



Jahresbericht  
vom  
31. Dezember 2008

Corando Value Investment Fund  
Effektenfonds (schweizerischen Rechts)

---



---

## Inhaltsverzeichnis

Allgemeine Angaben	4
Merkmale	5
Bericht des Anlageberaters	5
Rückblick	6
Anlagepolitik	7
Ausblick	8
Vermögensrechnung	10
Veränderung des Nettofondsvermögens (Art. 75 KKV-EBK)	10
Erfolgsrechnung	11
Verwendung des Erfolges	12
Ergänzende Informationen	12
Informationen über Kosten	12
Aktuelle Kommissionssätze	12
Fondsrendite	13
TER	13
PTR	13
Hinweis auf Soft Commission Agreements	13
Inventar des Fondsvermögens per 31.12.2008	14
Veränderungen im Wertschriftenbestand	15
Grundsätze für die Bewertung sowie für die Berechnung des Nettoinventarwerts	16
Rechtlich und wirtschaftlich bedeutende Angaben	17
Änderung des Fondsreglements (neu Fondsvertrag)	17
Kurzbericht der Revisionsstelle	19
Kontaktadressen	20

---

## Allgemeine Angaben

Fondsleitung	Wegelin Fondsleitung AG Bahnhofstrasse 8 CH-9001 St. Gallen www.wegelinfonds.ch fonds@wegelin.ch
Depotbank & 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@sunrise.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 ausgewählte Aktien von Gesellschaften mit gutem Ertrags- oder Substanzpotential 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 Substanzpotential. 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.

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.

## Bericht des Anlageberaters

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger

Das Jahr 2008 stand im Zeichen der schwersten Finanz- und Wirtschaftskrise seit Jahrzehnten. Die negative Dynamik der wirtschaftlichen Situation hat sich gegen Jahresende deutlich beschleunigt und das Funktionieren der Kredit- und Interbankenmärkte fast zum Erliegen gebracht. Bei den Aktienbörsen war dies zwar nicht der Fall, aber auch sie wurden sehr hart getroffen und haben markante Verluste erlitten.

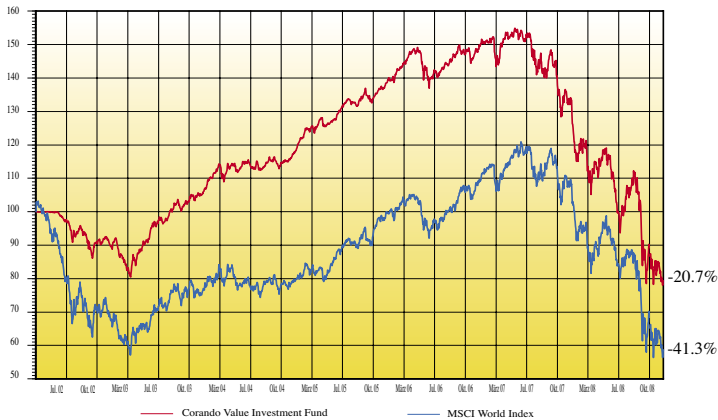
Der Nettoinventarwert (NAV) eines Anteilscheins ist vom 1.1.2008 bis zum 31.12.2008 von CHF 133.41 auf CHF 78.26 gesunken. Mit Berücksichtigung der Dividendenausschüttung im April von CHF 1.55 pro Anteil ergibt

---

sich damit eine Performance von -40.5% für das Jahr 2008. Im gleichen Zeitraum fiel der Benchmark Morgan Stanley Capital International World Index (MSCI World) auf Schweizer Franken Basis um -45.8%. Damit konnte der Corando zwar gegenüber dem Vergleichsindex eine deutliche Outperformance erzielen, wengleich ein markanter Kursverlust nie Anlass zur Zufriedenheit geben kann.

