofstrasse 10, 9500 Wil.

### **Delegation weiterer Teilaufgaben**

Die Fondsleitung hat die technische Abwicklung der Datenverarbeitung der Depotbank übertragen. Die Details regelt ein zwischen der Fondsleitung und der Depotbank abgeschlossener Dienstleistungsvertrag.

### **FATCA**

Der Anlagefonds ist 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 12. Mai 2015 in den Publikationsorganen des Anlagefonds mitgeteilt und am 1. Juli 2015 von der Aufsichtsbehörde genehmigt. Der geänderte Fondsvertrag ist am 1. Juli 2015 in Kraft getreten. Neben formellen Anpassungen wurde der Fondsvertrag insbesondere in folgenden Punkten geändert:

### **Delegation der Anlageentscheide**

Die Anlageentscheide des Anlagefonds werden neu an die Notenstein Privatbank AG (Name der Vermögensverwalterin vor der Umfirmierung im Zeitpunkt der Verfügung der FINMA) delegiert.

### **Berechnungsgrundlage der Performance Fee**

Die Berechnungsgrundlage der Performance Fee in § 19 Ziffer 2 wurde neu definiert.

Eine weitere Änderung des Fondsvertrags wurde den Anlegern am 27. August 2015 sowie am 6. Oktober 2015 in den Publikationsorganen des Anlagefonds mitgeteilt und am 2. November 2015 von der Aufsichtsbehörde genehmigt. Der geänderte Fondsvertrag ist am 2. November 2015 in Kraft getreten. Neben formellen Anpassungen wurde der Fondsvertrag insbesondere in folgenden Punkten geändert:

### **Anpassung an die SFAMA-Transparenz-Richtlinie**

Aufgrund der Einführung der SFAMA-Transparenz-Richtlinie wurden entsprechende Anpassungen im Fondsvertrag zur Offenlegung von Retrozessionen und Rabatten vorgenommen.

### **Änderung des Namens der Fondsleitung, des Namens der Depotbank und des Namens der Vermögensverwalterin**

Sowohl die Fondsleitung, die Depotbank als auch die Vermögensverwalterin des Anlagefonds wurden Anfang November 2015 umfirmiert: der Name der Fondsleitung lautet neu Vescore Fondsleitung AG (ehemals «1741 Asset Management AG»), der Name der Depotbank und der Vermögensverwalterin lautet neu Notenstein La Roche Privatbank AG (ehemals «Notenstein Privatbank AG»).



## ***Corando Value Investment Fund St. Gallen***

### ***Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft an den Verwaltungsrat der Fondsleitung zur Jahresrechnung 2015***

An den Verwaltungsrat der Fondsleitung  
Vescore Fondsleitung 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 7 bis 16) für das am 31. Dezember 2015 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 dazugehörenden Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung der 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 2015 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 die Unabhängigkeit (Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

PricewaterhouseCoopers AG

Simon Bandi  
Revisionsexperte  
Leitender Prüfer

Yael Fries  
Revisionsexpertin

Zürich, 3. Februar 2016