



CORANDO VALUE INVESTMENT FUND

VERTRAGLICHER ANLAGEFONDS SCHWEIZERISCHEN RECHTS
(ART "EFFEKTENFONDS")

GEPRÜFTER JAHRESBERICHT PER 31. DEZEMBER 2016

INHALTSVERZEICHNIS

Allgemeine Angaben	3
Bericht des Anlageberaters	4
Vermögensrechnung	7
Veränderung des Nettofondsvermögen	7
Erfolgsrechnung	8
Verwendung des Erfolges	9
Inventar des Fondsvermögens am Ende der Berichtsperiode	10
Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode	11
Ergänzende Informationen	12
Kurzbericht der Prüfgesellschaft	15

ALLGEMEINE ANGABEN

FONDSLEITUNG

1741 Fund Solutions AG
(ehemalig Vescore Fondsleitung AG)
Burggraben 16
CH-9000 St. Gallen
www.1741fs.com
info@1741fs.com
Telefon +41 58 458 48 00

DEPOTBANK

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

VERMÖGENSVERWALTER

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

PROMOTOR

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

ANLAGEBERATER

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

WIRTSCHAFTSPRÜFER

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich
www.pwc.ch

VALOREN-NUMMER / ISIN-NUMMER

Corando Value Invest-	Valor: 1362572
ment Fund	ISIN: CH0013625725

BERICHT DES ANLAGEBERATERS

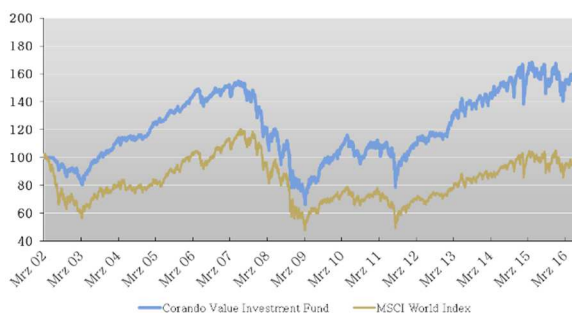
Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Geschäftsleitung der Fondsleitung:

Sehr geehrte Anlegerinnen und sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2016 des Corando Value Investment Fund präsentieren zu dürfen.

Der Nettoinventarwert (NAV) eines Anteilscheins ist vom Anfang bis zum Ende dieses Jahres von CHF 148,23 auf CHF 158,37 gestiegen. Auf eine Dividendenausschüttung wurde im vergangenen Jahr verzichtet. Somit ergibt sich für den Fonds eine Performance von +6,84% im 2016. Im gleichen Zeitraum erzielte der Benchmark Morgan Stanley Capital International World Index (MSCI World) auf Schweizer Franken Basis eine Rendite von +6,93%. Damit sind der Corando Value Investment Fund und der Vergleichsindex praktisch im Gleichklang gestiegen. Die Outperformance gegenüber dem MSCI World Index seit der Lancierung des Fonds beträgt 65,15%.

Corando Value Investment Fund vs. MSCI World Index in CHF vom 01.03.2002 – 31.12.2016



Rückblick

Im vergangenen Jahr waren drei Phasen erhöhter Schwankungen an den Börsen zu beobachten. Die erste Phase war in den Monaten Januar und

Februar zu verzeichnen, als die eingetrübten Wachstumsaussichten der chinesischen Wirtschaft und deren globale Auswirkungen viele Anleger verunsicherten. Die anhaltend expansive Geldpolitik der führenden Notenbanken führte danach wieder zu einer Beruhigung der Situation.

Die zweite Periode erhöhter Volatilität war im Vorfeld und im Nachgang des „Brexit“ (Abstimmung der Briten über den Verbleib in der EU) zu registrieren. Entgegen der Umfragewerte vor der Abstimmung haben sich die Briten für einen Ausstieg aus der EU entschieden. Die Anleger quittierten diesen überraschenden Wahlausgang vorübergehend mit einer Ausverkaufswelle. Nach einer kurzen Zeit der Reflexion setzte sich dann aber die Erkenntnis durch, dass wohl nicht alles so schlimm wie befürchtet kommen werde. Die Aktienkurse erholten sich wieder auf breiter Front.