## Verlauf der Inventarwertes

Der Corando Value Investment Fund im Vergleich zum MSCI World Index  
01.03.2002–31.12.2008



## Rückblick

Die Anleger wurden im Jahr 2008 mit Krisenmeldungen tsunami-artig überrollt: «Droht die Brutal-Rezession?», «Industrial production falls by most since late '74», «Die Fondsmanager verlieren Glauben an Aktien» waren nur einige Schlagzeilen einer ganzen Flut von negativen Meldungen. Zu Beginn war die heute schon fast wieder in Vergessenheit geratene Subprime-Krise in den USA. Sie weitete sich in den vergangenen Monaten zu einer Finanzmarktkrise und schliesslich zu einer globalen konjunkturellen Krise aus. Die negativen Folgen für die Investoren waren gravierend. Während der MSCI World Index um -45.8% nachgab, brachen die Emerging Markets richtiggehend ein und mussten Verluste von zum Teil mehr als -60% hinnehmen. Finanzkonzerne gingen Pleite oder konnten nur mit Staatshilfe über Wasser gehalten werden. Besonders der Zusammenbruch der Investmentbank Lehman Brothers hat in den schon labilen Marktverhältnissen nochmals eine ungeahnte Zerstörungs- und Misstrauensdynamik ausgelöst. Die Folgen davon sind bis heute deutlich zu spüren.

---

Viele extrem risikoscheu gewordene Anleger sind in Staatsobligationen. Gold oder Cash geflohen und haben Aktienpositionen abgebaut. Einige davon mussten auch mit Zwangsverkäufen ihre Kreditpositionen begleichen, was die Abwärtsspirale noch beschleunigte. Auch die Realwirtschaft konnte sich den Verwerfungen auf den Finanzmärkten nicht entziehen. Gewinneinbrüche, Umsatzrückgänge und sinkendes Konsumentenvertrauen sind die Folgen des wirtschaftlichen Abschwungs. Um in dieser bedrohlichen Entwicklung Gegensteuer zu geben, haben weltweit die führenden Notenbanken die Zinsen rasch gesenkt und die Staaten Konjunkturprogramme verabschiedet. Es bleibt abzuwarten, ob mit den implementierten Massnahmen die Abwärtsspirale durchbrochen wird.

Die Unternehmen im Portfolio des Corando liefern ein gemischtes Bild was die Krisenanfälligkeit betrifft. Die einen wurden überraschend mit voller Wucht von den Auswirkungen der Krise erfasst und haben schlechte Resultate abgeliefert; so zum Beispiel die Royal Bank of Scotland, Indymac, Villeroy & Boch, Gannett oder McInerney. Andere Unternehmen hingegen zeigten sich sehr robust und haben hervorragende Gewinne oder sogar Rekordergebnisse abgeliefert. Unternehmen wie Medco, UST, Johnson & Johnson, Heinz oder Ross Stores waren im operativen Geschäft gut unterwegs und erfreuten uns mit positiven Entwicklungen. Rückblickend und selbstkritisch betrachtet, hätten wir uns insgesamt gesehen vom Portfolio etwas mehr Krisenresistenz gewünscht.

## Anlagepolitik

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

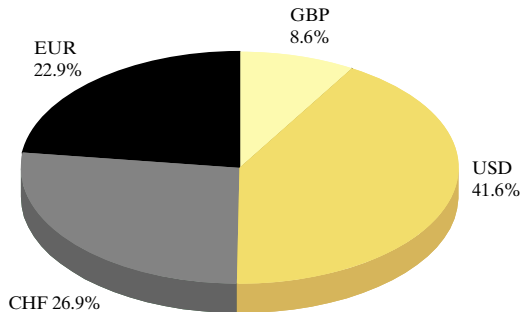
	CH	D	IRL	GBR	LUX	USA
Anzahl Beteiligungen	6	5	1	5	1	11

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 des Fonds beläuft sich auf 73.1%, wobei der Anteil des US-Dollar 41.6%, der Anteil des Britischen Pfund 8.6% und der Anteil des Euro 22.9% des Fondsvermögens beträgt.

