



Jahresbericht
vom
31. Dezember 2011

Corando Value Investment Fund
Effektenfonds (schweizerischen Rechts)

Inhaltsverzeichnis

Allgemeine Angaben	3
Merkmale	4
Bericht des Anlageberaters	4
Rückblick	4
Anlagepolitik	6
Ausblick	7
Vermögensrechnung in CHF	8
Veränderung des Nettofondsvermögens	8
Erfolgsrechnung in CHF	9
Verwendung des Erfolges	10
Ergänzende Informationen	10
Angaben zu Derivaten	10
Informationen über Kosten	10
Aktuelle Kommissionssätze	10
Fondsrendite	11
TER	11
PTR	11
Hinweis auf Soft Commission Agreements	11
Inventar des Fondsvermögens per 31.12.2011	12
Veränderungen im Werschriftenbestand in der Berichtsperiode	13
Rechtlich und wirtschaftlich bedeutende Angaben	13
Wechsel im Verwaltungsrat der Wegelin Fondsleitung AG	13
Wechsel in der Geschäftsleitung der Wegelin Fondsleitung AG	13
Grundsätze für die Bewertung sowie für die Berechnung des	
Nettoinventarwerts	14
Kurzbericht der Prüfgesellschaft	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
Prüfgesellschaft	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 Markt kapitalisierung spielt bei der Titelauswahl eine untergeordnete Rolle.

Der Nettoertrag des Fonds wird jeweils bis 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

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2011 des Corando Value Investment Fund vorstellen zu dürfen.

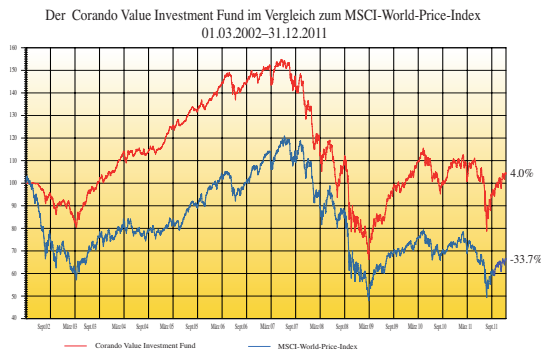
Der Nettoinventarwert (NAV) eines Anteilscheins ist vom Anfang bis zum Ende dieses Jahres von CHF 102,25 auf CHF 98,99 gefallen. Mit Berücksichtigung der Ausschüttung im April von CHF 0,40 pro Anteil ergibt sich damit eine Performance von -2,8% für das Jahr 2011. Im gleichen Zeitraum erzielte der Benchmark Morgan Stanley Capital International World Index (MSCI World) auf Schweizer Franken Basis eine Rendite von -7,3%. Damit konnte der Corando Value Investment Fund den Vergleichsindex zum vierten Mal in Folge deutlich übertreffen. Insgesamt beträgt die Outperformance gegenüber dem MSCI World Index seit Lancierung des Fonds 37,7%.

Rückblick

Das vergangene Jahr war sehr ereignisreich. Nachdem im März durch das Erdbeben in Japan und die Revolutionen in einigen arabischen Ländern die Börsen einen ersten Dämpfer erhielten, beruhigte sich die Situation nur kurzfristig. Gegen Ende Juli kam es auf Grund der bedrohlichen Staatsfinanzlage in Griechenland und der Unfähigkeit der europäischen Politiker richtig darauf zu reagieren erneut zu einer Talfahrt der Börsen. Parallel dazu ereignete sich im Kongress der USA eine verantwortungslose Budget-Blockade, die

zum Verlust des Triple-A-Ratings der grössten Wirtschaftsmacht führte. Die Kumulation dieser Entwicklungen quitierten die führenden Börsenindices mit durchschnittlichen Kursabschlägen von rund 20%. Dies lässt den Schluss zu, dass viele Anleger «kalte Füße» bekommen haben und die Markterwartungen nach der Verkaufswelle entsprechend tief waren. Seit den Baissemonaten von August bis Oktober haben sich die Börsen trotz der vielen Negativmeldungen bei hoher Volatilität erstaunlicherweise wieder aufgerappelt. Insgesamt ist der MSCI World Index im Jahr 2011 um 7,3% gefallen. Der Corando Value Investment Fund hat sich mit einer geringen Minusperformance von 2,8% deutlich besser entwickelt als der Vergleichsindex.

