



Jahresbericht  
vom  
31. Dezember 2012

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 31.12.2012	12
Veränderungen im Werschriftenbestand in der Berichtsperiode	13
Rechtlich und wirtschaftlich bedeutende Angaben	13
Umfirmierung der Wegelin Fondsleitung AG in 1741 Asset Management AG und weitere strukturelle Anpassungen	13
Verwaltungsrat und Geschäftsleitung der 1741 Asset Management AG per 31.12.2012	13
Grundsätze für die Bewertung sowie für die Berechnung des Nettoinventarwerts	14
Kurzbericht der Prüfgesellschaft	15
Kontaktadressen	16

---

## Allgemeine Angaben

Fondsleitung	1741 Asset Management AG Bahnhofstrasse 8 CH-9001 St. Gallen www.1741am.com info@1741am.com
Depotbank und Zahlstelle	Notenstein Privatbank AG Bohl 17 CH-9004 St. Gallen www.nostenstein.ch info@notenstein.ch
Promoter	Giger Investment und Finanz AG Adetswilerstrasse 2 Postfach 282 CH-8344 Bäretswil www.corando.ch contact@corando.ch
Anlageberater	ValueFocus Equity Management AG Untere Bahnhofstrasse 10 CH-9500 Wil valuefocus@sunrise.ch
Prüfungsgesellschaft	PricewaterhouseCoopers AG Birchstrasse 160 CH-8050 Zürich www.pwc.com
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 2012 des Corando Value Investment Fund präsentieren zu dürfen.

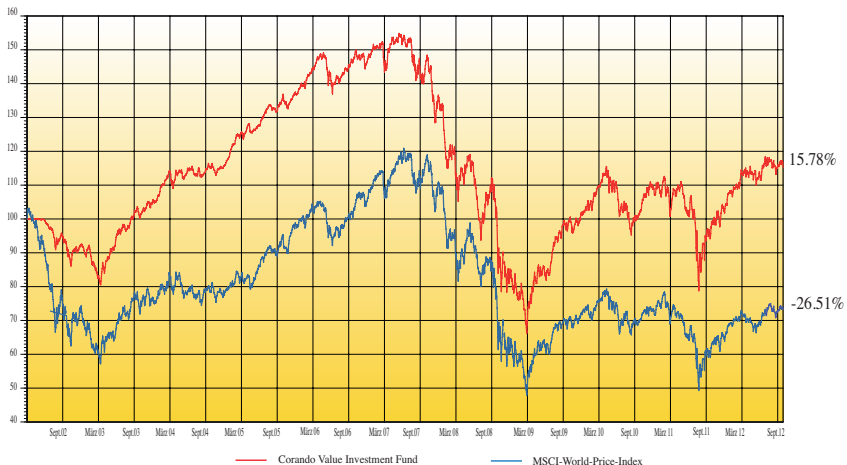
Der Nettoinventarwert (NAV) eines Anteilscheins ist vom Anfang bis zum Ende dieses Jahres von CHF 98,99 auf CHF 109,63 gestiegen. Mit Berücksichtigung der Dividenden-Ausschüttung im April von 60 Rappen pro Anteil ergibt sich eine Performance von +11,36% für das Jahr 2012. Im gleichen Zeitraum erzielte der Benchmark Morgan Stanley Capital International World Index (MSCI World) auf Schweizer Franken Basis eine Rendite von +10,79%. Damit konnte der Corando Value Investment Fund den Vergleichsindex zum fünften Mal in Folge übertreffen. Insgesamt beträgt die Outperformance gegenüber dem MSCI World Index seit Lancierung des Fonds beachtliche 42,29%.

## **Rückblick**

Die Börsen sind Anfang 2012 trotz zahlreicher Unsicherheiten recht optimistisch gestartet. Der Aufwärtsdrang wurde aber bereits im März abrupt gebremst als deutlich ersichtlich wurde, dass auch grössere Volkswirtschaften wie Italien und Spanien in

die Turbulenzen der Schuldenkrise geraten könnten. Um ein Auseinanderbrechen der Eurozone zu verhindern, versprach die Europäische Zentralbank (EZB) am 2. August nach einer mehrmonatigen volatilen Phase, dass sie alles unternehmen werde, den Euro zu retten. Diese Ankündigungsmessmedizin hatte Erfolg; die Lage entspannte sich fürs erste. Viele Anleger glaubten, die Abwärtsrisiken seien nun gebannt und kauften wieder Aktien ein. Dies verhalf den Börsen zu einem erneuten Aufschwung, welcher sich bis Ende Jahr behaupten konnte. Insgesamt ist der MSCI World Index im Jahr 2012 um 10,79% gestiegen. Der Corando Value Investment Fund hat sich mit einer Performance von 11,36% besser entwickelt als der Vergleichsindex. Bereits zum fünften Mal in Folge konnte der Benchmark übertroffen werden.