## Währungsaufteilung des Fonds



Der US-Dollar hat wie schon im Jahr 2007 im Vergleich zum Schweizer Franken nochmals an Wert eingebüsst. Allerdings nicht mehr so stark wie im Vorjahr. Gegenüber dem Schweizer Franken ist der US-Dollar von 1.133 auf 1.064 gefallen. Dies hat sich erneut negativ auf die Fondsperformance ausgewirkt. Historisch gesehen ist der Devisenkurs des US-Dollar gegenüber dem Schweizer Franken auf einem tiefen Niveau. Ob er sich aber noch weiter abschwächen oder wieder avancieren wird, ist schwierig zu beurteilen.

Das Britische Pfund hat gegenüber dem Schweizer Franken ebenfalls massiv an Wert eingebüsst. Es ist um -31.7% von CHF 2.254 auf CHF 1.538 gefallen. Der Euro hat sich in Relation zu unserer Landeswährung ebenfalls deutlich von 1.655 auf 1.480 abgeschwächt.

Insgesamt gesehen haben sich im vergangenen Jahr auf Grund der Weltwirtschaftskrise die stärksten Devisenkursverschiebungen seit Lancierung des Fonds ergeben. Die Währungsverluste auf dem Pfund und dem Euro haben erheblich zur negativen Gesamtpformance beigetragen.

## Ausblick

Für die künftige Entwicklung sind verschiedene Szenarien denkbar. In den Medien werden aktuell verschiedene Inflations-, Deflations-, Stagflations-Szenarien, usw, diskutiert. Welchen Entwicklungspfad die Weltwirtschaft tatsächlich einnehmen wird, bleibt abzuwarten. Viele Investoren sind aber wegen der hohen Unsicherheit über die künftige Entwicklung besorgt und verhalten sich dem-



---

entsprechend extrem risikoavers. Staatsanleihen oder Gold scheinen zur Zeit ein «sicherer» Hort zu sein, sofern überhaupt davon gesprochen werden kann, dass etwas «sicher» sei. Denn gerade auch die Staaten könnten in Bezug auf Ihre Schuldfähigkeit bei einer weiteren Verschärfung der Krise selbst in Bedrängnis geraten (vgl. beispielsweise Wegelin Anlagekommentar Nr. 260/261).

Wir zweifeln nicht an der Gültigkeit der Prinzipien der Value Strategie. Sie haben sich in der Vergangenheit langfristig bewährt, sind ökonomisch begründet und durch viele wissenschaftliche Studien untermauert. Es ist kein Grund zu erkennen, den Weg der Value Strategie wegen der jetzigen wirtschaftlichen Situation zu verlassen. Selbst wenn es in der gegenwärtigen Krise überraschend war, dass die Kurse tief bewerteter Unternehmen gleichwohl unter die Räder kamen. Wir jedenfalls bleiben der Value Strategie treu, obwohl es möglich wäre, dass die Aktienkurse auch auf dem heutigen Niveau nochmals unter Druck geraten könnten.

Die Börsen haben im vergangenen Jahr unsere Nerven strapaziert und viel Geduld abverlangt. Dennoch können wir zuversichtlich bleiben, es gibt nämlich auch Positives zu berichten. Die Aktien sind heute gegenüber historischen Massstäben eher günstig bewertet. Ebenfalls darf auf die «ökonomischen Selbstheilungskräfte» verwiesen werden: Noch in jeder Krise hat die Wirtschaft ihre innovative Kraft und Anpassungsfähigkeit unter Beweis gestellt. Dabei sind nebst den Risiken stets auch neue Chancen entstanden. Diese gilt es konsequent zu nutzen. Nur wer langfristig denkt und handelt wird Erfolg ernten können.

Wir bedanken uns bei Ihnen ganz besonders für Ihre Treue im vergangenen Jahr und sind uns bewusst, dass schwierige Zeiten für uns alle stets sehr herausfordernd sind.