Verlauf des Inventarwerts



Die Phase der Unsicherheit im Herbst des vergangenen Jahres haben wir nicht passiv verstreichen lassen. Sie wurde aktiv genutzt, neue Unternehmensbeteiligungen aufzubauen. Neu den Weg ins Portfolio gefunden haben die Aktien der Aeropostale Inc., der Wacker Chemie AG, der Bauer AG und der Nestlé AG. Die Gewichtung der neuen Positionen betrug per Ende Jahr bereits fast 8% des Fondsvermögens. Im Rest des Jahres reagierten wir ebenfalls entsprechend auf die Entwicklungen an den Börsen. So wurden zahlreiche Änderungen im Portfolio des Corando Value Investment Fund vorgenommen. Wie auf Seite 13 dieses Jahresberichts ersichtlich ist, handelt es sich bei den meisten Transaktionen um Verkäufe bzw. Reduzierung von bestehenden Positionen.

Mit den operativen Entwicklungen der einzelnen Beteiligungen sind wir insgesamt zufrieden. Da einige Unternehmen sogar Rekordgewinne verbuchten, gab es neben etlichen Kursverlierern auch Kursgewinner im Portfolio. Die fünf besten Aktien waren (ohne Berücksichtigung der Dividenden): Ross Stores mit +50,8%, Villeroy & Boch mit +25,5%, British American Tobacco mit +23,5%, Südzucker mit +20,1% und Bed Bath & Beyond mit +18,3%. Den Unternehmen und den Unternehmensführern sei an dieser Stelle für ihren Einsatz und ihre Leistung bestens gedankt. Sie haben auf die Wirtschafts- bzw.

Staatsschuldenkrise und deren Folgen bedeutend flexibler und intelligenter reagiert als die Politik. Deshalb sind wir weiterhin zuversichtlich, was die Chancen und Risiken der Value Strategie betrifft: «Time is the friend of good business» (Warren Buffett).

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.

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 64,4%, wobei der Anteil des US-Dollar 39,4%, der Anteil des Britischen Pfund 5,4% und der Anteil des Euro 19,6% des Fondsvermögens beträgt.

Der US-Dollar hat sich im Vergleich zum Schweizer Franken im Jahr 2011 praktisch nicht verändert. Gegenüber dem Schweizer Franken ist der US-Dollar leicht von 0,9320 auf 0,9350 gestiegen. Der Vergleich lediglich des Jahresanfangs- bzw. Jahresendkurses blendet die turbulenten Kurskapriolen im Verlauf des Gesamtjahres aus. Im August

	CH	D	GBR	USA	Bermuda
Anzahl Beteiligungen	8	7	1	11	1

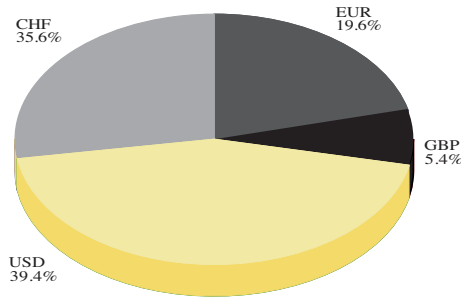
notierte der US-Dollar gegenüber der helvetischen Währung auf einem Allzeittief von erstmals unter 0,72. Nach dem tiefen Taucher setzte die Schweizerische Nationalbank SNB am 6. September 2011 gegenüber dem Euro eine Kursuntergrenze von CHF 1,20 fest. Von dieser Euro-Kursuntergrenze profitierte auch der US-Dollar: Er legte nach dieser Ankündigung sofort an Wert zu und konnte am Ende des Jahres nach einer V-förmigen Jahresentwicklung wieder zum Kurs vom 1. Januar aufschliessen.

