



Jahresbericht
vom
31. Dezember 2002

Corando Value Investment Fund

Effektenfonds (schweizerischen Rechts)

Allgemeine Angaben

Fondsleitung	Wegelin Fondsleitung AG Bahnhofstrasse 8 CH-9001 St. Gallen www.wegelin.ch kontakt@fonds.wegelin.ch
Depotbank und Zahlstelle	Wegelin & Co. Privatbankiers, Gesellschafter Bruderer, Hummler, Tolle & Co. Bohl 17 CH-9004 St. Gallen www.wegelin.ch wegelin@wegelin.ch
Promoter	Giger Investment & Finanz AG Untere Bahnhofstrasse 25a CH-8340 Hinwil www.corando.ch contact@corando.ch
Anlageberater	ValueFocus Equity Management AG Untere Bahnhofstrasse 10 CH-9500 Wil valuefocus@freesurf.ch
Revisionsstelle	Bankrevisions- und Treuhand AG Zurlindenstr. 134 CH-8036 Zürich
Valoren-Nummer	1'362'572
ISIN-Nummer	CH0013625725

Merkmale

Der Corando Value Investment Fund ist ein Effektenfonds schweizerischen Rechts, 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 ausgewählte Aktien von Gesellschaften mit gutem Ertrags- oder Substanzpotential, wobei darauf geachtet wird, dass das Fondsvermögen global diversifiziert ist. Die Titelauswahl erfolgt dabei unter Einbezug der aktuellen und prognostizierten Entwicklung der jeweiligen Unternehmen. Die Aufteilung des Fondsvermögens auf die ausgewählten Unternehmen wiederum berücksichtigt unter anderem deren Ertrags- resp. Substanzpotential. Grundlage für die Einschätzung der einzelnen Unternehmen bilden Informationen aus den Geschäftsberichten, des Managements oder Studien. Die Marktkapitalisierung spielt bei der Titelauswahl eine untergeordnete Rolle.

Der Nettoertrag des Fonds wird jeweils Ende April in Schweizer Franken an die Anleger ausgeschüttet. Realisierte Kapitalgewinne aus der Veräusserung von Sachen und Rechten können von der Fondsleitung ausgeschüttet oder zur Wiederanlage zurückbehalten werden.

Kennzahlen

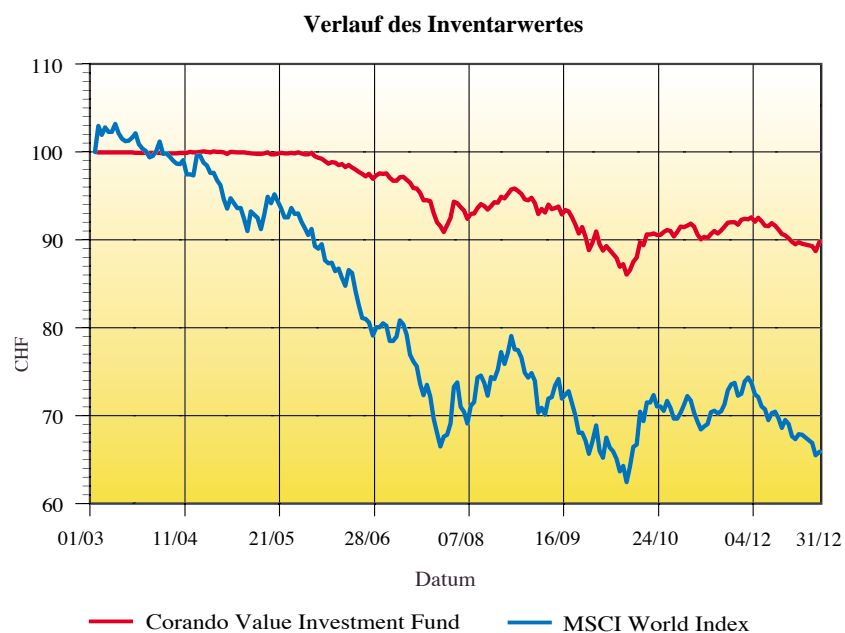
	28.03.2002	30.06.2002	30.09.2002	31.12.2002
Fondsvermögen in CHF	8.1 Mio.	10.2 Mio.	10.5 Mio.	10.9 Mio.
Total ausstehende Anteile	81'481	104'409	117'160	121'296
Inventarwert je Anteil in CHF	99.89	97.55	89.53	89.79
Rendite seit Lancierung (1.3.2002)	-0.1%	-2.5%	-10.5%	-10.2%