Der Corando Value Investment Fund im Vergleich zum MSCI-World-Price-Index  
01.03.2002–31.12.2012



Im Jahr 2012 wurden nur wenige 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. Die kleinste Position Villeroy & Boch AG wurde im Laufe des Jahres ganz abgebaut. Zwei Positionen wurden aufgestockt: Die Wacker Chemie AG um 3'000 Aktien und die Bauer AG um 5'000 Aktien.

Mit den operativen Gewinnen der einzelnen Beteiligungen können wir zufrieden sein, auch wenn sich nicht alle positiven Unternehmensresultate in Kurssteigerungen umgesetzt haben. Die insgesamt gute Performance des Fonds ist daher auf einige wenige

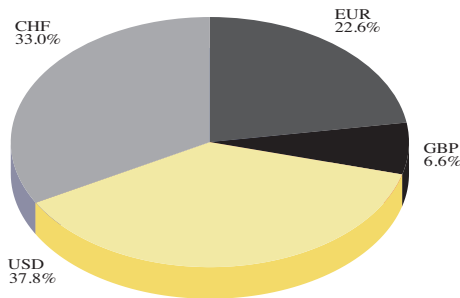
Titel im Portfolio zurückzuführen. Die besten Kursgewinner waren (ohne Dividenden) Richemont mit + 50,3%, Henkel AG mit +38,9%, EMS-Chemie Holding AG mit +35,4%, Gannett Inc. mit +34,7% und Holcim AG mit +33,1%.

## 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	GBR	USA	Bermuda
Anzahl Beteiligungen	8	6	1	11	1

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 67,0%, wobei der Anteil des US-Dollar 37,8%, der Anteil



des Britischen Pfund 6,6% und der Anteil des Euro 22,6% des Fondsvermögens beträgt. Der US-Dollar hat sich im Vergleich zum Schweizer Franken im Jahr 2012 leicht abgeschwächt. Gegenüber dem Schweizer Franken ist der US-Dollar von 0,9351 auf 0,9154 gefallen. Zwischenzeitlich erreichte der US-Dollar gegenüber dem Franken im Juli beinahe wieder die Parität. Gegen Ende des Jahres schwächte sich der US-Dollar jedoch wieder

---

ab. Das Britische Pfund hingegen hat seinen Wert gegenüber dem Schweizer Franken gesteigert. Es hat sich von CHF 1,4532 auf CHF 1,4879 verbessert. Der Euro hat sich in Relation zu unserer Landeswährung praktisch unverändert gezeigt. Er ist minim von 1,2139 auf 1,2068 gefallen. Die von der Schweizerischen Nationalbank am 6. September 2011 eingeführte Kursuntergrenze von CHF 1,20 konnte während des ganzen Jahres 2012 erfolgreich verteidigt werden. Dazu musste die SNB aber ihre Bilanz markant erweitern und in Spitzenmonaten für mehrere Dutzend Milliarden Schweizer Franken Euros aufkaufen.

## **Ausblick**

Es kann damit gerechnet werden, dass im Jahr 2013 und darüber hinaus die Weltwirtschaft mit der langwierigen Schuldenabbauphase beschäftigt sein wird. Dies ist ein schmerzlicher Prozess, welcher unangenehme Effekte wie tiefes Wachstum, hohe Arbeitslosigkeit und Währungsturbulenzen mit sich bringen wird. Auf Unternehmensstufe hingegen sind wir positiv gestimmt. Finanziell gesunde und gut geführte Unternehmen werden auch in garstigem Umfeld bestehen können. Sie haben ja gerade in den letzten Jahren bewiesen, wie schnell sie sich ans neue Marktumfeld anpassen und erfolgreich ihre operativen Gewinne steigern können. Es wird deshalb auch im neuen Jahre keine Änderung der bewährten Value Strategie geben. Weiterhin werden wir auf die Jagd nach Unternehmen gehen, welche unter ihrem inneren Wert gehandelt werden.