Das dritte Ereignis, welches gar zu einer kleinen Aktienrally avancierte, war die Wahl von Donald Trump zum neuen US-Präsidenten. Nachdem im Vorfeld die überwiegende Mehrheit der Investoren einen Wahlsieg der Demokratin Hillary Clinton erwartet hatte, war dieser Ausgang der Wahl umso erstaunlicher. Manche Marktteilnehmer waren durch das Wahlergebnis geradezu paralytisch. Nachdem der Dow Jones Index in der Wahlnacht zuerst stark fiel, schaffte er in derselben Handelswoche den Turnaround und setzte zu einer Jahresend rally an.

Der Corando Value Investment Fund konnte sich in diesem volatilen Umfeld insgesamt zufriedenstellend behaupten und erzielte im Jahr 2016 eine Performance von +6,84%. Es hat sich ausgezahlt, nicht panikartig auf die zum Teil überraschenden Ereignisse zu reagieren, sondern besonnen und diszipliniert an der Investmentstrategie festzuhalten.

Wie es die positive Rendite des Corando von +6,84% schon anzeigt, übertreffen die Kursgewinner klar die Kursverlierer im Portfolio. Die fünf besten Kursgewinner (ohne Dividenden) waren: Bachem (+74,0%), Mueller Industries (+49,7%), Wacker Chemie (+25,7%), Ross Stores (+23,8%) und USBancorp (+22,2%). Es gab aber auch Kursverlierer wie: Bauer (-35,4%), Signet Jewellers (-20,5%) und Express Scripts (-20,1%).

Im Jahr 2016 wurden hauptsächlich Positionen im Portfolio des Corando Value Investment Fund reduziert, um die Rücknahmen von Fondsanteilen auszugleichen. Die zwei kleineren Positionen von PLAZZA und Gannett wurden ganz verkauft. Weitere Informationen über die Transaktionen finden sie auf Seite 11 unter der Rubrik „Veränderungen 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.

Anzahl Beteiligungen pro Land

	CH	DE	GB	USA	Bermuda
Anzahl Beteiligungen	8	6	1	9	1

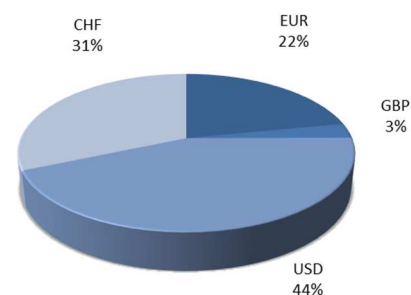
Grundlage für die Einschätzung der Situation einzelner Unternehmen bilden Informationen aus Geschäftsberichten, des Managements oder Studien. Bei der geographischen Aufteilung des Portfolios wird Wert auf eine globale Diversifikation gelegt (siehe Tabelle „Anzahl Beteiligungen pro Land“). Es können Aktien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

Der Fremdwährungsanteil (gemessen an den Aktienpositionen pro Land) beläuft sich auf 68,6%, wobei der Anteil des US-Dollar 43,7%, der Anteil

des Britischen Pfund 3,0% und der Anteil des Euro 21,9% des investierten Aktienvermögens beträgt.

Der US-Dollar hat im Vergleich zum Schweizer Franken im Jahr 2016 leicht zugelegt. Gegenüber dem Schweizer Franken ist er um 1,5% von CHF 1,0010 auf CHF 1,0164 gestiegen. Das Britische Pfund hingegen hat im Wert gegenüber dem Schweizer Franken beträchtlich an Terrain eingebüsst. Es ist im Zuge des „Brexit“ um 14,9% von CHF 1,4754 auf CHF 1,2559 gefallen.