Bericht des Fondsmanagers

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen zum ersten Mal den Jahresbericht des Corando Value Investment Fund präsentieren zu dürfen. Da der Fonds erst seit dem 1. März 2002 operativ ist, handelt es sich um eine verkürzte Berichtsperiode von 10 Monaten.

Der Nettoinventarwert (NAV) eines Anteilscheins sank in diesen 10 Monaten um 10,21% auf CHF 89,79. Im gleichen Zeitraum verlor der Morgan Stanley Capital International World Index (MSCI World) gemessen in Schweizer Franken 34,1%. Der Corando Value Investment Fund konnte somit fast 24% besser abschneiden als der Referenzindex. Wir gehen davon aus, dass es nicht möglich sein wird, jedes Jahr den Referenzindex um mehr als 20% zu übertreffen. Dennoch werden wir auch in Zukunft bestrebt sein, eine Outperformance zu erzielen.



Rückblick

Die internationalen Leitbörsen haben im Jahr 2002 markant an Terrain eingebüsst. Die Liste führte der Deutsche Aktienindex DAX mit -44% an. Eine ganze Reihe von Aktienindizes, wie der S&P-500 oder der SMI, sind um mehr als 20% gesunken. Dazu kamen Schlagzeilen über Bilanzfälschungen, Abzocker-Manager, usw. die ihren Beitrag dazu geleistet haben, die Kurse vieler Unternehmen einbrechen zu lassen.

Im Jahr 2002 haben sich alle für den Corando relevanten Fremdwährungen zum Teil massiv gegenüber dem Schweizer Franken abgeschwächt. Dieser Umstand zeichnete für einen grossen Teil des Rückgangs des NAV verantwortlich.

Das selektive Vorgehen bei der Auswahl der einzelnen Unternehmensbeteiligungen bewährte sich. Im Gegensatz zu den signifikanten Rückschlägen der führenden Börsenindizes hat sich das Preisniveau des Corando-Portfolios vergleichsweise bescheiden reduziert, weil sich die Aktienpreise auf Lokalwährungsbasis relativ gut behauptet haben.

Im zweiten Halbjahr 2002 sind vor allem die USA-Beteiligungen ausgebaut worden. Dabei haben wir sowohl die Qualität der Unternehmen als auch einen möglichst tiefen Einstiegspreis berücksichtigt.