Das Britische Pfund hat seinen Wert gegenüber dem Schweizer Franken ebenfalls praktisch nicht verändert. Es ist leicht von CHF 1,4600 auf CHF 1,4530 gefallen.

Der Euro hat sich in Relation zu unserer Landeswährung nochmals leicht abgeschwächt. Er ist um 3% von CHF 1,2500 auf CHF 1,2140 gesunken. Im Jahresverlauf zeigte er wie der US-Dollar ebenfalls eine V-förmige Kursentwicklung.

Der Schweizer Franken ist im Jahr 2011 einem extremen Aufwertungsdruck unterworfen gewesen. Um den möglichen negativen Auswirkungen auf die schweizerische Wirtschaft entgegenzuwirken, hat die SNB am 6. September eine Kursuntergrenze von CHF 1,20

zum Euro festgelegt. Sie hat mitgeteilt, dass sie zur Verteidigung der Kursuntergrenze alle nötigen Massnahmen ergreifen wird. Da die SNB eine hohe Glaubwürdigkeit bei der Investorengemeinde genießt, ist der Wechselkurs zum Euro sofort über CHF 1,20 geschnellt und hat sich seither stabil über der Kursuntergrenze bewegt. Welche langfristigen Auswirkungen die Kursuntergrenze auf die einheimische Wirtschaft haben wird, lässt sich noch nicht endgültig abschätzen.



Ausblick

Wie schon im Halbjahresbericht erwähnt wurde, bieten sich im gegenwärtig volatilen und von Unsicherheiten geprägten Umfeld für Value Investoren erfolgversprechende Einstiegschancen. Einige davon wurden bereits realisiert (siehe Rückblick).

Es ist davon auszugehen, dass auch das neue Jahr wieder neue Möglichkeiten bieten wird, zu günstigen Kursen Unternehmensanteile zu erwerben. Eine interessante Studie (Value Investing During and After U.S. Recessions: A Historical Perspective) vom Brandes Institute (USA) bestätigt, dass nach US-Rezessionen Value-Aktien (gemessen an der Price/Book-Ratio) bessere Resultate erzielen als Aktien von hochbewerteten Unternehmen. Im Umkehrschluss könnte man davon ableiten, dass sich in Rezessionen oder allgemein in schwierigen Zeiten für den Value Investor gute Chancen ergeben, langfristig besser als der Durchschnitt abzuschneiden. Deshalb betrachten wir die gegenwärtigen wirtschaftlichen Turbulenzen nicht nur mit einem weinenden, sondern auch mit einem lachenden Auge. Da sich richtiges Positionieren in turbulenten Zeiten auszahlt, ist der Anreiz, die Suche nach Anlagemöglichkeiten zu intensivieren zur Zeit besonders hoch.

In diesem Sinne sehen wir der Zukunft mit geschärftem Auge entgegen und danken Ihnen herzlich für Ihr Vertrauen.

Mit freundlichen Grüßen
ValueFocus Equity Management AG

Vermögensrechnung in CHF

per	31.12.2011	31.12.2010
Anlagen aufgeteilt in		
Bankguthaben		
- auf Sicht	1'608'920.17	820'494.44
Effekten		
- Obligationen, Wandelobligationen	0.00	50'368.35
- Aktien	16'340'896.12	18'764'440.69
Sonstige Vermögenswerte	61'956.54	57'777.83
Gesamtfondsvermögen	18'011'772.83	19'693'081.31
Andere Verbindlichkeiten	-40'907.97	-48'957.94
Nettofondsvermögen	17'970'864.86	19'644'123.37
Anzahl Anteile im Umlauf		
Zu Beginn der Berichtsperiode	192'113	196'582
Ausgaben	16'742	12'287
Rücknahmen	-27'315	-16'756
Am Ende der Berichtsperiode	181'540	192'113
Inventarwert pro Anteil	98.99	102.25