Mit freundlichen Grüßen  
ValueFocus Equity Management AG

---

## Vermögensrechnung

per	31.12.2008	31.12.2007
<b>Anlagen aufgeteilt in</b>		
Bankguthaben		
– auf Sicht	1'607'090.74	2'171'386.48
Effekten		
– Obligationen	45'060.40	1'215'172.94
– Aktien	15'389'950.05	31'587'840.51
Sonstige Vermögenswerte	74'723.45	106'677.94
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>17'116'824.64</b>	<b>35'081'077.87</b>
Andere Verbindlichkeiten	-55'360.75	-109'154.60
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>17'061'463.89</b>	<b>34'971'923.27</b>
<b>Anzahl Anteile im Umlauf</b>		
Zu Beginn der Berichtsperiode	262'131	343'207
Ausgaben	11'926	34'418
Rücknahmen	56'054	115'494
Am Ende der Berichtsperiode	218'003	262'131
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>78.26</b>	<b>133.41</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögens (Art. 75 KKV-EBK)

	31.12.2008	31.12.2007
<b>Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>34'971'923.27</b>	<b>50'986'847.66</b>
Wert der ausgegebenen Anteile	1'161'983.18	5'163'138.54
Wert der zurückgenommenen Anteile	-6'317'684.13	-16'948'947.73
Ausschüttungen	-364'118.25	0.00
Gesamterfolg der Berichtsperiode	-12'390'640.18	-4'229'115.20
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>17'061'463.89</b>	<b>34'971'923.27</b>

---

---

## Erfolgsrechnung

für die Zeit vom	01.01.–31.12.08	01.01.–31.12.07
<b>Erträge</b>		
Bankguthaben	450.67	7'520.49
Effekten		
– Obligationen	6'782.76	110'775.74
– Aktien (inkl. Erträge aus Gratisaktien)	770'798.35	958'927.15
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	9'071.57	1'149.66
<b>Total Erträge</b>	<b>787'103.35</b>	<b>1'078'373.04</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Passivzinsen	-2'028.81	-835.52
Revision	-6'047.29	-8'286.20
Reglementarische Vergütungen		
– an Fondsleitung	-475'990.45	-878'121.06
Übertrag Performance Fee auf realisierten Kapitalerfolg	0.00	0.00
– an Depotbank	-35'699.30	-65'859.11
Sonstige Aufwendungen	-6'607.07	-29'299.21
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg <sup>1</sup>	167'109.59	321'744.95
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-12'114.42	-1'192.57
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>-371'377.75</b>	<b>-661'848.72</b>
<b>Nettoerfolg der Berichtsperiode</b>	<b>415'725.60</b>	<b>416'524.32</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-638'614.05	3'777'938.29
Übertrag Performance Fee von regl. Vergütungen an Fondsleitung	0.00	0.00
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg 1)	-167'109.59	-321'744.95
<b>Realisierter Erfolg der Berichtsperiode</b>	<b>-389'998.04</b>	<b>3'872'717.66</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-12'000'642.14	-8'101'832.86
<b>Gesamterfolg der Berichtsperiode</b>	<b>-12'390'640.18</b>	<b>-4'229'115.20</b>

<sup>1</sup> Gemäss Mitteilung der Eidg. Steuerverwaltung vom 3. Januar 2007.

---

## Verwendung des Erfolges

	2008	2007
<b>Nettoerfolg der Berichtsperiode</b>	<b>415'725.60</b>	<b>416'524.32</b>
Gewinnvortrag des Vorjahres	10'221.27	0.00
<b>Total zur Ausschüttung stehender Ertrag</b>	<b>425'946.87</b>	<b>416'524.32</b>
Vorgesehene Ausschüttung an die Anleger	425'105.85	406'303.05
Ausschüttung pro Anteil	1.95	1.55
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>841.02</b>	<b>10'221.27</b>
Vortrag pro Fondsanteil	0.00	0.04

Kapitalgewinne werden keine ausgeschüttet.