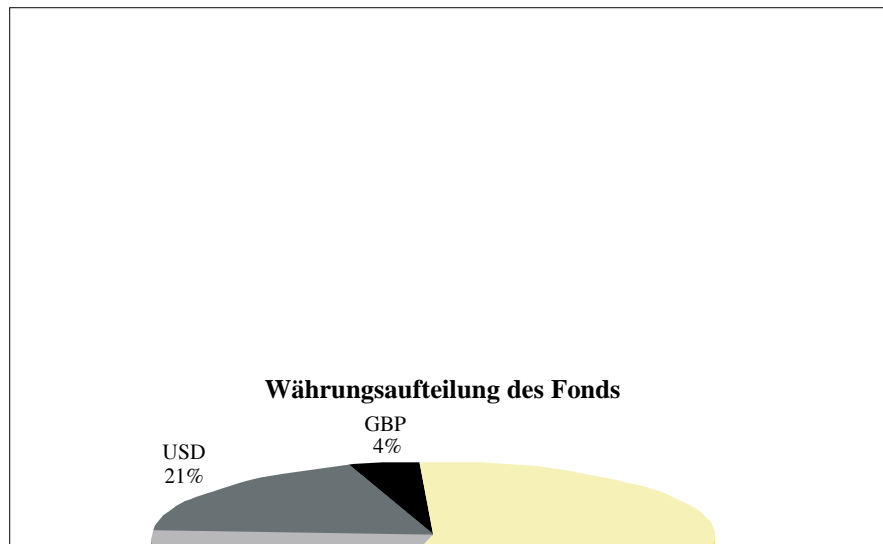
Anlagepolitik

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

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 auf eine globale Diversifikation gelegt (siehe nachfolgende Tabelle «Anzahl Beteiligungen pro Land»). Es können Aktien von Unternehmen mit kleiner, mittlerer oder grosser Marktkapitalisierung ausgewählt werden.

	CH	DE	NL	GB	USA
Anzahl Beteiligungen	12	6	1	2	11

Wie der untenstehenden Grafik entnommen werden kann, ist nur ein Teil des Fondsvermögens in Schweizer Franken angelegt. Der Fremdwährungsanteil des Fonds beträgt mittlerweile 46%. Dieser Umstand hat zur negativen Performance beigetragen, da sich der Schweizer Franken vor allem gegenüber dem Dollar und dem Pfund stark aufgewertet hat. Allein die Währungsverluste haben den NAV des Fonds um mehrere Prozentpunkte reduziert.



Ausblick

Im Halbjahresbericht haben wir den Standpunkt vertreten, dass das allgemeine wirtschaftliche Umfeld schwierig bleiben wird. Diese Annahme hat sich in der zweiten Jahreshälfte 2002 bestätigt und wird uns wahrscheinlich noch einige Zeit begleiten.

Mit den operativen Resultaten der Unternehmen im Portfolio des Corando sind wir zufrieden. Viele Unternehmen konnten sogar markante Gewinnsteigerungen verbuchen. Es ist davon auszugehen, dass sich qualitativ hochstehende Unternehmen auch in Zukunft in ihren Märkten durchsetzen und weiterhin fähig sein werden, ihre Profite zu erhöhen. Langfristig werden die ökonomisch zu Grunde liegenden Werte der einzelnen Unternehmensbeteiligungen dafür sorgen, dass das Corando-Portfolio sein Potential ausschöpfen kann. Aus diesem Grund raten wir davon ab, kurzfristig allfällige Verluste zu realisieren.

Besonders Zeiten mit politischen und wirtschaftlichen Unsicherheiten haben sich in der Vergangenheit stets als ausgezeichnete Chance erwiesen, sich an erfolgreichen Unternehmen zu einem günstigen Preis zu beteiligen. Es ist ja bekanntlich der Pessimismus und nicht der Optimismus der die Preise der Aktien unter Druck setzt. Wir gehen davon aus, dass sich das Portfolio des Corando sowohl in guten wie auch in schlechten Zeiten bewähren wird.

Wir sind überzeugt, dass es langfristig lohnenswert ist, in turbulenten Zeiten einen «kühlen Kopf» zu bewahren, die Chancen und Risiken abzuwägen und entsprechend den Möglichkeiten zu reagieren. Deshalb werden wir weiterhin gezielt Investitionen in Unternehmen mit Ertrags- und Substanzpotential tätigen und unserer Anlagestrategie auch im Jahr 2003 treu bleiben.

Erfolgsrechnung

für die Zeit vom	1.03.2002-31.12.2002
Erträge	
Bankguthaben	40'367.74
Geldmarktinstrumente	0.00
Beteiligungspapiere (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)	89'335.97
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-9'537.70
Total Erträge	120'166.01
Aufwendungen	
Passivzinsen	236.07
Revision	13'000.00
Reglementarische Vergütungen	
- an Fondsleitung	169'629.55
- an Depotbank	13'289.74
Sonstige Aufwendungen	18'263.78
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-993.84
Total Aufwendungen	213'425.30
Nettoerfolg der Berichtsperiode	-93'259.29
Realisierte Kapitalgewinne	2'924.72
Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	-90'334.57
Nicht realisierte Kapitalverluste	-1'048'352.31
Gesamterfolg der Berichtsperiode	-1'138'686.88