Währungsaufteilung



Im Laufe des Jahres hat sich der Euro gegenüber dem Schweizer Franken relativ stabil gehalten. Gesamthaft ist er um 1,4% von CHF 1,0874 auf CHF 1,0720 gefallen.

Die Devisenkursschwankungen haben sich insgesamt kaum spürbar auf die Performance des Fonds ausgewirkt.

Ausblick

Das Jahr 2017 dürfte ganz im Zeichen der Beobachtung und Interpretation der US-Wirtschaftspolitik unter der Administration des neugewählten Präsidenten Donald Trump stehen. Die Marktteilnehmer werden sich besonders auf die konkrete Umsetzung der im Wahlkampf bearbeiteten Themen wie beispielsweise die Handelspolitik, die Steuerpolitik oder die Beziehungen der USA zu China fokussieren. Aus unserer Sicht bleibt vorerst abzuwarten, wie die konkrete Ausgestaltung und Umsetzung der diversen Wahlversprechen aussehen wird.

Zurzeit ist dennoch ein gewisses Unbehagen unter vielen Anlegern und Analysten über den künftigen Kurs der US-Wirtschaftspolitik zu spüren. Wir gehen davon aus, dass dieser Umstand nicht ausschliesslich negativ interpretiert werden sollte. Es könnten auch positive Überraschungen zum Vorschein kommen. So hätte beispielsweise eine spürbare Senkung der Unternehmenssteuern einen erheblich positiven Effekt auf die Bewertung der US-Aktien.

Im EU-Raum sind divergierende Signale wahrzunehmen. Einerseits sind ermutigende Zeichen wie die wirtschaftliche Belebung in Spanien oder der gutlaufende Exportmotor von Deutschland zu registrieren. Andererseits gibt der Zustand des italienischen Bankensystems oder die enorm expansive Geldpolitik der EZB Anlass zu Besorgnis. Die wirtschaftlichen Widersprüche und Risiken dürften in der EU-Zone auch im Jahr 2017 bestehen bleiben.

Als Value Investoren sind wir es gewohnt, Risiken zu bewerten und uns auf unsicherem Terrain zu bewegen. Deshalb sind wir über das mit diversen Unsicherheiten behaftete Jahr 2017 nicht besonders beunruhigt. Wir gehen davon aus, dass die Unternehmen im Portfolio des Corando Value Investment zu gegebener Zeit und bei Bedarf richtig auf die bevorstehenden Herausforderungen reagieren werden. Wir werden deshalb auch im kommenden Jahr der bewährten Value-Strategie treu bleiben und kommende Chancen nutzen.

Mit freundlichen Grüßen

ValueFocus Equity Management AG

im Auftrag der Geschäftsleitung der 1741 Fund Solutions AG

VERMÖGENSRECHNUNG

in CHF	31.12.2016	31.12.2015
Anlagen, aufgeteilt in		
Bankguthaben		
- auf Sicht	69'770.34	156'440.40
Effekten		
- Aktien	14'611'290.71	15'711'376.64
Sonstige Vermögenswerte	42'828.90	42'400.20
Gesamtfondsvermögen	14'723'889.95	15'910'217.24
Andere Verbindlichkeiten	-152'982.53	-50'972.59
Nettofondsvermögen	14'570'907.42	15'859'244.65
Anzahl Anteile im Umlauf		
Zu Beginn der Berichtsperiode	106'992	116'106
Ausgaben	8	504
Rücknahmen	-14'994	-9'618
Am Ende der Berichtsperiode	92'006	106'992
Inventarwert pro Anteil	158.37	148.23

VERÄNDERUNG DES NETTOFONDSVERMÖGEN

in CHF	31.12.2016	31.12.2015
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	15'859'244.65	17'647'725.45
Saldo aus Anteilsverkehr	-2'249'657.47	-1'362'374.43
Ausschüttung	0.00	0.00
Gesamterfolg der Berichtsperiode	961'320.24	-426'106.37
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	14'570'907.42	15'859'244.65

