



Jahresbericht  
vom  
31. Dezember 2009

Corando Value Investment Fund  
Effektenfonds (schweizerischen Rechts)

---

---

# Inhaltsverzeichnis

Allgemeine Angaben	3
Merkmale	4
Bericht des Anlageberaters	4
Rückblick	4
Anlagepolitik	6
Ausblick	7
Vermögensrechnung	8
Veränderung des Nettofondsvermögens	8
Erfolgsrechnung	9
Verwendung des Erfolges	10
Ergänzende Informationen	10
Informationen über Kosten	10
Aktuelle Kommissionssätze	10
Fondsrendite	11
TER	11
PTR	11
Hinweis auf Soft Commission Agreements	11
Inventar des Fondsvermögens per 31.12.2009	12
Aufstellung der Käufe, Verkäufe und anderer Geschäfte	13
Rechtlich und wirtschaftlich bedeutende Angaben	13
Änderung des Fondsvertrages	13
Grundsätze für die Bewertung sowie für die Berechnung des Nettoinventarwerts	14
Kurzbericht der Revisionsstelle	15
Kontaktadressen	16

---

## Allgemeine Angaben

Fondsleitung	Wegelin Fondsleitung AG Bahnhofstrasse 8 CH-9001 St. Gallen www.wegelifunds.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 ausgewählten Aktien von Gesellschaften mit gutem Ertrags- oder Substanzpotential. 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. Bei der geografischen 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. 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

Der Nettoinventarwert (NAV) eines Anteilscheins ist vom 1.1. bis zum 31.12. dieses Jahres von CHF 78.26 auf CHF 98.07 gestiegen. Mit Berücksichtigung der Dividendenausschüttung im April von CHF 1.95 pro Anteil ergibt sich damit eine Performance von + 28.58% für das Jahr 2009. Im gleichen Zeitraum stieg der Benchmark Morgan Stanley Capital International World Price Index (MSCI World Price Index) auf Schweizer Franken Basis um +23.40%. Damit konnte der Corando Value Investment Fund den Vergleichsindex deutlich um 5.18% übertreffen.

## **Rückblick**

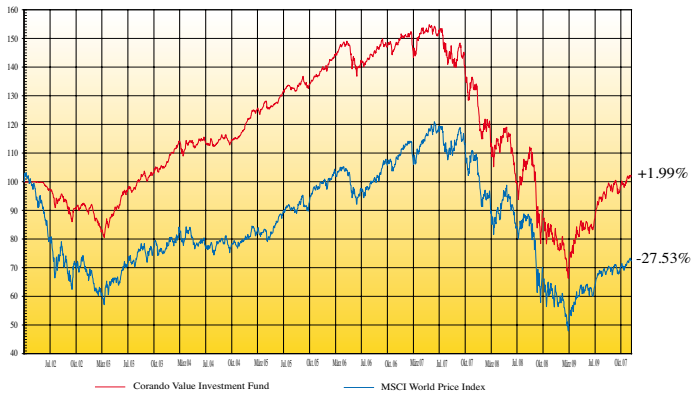
Die Abwärtsspirale an den Aktienmärkten setzte sich zu Beginn des Jahres 2009 bis in den März fort. Der Monat März markierte dabei nicht nur den vorläufigen Tiefpunkt, sondern auch den Beginn eines zuerst noch zögerlichen, dann aber beschleunigten

---

Börsenaufschwungs. Besser als erwartet ausgefallene Stresstests der grössten US-Banken und Meldungen über positive Quartalszahlen einiger Finanzinstitute haben Beruhigung in die Märkte gebracht und den Aufschwung eingeleitet. Die Notenbanken mit ihrer expansiven Geldpolitik wendeten eine grosse Depression ab und gaben die nötige Unterstützung zur Überwindung der Finanzmarktkrise. Die positive Tendenz an den Aktienmärkten hielt bis zum Jahresende an.