Vermögensrechnung

per	31.12.2002
Anlagen, aufgeteilt in	
Bankguthaben	
- auf Sicht	303'782.83
- auf Zeit	2'350'000.00
Wertschriften	8'261'644.82
Sonstige Vermögenswerte	17'413.65
Gesamtfondsvermögen	10'932'841.30
Abzgl. Verbindlichkeiten	42'218.82
Nettofondsvermögen	10'890'622.48
Anzahl Anteile im Umlauf	
Zu Beginn der Berichtsperiode	0
Ausgaben	124'019
Rücknahmen	2'723
Am Ende der Berichtsperiode	121'296
Inventarwert pro Anteil	89.79

Ausserbilanzgeschäfte

Zum Ende der ersten Berichtsperiode waren keine Ausserbilanzgeschäfte ausstehend. Es wurden weder Kredite aufgenommen noch Effekten ausgeliehen.

Hinterlegungsstellen

Schweiz

SIS SegaInterSettle AG, Zürich

Veränderung des Nettofondsvermögens (Art. 71 AFV)

31.12.2002

**Nettofondsvermögen
zu Beginn der Berichtsperiode** **0.00**

Wert der ausgegebenen Anteile 12'288'297.30

Wert der zurückgenommenen Anteile -258'987.94

Gesamterfolg der Berichtsperiode -1'138'686.88

**Nettofondsvermögen
am Ende der Berichtsperiode** **10'890'622.48**

Verwendung des Erfolges

In der Berichtsperiode resultierte ein Verlust von CHF 93'259.29, welcher auf neue Rechnung vorgetragen wird.

Kapitalgewinne werden keine ausgeschüttet.

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2002

Valor	Nominal	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF	in %
Aktien, börsenkotiert						
1.253.020	7'000	Bachem AG -B- -Namen-	CHF	65.0000	455'000.00	4.18%
265.798	200	Conzzeta Holding AG	CHF	940.0000	188'000.00	1.73%
164.991	150	Dätwyler Holding AG	CHF	2'095.0000	314'250.00	2.89%
158.703	50	EMS-Chemie Holding AG	CHF	5'080.0000	254'000.00	2.33%
624.156	2'000	Hero	CHF	141.0000	282'000.00	2.59%
1.035.849	1'000	MCH Messe Schweiz AG -Namen-	CHF	179.5000	179'500.00	1.65%
218.781	480	Phoenix Mecano AG	CHF	242.0000	116'160.00	1.07%
1.203.204	4'000	Roche Holding AG -GS-	CHF	96.3500	385'400.00	3.54%
253.887	600	Schulthess Group AG -Namen-	CHF	501.0000	300'600.00	2.76%
231.320	3'000	SIA Abrasives Holding AG -Namen-	CHF	183.0000	549'000.00	5.04%
259.094	50	Vaudoise Versicherungen Holding	CHF	1'750.0000	87'500.00	0.80%
622.761	800	Vetropack Holding SA	CHF	290.0000	232'000.00	2.13%
325.641	6'000	Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	38.9900	340'148.76	3.12%
335.914	2'500	Henkel KGAA	EUR	52.2500	189'928.75	1.74%
407.618	8'000	Indus Holding AG	EUR	17.0000	197'744.00	1.82%
337.898	8'500	K & S Aktiengesellschaft	EUR	17.0000	210'103.00	1.93%
841.757	12'000	Koninklijke Numico NV	EUR	12.0000	209'376.00	1.92%
349.450	23'000	Südzucker AG	EUR	15.4100	515'341.22	4.70%
352.629	12'000	Villeroy & Boch AG -Vorzugsaktien-	EUR	6.8000	118'646.40	1.09%
624.531	55'380	Cadbury Schweppes plc	GBP	3.8700	478'792.21	4.40%
409.992	31'000	T & S Stores plc	GBP	4.3500	301'254.90	2.77%
908.403	7'000	Applebees International Inc.	USD	23.1910	225'648.43	2.07%
914.188	4'000	Bristol Myers Squibb Co.	USD	23.1500	128'714.00	1.18%
938.949	1'786	Del Monte Foods Co.	USD	7.7000	19'115.56	0.18%
925.060	6'000	Dionex Corp.	USD	29.7100	247'781.40	2.28%
938.349	4'000	H.J. Heinz Co.	USD	32.8700	182'757.20	1.68%
951.138	2'200	Merck & Co. Inc.	USD	56.6100	173'113.38	1.59%
953.984	5'000	Mueller Industries Inc.	USD	27.2500	189'387.50	1.74%
959.295	5'000	Outback Steakhouse Inc.	USD	34.4400	239'358.00	2.20%
967.389	7'000	Ross Stores Inc.	USD	42.3900	412'454.70	3.79%
968.165	8'000	Safeway Inc.	USD	23.3600	259'763.20	2.39%
981.557	6'000	UST Inc.	USD	33.4300	278'806.20	2.56%
Total Aktien, börsenkotiert					8'261'644.82	75.86%