ERFOLGSRECHNUNG

in CHF

01.01.2016-31.12.2016 01.01.2015-31.12.2015

Erträge		
Bankguthaben		
-auf Sicht	0.00	2.71
Effekten		
-Aktien (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)	251'279.53	242'952.65
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	2.79	-80.24
Total Erträge	251'282.32	242'875.12
Aufwendungen		
Passivzinsen	-42.23	-63.43
Prüfaufwand	-15'129.60	-14'598.75
Reglementarische Vergütungen		
- an Fondsleitung	-403'564.36	-412'451.51
- an Depotbank	-22'326.68	-24'614.93
Übertrag der Performance Fee auf realisierten Kapitalerfolg ¹⁾	105'875.79	84'252.06
Sonstige Aufwendungen	-5'742.21	-7'310.53
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg ²⁾	116'398.77	128'719.97
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-4'173.72	-585.93
Total Aufwendungen	-228'704.24	-246'653.05
Nettoerfolg der Berichtsperiode	22'578.08	-3'777.93
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	357'890.84	1'003'173.41
Übertrag Performance Fee von regl. Vergütungen an Fondsleitung ¹⁾	-105'875.79	-84'252.06
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg ²⁾	-116'398.77	-128'719.97
Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	158'194.36	786'423.45
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	803'125.88	-1'212'529.82
Gesamterfolg der Berichtsperiode	961'320.24	-426'106.37

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

in CHF	31.12.2016	31.12.2015
Nettoerfolg der Berichtsperiode	22'578.08	-3'777.93
Gewinnvortrag des Vorjahres	3'732.77	3'732.77
Total zur Ausschüttung stehender Ertrag	26'310.85	3'732.77
Vorgesehene Ausschüttung an die Anleger	0.00	0.00
Ausschüttung pro Anteil	0.00	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	26'310.85	3'732.77

Kapitalgewinne werden keine ausgeschüttet.

INVENTAR DES FONDSVERMÖGENS AM ENDE DER BERICHTSPERIODE

ISIN	Anzahl	Titelbezeichnung	Whg	Titelkurs	Devisen- kurs	Verkehrswert in CHF	in % ¹⁾
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden							
Beteiligungspapiere						14'611'290.71	99.24
Aktien und andere Beteiligungspapiere						14'611'290.71	99.24
Bermudas						575'172.79	3.91
USD						575'172.79	3.91
BMG812761002	6'000	Aktien Signet Jewelers Ltd	USD	94.32	1.0164	575'172.79	3.91
Schweiz						4'602'642.50	31.26
CHF						4'602'642.50	31.26
CH0003541510	550	Namenaktien Forbo Holding AG	CHF	1'313.00	1.0000	722'150.00	4.90
CH0006227612	420	Inhaberaktien Vetropack Holding SA	CHF	1'775.00	1.0000	745'500.00	5.08
CH0012214059	9'450	Namenaktien Holcim Ltd	CHF	53.65	1.0000	506'992.50	3.44
CH0012530207	7'000	Namenaktien -B- Bachem Holding AG	CHF	90.3	1.0000	632'100.00	4.29
CH0016440353	1'000	Namenaktien Ems-Chemie Holding AG	CHF	517.5	1.0000	517'500.00	3.51
CH0038863350	7'000	Namenaktien Nestlé SA	CHF	73.05	1.0000	511'350.00	3.47
CH0210483332	9'000	Namenaktien Cie. Financière Richemont SA	CHF	67.45	1.0000	607'050.00	4.12
CH0244017502	500	Namenaktien -A- Conzeta AG	CHF	720	1.0000	360'000.00	2.45
Deutschland						3'199'039.08	21.73
EUR						3'199'039.08	21.73
DE0005229504	7'225	Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	55.17	1.072	427'302.68	2.90
DE0006048408	6'000	Aktien Henkel AG & Co. KGaA	EUR	98.98	1.072	636'639.36	4.32
DE0007297004	20'000	Aktien Suedzucker AG	EUR	22.69	1.072	486'473.60	3.30
DE0006200108	15'500	Aktien Indus Holding AG	EUR	51.64	1.072	858'050.24	5.84
DE000WCH8881	5'500	Aktien Wacker Chemie AG	EUR	98.85	1.072	582'819.60	3.96
DE0005168108	17'000	Aktien Bauer AG	EUR	11.4	1.072	207'753.60	1.41
Grossbritannien						431'636.85	2.93
GBP						431'636.85	2.93
GB0002875804	7'437	Aktien British American Tobacco PLC	GBP	46.22	1.2559	431'636.85	2.93
Vereinigte Staaten						5'802'799.49	39.41
USD						5'802'799.49	39.41
US0758961009	13'000	Aktien Bed Bath & Beyond Inc.	USD	40.64	1.0164	536'958.03	3.65
US4781601046	7'000	Aktien Johnson & Johnson	USD	115.21	1.0164	819'655.78	5.57
US6247561029	10'000	Aktien Mueller Industries Inc.	USD	39.96	1.0164	406'133.46	2.76
US7782961038	14'000	Aktien Ross Stores Inc.	USD	65.6	1.0164	933'415.84	6.33
US9113121068	6'000	Aktien -B- United Parcel Service Inc.	USD	114.64	1.0164	699'086.18	4.75
US9029733048	15'500	Aktien US Bancorp	USD	51.37	1.0164	809'253.44	5.50
US26138E1091	7'500	Aktien Dr Pepper Snapple Group Inc.	USD	90.67	1.0164	691'143.41	4.69
US30219G1085	8'000	Aktien Express Scripts Holding Co	USD	68.79	1.0164	559'317.73	3.80
US87901J1051	16'000	Aktien Tegna Inc.	USD	21.39	1.0164	347'835.62	2.36
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden						14'611'290.71	99.24
Total Effekten						14'611'290.71	99.24
Bankguthaben							
Auf Sicht						69'770.34	0.47
Sonstige Vermögenswerte						42'828.90	0.29
Gesamtfondsvermögen						14'723'889.95	100.00
Verbindlichkeiten						-152'982.53	
Nettofondsvermögen						14'570'907.42	