## Ergänzende Informationen

### *Informationen über Kosten*

#### **Aktuelle Kommissionssätze**

Verwaltungskommission:	2.00%
Depotbankkommission:	0.15%
Performance Fee:	20% (über High Watermark)

Aus der obengenannten Verwaltungskommission werden nach Massgabe der sachbezüglichen Richtlinien der Swiss Funds Association Rückvergütungen an institutionelle Anleger, die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, und Bestandespflegekommissionen an Vertriebssträger und Vertriebspartner bezahlt.

---

## Kennzahlen

	31.12.03	31.12.04	31.12.05	31.12.06	31.12.07	31.12.08
Nettofondsvermögen in Mio CHF	16.1	29,5	50,5	51,0	35,0	17,1
Total ausstehende Anteile	152'395	249'432	362'490	343'207	262'131	218'003
Inventarwert je Anteil in CHF	105,89	118,23	139,33	148,56	133,41	78,26

## Fondsrendite

	Fonds	Benchmark <sup>2</sup>
Rendite 2008	-40.5%	-45.8%
Rendite 2006-2008 (kumulativ)	-43.1%	-40.9%
Rendite 2004-2008 (kumulativ)	-25.1%	-23.7%
Rendite seit Lancierung <sup>1</sup> (kum.)	-20.7%	-41.3%

<sup>1</sup>Lancierung am 01.03.2002    <sup>2</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 im Rechnungsjahr 2008 2.20%

### **PTR:**

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) betrug im Rechnungsjahr 2008 -10.85%

### **Hinweis auf Soft Commission Agreements**

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von so genannten «soft commissions» geschlossen.

# Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2008

Valor	Nominal	Titelbezeichnung	Wkg	Titel-Kurs	Devisen-Kurs	Verkehrswert in CHF	in %
<b>Effekten, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Forderungspapiere</b>						<b>45'060.40</b>	<b>0.26</b>
Obligationen						45'060.40	0.26
1977606_000	55'000	6% Mueller Industries 04-01.11.2014 nr.	USD	77.00	1.0640	45'060.40	0.26
<b>Beteiligungspapiere</b>						<b>15'389'950.05</b>	<b>90.20</b>
Aktien						15'389'950.05	90.20
0265798_000	394	Inhaberaktien Conzeta AG	CHF	1'540.00	1.0000	606'760.00	3.56
0354151_000	800	Namenaktien Forbo Holding AG	CHF	195.00	1.0000	156'000.00	0.91
0622761_000	640	Inhaberaktien Vetropack Holding SA	CHF	1'250.00	1.0000	800'000.00	4.69
1253020_000	9'000	Namenaktien -B- Bachem Holding AG	CHF	80.50	1.0000	724'500.00	4.25
1644035_000	6'540	Namenaktien EMS-Chemie Holding AG	CHF	88.50	1.0000	578'790.00	3.39
4503965_000	12'000	Aktien Cie. Financière Richemont SA	CHF	20.28	1.0000	243'360.00	1.43
0325641_000	13'200	Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	83.55	1.4800	1'632'232.80	9.57
0335914_000	24'000	Aktien Henkel AG & Co. KGaA	EUR	18.75	1.4800	666'000.00	3.90
0349450_000	49'000	Aktien Suedzucker AG	EUR	10.87	1.4800	788'292.40	4.62
0352629_000	25'000	Vorzugsaktien Villeroy & Boch AG	EUR	4.58	1.4800	169'460.00	0.99
0407618_000	30'000	Aktien Indus Holding AG	EUR	13.40	1.4800	594'960.00	3.49
4503016_000	1'643	Aktien Reinet Investments SCA	EUR	6.85	1.4800	16'656.73	0.10
0403197_000	133'733	Aktien Royal Bank of Scotland Group PLC	GBP	0.48	1.5380	99'138.41	0.58
0909525_000	7'336	Aktien British American Tobacco PLC	GBP	17.90	1.5380	201'961.55	1.18
1041501_000	422'045	Aktien DSG International PLC	GBP	0.18	1.5380	113'593.41	0.67
3107084_gbp	452'500	Aktien McInerney Holdings PLC	GBP	0.18	1.5380	125'270.10	0.73
3561712_000	71'144	Aktien Cadbury PLC	GBP	6.02	1.5380	658'705.22	3.86
4466441_gbp	31'632	Aktien Signet Jewelers Ltd	GBP	5.70	1.5380	277'305.09	1.63
0912064_000	20'000	Aktien Bed Bath & Beyond Inc.	USD	25.34	1.0640	539'235.20	3.16
0914188_000	12'000	Aktien Bristol MyersSquibb Co.	USD	22.87	1.0640	292'004.16	1.71
0932430_000	16'000	Aktien Gannett Co. Inc.	USD	7.97	1.0640	135'681.28	0.80
0938349_000	20'000	Aktien H. J. Heinz. Co.	USD	37.98	1.0640	808'214.40	4.74
0943981_000	20'000	Aktien Johnson & Johnson	USD	59.17	1.0640	1'259'137.60	7.38
0953984_000	30'000	Aktien Mueller Industries Inc.	USD	23.39	1.0640	746'608.80	4.38
0967389_000	14'000	Aktien Ross Stores Inc.	USD	29.52	1.0640	439'729.92	2.58
1016553_000	14'000	Aktien -B- United Parcel Service Inc.	USD	54.18	1.0640	807'065.28	4.73
1201389_000	37'000	Aktien US Bancorp	USD	24.11	1.0640	949'162.48	5.56
1430073_000	16'000	Aktien Medco Health Solutions Inc.	USD	42.86	1.0640	729'648.64	4.28
3952134_000	13'200	Aktien Dr Pepper Snapple Group Inc.	USD	16.41	1.0640	230'476.57	1.35
<b>Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>15'435'010.45</b>	<b>90.47</b>
<b>Total Effekten</b>						<b>15'435'010.45</b>	<b>90.47</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>1'607'090.74</b>	<b>9.42</b>
Auf Sicht						1'607'090.74	9.42
Auf Zeit						0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte						74'723.45	0.44
<b>Gesamtfondsvermögen</b>						<b>17'116'824.64</b>	<b>100.32</b>
Verbindlichkeiten						-55'360.75	-0.32
<b>Nettofondsvermögen</b>						<b>17'061'463.89</b>	<b>100.00</b>

