



Jahresbericht
vom
31. Dezember 2005

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 www.bankrevision.ch info@bankrevision.ch |
| Valoren-Nummer | 1.362.572 |
| ISIN-Nummer | CH0013625725 |

Merkmale

Der Corando Value Investment Fund ist ein Effektenfonds schweizerischen Rechts, dessen Fondsvermögen hauptsächlich in Beteiligungspapieren 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 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

| | 31.12.2002 | 31.12.2003 | 31.12.2004 | 31.12.2005 |
|-------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Nettofondsvermögen in Mio CHF | 10.9 | 16.1 | 29.5 | 50.5 |
| Total ausstehende Anteile | 121'296 | 152'395 | 249'432 | 362'490 |
| Inventarwert je Anteil in CHF | 89.79 | 105.89 | 118.23 | 139.33 |

Performance

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | seit Lancierung* | annual. |
|-------------------------------|---------|--------|--------|--------|------------------|---------|
| Corando Value Investment Fund | -10.21% | 17.89% | 11.65% | 17.85% | 39.33% | 9.04% |
| MSCI World | -34.09% | 16.70% | 3.79% | 24.54% | -0.57% | -0.15% |

* Lancierung: 01.03.2002

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.

Bericht des Fondsmanagers

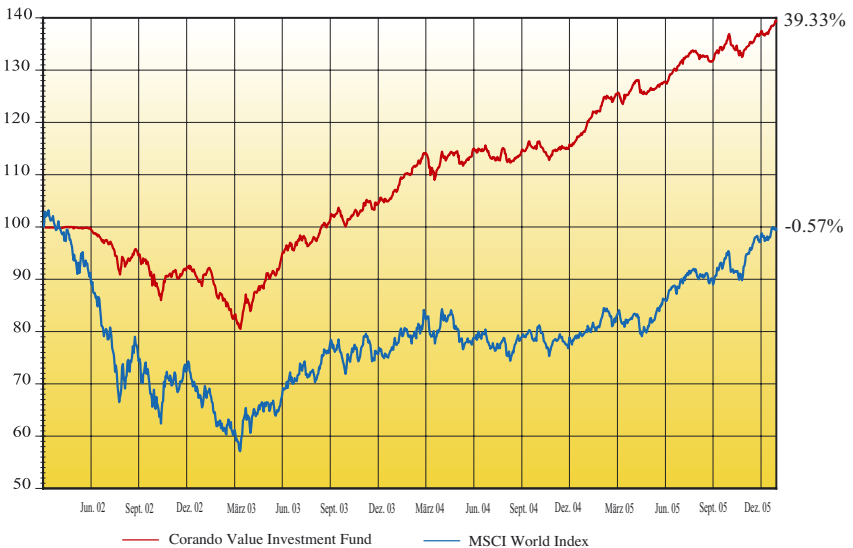
Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2005 des Corando Value Investment Fund präsentieren zu dürfen.

Der Nettoinventarwert (NAV) eines Anteilscheins erhöhte sich in diesem Jahr um 17.85% von CHF 118.23 auf CHF 139.33. Im gleichen Zeitraum stieg der Benchmark Morgan Stanley Capital International World Index (MSCI World) auf Schweizer Franken Basis um 24.54%. Der Corando Value Investment Fund konnte somit den Benchmark erstmals seit seiner Lancierung nicht übertreffen. Dennoch beträgt die Outperformance gegenüber dem MSCI World Index seit Lancierung des Fonds rund 40%.

Verlauf des Inventarwerts

Der Corando Value Investment Fund im Vergleich zum MSCI World Index
01.03.2002–31.12.2005



Rückblick

Der allgemeine Börsenaufschwung, der im März 2003 begonnen hatte, setzte sich auch im Jahr 2005 fort. Die meisten führenden Börsenindizes wiesen eine sehr gute Performance auf. Einer der Spitzenreiter war dabei der Schweizer Aktienindex SPI. Selbst die steigenden Ölpreise und die markanten Schäden, verursacht durch die Wirbelstürme Katrina und Rita, konnten der guten Entwicklung der Aktienmärkte nichts anhaben. Vor allem die weiterhin tiefen Zinsen und die zufriedene stellenden Gewinnzahlen der Unternehmen haben unserer Meinung nach einen grossen Beitrag zum positiven Börsenjahr geleistet.

