



**CORANDO**  
*Value Investment Fund*

# GEPRÜFTER JAHRESBERICHT

Per 31. Dezember 2021

---

## **CORANDO VALUE INVESTMENT FUND**

Vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts  
(Art "Effektenfonds")

## INHALTSVERZEICHNIS

<b>ALLGEMEINE ANGABEN</b>	<b>3</b>
Fondsleitung	3
Depotbank	3
Vermögensverwalter	3
Prüfgesellschaft	3
Valoren- / ISIN-Nummern	3
<b>BERICHT DES MANAGERS</b>	<b>4</b>
<b>VERMÖGENSRECHNUNG</b>	<b>7</b>
Corando Value Investment Fund	7
<b>ERFOLGSRECHNUNG</b>	<b>9</b>
Corando Value Investment Fund	9
<b>BERICHT ÜBER DIE TÄTIGKEITEN</b>	<b>11</b>
Corando Value Investment Fund	11
<b>ERGÄNZENDE INFORMATIONEN</b>	<b>14</b>
Angaben zu Derivaten	14
Dreijahresvergleich	14
Fondsrendite	14
Branchenverteilung	15
Kosteninformationen	15
TER	15
Transaktionskosten	16
Hinweis auf Soft Commissions Agreements	16
Grundsätze für die Bewertung sowie die Berechnung des Nettoinventarwertes	16
Rechtlich und wirtschaftlich bedeutende Angaben	17
<b>BERICHT DES WIRTSCHAFTSPRÜFERS</b>	<b>18</b>

## ALLGEMEINE ANGABEN

### FONDSLEITUNG

1741 Fund Solutions AG  
Burggraben 16  
CH-9000 St. Gallen  
T +41 58 458 48 00  
www.1741group.com  
info@1741fs.com

### DEPOTBANK

Privatbank Von Graffenried AG  
Spitalgasse 3  
CH-3011 Bern  
T +41 31 320 52 22  
www.graffenried-bank.ch  
bank@graffenried.ch

### VERMÖGENSVERWALTER

ValueFocus Equity Management AG  
Untere Bahnhofstrasse 10  
CH-9500 Wil  
T +41 71 911 30 80  
www.valuefocus.ch  
info@valuefocus.ch  
www.corando.ch  
info@corando.ch

### PRÜFGESELLSCHAFT

Grant Thornton AG  
Claridenstrasse 35  
CH-8002 Zürich  
www.grant-thornton.ch

### VALOREN- / ISIN-NUMMERN

Fonds	Valor	ISIN
Corando Value Investment Fund	1362572	CH0013625725

## BERICHT DES MANAGERS

Sehr geehrte Anlegerinnen und sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2021 des Vermögensverwalters des Corando Value Investment Fund vorstellen zu können.

Der Nettoinventarwert (NAV) eines Anteilscheins ist von Anfang bis Ende dieses Jahres von CHF 167,48 auf CHF 196,74 gestiegen. Im Jahr 2021 wurde keine Dividendenausschüttung vorgenommen. Somit ergibt sich für den Fonds eine Performance von +17,47%. Im gleichen Zeitraum erzielte der Benchmark Morgan Stanley Capital International World Index (MSCI World Index) auf Schweizer Franken Basis eine Rendite von +23,83%. Der Corando Value Investment Fund entwickelte sich im vergangenen Jahr gut, jedoch unterdurchschnittlich zum Benchmark, was auf die Untergewichtung von Technologietiteln zurückzuführen ist. Die Outperformance seit der Lancierung des Fonds gegenüber dem MSCI World Index beträgt hingegen mehr als 41%.

### Wertentwicklung

Ausgabepreis in CHF pro Anteil (Ausschüttungen reinvestiert)



| 4

### Rückblick

Nach dem coronabedingt volatilen Börsenjahr 2020, hofften viele Anleger auf ruhigeres «Fahrwasser» im Jahr 2021. Diese Hoffnung wurde nicht enttäuscht. Die Börsenkurse zeigten sich von der freundlichen Seite. Nach dem Start der weltweiten Impfkampagne zu Beginn des Jahres, in der die lange ersehnten Corona-Impfstoffe erstmalig zum breitangelegten Einsatz kamen, setzte ein kontinuierlicher Kursanstieg ein. Dieser wurde von verbesserten makroökonomischen Wirtschaftsdaten, weiterhin expansiver Geldpolitik der Notenbanken und von den sprudelnden Gewinnen der Unternehmen begleitet. Nur in den Monaten September und Oktober war auf Grund von gestiegenen Inflationssorgen und neuen Coronavirus-Varianten eine erhöhte Volatilität mit kurzfristigen Preiskorrekturen zu beobachten.