# Veränderungen im Wertschriftenbestand

Valor	Titel	Whg	Bestand				Bestand	
			01.01.08	Kauf	C/A Kauf	Verkauf	C/A Verkauf	31.12.08
<b>Forderungspapiere</b>								
1818476_000	4.815% GE Capital European Funding 04-31.03.2008 variabler Zinssatz	EUR	700'000	0	0	-700'000	0	0
<b>Beteiligungspapiere</b>								
0354151_000	Namenaktien Forbo Holding AG	CHF	1'000	0	0	-200	0	800
0622761_000	Inhaberaktien Vetropack Holding SA	CHF	1'000	0	0	-360	0	640
1273145_000	Aktien Cie. Financière Richemont AG	CHF	12'000	0	0	0	-12'000	0
4503965_000	Aktien Cie. Financière Richemont SA	CHF	0	0	12'000	0	0	12'000
0325641_000	Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	13'473	0	0	-273	0	13'200
0335914_000	Aktien Henkel AG & Co. KGaA	EUR	30'000	0	0	-6'000	0	24'000
0349450_000	Aktien Suedzucker AG	EUR	54'200	0	0	-5'200	0	49'000
4503016_000	Aktien Reinet Investments SCA	EUR	0	0	12'000	0	-10'357	1'643
4621654_000	Namenaktien Reinet Investments SCA	EUR	0	0	10'357	0	-10'357	0
0403197_000	Aktien Royal Bank of Scotland Group PLC	GBP	130'471	0	3'262	0	0	133'733
0624531_000	Aktien Cadbury Schweppes PLC	GBP	121'638	0	0	-11'638	-110'000	0
0909525_000	Aktien British American Tobacco PLC	GBP	0	0	7'336	0	0	7'336
1041501_000	Aktien DSG International PLC	GBP	398'349	0	23'696	0	0	422'045
2800640_000	Aktien Signet Group PLC	GBP	593'440	0	39'216	0	-632'656	0
3561712_000	Aktien Cadbury PLC	GBP	0	0	71'144	0	0	71'144
4466441_gbp	Aktien Signet Jewelers Ltd	GBP	0	0	31'632	0	0	31'632
0904498_000	Aktien Indymac Bancorp Inc.	USD	70'000	0	0	-70'000	0	0
0938349_000	Aktien H. J. Heinz. Co.	USD	22'000	0	0	-2'000	0	20'000
0953984_000	Aktien Mueller Industries Inc.	USD	44'000	0	0	-14'000	0	30'000
0981557_000	Aktien UST Inc.	USD	16'000	0	0	-16'000	0	0
1201389_000	Aktien US Bancorp	USD	45'000	0	0	-8'000	0	37'000
1430073_000	Aktien Medco Health Solutions Inc.	USD	8'000	0	8'000	0	0	16'000
3952134_000	Aktien Dr Pepper Snapple Group Inc.	USD	0	0	13'200	0	0	13'200
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>								
3866892_000	Put-Warrants EMS-Chemie Holding AG 08-14.04.2008	CHF	0	0	6'540	-6'540	0	0
4601245_000	Warrants Reinet Investment SCA 08-12.12.2008	EUR	0	0	1'643	-1'643	0	0
<b>Anrechte</b>								
3985066_000	Anrechte Royal Bank of Scotland Group PLC	GBP	0	0	79'732	-79'732	0	0
4798034_000	Anrechte Royal Bank of Scotland Group PLC	GBP	0	0	185'169	-185'169	0	0

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

---

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

Die Bewertung erfolgt zum Verkehrswert gemäss § 16 des Fondsvertrages.

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden in der Rechnungseinheit des Anlagefonds, dem Schweizer Franken, berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und –grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabebewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils ergibt sich aus dem Verkehrswert des Fondsvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf die nächsten zehn Rappen gerundet.