Mit der guten Entwicklung des Referenzindex von + 24,54% konnte der Corando in der Berichtsperiode nicht mithalten. Wir sind deshalb mit der Performance von + 17,85% für das Jahr 2005 nicht ganz zufrieden. Aufgrund des gestiegenen Preisniveaus an den Aktienmärkten boten sich im Jahr 2005 insgesamt nur wenige Investmentchancen. Der gleichzeitige Neugeldzufluss, der massgeblich zum Vermögenszuwachs des Corando von über 70% beigetragen hat, erhöhte den Liquiditätsanteil am Fondsvermögen zusätzlich. Trotz der unterproportionalen Preisentwicklung, die in erster Linie auf den beachtlichen Cashanteil im Fonds zurückzuführen ist, haben die Unternehmen im Portfolio des Corando erfreuliche bis äusserst positive Gewinnzahlen gemeldet. Wir werden deshalb an vielen Investments festhalten, die weitere Entwicklung beobachten und gegebenenfalls entsprechend reagieren.

Was die Anzahl der Beteiligungen betrifft, so ist das Portfolio stabil geblieben. Insgesamt haben wir nur wenige Änderungen vorgenommen. Details zu den Transaktionen finden Sie unter der Rubrik «Veränderungen im Wertchriftenbestand in der Berichtsperiode».

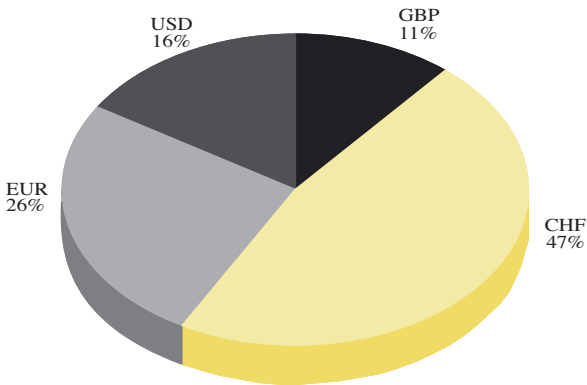
Anlagepolitik

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.

| | CH | DE | NL | IRL | GB | USA |
|----------------------|----|----|----|-----|----|-----|
| Anzahl Beteiligungen | 13 | 7 | 1 | 1 | 3 | 14 |

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.

Währungsaufteilung des Fonds



Der Fremdwährungsanteil des Fonds beläuft sich auf 53,0%, wobei der Anteil des US-Dollar 16,0%, der Anteil des Britischen Pfund 11,0% und der Anteil des Euro 26,0% des Fondsvermögens beträgt. In diesem Jahr wurde der Abwärtstrend des US-Dollar durchbrochen. Gegenüber dem Schweizer Franken ist der US-Dollar von 1,1377 auf 1,3180 gestiegen. Dies hat die Fondsperformance positiv beeinflusst. Ebenfalls positiv auf die Entwicklung des Fonds wirkte sich der Anstieg des Britischen Pfund gegenüber dem Schweizer Franken von 2,1800 auf 2,2626 aus. Der Euro hingegen ist in Relation zum Schweizer Franken seit Anfang Jahr praktisch unverändert geblieben und nur leicht von 1,5425 auf 1,5546 gestiegen.

Ausblick

In absehbarer Zukunft gehen wir nicht von einem markanten Wirtschaftsaufschwung aus und bleiben daher vorsichtig. Aufgrund der Kurserholung an den Börsen seit 2003 haben die Unternehmensbewertungen zum Teil stark nach oben korrigiert. In einigen Bereichen kann man bereits wieder fantastisch hohe Preise beobachten. Dies bedeutet aber nicht, dass es generell unmöglich ist, unterbewertete Unternehmen zu finden. Es ist ja gerade die Herausforderung für Value Investoren, günstige Unternehmen aufzuspüren und «Werte» zu entdecken, welche von anderen Anlegern übersehen werden. In diesem Sinne schwimmen wir meistens gegen den Strom.

Value Investoren sollten unserer Meinung nach einerseits Jahre in Kauf nehmen können, in denen sie eine Underperformance erzielen, andererseits aber wissen, dass die langfristig erzielte Rendite entscheidend ist. Langfristig eine gute Rendite zu erzielen, ist bis heute weltweit nur wenigen Investoren gelungen und bleibt für uns eine grosse Herausforderung, der wir uns aber gerne stellen. Da langfristig erfolgreiches Investieren ein Marathonlauf und kein 100m-Sprint ist, werden wir weiterhin mit Disziplin und Geduld für unsere Anleger in unterbewertete Aktien investieren und auch in Zukunft der Value Strategie treu bleiben. Wir danken Ihnen für Ihr Vertrauen und wünschen allen ein erfolgreiches Jahr.