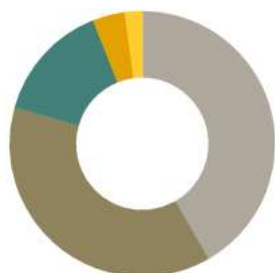
In diesem positiven Börsenumfeld schnitt der Corando Value Investment Fund zufriedenstellend ab und erzielte im Jahr 2021 eine Rendite von +17,47%. Im Portfolio waren einige hervorragende Performer auszumachen, deshalb seien an dieser Stelle die fünf besten Kursgewinner (ohne Dividenden) erwähnt: Signet Jewelers (+229,0%), Bachem (+81,0%), Mueller Industries (+74,3%), Richemont (+71,0%) und Microsoft (+55,9%). Neben diesen Top-Aktien gab es dieses Jahr wiederum Kursverlierer. Hier ist die Auswahl der schlechtesten drei Beteiligungen aufgeführt: Henkel (-16,5%), Bed Bath & Beyond (-15,4%) und Bauer AG (-9,8%).

Im Jahr 2021 wurden Aktienpositionen im Portfolio des Corando Value Investment Fund hauptsächlich reduziert, um die gesetzlichen Anlagebeschränkungen einzuhalten und Liquiditätsbedürfnisse zu decken. Einige Investments wurden zu diesem Zweck jeweils geringfügig angepasst. Ansonsten sind markante Positionsveränderungen ausgeblieben, neue Titel wurden ebenfalls keine hinzugefügt. Weitere Informationen über die 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.

### Länder



### Sektoren



| 5

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. Es können Aktien von Unternehmen mit kleiner, mittlerer oder grosser Marktkapitalisierung ausgewählt werden.

Der Fremdwährungsanteil (gemessen an den Aktienpositionen pro Land) beläuft sich auf 58,3%, wobei der Anteil des US-Dollar 41,7%, der Anteil des Britischen Pfund 2,1% und der Anteil des Euro 14,5% des investierten Aktienvermögens ausmacht.

Der US-Dollar hat im Jahr 2021 im Vergleich zum Schweizer Franken deutlich an Wert gewonnen. Gegenüber dem Schweizer Franken ist er um 3,1% von CHF 0,8840 auf CHF 0,9112 gestiegen. Das Britische Pfund hat im Wert gegenüber dem Schweizer Franken ebenfalls an Terrain gewonnen. Es ist um 2,1% von CHF 1,2083 auf CHF 1,2341 gestiegen. Im Laufe des Jahres hat der Euro gegenüber dem Schweizer Franken deutlich an Wert verloren. Gesamthaft ist er um 4,2% von CHF 1,0816 auf CHF 1,0362 gefallen. Die Devisenkursschwankungen haben sich insgesamt leicht positiv auf die Performance des Fonds ausgewirkt.

## Ausblick

Was die allgemeine wirtschaftliche Entwicklung betrifft, gehen wir im Jahr 2022 weiterhin von einer guten Wachstumsdynamik aus. Allerdings gilt es, die Inflationsentwicklung sowie die weiterhin vorhandenen Lieferengpässe im Auge zu behalten.

Im Gegensatz zu den vorangegangenen Jahren hat die führende Notenbank Fed angedeutet, dass mehrere Zinsanhebungen im laufenden Jahr angezeigt sind. Die US-Notenbank ist offenbar bestrebt, die ultraexpansive Geldpolitik zu bremsen. Wie stark sich die angekündigten Zinsschritte auf das Börsengeschehen auswirken werden, bleibt abzuwarten. Aus Sicht der Unternehmen ist auf Grund der sprudelnden Gewinne und der guten Auftragslage jedoch mit Unterstützung für die Kursentwicklung zu rechnen.

Ebenfalls zu beobachten gilt es, wie sich die geopolitischen Spannungen zwischen den USA und China einerseits und den USA und Russland andererseits entwickeln werden. Überraschende und feindselig ausgerichtete, politische Ereignisse wären zwischen diesen Staaten gegebenermassen bei vielen Investoren unbeliebt. Sie würden fast sicher mit Ausverkäufen und Panik auf diese geopolitischen Spannungen reagieren. Value Investoren hingegen, wie wir bereits mehrfach erwähnt haben, begreifen unruhige Zeiten oder Krisen stets auch als Chancen. Sie konzentrieren sich bei Ihren Überlegungen weniger auf politische oder gesamtwirtschaftliche Grössen, sondern auf die Bewertung der einzelnen Unternehmen und deren wettbewerbsmässige Positionierung im Markt. Ausgehend von den Dimensionen

innerer Wert des Unternehmens und dessen Preisbewertung werden dann die Anlageentscheidungen getroffen. In diesem Sinne würde ein Börsenausverkauf mit entsprechend tieferen Einstiegspreisen den Appetit der Value Investoren ankurbeln.

Wir werden deshalb die Suche nach unterbewerteten Unternehmen nicht aufgeben. An der bewährten Anlagestrategie halten wir auch im neuen Jahr fest und versuchen, die sich bietenden Chancen konsequent zu nutzen und zu unserem Vorteil zu machen.