Veränderung des Nettofondsvermögens

per	31.12.2011	31.12.2010
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	19'644'123.37	19'278'303.85
Wert der ausgegebenen Anteile	1'631'740.29	1'263'421.66
Wert der zurückgenommenen Anteile	-2'726'369.50	-1'737'916.79
Ausschüttungen	-74'997.20	-127'325.90
Gesamterfolg der Berichtsperiode	-503'632.10	967'640.55
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	17'970'864.86	19'644'123.37

Erfolgsrechnung in CHF

für die Zeit vom	01.01.–31.12.11	01.01.–31.12.10
Erträge		
Bankguthaben		
- auf Sicht	0.00	537.77
Effekten		
- Obligationen	2'474.97	3'359.46
- Aktien (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)	358'889.39	367'931.29
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	12'611.21	-3'433.26
Total Erträge	373'975.57	368'395.26
Aufwendungen		
Passivzinsen	-357.17	-114.51
Prüfaufwand	-7'584.60	-8'125.10
Reglementarische Vergütungen		
- an Fondsleitung	-347'535.08	-399'348.12
- an Depotbank	-26'077.88	-29'951.11
Sonstige Aufwendungen	-6'159.15	-6'041.60
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg 1)	127'356.59	144'199.11
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-4'745.50	4'307.39
Total Aufwendungen	-265'102.79	-295'073.94
Nettoerfolg der Berichtsperiode	108'872.78	73'321.32
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-841'416.38	-3'312'133.96
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg 1)	-127'356.59	-144'199.11
Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	-859'900.19	-3'383'011.75
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	356'268.09	4'350'652.30
Gesamterfolg der Berichtsperiode	-503'632.10	967'640.55

1) Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 Art. 2.1.9.4.2 Abzugsfähige Gebühren

Verwendung des Erfolges

	2011	2010
Nettoerfolg der Berichtsperiode	108'872.78	73'321.32
Gewinnvortrag des Vorjahres	1'674.02	5'319.01
Einkauf und Ausrichtung in den Gewinnvortrag bei der Ausgabe bzw. Rücknahme von Anteilen	-92.38	-121.11
Total zur Ausschüttung stehender Ertrag	110'454.42	78'519.22
Vorgesehene Ausschüttung an die Anleger	108'924.00	76'845.20
Ausschüttung pro Anteil	0.60	0.40
Vortrag auf neue Rechnung	1'530.42	1'674.02
Vortrag pro Fondsanteil	0.01	0.01

Kapitalgewinne werden keine ausgeschüttet.

Ergänzende Informationen

Angaben zu Derivaten

In der Berichtsperiode waren keine Geschäfte mit Derivaten ausstehend.

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

	31.12.09	31.12.10	31.12.11
Nettofondsvermögen in Mio CHF	19,3	19,6	18,0
Total ausstehende Anteile	196'582	192'113	181'540
Inventarwert je Anteil in CHF	98,07	102,25	98,99

Fondsrendite

	Fonds	Benchmark ²
Rendite 2011	-2.8%	-7.3%
Rendite 2009-2011 (kumulativ)	31.1%	12.9%
Rendite 2007-2011 (kumulativ)	-30.0%	-39.0%
Rendite seit Lancierung ¹ (kum.)	4.0%	-33.7%

¹Lancierung am 01.03.2002 ²MSCI 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 2011 2.23% exkl. Performance Fee und 2.23% inkl. Performance Fee.

PTR:

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) betrug im Rechnungsjahr 2011 7.69%.