## Verlauf des Inventarwerts

Der Corando Value Investment Fund im Vergleich zum MSCI World Price Index  
01.03.2002–31.12.2009



Der Corando Value Investment Fund konnte von der freundlichen Börsenstimmung ebenfalls profitieren. Die Performance war dabei breit abgestützt, d.h. viele Beteiligungen im Portfolio lieferten einen positiven Performancebeitrag. Was besonders auffällt ist, dass fast ein Drittel aller Beteiligungen über 50% Kursgewinn erzielen konnten. Die besten Kursgewinner (ohne Berücksichtigung der Dividenden) im Portfolio waren die Aktien der Signet Jewelers mit +222.5%, DSG International mit +123.1%, Gannett Co. mit +83.1%, Forbo International mit +74.4%, Richemont mit +71.3%, Dr. Pepper Snapple Group mit +70.6%, Henkel AG mit +66.5%, Reinet Investments mit + 58.7% und Bed Bath & Beyond mit +50.5%. Es hat sich somit deutlich ausgezahlt, die investierten Positionen zu behalten und geduldig auf deren Preiserholung zu warten.

Auf Grund der Unterbewertung zahlreicher Beteiligungen wurden im Portfolio des Corando Value Investment Fund nur kleinere Veränderungen vorgenommen. Die genauen Transaktionen finden sie auf Seite 13 unter der Rubrik «Aufstellung der Käufe, Verkäufe und anderer Geschäfte.»

---

## Anlagepolitik

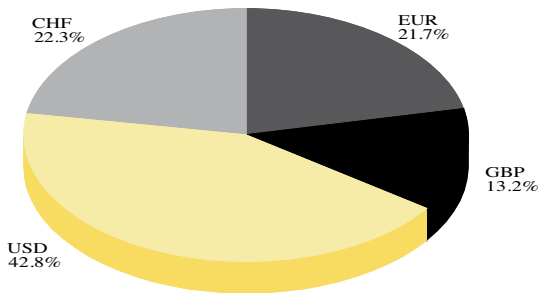
Der Corando Value Investment Fund investiert in Unternehmen, die ein attraktives Ertrags- oder Substanzpotential aufweisen. Um einen nachhaltigen Ertrag erzielen und die damit verbundenen Risiken abschätzen zu können, erfolgt die Selektion der einzelnen Anlagen durch ein strukturiertes und diszipliniertes 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 77.7%, wobei der Anteil des US-Dollar 42.8%, der Anteil des Britischen Pfund 13.2% und der Anteil des Euro 21.7% des Fondsvermögens beträgt.

## Währungsaufteilung des Fonds



Der US-Dollar hat im Vergleich zum Schweizer Franken an Wert verloren. Gegenüber dem Schweizer Franken ist der US-Dollar leicht von 1.0640 auf 1.0340 gefallen. Historisch gesehen ist der Devisenkurs des US-Dollar gegenüber dem Schweizer Franken immer noch auf einem tiefen Niveau.

---

Das Britische Pfund hingegen hat gegenüber dem Schweizer Franken an Wert gewonnen. Es ist um 8.5% von CHF 1.5380 auf CHF 1.6690 gestiegen. Der Euro hat sich in Relation zu unserer Landeswährung ebenfalls gesteigert, allerdings nur geringfügig von CHF 1.4800 auf 1.4830. Die Aufwertungen bzw. Abwertungen aller Fremdwährungen gegenüber dem Schweizer Franken haben sich in etwa die Waage gehalten und haben die Performance nur gering beeinflusst.

## **Ausblick**

Die gegenwärtige Wirtschaftskrise ist noch nicht überwunden. Insgesamt bestehen weiterhin erhebliche Risiken, die genügend Potential für Rückschläge in sich bergen: Zum Beispiel die stark steigenden Staatsschulden einiger Länder. Viele Regierungen präsentieren zur Zeit auf Grund der Wirtschaftskrise überbordende Budgetdefizite, die es auszugleichen gilt. Man darf gespannt sein, auf welche Mittel, Wege und Tricks die verschiedenen Regierungen zurückgreifen werden, sich Staatseinnahmen zu beschaffen. Auf Unternehmensebene gibt es ebenfalls zahlreiche Risiken. Man denke an die Banken, welche immer noch nicht über genügend Eigenkapital verfügen, kommende Verluste zu decken oder an die zahlreichen Industrieunternehmen, welche dringend einen höheren Bestellungseingang benötigen.

Neben den vielen Negativpunkten gibt es einige Lichtblicke zu verzeichnen. Die Rezession in den meisten Ländern ist technisch gesehen überwunden. Es zeigen sich seit einigen Monaten wieder bescheidene Wachstumsraten. Die Bestellungseingänge von Industrieunternehmen haben sich auch etwas verbessert.