Mit freundlichen Grüßen  
ValueFocus Equity Management AG

---

## Vermögensrechnung in CHF

per	31.12.2012	31.12.2011
<b>Anlagen aufgeteilt in</b>		
Bankguthaben		
- auf Sicht	71'395.56	1'608'920.17
Effekten		
- Aktien	16'380'514.03	16'340'896.12
Sonstige Vermögenswerte	64'686.37	61'956.54
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>16'516'595.96</b>	<b>18'011'772.83</b>
Andere Verbindlichkeiten	-52'327.89	-40'907.97
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>16'464'268.07</b>	<b>17'970'864.86</b>
<b>Anzahl Anteile im Umlauf</b>		
Zu Beginn der Berichtsperiode	181'540	192'113
Ausgaben	2'076	16'742
Rücknahmen	-33'434	-27'315
Am Ende der Berichtsperiode	150'182	181'540
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>109.63</b>	<b>98.99</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögens

per	31.12.2012	31.12.2011
<b>Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>		
	<b>17'970'864.86</b>	<b>19'644'123.37</b>
Wert der ausgegebenen Anteile	219'844.11	1'631'740.29
Wert der zurückgenommenen Anteile	-3'519'556.88	-2'726'369.50
Ausschüttungen	-100'500.60	-74'997.20
Gesamterfolg der Berichtsperiode	1'893'616.58	-503'632.10
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>16'464'268.07</b>	<b>17'970'864.86</b>

---



---

## Erfolgsrechnung in CHF

für die Zeit vom	01.01.–31.12.12	01.01.–31.12.11
<b>Erträge</b>		
Bankguthaben		
-auf Sicht	164.93	0.00
Effekten		
-Obligationen	0.00	2'474.97
-Aktien (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)	767'637.35	358'889.39
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	5'305.79	12'611.21
<b>Total Erträge</b>	<b>773'108.07</b>	<b>373'975.57</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Passivzinsen	-24.11	-357.17
Prüfaufwand <sup>1)</sup>	-17'808.40	-7'584.60
Reglementarische Vergütungen		
- an Fondsleitung	-356'430.69	-347'535.08
- an Depotbank	-26'732.37	-26'077.88
Sonstige Aufwendungen	-6'084.52	-6'159.15
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg <sup>2)</sup>	139'533.81	127'356.59
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-67'770.82	-4'745.50
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>-335'317.10</b>	<b>-265'102.79</b>
<b>Nettoerfolg der Berichtsperiode</b>	<b>437'790.97</b>	<b>108'872.78</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	396'534.26	-841'416.38
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg <sup>2)</sup>	-139'533.81	-127'356.59
<b>Realisierter Erfolg der Berichtsperiode</b>	<b>694'791.42</b>	<b>-859'900.19</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'198'825.16	356'268.09
<b>Gesamterfolg der Berichtsperiode</b>	<b>1'893'616.58</b>	<b>-503'632.10</b>

1) Der erhöhte Prüfaufwand ist ein buchhalterischer Einmaleffekt, da der laufende Prüfaufwand ab diesem Jahr neu in der zugehörigen Periode verrechnet wird.

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

---

---

## Verwendung des Erfolges

	2012	2011
<b>Nettoerfolg der Berichtsperiode</b>	<b>437'790.97</b>	<b>108'872.78</b>
Gewinnvortrag des Vorjahres	1'530.42	1'674.02
Einkauf und Ausrichtung in den Gewinnvortrag bei der Ausgabe bzw. Rücknahme von Anteilen	0.00	-92.38
<b>Total zur Ausschüttung stehender Ertrag</b>	<b>439'321.39</b>	<b>110'454.42</b>
Vorgesehene Ausschüttung an die Anleger	434'815.93	108'924.00
Ausschüttung pro Anteil	2.90	0.60
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>4'505.46</b>	<b>1'530.42</b>
Vortrag pro Fondsanteil	0.03	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 Vertriebsträger und Vertriebspartner bezahlt.

---

## Kennzahlen

	31.12.10	31.12.11	31.12.12
Nettofondsvermögen in Mio CHF	19.64	17.97	16.46
Total ausstehende Anteile	192'113	181'540	150'182
Inventarwert je Anteil in CHF	102.25	98.99	109.63

## Fondsrendite

	Fonds	Benchmark <sup>2</sup>
Rendite 2012	11.4%	10.8%
Rendite 2010-2012 (kumulativ)	13.5%	1.4%
Rendite 2008-2012 (kumulativ)	-13.2%	-32.2%
Rendite seit Lancierung <sup>1</sup> (kum.)	15.8%	-26.5%

<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 2012 2.28% exkl. Performance Fee und 2.28% inkl. Performance Fee.