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 2011

Valor	Nominal	Titelbezeichnung	Whg	Titel-Kurs	Devisen-Kurs	Verkehrswert in CHF	in %
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden						16'340'896.12	90.72
<i>Beteiligungspapiere</i>						<i>16'340'896.12</i>	<i>90.72</i>
Aktien und andere Beteiligungspapiere						16'340'896.12	90.72
265'798	394	Inhaberaktien Conzzeta AG	CHF	1'799.00	1.0000	708'806.00	3.94
325'641	7'225	Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	73.64	1.2139	645'810.44	3.59
335'914	18'000	Aktien Henkel AG & Co. KGaA	EUR	37.40	1.2139	817'197.48	4.54
349'450	20'000	Aktien Suedzucker AG Mannheim/Ochsenfurt	EUR	24.65	1.2139	598'452.70	3.32
352'629	10'225	Vorzugsaktien Villeroy & Boch AG / stimmrechtslos	EUR	5.88	1.2139	730'32.96	0.41
354'151	800	Namenaktien Forbo Holding AG	CHF	493.00	1.0000	394'400.00	2.19
407'618	30'000	Aktien Indus Holding AG	EUR	18.86	1.2139	686'824.62	3.81
622'761	640	Inhaberaktien Vetropack Holding SA	CHF	1'640.00	1.0000	1'049'600.00	5.83
909'525	7'437	Aktien British American Tobacco PLC	GBP	30.56	1.4532	330'230.68	1.83
912'064	17'000	Aktien Bed Bath & Beyond Inc.	USD	57.97	0.9351	921'531.70	5.12
932'430	16'000	Aktien Gannett Co. Inc.	USD	13.37	0.9351	200'036.59	1.11
938'349	15'000	Aktien H. J. Heinz. Co.	USD	54.04	0.9351	757'992.06	4.21
943'981	20'000	Aktien Johnson & Johnson	USD	65.58	0.9351	1'226'477.16	6.78
953'984	5'000	Aktien Mueller Industries Inc.	USD	38.42	0.9351	179'632.71	1.00
967'389	18'000	Aktien Ross Stores Inc.	USD	47.53	0.9351	800'015.45	4.44
1'016'553	6'000	Aktien -B- United Parcel Service Inc.	USD	73.19	0.9351	410'639.81	2.28
1'201'389	37'000	Aktien US Bancorp	USD	27.05	0.9351	935'894.84	5.20
1'221'405	9'000	Namenaktien Holcim Ltd	CHF	50.25	1.0000	452'250.00	2.51
1'253'020	9'000	Namenaktien -B- Bachem Holding AG	CHF	32.50	1.0000	292'500.00	1.62
1'420'227	25'000	Aktien Aeropostale Inc.	USD	15.28	0.9351	357'208.20	1.98
1'430'073	14'000	Aktien Medco Health Solutions Inc.	USD	55.90	0.9351	731'809.26	4.06
1'644'035	6'540	Namenaktien Ems-Chemie Holding AG	CHF	159.10	1.0000	1'040'514.00	5.78
2'493'384	5'000	Aktien Wacker Chemie AG	EUR	62.21	1.2139	377'583.60	2.10
2'602'618	12'000	Aktien Bauer AG	EUR	21.07	1.2139	306'878.78	1.70
3'886'335	7'000	Namenaktien Nestlé SA	CHF	54.00	1.0000	378'000.00	2.10
3'952'134	13'200	Aktien Dr Pepper Snapple Group Inc.	USD	39.48	0.9351	487'314.27	2.71
4'466'441	15'000	Aktien Signet Jewelers Ltd	GBP	27.99	1.4532	610'142.81	3.39
4'503'965	12'000	Aktien Cie. Financière Richemont SA	CHF	47.51	1.0000	570'120.00	3.17
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden						16'340'896.12	90.72
Total Effekten						16'340'896.12	90.73
<i>Bankguthaben</i>							
Auf Sicht						1'608'920.17	8.93
Sonstige Vermögenswerte						61'956.54	0.34
Gesamtfondsvermögen						18'011'772.83	100.00
Verbindlichkeiten						-40'907.97	
Nettofondsvermögen						17'970'864.86	