Obwohl die Nachfrage nach Gütern insgesamt angezogen hat, steigt die Arbeitslosenquote in der EU und in den USA weiterhin an. Die negativen Nebeneffekte der Wirtschaftskrise werden uns wohl noch mehrere Jahre begleiten. Dabei werden sich nebst Risiken immer wieder neue Chancen ergeben. Es gilt, mit Geschick und Geduld die sich bietenden Möglichkeiten zu packen. Wir sind überzeugt, dass sich die Value Strategie wie im vergangenen Jahr weiterhin bewährt. Klassisches Value Investing, darauf werden wir auch in Zukunft bauen.

Wir danken Ihnen für Ihr Vertrauen.

Mit freundlichen Grüßen  
ValueFocus Equity Management AG

---

## Vermögensrechnung

per	31.12.2009	31.12.2008
<b>Anlagen aufgeteilt in</b>		
Bankguthaben		
- auf Sicht	396'967.37	1'607'090.74
Effekten		
- Obligationen	54'310.85	45'060.40
- Aktien	18'824'457.58	15'389'950.05
Sonstige Vermögenswerte	49'134.70	74'723.45
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>19'324'870.50</b>	<b>17'116'824.64</b>
Andere Verbindlichkeiten	-46'566.65	-55'360.75
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>19'278'303.85</b>	<b>17'061'463.89</b>
<b>Anzahl Anteile im Umlauf</b>		
Zu Beginn der Berichtsperiode	218'003	262'131
Ausgaben	6'108	11'926
Rücknahmen	27'529	56'054
Am Ende der Berichtsperiode	196'582	218'003
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>98.07</b>	<b>78.26</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögens

	31.12.2009	31.12.2008
<b>Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>17'061'463.89</b>	<b>34'971'923.27</b>
Wert der ausgegebenen Anteile	519'850.34	1'161'983.18
Wert der zurückgenommenen Anteile	-2'249'720.45	-6'317'684.13
Ausschüttungen	-394'972.50	-364'118.25
Gesamterfolg der Berichtsperiode	4'341'682.57	-12'390'640.18
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>19'278'303.85</b>	<b>17'061'463.89</b>

---



---

## Erfolgsrechnung

für die Zeit vom	01.01.–31.12.09	01.01.–31.12.08
<b>Erträge</b>		
Bankguthaben	820.41	450.67
Effekten		
- Obligationen	3'552.73	6'782.76
- Aktien (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)	379'782.29	770'798.35
Sonstige Erträge	5'795.26	0.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	348.66	9'071.57
<b>Total Erträge</b>	<b>390'299.35</b>	<b>787'103.35</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Passivzinsen	-38.51	-2'028.81
Revision	-7'693.40	-6'047.29
Reglementarische Vergütungen		
- an Fondsleitung	-345'446.06	-475'990.45
Übertrag Performance Fee auf realisierten Kapitalerfolg	0.00	0.00
- an Depotbank	-25'908.49	-35'699.30
Sonstige Aufwendungen	-12'713.96	-6'607.07
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg <sup>1)</sup>	132'495.51	167'109.59
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	1'261.85	-12'114.42
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>-258'043.06</b>	<b>-371'377.75</b>
<b>Nettoerfolg der Berichtsperiode</b>	<b>132'256.29</b>	<b>415'725.60</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	441'374.95	-638'614.05
Übertrag Performance Fee von regl. Vergütungen an Fondsleitung	0.00	0.00
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg <sup>1)</sup>	-132'495.51	-167'109.59
<b>Realisierter Erfolg der Berichtsperiode</b>	<b>441'135.73</b>	<b>-389'998.04</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	3'900'546.84	-12'000'642.14
<b>Gesamterfolg der Berichtsperiode</b>	<b>4'341'682.57</b>	<b>-12'390'640.18</b>

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

---

## Verwendung des Erfolges

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Nettoerfolg der Berichtsperiode</b>	<b>132'256.29</b>	<b>415'725.60</b>
Gewinnvortrag des Vorjahres	841.02	10'221.27
<b>Total zur Ausschüttung stehender Ertrag</b>	<b>133'097.31</b>	<b>425'946.87</b>
Vorgesehene Ausschüttung an die Anleger	127'778.30	425'105.85
Ausschüttung pro Anteil	0.65	1.95
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>5'319.01</b>	<b>841.02</b>
Vortrag pro Fondsanteil	0.03	0.00

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 Vertriebsträger und Vertriebspartner bezahlt.