Erfolgsrechnung

| für die Zeit vom | 01.01.–31.12.05 | 01.01.–31.12.04 |
|---|----------------------|---------------------|
| Erträge | | |
| Bankguthaben | 18'009.12 | 8'221.85 |
| Forderungspapiere | 48'801.58 | 230.00 |
| Beteiligungspapiere (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien) | 512'568.46 | 306'339.13 |
| Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen | -89'668.15 | -56'265.18 |
| Total Erträge | 489'711.01 | 258'525.80 |
| Aufwendungen | | |
| Passivzinsen | 0.00 | 0.00 |
| Revision | -9'926.82 | -6'348.18 |
| Reglementarische Vergütungen - an Fondsleitung | -2'654'411.60 | -1'127'526.72 |
| <i>Übertrag Performance Fee auf realisierten Kapitalerfolg</i> | <i>1'803'052.98</i> | <i>687'503.17</i> |
| - an Depotbank | -63'851.90 | -34'519.01 |
| Sonstige Aufwendungen | -8'496.87 | -9'132.79 |
| Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen | 31'872.29 | 7'082.69 |
| Total Aufwendungen | -901'761.92 | -482'940.84 |
| Nettoerfolg der Berichtsperiode | -412'050.91 | -224'415.04 |
| Realisierter Kapitalerfolg | 1'210'068.85 | -55'618.36 |
| <i>Übertrag Performance Fee von regl. Vergütungen an Fondsleitung</i> | <i>-1'803'052.98</i> | <i>-687'503.17</i> |
| Realisierter Erfolg der Berichtsperiode | -1'005'035.04 | -967'536.57 |
| Nicht realisierter Kapitalerfolg | 7'559'760.06 | 3'242'560.16 |
| Gesamterfolg der Berichtsperiode | 6'554'725.02 | 2'275'023.59 |

Vermögensrechnung

| per | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|
| Anlagen, aufgeteilt in | | |
| Bankguthaben | | |
| - auf Sicht | 12'285'828.85 | 6'992'381.86 |
| Forderungspapiere | 8'754'993.37 | 2'859'065.60 |
| Beteiligungspapiere | 31'338'571.96 | 20'369'813.58 |
| Sonstige Vermögenswerte | 61'872.17 | 36'087.98 |
| Gesamtfondsvermögen | 52'441'266.35 | 30'257'349.02 |
| Abzgl. Verbindlichkeiten | -1'934'642.25 | -767'257.85 |
| Nettofondsvermögen | 50'506'624.10 | 29'490'091.17 |
| Anzahl Anteile im Umlauf | | |
| Zu Beginn der Berichtsperiode | 249'432 | 152'395 |
| Ausgaben | 167'564 | 118'609 |
| Rücknahmen | 54'506 | 21'572 |
| Am Ende der Berichtsperiode | 362'490 | 249'432 |
| Inventarwert pro Anteil | 139.33 | 118.23 |

Veränderung des Nettofondsvermögens (Art. 71 AFV)

| | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|----------------------|----------------------|
| Nettofondsvermögen | | |
| zu Beginn der Berichtsperiode | 29'490'091.17 | 16'136'463.49 |
| Wert der ausgegebenen Anteile | 21'681'760.20 | 13'536'084.88 |
| Wert der zurückgenommenen Anteile | -7'219'952.29 | -2'457'480.79 |
| Ausschüttungen | 0.00 | 0.00 |
| Gesamterfolg der Berichtsperiode | 6'554'725.02 | 2'275'023.59 |
| Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode | 50'506'624.10 | 29'490'091.17 |

Verwendung des Erfolges

Es stehen keine Erträge zur Ausschüttung zur Verfügung.
Kapitalgewinne werden keine ausgeschüttet.

Ausserbilanzgeschäfte per 31. Dezember 2005

Weder zu Beginn noch am Ende der Berichtsperiode waren Ausserbilanzgeschäfte ausstehend. Es wurden weder Kredite aufgenommen noch Effekten ausgeliehen.