¹⁾ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

VERÄNDERUNGEN IM WERTSCHRIFTENBESTAND IN DER BERICHTSPERIODE

ISIN	Titelbezeichnung	31.12.2015	Kauf	Verkauf	31.12.2016
Wertpapiere mit Bestand am Ende der Berichtsperiode					
DE0006048408	Aktien Henkel AG & Co. KGaA	8'000	0	2'000	6'000
CH0003541510	Namenaktien Forbo Holding AG	800	0	250	550
CH0006227612	Inhaberaktien Vetropack Holding SA	500	0	80	420
US4781601046	Aktien Johnson & Johnson	8'000	0	1'000	7'000
US7782961038	Aktien Ross Stores Inc.	18'000	0	4'000	14'000
US9029733048	Aktien US Bancorp	19'000	0	3'500	15'500
CH0012530207	Namenaktien -B- Bachem Holding AG	9'000	0	2'000	7'000
CH0016440353	Namenaktien EMS-CHEMIE HOLDING AG	2'000	0	1'000	1'000
US26138E1091	Aktien Dr Pepper Snapple Group Inc.	9'500	0	2'000	7'500
BMG812761002	Aktien Signet Jewelers Ltd	6000	6'000	6000	6'000
Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Berichtsperiode					
CH0284142913	Namenaktien -A- Piazza AG	880	0	880	0
US36473H1041	Aktien Gannett Co Inc	8'000	0	8'000	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

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% (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 ³
Rendite 2016	6.8%	6.9%
Rendite 2015	-2.5%	-2.0%
Rendite 2014-2016 (kumulativ) ¹	20.0%	20.5%
Rendite 2012-2016 (kumulativ) ¹	65.0%	61.0%
Rendite seit Lancierung (kum.) ²	71.6%	6.4%

¹ per 31.12.2016

² Lancierung am 01.03.2002

³ 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 in der Berichtsperiode 2.29% exkl. Performance Fee und 3.00% inkl. Performance Fee.