### PTR:

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) betrug im Rechnungsjahr 2012 -9.12%.

### 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 2012

Valor	Nominal	Titelbezeichnung	Whg	Titel-Kurs	Devisen-Kurs	Verkehrswert in CHF	in %
<b>Effekten, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<i>Beteiligungspapiere</i>						<b>16'380'514.03</b>	<b>99.18</b>
Aktien und andere Beteiligungspapiere						16'380'514.03	99.18
265'798	394	Inhaberaktien Conzzeta AG	CHF	1'664.00	1.0000	655'616.00	3.97
325'641	7'225	Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	61.85	1.2068	539'273.72	3.27
335'914	13'000	Aktien Henkel AG & Co. KGaA	EUR	51.93	1.2068	814'691.86	4.93
349'450	20'000	Aktien Suedzucker AG	EUR	30.99	1.2068	747'968.44	4.53
354'151	800	Namenaktien Forbo Holding AG	CHF	585.00	1.0000	468'000.00	2.83
407'618	30'000	Aktien Indus Holding AG	EUR	20.26	1.2068	733'486.96	4.44
622'761	640	Inhaberaktien Vetropack Holding SA	CHF	1'686.00	1.0000	1'079'040.00	6.54
909'525	7'437	Aktien British American Tobacco PLC	GBP	31.21	1.4879	345'352.32	2.09
912'064	13'000	Aktien Bed Bath & Beyond Inc.	USD	55.91	0.9154	665'303.84	4.03
932'430	16'000	Aktien Gannett Co. Inc.	USD	18.01	0.9154	263'767.26	1.60
938'349	15'000	Aktien H. J. Heinz. Co.	USD	57.68	0.9154	791'960.82	4.79
943'981	14'000	Aktien Johnson & Johnson	USD	70.10	0.9154	898'324.49	5.44
953'984	5'000	Aktien Mueller Industries Inc.	USD	50.03	0.9154	228'974.80	1.39
967'389	14'000	Aktien Ross Stores Inc.	USD	54.15	0.9154	693'926.84	4.20
1'016'553	6'000	Aktien -B- United Parcel Service Inc.	USD	73.73	0.9154	404'932.53	2.45
1'201'389	30'000	Aktien US Bancorp	USD	31.94	0.9154	877'088.37	5.31
1'221'405	9'000	Namenaktien Holcim Ltd	CHF	66.90	1.0000	602'100.00	3.65
1'253'020	9'000	Namenaktien -B- Bachem Holding AG	CHF	36.40	1.0000	327'600.00	1.98
1'420'227	25'000	Aktien Aeropostale Inc.	USD	13.00	0.9154	297'488.75	1.80
1'644'035	4'500	Namenaktien Ems-Chemie Holding AG	CHF	215.40	1.0000	969'300.00	5.87
2'493'384	8'000	Aktien Wacker Chemie AG	EUR	49.62	1.2068	478'999.09	2.90
2'602'618	17'000	Aktien Bauer AG	EUR	19.26	1.2068	395'045.12	2.39
3'886'335	7'000	Namenaktien Nestlé SA	CHF	59.60	1.0000	417'200.00	2.53
3'952'134	13'200	Aktien Dr Pepper Snapple Group Inc.	USD	44.18	0.9154	533'810.15	3.23
4'466'441	15'000	Aktien Signet Jewelers Ltd	GBP	32.89	1.4879	733'938.94	4.44
4'503'965	12'000	Aktien Cie. Financière Richemont SA	CHF	71.40	1.0000	856'800.00	5.19
18'101'483	11'340	Aktien Express Scripts Holding Co	USD	54.00	0.9154	560'523.73	3.39
<b>Effekten, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>16'380'514.03</b>	<b>99.18</b>
<b>Total Effekten</b>						<b>16'380'514.03</b>	<b>99.18</b>
<i>Bankguthaben</i>							
Auf Sicht						71'395.56	0.43
Sonstige Vermögenswerte						64'686.37	0.39
<b>Gesamtfondsvermögen</b>						<b>16'516'595.96</b>	<b>100.00</b>
Verbindlichkeiten						-52'327.89	
<b>Nettofondsvermögen</b>						<b>16'464'268.07</b>	