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	31.12.2010	Kauf	Verkauf	31.12.2011
Wertpapiere mit Bestand am Ende der Rechnungsperiode					
325641	Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	8'225		1'000	7'225
335914	Aktien Henkel AG & Co. KGaA	24'000		6'000	18'000
349450	Aktien Suedzucker AG Mannheim/Ochsenfurt	33'000		13'000	20'000
352629	Vorzugsaktien Villeroy & Boch AG / stimmrechtslos	22'119		11'894	10'225
912064	Aktien Bed Bath & Beyond Inc.	20'000		3'000	17'000
938349	Aktien H. J. Heinz. Co.	20'000		5'000	15'000
953984	Aktien Mueller Industries Inc.	30'000		25'000	5'000
967389	Aktien Ross Stores Inc.	14'000	18'000	14'000	18'000
1016553	Aktien -B- United Parcel Service Inc.	14'000		8'000	6'000
1221405	Namenaktien Holcim Ltd	5'000	4'000		9'000
1420227	Aktien Aeropostale Inc.	0	25'000		25'000
1430073	Aktien Medco Health Solutions Inc.	16'000		2'000	14'000
2493384	Aktien Wacker Chemie AG	0	5'000		5'000
2602618	Aktien Bauer AG	0	12'000		12'000
3886335	Namenaktien Nestlé SA	0	7'000		7'000
4466441	Aktien Signet Jewelers Ltd	25'000		10'000	15'000
Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Rechnungsperiode					
914188	Aktien Bristol Myers Squibb Co.	12'000		12'000	0
1977606	6 % Mueller Industries 2004-1.11.2014 nachrangig	55'000		55'000	0
3107084	Aktien Meinerney Holdings PLC	452'500		452'500*	0

«Käufe» umfassen die Transaktionen: Gratistitel / Käufe / Konversionen / Namensänderungen / «Splits» / Stock-/Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilung aus Bezugs-/Optionsrechten / Zuteilung von Bezugsrechten ab Basistiteln

«Verkäufe» umfassen die Transaktionen: Auslosungen / Ausbuchung infolge Verfall / Ausübung von Bezugs-/Optionsrechten / «Reverse splits» / Rückzahlungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Verkäufe

*Titel als wertlos ausgebucht.

Rechtlich und wirtschaftlich bedeutende Angaben

Wechsel im Verwaltungsrat der Wegelin Fondsleitung AG

An der ordentlichen Generalversammlung vom 17. Juni 2011 ist Dr. Konrad Hummler als Verwaltungsrat der Wegelin Fondsleitung AG zurückgetreten.

Wechsel in der Geschäftsleitung der Wegelin Fondsleitung AG

Mit Verwaltungsratsbeschluss vom 7.11.2011 setzt sich die Geschäftsleitung wie folgt zusammen:

Jelmer van der Meulen (bisher)

Alfred Gmünder (neu)

Antonio Donno (neu)

Herr André Pfoertner (ehemals Mitglied der Geschäftsleitung) hat die Fondsleitung AG per Ende Oktober 2011 verlassen.

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 Marktrendite 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.

Anlagefonds Corando Value Investment Fund

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zum Jahresbericht

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegende Jahresrechnung des Anlagefonds Corando Value Investment Fund, bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b-h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) für das am 31. Dezember 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates der Fondsleitung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung der Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern sind. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsverfahren sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsverfahren, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2011 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 Art. 127 KAG sowie an die Unabhängigkeit (Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

BANKREVISIONS- UND TREUHAND AG
Thomas Wirth Marco Valenti
Revisionsexperte Revisionsexperte
(Leitender Prüfer)

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

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