Valor	Nominal	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF	in %
Bankguthaben*						
		Auf Sicht	CHF		303'782.83	2.79%
		Auf Zeit ¹⁾	CHF		2'350'000.00	21.58%
		Total Bankguthaben	CHF		2'653'782.83	24.37%
		Sonstige Vermögenswerte	CHF		17'413.65	0.16%
		Gesamtfondsvermögen	CHF		10'932'841.30	100.39%
		Verbindlichkeiten	CHF		-42'218.82	-0.39%
		Nettofondsvermögen	CHF		10'890'622.48	100.00%

* Die Sichtguthaben des Anlagefonds bestehen bei der Depotbank des Anlagefonds unter der Kontonummer 10.397479_1. Sie werden zu den markt gängigen Sätzen (0.25% für CHF; 1.00% für EUR - ab 10'000 EUR Guthaben; 0% übrige Währungen) verzinst.

Die Einlagen des Anlagefonds bei der Depotbank sind nicht durch Einlagensicherungssysteme geschützt.

¹⁾ Details zu den Bankguthaben auf Zeit:
0.6% Callgeldanlage in Höhe von CHF 2'350'000.-- bei HVB, Luxembourg

Devisenkurse

EUR	1.4540
GBP	2.2340
USD	1.3900

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Valor	Titel	Währung	Bestand		Verkauf	Bestand
			1. Mrz 02	Kauf		
Aktien						
1.274.971	Alcopor Holding AG -Namen-	CHF	0	1'400	1'400	0
1.253.020	Bachem AG -B- -Namen-	CHF	0	7'000	0	7'000
265.798	Conzzeta Holding AG	CHF	0	200	0	200
164.991	Dätwyler Holding AG	CHF	0	150	0	150
158.703	Ems-Chemie Holding AG	CHF	0	50	0	50
624.156	Hero	CHF	0	2'000	0	2'000
1.035.849	MCH Messe Schweiz AG -Namen-	CHF	0	1'000	0	1'000
218.781	Phoenix Mecano AG	CHF	0	480	0	480
1.203.204	Roche Holding AG -GS-	CHF	0	4'000	0	4'000
253.887	Schulthess Group AG -Namen-	CHF	0	600	0	600
231.320	SIA Abrasives Holding AG -Namen-	CHF	0	3'000	0	3'000
259.094	Vaudoise Versicherungen Holding	CHF	0	50	0	50
622.761	Vetropack Holding SA	CHF	0	800	0	800
325.641	Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	0	6'000	0	6'000
335.914	Henkel KGAA	EUR	0	2'500	0	2'500
407.618	Indus Holding AG	EUR	0	8'000	0	8'000
337.898	K & S Aktiengesellschaft	EUR	0	8'500	0	8'500
841.757	Koninklijke Numico NV	EUR	0	12'000	0	12'000
349.450	Südzucker AG	EUR	0	23'000	0	23'000
352.629	Villeroy & Boch AG -Vorzugsaktien-	EUR	0	12'000	0	12'000
624.531	Cadbury Schweppes plc	GBP	0	55'000	0	
624.531	Cadbury Schweppes plc	GBP		380 ²⁾	0	55'380
409.992	T & S Stores plc	GBP	0	31'000	0	31'000
908.403	Applebees International Inc.	USD	0	7'000	0	7'000
914.188	Bristol Myers Squibb Co.	USD	0	4'000	0	4'000
925.060	Dionex Corp.	USD	0	6'000	0	6'000
938.349	H.J. Heinz Co.	USD	0	4'000	0	4'000
1.533.392	SKF Foods	USD		4'000 ³⁾	4'000 ⁵⁾	
938.949	Del Monte Foods Co.	USD		1'786 ⁵⁾	0	1'786
951.138	Merck & Co. Inc.	USD	0	2'200	0	2'200
953.984	Mueller Industries Inc.	USD	0	5'000	0	5'000
959.295	Outback Steakhouse Inc.	USD	0	5'000	0	5'000
967.389	Ross Stores Inc.	USD	0	7'000	0	7'000
968.165	Safeway Inc.	USD	0	8'000	0	8'000
981.557	UST Inc.	USD	0	6'000	0	6'000
Anrechte						
1.472.698	Koninklijke Numico NV	EUR	0	7'250 ³⁾	7'250 ⁹⁾	0