Hinterlegungsstellen

Schweiz

SIS SegaInterSettle AG, Zürich

Total Expense Ratio

Die Total Expense Ratio (TER) berechnet sich, indem die reglementarisch festgelegten, dem Fonds belasteten Gebühren und Kommissionen durch das durchschnittliche Fondsvermögen der Berichtsperiode geteilt werden.

| | 31.12.03 | 30.06.04 | 31.12.04 | 30.06.05 | 31.12.05 |
|---------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| TER (Total Expense Ratio) | 2.30% | 2.28% | 2.27% | 2.22% | 2.19% |
| TER inkl. Performance Fee | 3.70% | 4.30% | 5.45% | 5.42% | 6.41% |

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2005

| Valor | Nominal | Titelbezeichnung | Wrg | Titelkurs | Devisenkurs | Verkehrswert in CHF | in % |
|--|-----------|--|-----|-----------|-------------|------------------------|--------------|
| Effekten, die an einer Börse gehandelt werden | | | | | | | |
| Forderungspapiere | | | | | | 8'754'993.38 | 17.33 |
| <i>Obligationen</i> | | | | | | 8'754'993.38 | 17.33 |
| 1571617_000 | 3'800'000 | 0.74833% Bayerische Landesbank 03-26.03.2007 variabler Zinssatz | CHF | 99.98 | 1.000 | 3'799'240.00 | 7.52 |
| 1758753_000 | 3'800'000 | 0.760% Eurohypo SA Luxembourg 04-19.01.2007 variabler Zinssatz | CHF | 99.99 | 1.000 | 3'799'620.00 | 7.52 |
| 1977606_000 | 55'000 | 6.000% Mueller Industries Inc. 04-01.11.2014 | USD | 94.00 | 1.318 | 68'138.02 | 0.13 |
| 1818476_000 | 700'000 | 2.542% GE Capital European Funding 04-31.03.2008 variabler Zinssatz | EUR | 99.98 | 1.555 | 1'087'995.36 | 2.15 |
| Beteiligungspapiere | | | | | | 31'338'571.96 | 62.05 |
| <i>Aktien</i> | | | | | | 31'338'571.96 | 62.05 |
| 0164991_000 | 175 | Inhaberaktien Daetwyler Holding AG | CHF | 4'200.00 | 1.000 | 735'000.00 | 1.46 |
| 0265567_000 | 700 | Namenaktien Zschokke Holding AG | CHF | 818.50 | 1.000 | 572'950.00 | 1.13 |
| 0265798_000 | 394 | Inhaberaktien Conzetta Holding AG | CHF | 1'700.00 | 1.000 | 669'800.00 | 1.33 |
| 0354151_000 | 1'500 | Namenaktien Forbo Holding AG | CHF | 285.00 | 1.000 | 427'500.00 | 0.85 |
| 0622761_000 | 1'000 | Inhaberaktien Vetropack Holding SA | CHF | 872.00 | 1.000 | 872'000.00 | 1.73 |
| 1035849_000 | 1'000 | Namenaktien Messe Schweiz AG | CHF | 375.00 | 1.000 | 375'000.00 | 0.74 |
| 1253020_000 | 9'000 | Namenaktien -B- Bachem Holding AG | CHF | 75.50 | 1.000 | 679'500.00 | 1.35 |
| 1273145_000 | 12'000 | Aktie Cie. Financière Richemont AG Units-A- | CHF | 57.20 | 1.000 | 686'400.00 | 1.36 |
| 1644035_000 | 6'540 | Namenaktien EMS-Chemie Holding AG | CHF | 116.50 | 1.000 | 761'910.00 | 1.51 |