---

# Rechtlich und wirtschaftlich bedeutende Angaben

## *Änderung des Fondsreglements (neu: Fondsvertrag)*

Das Fondsreglement (neu: Fondsvertrag) des Corando Value Investment Fund ist mit Wirkung vom 1. Oktober 2008 geändert worden. Dabei wurde es insbesondere an das Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) und die entsprechende Musterdokumentation der Swiss Funds Association SFA angepasst.

Neben dieser Anpassung wurden namentlich folgende Änderungen vorgenommen:

- Die Fondsleitung ist neu verpflichtet, Anteile zwangsweise zurückzunehmen, wenn dies zu Wahrung des Rufes des Finanzplatzes erforderlich ist oder ein Anleger die gesetzlichen oder vertraglichen Voraussetzungen nicht mehr erfüllt (§ 5 Ziff. 5 des Fondsvertrages).
- Die Fondsleitung kann die Anteile eines Anlegers zurücknehmen, insbesondere wenn ansonsten die wirtschaftlichen Interessen der übrigen Anleger beeinträchtigt werden können oder im Falle von Market Timing (§ 5 Ziff. 6 des Fondsvertrages).
- Die Anteile werden nicht mehr verbrieft (§ 6 Ziff. 5 des Fondsvertrages).
- Gemäss der Kollektivanlagengesetzgebung sind Anlagen in Derivate möglich (§ 8 des Fondsvertrages). Beim Einsatz von Derivaten verfolgt die Fondsleitung den Commitment-Ansatz I; entsprechend darf der Einsatz dieser Instrumente auch unter ausserordentlichen Marktverhältnissen weder eine Hebelwirkung (sog. Leverage) auf das Fondsvermögen ausüben noch einem Leerverkauf entsprechen. Die Derivate dürfen neu auch OTC gehandelt werden; die Fondsleitung darf jedoch weder komplexe Derivate noch Kreditderivate einsetzen (§ 12 des Fondsvertrages).
- Neu wurde die Möglichkeit eingeführt, in strukturierte Produkte wie namentlich Zertifikate von Emittenten weltweit zu investieren (§ 8 des Fondsvertrages). Ein systematischer Einsatz von strukturierten Produkten ist jedoch nicht geplant.
- Die Möglichkeit der Investition in andere kollektive Kapitalanlagen wurde von bisher 30% auf 49% des Fondsvermögens erhöht (§ 8 des Fondsvertrages).
- Neu kann bis zu 33% des Fondsvermögens in Effekten oder Geldmarktinstrumenten desselben Emittenten anlegt werden, wenn diese von einem Staat oder einer öffentlich-rechtlichen Körperschaft aus der OECD oder von internationalen Organisationen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen die Schweiz oder ein Mitgliedstaat der Europäischen Union angehören, begeben oder garantiert werden (§ 15 des Fondsvertrages).
- Die Performance Fee-Regelung wurde geringfügig insofern angepasst, als die Performance Fee neu am Ende eines Quartals (statt nach Abschluss des Rechnungs-