¹⁾ Split/Reverse-Split ²⁾ Stockdividende ³⁾ Portefeuille-Ausschüttung/Spin-Off ⁴⁾ Kapitalerhöhung ⁵⁾ Fusion
⁶⁾ Titelgleichstellung ⁷⁾ Namensänderung ⁸⁾ Verfall ⁹⁾ Ausübung

Anlagefonds Corando Value Investment Fund Kurzbericht der Revisionsstelle

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den Jahresbericht (Seiten 1 - 15) des Anlagefonds Corando Value Investment Fund für das am 31. Dezember 2002 abgeschlossene Geschäftsjahr, umfassend die Zeitperiode vom 1. März bis 31. Dezember 2002, geprüft.

Für den Jahresbericht ist die Fondsleitung verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diesen zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfungen erfolgten nach den Grundsätzen des schweizerischen Berufsstandes, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen im Jahresbericht mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben des Jahresberichtes mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung des Jahresberichtes als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung

- entsprechen die Anlagen, die Vermögens- und Erfolgsrechnung, die Berechnung des Inventarwertes sowie die Verwendung des Erfolgs den Vorschriften des schweizerischen Gesetzes, der Verordnungen sowie dem Fondsreglement und dem Prospekt;
- sind die Angaben über Ausgabe, Rücknahme und Schlussbestand der Anteile und die Aufstellung der Käufe und Verkäufe von Anlagen richtig;
- sind die Angaben über die Hinterlegungsstellen und die Personen, an welche Anlageentscheide oder weitere Teilaufgaben delegiert wurden, sowie über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung im Jahresbericht vorschriftskonform aufgeführt.

Bankrevisions- und Treuhand AG

Martin Ryser Erich Schaffner

Dipl. Wirtschaftsprüfer

Leitende Revisoren

Kontaktadressen

Fondsleitung

Wegelin Fondsleitung AG
Bahnhofstrasse 8
CH-9001 St. Gallen
Telefon +41 71 226 53 00
Telefax +41 71 226 53 10
kontakt@fonds.wegelin.ch

Promoter

Giger Investment & Finanz AG
Untere Bahnhofstrasse 25a
CH-8340 Hinwil
Telefon +41 1 938 01 31
Telefax +41 1 938 01 32
contact@corando.ch

www.corando.ch

Depotbank

Wegelin & Co. Privatbankiers
Bohl 17
CH-9004 St. Gallen
Telefon +41 71 242 50 00
Telefax +41 71 242 50 50
wegelin@wegelin.ch

Anlageberater

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