| 1878504_000 | 4'000 | Namenaktien Schulthess Group AG | CHF | 325.00 | 1.000 | 1'300'000.00 | 2.57 |
| 2073900_000 | 250 | Namenaktien Dottikon ES Holding AG | CHF | 228.00 | 1.000 | 57'000.00 | 0.11 |
| 0325641_000 | 14'000 | Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG | EUR | 229.00 | 1.555 | 4'984'015.54 | 9.87 |
| 0335914_000 | 10'000 | Aktien Henkel KGAA | EUR | 78.54 | 1.555 | 1'220'974.99 | 2.42 |
| 0337898_000 | 13'000 | Aktien K & S AG | EUR | 51.05 | 1.555 | 1'031'703.65 | 2.04 |
| 0349450_000 | 54'200 | Aktien Suedzucker AG | EUR | 19.83 | 1.555 | 1'670'851.57 | 3.31 |
| 0352629_000 | 25'000 | Vorzugsaktien Villeroy & Boch AG | EUR | 11.84 | 1.555 | 460'158.64 | 0.91 |
| 0407618_000 | 24'000 | Aktien Indus Holding AG | EUR | 29.45 | 1.555 | 1'098'784.21 | 2.18 |
| 1905691_000 | 18'000 | Aktien Koninklijke Numico NV | EUR | 34.98 | 1.555 | 978'832.05 | 1.94 |
| 0561989_gbp | 90'500 | Aktien Mcinerney Holdings plc | GBP | 7.96 | 2.263 | 1'628'907.96 | 3.23 |
| 0624531_000 | 90'000 | Aktien Cadbury Schweppes plc | GBP | 5.50 | 2.263 | 1'118'968.83 | 2.22 |
| 0652355_000 | 460'829 | Aktien Signet Group plc | GBP | 1.08 | 2.263 | 1'120'872.07 | 2.22 |
| 1041501_000 | 364'283 | Aktien DSG International plc | GBP | 1.64 | 2.263 | 1'349'671.25 | 2.67 |
| 0904498_000 | 17'000 | Aktien Indymac Bancorp. Inc. | USD | 39.02 | 1.318 | 874'248.95 | 1.73 |
| 0908403_000 | 20'000 | Aktien Applebees International Inc. | USD | 22.59 | 1.318 | 595'449.81 | 1.18 |
| 0914188_000 | 12'000 | Aktien Bristol Myers Squibb Co. | USD | 22.98 | 1.318 | 363'437.89 | 0.72 |
| 0925060_000 | 6'000 | Aktien Dionex Corp. | USD | 49.08 | 1.318 | 388'109.92 | 0.77 |
| 0938349_000 | 22'000 | Aktien H. J. Heinz Co. | USD | 33.72 | 1.318 | 977'708.03 | 1.94 |
| 0953984_000 | 12'000 | Aktien Mueller Industries Inc. | USD | 27.42 | 1.318 | 433'658.27 | 0.86 |
| 0958092_000 | 15'000 | Aktien National HomeHealth Care Corp. | USD | 9.76 | 1.318 | 192'947.88 | 0.38 |
| 0959295_000 | 7'500 | Aktien Outback Steakhouse Inc. | USD | 41.61 | 1.318 | 411'299.25 | 0.81 |
| 0967389_000 | 14'000 | Aktien Ross Stores Inc. | USD | 28.90 | 1.318 | 533'242.57 | 1.06 |
| 0981557_000 | 16'000 | Aktien UST Inc. | USD | 40.83 | 1.318 | 860'990.38 | 1.70 |
| 1088772_000 | 8'700 | Aktien HCA Inc. | USD | 50.50 | 1.318 | 579'041.33 | 1.15 |
| 1430073_000 | 8'000 | Aktien Medco Health Solutions Inc. | USD | 55.80 | 1.318 | 588'332.88 | 1.16 |
| 1505432_000 | 65'000 | Aktien Talk America Holdings Inc. | USD | 8.63 | 1.318 | 739'304.05 | 1.46 |
| Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden | | | | | | 40'093'565.34 | 79.38 |