---

## Kennzahlen

	31.12.04	31.12.05	31.12.06	31.12.07	31.12.08	31.12.09
Nettofondsvermögen in Mio CHF	29.5	50.5	51.0	35.0	17.1	19.3
Total ausstehende Anteile	249'432	362'490	343'207	262'131	218'003	196'582
Inventarwert je Anteil in CHF	118.23	139.33	148.56	133.41	78.26	98.07

## Fondsrendite

	Fonds	Benchmark <sup>2</sup>
Rendite 2009	28.6%	23.4%
Rendite 2007-2009 (kumulativ)	-31.3%	-33.3%
Rendite 2005-2009 (kumulativ)	-13.7%	-9.2%
Rendite seit Lancierung <sup>1</sup> (kum.)	2.0%	-27.5%

<sup>1</sup>Lancierung am 01.03.2002    <sup>2</sup>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 im Rechnungsjahr 2009 2.27% exkl. Performance Fee und 2.27% inkl. Performance Fee.

### PTR:

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) betrug im Rechnungsjahr 2009 -10.75%.

### 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 2009

Valor	Nominal	Titelbezeichnung	Whg	Titel-Kurs	Devisen-Kurs	Verkehrswert in CHF	in %
<b>Effekten, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<i>Forderungspapiere</i>						<b>54'310.85</b>	<b>0.28</b>
Obligationen						54'310.85	0.28
1977606_000	55'000	6% Mueller Industries 04-01.11.2014 nr.	USD	95.50	1.0340	54'310.85	0.28
<i>Beteiligungspapiere</i>						<b>18'824'457.58</b>	<b>97.65</b>
Aktien						18'824'457.58	97.65
0265798_000	394	Inhaberaktien Conzeta AG	CHF	1'800.00	1.0000	709'200.00	3.68
0354151_000	800	Namenaktien Forbo Holding AG	CHF	340.00	1.0000	272'000.00	1.41
0622761_000	640	Inhaberaktien Vetropack Holding SA	CHF	1'730.00	1.0000	1'107'200.00	5.74
1253020_000	9'000	Namenaktien -B- Bachem Holding AG	CHF	66.35	1.0000	597'150.00	3.10
1644035_000	6'540	Namenaktien EMS-Chemie Holding AG	CHF	123.80	1.0000	809'652.00	4.20
4503965_000	12'000	Aktien Cie. Financière Richemont SA	CHF	34.73	1.0000	416'670.00	2.16
0325641_000	9'200	Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	117.50	1.4830	1'603'123.00	8.32
0335914_000	24'000	Aktien Henkel AG & Co. KGaA	EUR	31.15	1.4830	1'108'690.80	5.75
0349450_000	33'000	Aktien Suedzucker AG	EUR	14.54	1.4830	711'573.06	3.69
0352629_000	25'000	Vorzugsaktien Villeroy & Boch AG	EUR	5.47	1.4830	202'800.25	1.05
0407618_000	30'000	Aktien Indus Holding AG	EUR	12.00	1.4830	533'880.00	2.77
4503016_000	1'643	Aktien Reinet Investments SCA	EUR	10.85	1.4830	26'436.77	0.14
0403197_000	133'733	Aktien Royal Bank of Scotland Group PLC	GBP	0.29	1.6690	64'906.67	0.34
0909525_000	7'336	Aktien British American Tobacco PLC	GBP	20.22	1.6690	247'508.09	1.28
1041501_000	422'045	Aktien DSG International PLC	GBP	0.37	1.6690	260'695.89	1.35
3107084_gbp	452'500	Aktien Mcinerney Holdings PLC	GBP	0.17	1.6690	124'611.71	0.65
3561712_000	71'144	Aktien Cadbury PLC	GBP	7.95	1.6690	943'977.72	4.90
4466441_gbp	31'632	Aktien Signet Jewelers Ltd	GBP	16.94	1.6690	894'327.11	4.64
0912064_000	20'000	Aktien Bed Bath & Beyond Inc.	USD	39.23	1.0340	811'276.40	4.21
0914188_000	12'000	Aktien Bristol Myers Squibb Co.	USD	25.61	1.0340	317'768.88	1.65
0932430_000	16'000	Aktien Gannett Co. Inc.	USD	15.02	1.0340	248'490.88	1.29
0938349_000	20'000	Aktien H. J. Heinz. Co.	USD	43.23	1.0340	893'996.40	4.64
0943981_000	20'000	Aktien Johnson & Johnson	USD	64.91	1.0340	1'342'338.80	6.96
0953984_000	30'000	Aktien Mueller Industries Inc.	USD	25.20	1.0340	781'704.00	4.05
0967389_000	14'000	Aktien Ross Stores Inc.	USD	43.36	1.0340	627'679.36	3.26
1016553_000	14'000	Aktien -B- United Parcel Service Inc.	USD	58.18	1.0340	842'213.68	4.37
1201389_000	37'000	Aktien US Bancorp	USD	22.45	1.0340	858'892.10	4.46
1430073_000	16'000	Aktien Medco HealthSolutions Inc.	USD	64.82	1.0340	1'072'382.08	5.56
3952134_000	13'200	Aktien Dr Pepper Snapple Group Inc.	USD	28.81	1.0340	393'221.93	2.04
<b>Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>18'878'768.43</b>	<b>97.93</b>
<b>Total Effekten</b>						<b>18'878'768.43</b>	<b>97.93</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>396'967.37</b>	<b>2.06</b>
Auf Sicht						396'967.37	2.06
Auf Zeit						0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte						49'134.70	0.25
<b>Gesamtfondsvermögen</b>						<b>19'324'870.50</b>	<b>100.24</b>
Verbindlichkeiten						-46'566.65	-0.24
<b>Nettofondsvermögen</b>						<b>19'278'303.85</b>	<b>100.00</b>