---

jahres) fällig wird (§ 19 des Fondsvertrages).

- Bei einer Investition in verbundene Zielfonds darf künftig im Umfang von solchen Anlagen eine reduzierte Verwaltungskommission von maximal 0,25% erhoben werden (§ 19 des Fondsvertrages).
- Um auf eine Ausschüttung verzichten zu können, muss künftig der Nettoertrag eines Rechnungsjahres inklusive vorgetragener Erträge aus früheren Rechnungsjahren weniger als 1% des Nettofondsvermögens (statt wie bisher CHF 1.- pro Fondsanteil) betragen. Die Möglichkeit der Auflegung von thesaurierenden Anteilsklassen ist nicht mehr vorgesehen. Die Fondsleitung kann zusätzlich Zwischenausschüttungen aus den Erträgen vornehmen (§ 22 des Fondsvertrages).
- Die elektronischen Plattformen der Swiss Fund Data AG ([www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch)) und fundinfo AG ([www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)) dienen neben der «Neue Zürcher Zeitung» als zusätzliche Preispublikationsorgane und als neue offizielle Publikationsorgane für Mitteilungen an die Anleger neben dem SHAB (bisher: Finanz und Wirtschaft).

Die Anleger wurden mittels Publikation im Schweizerischen Handelsamtsblatt (SHAB) am 19. Juni 2008 sowie in der «Finanz und Wirtschaft» am 18. Juni 2008 über die genannten Änderungen informiert.

Die Änderungen im Wortlaut können bei der Fondsleitung kostenlos bezogen werden.

Der aktuelle Prospekt mit integriertem Fondsvertrag kann bei der Fondsleitung, der Depotbank, allen Zahlstellen und Vertriebssträgern kostenlos bezogen werden.

---

## Kurzbericht der Revisionsstelle

Zürich, 20. Februar 2009

Anlagefonds Corando Value Investment Fund  
Bericht der Revisionsstelle

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den Jahresbericht (bestehend aus der Jahresrechnung und den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. a – h Kollektivanlagengesetz) des Anlagefonds Corando Value Investment Fund für das am 31. Dezember 2008 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 hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte 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, entspricht der Jahresbericht den Vorschriften des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Mit freundlichen Grüssen  
BANKREVISIONS- UND TREUHAND AG

Francis Zoller  
dipl. Wirtschaftsprüfer  
(Leitender Prüfer)

Thomas Wirth  
dipl. Wirtschaftsprüfer

---

## Kontaktadressen

### Fondsleitung

Wegelin Fondsleitung AG  
Bahnhofstrasse 8  
CH-9001 St. Gallen  
Telefon +41 71 226 53 00  
Telefax +41 71 226 53 10  
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](http://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@sunrise.ch