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2005

| | Devisen- kurs | Verkehrswert in CHF | in % |
|--|------------------|------------------------|---------------|
| Total Effekten | | 40'093'565.34 | 79.38 |
| Bankguthaben | | 12'285'828.85 | 24.33 |
| Auf Sicht | 1.000 | 12'285'828.85 | 24.33 |
| Auf Zeit | 1.000 | 0.00 | 0.00 |
| Derivative Finanzinstrumente (ohne Strukturierte Produkte) | | 0.00 | 0.00 |
| Sonstige Vermögenswerte | 1.000 | 61'872.17 | 0.12 |
| Gesamtfondsvermögen | | 52'441'266.36 | 103.83 |
| Verbindlichkeiten | 1.000 | -1'934'642.25 | -3.83 |
| Nettofondsvermögen | | 50'506'624.11 | 100.00 |

1. Der Kurs für Strukturierte Produkte mit Kapitalschutz wurde um den theoretischen Marchzins korrigiert.
2. Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

| Valor | Titelbezeichnung | Whg | Bestand | | C/A | | C/A | Bestand 31-Dez-05 |
|----------------------------|---|-----|-----------|-----------|--------|------------|---------|----------------------|
| | | | 1-Jan-05 | Kauf | Kauf | Verkauf | Verkauf | |
| Forderungspapiere | | | | | | | | |
| 1571617_000 | 0.74833% Bayerische Landesbank 03-26.03.2007 variabler Zinssatz | CHF | 1'400'000 | 3'800'000 | 0 | -1'400'000 | 0 | 3'800'000 |
| 1758753_000 | 0.760% Eurohypo SA Luxembourg 04-19.01.2007 variabler Zinssatz | CHF | 1'400'000 | 2'400'000 | 0 | 0 | 0 | 3'800'000 |
| 1818476_000 | 2.542% GE Capital European Funding 04-31.03.2008 variabler Zinssatz | EUR | 0 | 700'000 | 0 | 0 | 0 | 700'000 |
| Beteiligungspapiere | | | | | | | | |
| 0218781_000 | Inhaberaktien Phoenix Mecano AG | CHF | 480 | 0 | 0 | -480 | 0 | 0 |
| 0354151_000 | Namenaktien Forbo Holding AG | CHF | 3'000 | 0 | 1'500 | -1'500 | -1'500 | 1'500 |
| 1644035_000 | Namenaktien EMS-Chemie Holding AG | CHF | 5'000 | 1'540 | 0 | 0 | 0 | 6'540 |
| 2073898_000 | Anrechte Dottikon ES Holding AG 05-30.03.2005 | CHF | 0 | 0 | 5'000 | 0 | -5'000 | 0 |
| 2073900_000 | Namenaktien Dottikon ES Holding AG | CHF | 0 | 0 | 250 | 0 | 0 | 250 |
| 2077448_000 | Namenaktien Forbo Holding AG / Zweite Linie | CHF | 0 | 0 | 1'500 | 0 | -1'500 | 0 |
| 0325641_000 | Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG | EUR | 18'000 | 0 | 0 | -4'000 | 0 | 14'000 |
| 0335914_000 | Aktien Henkel KGAA | EUR | 7'000 | 3'000 | 0 | 0 | 0 | 10'000 |
| 0349450_000 | Aktien Suedzucker AG | EUR | 30'000 | 20'000 | 4'200 | 0 | 0 | 54'200 |
| 0695539_000 | Aktien Beru AG | EUR | 6'000 | 0 | 0 | -6'000 | 0 | 0 |
| 2264453_000 | Anrechte Suedzucker AG 05-14.09.2005 | EUR | 0 | 400 | 50'000 | 0 | -50'400 | 0 |
| 0561989_gbp | Aktien Mcinerney Holdings plc | GBP | 90'000 | 500 | 0 | 0 | 0 | 90'500 |
| 0624531_000 | Aktien Cadbury Schweppes plc | GBP | 80'000 | 8'743 | 1'257 | 0 | 0 | 90'000 |
| 0652355_000 | Aktien Signet Group plc | GBP | 300'000 | 150'000 | 10'829 | 0 | 0 | 460'829 |
| 1041501_000 | Aktien DSG International plc | GBP | 0 | 350'000 | 14'283 | 0 | 0 | 364'283 |
| 0578469_000 | Aktien Jeffersonville Bancorp. | USD | 243 | 0 | 0 | -243 | 0 | 0 |
| 0904498_000 | Aktien Indymac Bancorp. Inc. | USD | 13'700 | 3'300 | 0 | 0 | 0 | 17'000 |
| 0908403_000 | Aktien Applebees International Inc. | USD | 10'500 | 9'500 | 0 | 0 | 0 | 20'000 |
| 0938349_000 | Aktien H. J. Heinz.Co. | USD | 11'500 | 10'500 | 0 | 0 | 0 | 22'000 |
| 0953984_000 | Aktien Mueller Industries Inc. | USD | 10'000 | 2'000 | 0 | 0 | 0 | 12'000 |
| 0959295_000 | Aktien Outback Steakhouse Inc. | USD | 5'000 | 2'500 | 0 | 0 | 0 | 7'500 |
| 0981557_000 | Aktien UST Inc. | USD | 6'000 | 10'000 | 0 | 0 | 0 | 16'000 |

C/A: Corporate Actions (Verwaltungshandlungen) / Optionsausübungen / Ausübung Strukt. Produkte

Anlagefonds Corando Value Investment Fund Kurzbericht der Revisionsstelle

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den Jahresbericht (Seiten 8–14) des Anlagefonds Corando Value Investment Fund für das am 31. Dezember 2005 abgeschlossene Geschäftsjahr 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 Schweizer Prüfungsstandards, 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

Francis Zoller
dipl. Wirtschaftsprüfer

Erich Schaffner
Treuhänder mit eidg.
Fachausweis

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 44 938 01 31
Telefax +41 44 938 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 Management AG
Untere Bahnhofstrasse 10
CH-9500 Wil
Telefon +41 71 911 30 80
Telefax +41 71 911 30 80
valuefocus@freesurf.ch