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	31.12.2011	Kauf	Verkauf	31.12.2012
<b>Wertpapiere mit Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>					
335'914	Aktien Henkel AG & Co. KGaA	18'000		5'000	13'000
912'064	Aktien Bed Bath & Beyond Inc.	17'000		4'000	13'000
943'981	Aktien Johnson & Johnson	20'000		6'000	14'000
967'389	Aktien Ross Stores Inc.	18'000		4'000	14'000
1'201'389	Aktien US Bancorp	37'000		7'000	30'000
1'644'035	Namenaktien Ems-Chemie Holding AG	6'540		2'040	4'500
2'493'384	Aktien Wacker Chemie AG	5'000	3'000		8'000
2'602'618	Aktien Bauer AG	12'000	5'000		17'000
18'101'483	Aktien Express Scripts Holding Co	0	11'340		11'340
<b>Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>					
352'629	Vorzugsaktien Villeroy & Boch AG	10'225		10'225	0
1'430'073	Aktien Medco Health Solutions Inc.	14'000		14'000	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

## Rechtlich und wirtschaftlich bedeutende Angaben

### *Umfirmierung der Wegelin Fondsleitung AG in 1741 Asset Management AG und weitere strukturelle Anpassungen*

Die Wegelin Gruppe wurde zu Beginn des Berichtsjahres umstrukturiert. Dabei haben Wegelin & Co. Privatbankiers per 27. Januar 2012 den massgeblichen Teil ihrer Kunden und Mitarbeiter auf die Notenstein Privatbank AG übertragen.

In diesem Zusammenhang ist der Bereich Wegelin Asset Management von der Wegelin & Co. Privatbankiers in die Wegelin Fondsleitung AG bei gleichzeitiger Umfirmierung auf 1741 Asset Management AG übertragen worden. Die 1741 Asset Management AG ist eine 100%ige Tochtergesellschaft der Notenstein Privatbank AG, welche wiederum eine 100%ige Tochtergesellschaft der Raiffeisen Schweiz Genossenschaft ist. Die Depotbankfunktion wurde im Rahmen der Umstrukturierung per 27. Januar 2012 an die Notenstein Privatbank AG übertragen.

### *Verwaltungsrat und Geschäftsleitung der 1741 Asset Management AG per 31.12.2012*

Im Rahmen der Umstrukturierung wurden Anpassungen des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung der 1741 Asset Management AG vorgenommen. Verwaltungsrat und Geschäftsleitung setzen sich per 31. Dezember 2012 wie folgt zusammen:

Verwaltungsrat: Dr. Patrik Gisel, Dr. Adrian Künzi, Dr. Peter Meier, Dr. Marco Duss, Dr. Magne Orgland (designiertes Mitglied).

Geschäftsleitung: Frank Häusler, Urs Schubiger, Hartmut Birkner, Daniel Leveau, Christophe Morize.

---

## 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. Bei Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen wird dieser auf die nächsten zehn Rappen auf- oder abgerundet bzw. abgerechnet.

---

## Corando Value Investment Fund St. Gallen

### Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft an den Verwaltungsrat der Fondsleitung zur Jahresrechnung 2012

An den Verwaltungsrat der Fondsleitung, 1741 Asset Management AG, St. Gallen

#### Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung 2012

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), (Seiten 6-13) für das am 31. Dezember 2012 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft. Die Vorjahresrechnung ist von einer anderen Prüfgesellschaft geprüft worden. In ihrem Bericht vom 28.02.2012 hat diese ein uneingeschränktes Prüferurteil abgegeben.

#### *Verantwortung des Verwaltungsrats 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 Rechnungslegungsmethoden 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 Rechnungslegungsmethoden, 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 2012 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.

PricewaterhouseCoopers AG  
Roman Berlinger  
Revisionsexperte

Simon Bandi  
Revisionsexperte  
Leitender Prüfer

Zürich, 11. April 2013

#### Beilage:

Jahresrechnung 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 KAG

---

---

## Kontaktadressen

### Fondsleitung

1741 Asset Management AG  
(vormals Wegelin Fondsleitung AG)  
Bahnhofstrasse 8  
CH-9001 St. Gallen  
Telefon +41 71 226 53 00  
Telefax +41 71 226 53 10  
www.1741am.com  
info@1741am.com

### Promoter

Giger Investment und Finanz AG  
Adetswilerstr. 2  
Postfach 282  
CH-8344 Bäretswil  
Telefon +41 44 938 01 31  
Telefax +41 44 938 01 32  
www.corando.ch  
contact@corando.ch

### Depotbank

Notenstein Privatbank AG  
Bohl 17  
CH-9001 St. Gallen  
Telefon +41 71 242 50 00  
Telefax +41 71 242 50 50  
www.nostenstein.ch  
info@notenstein.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

**www.corando.ch**