Ausweis der indirekt belasteten Gebühren

Die indirekt belasteten Gebühren (Transaktionskosten) im Sinne von Art. 20 Abs. 1 lit. C KAG betrugen in der Berichtsperiode: CHF 5'088.63

Hinweis auf Soft Commissions Agreements

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarung bezüglich so genannter "soft commissions" geschlossen.

Dreijahresvergleich

	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
Nettofondsvermögen in CHF	17'647'725.45	15'859'244.65	14'570'907.42
Total ausstehende Anteile	116'106	106'992	92'006
Inventarwert je Anteil in CHF	152.00	148.23	158.37

Branchenverteilung

Branche	CHF	in % ¹⁾
Holdings	2'139'517.97	14.55
Detailhandel	2'045'546.66	13.89
Nahrungsmittel	1'688'967.01	11.47
Chemie	1'100'319.60	7.47
Pharma/Kosmetik	819'655.78	5.57
Banken	809'253.44	5.5
Verpackung	745'500.00	5.06
Verkehr/Transport	699'086.18	4.75
Diverse Konsumgüter	636'639.36	4.32
Biotechnologie	632'100.00	4.29
Uhrenindustrie	607'050.00	4.12
Maschinenbau	567'753.60	3.86
Bauwirtschaft	506'992.50	3.44
Tabak,Alkohol	431'636.85	2.93
Div.Handelsfirmen	427'302.68	2.9
Metalle	406'133.46	2.76
Graphik/Verlag	347'835.62	2.36
Total	14'611'290.71	99.24

¹⁾ vom Gesamtfondsvermögen

Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

GRUNDSÄTZE FÜR DIE BEWERTUNG SOWIE 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 Markttrendite 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.

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 1741 Fund Solutions AG per 31.12.2016

Verwaltungsrat

- Markus Wagner, Geschäftsführer 1741 Fund Management AG, Vaduz, Präsident;
- Dr. Benedikt Czok, Geschäftsführer 1741 Fund Solutions AG, Vizepräsident;
- Adolf E. Real, Geschäftsführer Adolf Real Consulting Establishment, Vaduz;
- Dr. André E. Lebrecht, Partner bei CMS von Erlach Poncet AG, Zürich.

Geschäftsleitung

- Dr. Benedikt Czok, Geschäftsführer;
- René Hochreutener, Leiter Operations;
- Antonio Donno, Leiter Compliance & Risk Controlling.

INFORMATIONEN ÜBER DRITTE

Delegation der Anlageentscheide

Die Fondsleitung hat die Anlageentscheide des Anlagefonds 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.

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.

Delegation weiterer Teilaufgaben

Die Fondsleitung hat die technische Abwicklung der Datenverarbeitung der Depotbank übertragen. Der Vertrieb der Teilvermögen erfolgt durch

die Vermögensverwalterin sowie durch weitere von der Fondsleitung eingesetzte Vertriebsträger. Details regeln ein zwischen der Fondsleitung und der Depotbank abgeschlossener Dienstleistungsvertrag sowie ein zwischen der Fondsleitung und der Vermögensverwalterin abgeschlossener Vertriebsvertrag.

FATCA

Das Teilvermögen ist bei den US-Steuerbehörden als "Registered Deemed-Compliant Financial Institution" (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.

Änderung des Namens der Fondsleitung

Die Fondsleitung wurde am 2. Dezember 2016 umfirmiert: der Name der Fondsleitung lautet neu 1741 Fund Solutions AG (ehemals "Vescore Fondsleitung AG").

Corando Value Investment Fund St. Gallen

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft an den Verwaltungsrat der Fondsleitung zur Jahresrechnung 2016

An den Verwaltungsrat der Fondsleitung
1741 Fund Solutions AG
St. Gallen

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung des Corando Value Investment Fund

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 14 des Jahresberichts) für das am 31. Dezember 2016 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 2016 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
Revisionsexperte

Zürich, 2. Februar 2017