---

## Aufstellung der Käufe, Verkäufe und anderer Geschäfte

Valor	Titel	Wbg	Bestand				Bestand	
			01.01.09	Kauf	C/A Kauf	Verkauf	C/A Verkauf	31.12.09
<b>Forderungspapiere</b>								
0325641_000	Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	13'200	0	0	-4'000	0	9'200
0349450_000	Aktien Suedzucker AG	EUR	49'000	0	0	-16'000	0	33'000
<b>Anrechte</b>								
10043207000	Anrechte Royal Bank of Scotland Group PLC 09-06.04.2009	GBP	0	0	57'314	0	-57'314	0
10160901000	Anrechte DSG International PLC 09-03.06.2009	GBP	0	0	301'460	-301'460	0	0

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

## Rechtlich und wirtschaftlich bedeutende Angaben

### Änderung des Fondsvertrages

Per 23. Juni 2009 wurde unter Anwendung von Art. 41 Abs. 1 KKV der Fondsvertrag des Corando Value Investment Fund ohne Publikation an die neue Terminologie des am 1. Januar 2009 in Kraft getretenen Bundesgesetzes über die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht (FINMAG) angepasst. Die Anpassungen waren allesamt rein formeller Natur und tangierten zudem die Rechte der Anlegerinnen und Anleger nicht.

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.

---

## 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, 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.
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.

---

# Kurzbericht der Revisionsstelle

Zürich, 26. Februar 2010

## **Anlagefonds Corando Value Investment Fund Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zum Jahresbericht**

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir den Jahresbericht des Anlagefonds Corando Value Investment Fund, bestehend aus der Jahresrechnung und den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. a – h Kollektivanlagengesetz für das am 31. Dezember 2009 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

### *Verantwortung des Verwaltungsrates*

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung des Jahresberichtes in Übereinstimmung mit den kollektivanlagengesetzlichen Vorschriften verantwortlich. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

### *Verantwortung der Prüfgesellschaft*

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über den Jahresbericht 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 der Jahresbericht frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die im Jahresbericht enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben im Jahresbericht als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresberichtes. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

### *Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung entspricht der Jahresbericht für das am 31. Dezember 2009 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. 127 KAG und Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

Mit freundlichen Grüssen  
BANKREVISIONS- UND TREUHAND AG

Thomas Wirth  
Revisionsexperte  
(Leitender Prüfer)

Gerardo Moscariello  
Revisionsexperte

---

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