Wir danken Ihnen herzlich für Ihr Vertrauen in die Value Strategie und verbleiben

mit freundlichen Grüßen  
ValueFocus Equity Management AG

## VERMÖGENSRECHNUNG

### | CORANDO VALUE INVESTMENT FUND

#### Vermögensrechnung

in CHF	31.12.2021	31.12.2020
<b>Anlagen, aufgeteilt in</b>		
Bankguthaben	112'938.16	54'124.97
<i>auf Sicht</i>	112'938.16	54'124.97
<i>auf Zeit</i>		
Geldmarktinstrumente		
Forderungen aus Pensionsgeschäften		
Effekten	12'053'192.77	10'529'623.20
<i>Obligationen, Wandelobligationen</i>		45'223.32
<i>Strukturierte Produkte</i>		3'128.00
<i>Aktien</i>	12'053'192.77	10'481'271.88
<i>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</i>		
Andere Anlagen		
<i>Edelmetalle</i>		
Derivative Finanzinstrumente		
<i>Futures</i>		
<i>Devisentermingeschäft</i>		
<i>Swaps</i>		
<i>Andere Derivative Finanzinstrumente</i>		
Darlehen		
Sonstige Vermögenswerte	35'131.16	37'585.09
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>12'201'262.09</b>	<b>10'621'333.26</b>
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten		
Bankverbindlichkeiten auf Zeit		
Andere Verbindlichkeiten	-126'484.86	-37'692.24
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>12'074'777.23</b>	<b>10'583'641.02</b>
<b>Anzahl Anteile im Umlauf</b>		
Zu Beginn der Berichtsperiode	63'193.00	77'714.00
Ausgaben	106.00	275.00
Rücknahmen	-1'924.00	-14'796.00
Am Ende der Berichtsperiode	61'375.00	63'193.00
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>196.74</b>	<b>167.48</b>

**Veränderung des Nettofondsvermögens**

in CHF	31.12.2021	31.12.2020
<b>Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>10'583'641.02</b>	<b>12'914'343.19</b>
Ausbezahlte Ausschüttung	0.00	-93'741.70
Saldo aus Anteilsverkehr	-331'026.21	-2'209'498.40
Gesamterfolg der Berichtsperiode	1'822'162.42	-27'462.07
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>12'074'777.23</b>	<b>10'583'641.02</b>



## ERFOLGSRECHNUNG

## | CORANDO VALUE INVESTMENT FUND

## Erfolgsrechnung

in CHF	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
<b>Erträge</b>	<b>182'249.15</b>	<b>178'970.07</b>
Bankguthaben		
<i>auf Sicht</i>		
<i>auf Zeit</i>		
Effekten	182'239.11	178'844.80
<i>Obligationen</i>	832.41	2'729.26
<i>Geldmarktinstrumente</i>		
<i>Strukturierte Produkte</i>		
<i>Aktien (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)</i>	181'406.70	176'115.54
<i>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</i>		
Erträge der anderen Anlagen		
Erträge aus Securities Lending		
Erträge aus Darlehen		
Sonstige Erträge		
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	10.04	125.27
<b>Aufwendungen</b>	<b>-174'016.91</b>	<b>-159'403.18</b>
Passivzinsen		-76.05
Prüfaufwand	-12'670.10	-12'777.80
Reglementarische Vergütungen	-694'247.22	-226'032.54
<i>Verwaltungskommission</i>		
<i>an Fondsleitung</i>	-679'247.22	-211'032.54
<i>an Depotbank</i>	-15'000.00	-15'000.00
Übertrag der Performance Fee auf realisierter Kapitalerfolg <sup>1)</sup>	444'725.94	
Sonstige Aufwendungen	-4'468.50	-3'073.18
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg <sup>2)</sup>	92'629.30	85'496.16
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	13.67	-2'939.77
<b>Nettoerfolg der Berichtsperiode</b>	<b>8'232.24</b>	<b>19'566.89</b>
Steuerliche Anpassung wegen Erträgen aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen		
<b>Nettoerfolg nach Anpassung Erträgen aus Zielfonds</b>	<b>8'232.24</b>	<b>19'566.89</b>
Ausgleich wegen Erträgen aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen		
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	657'177.98	1'843'863.91
Vergütung Nebenkosten Swinging-Single-Pricing		
Übertrag Performance Fee von regl. Vergütungen an Fondsleitung <sup>1)</sup>	-444'725.94	
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg <sup>2)</sup>	-92'629.30	-85'496.16
<b>Realisierter Erfolg der Berichtsperiode</b>	<b>128'054.98</b>	<b>1'777'934.64</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'694'107.44	-1'805'396.71

<b>Gesamterfolg der Berichtsperiode</b>	<b>1'822'162.42</b>	<b>-27'462.07</b>
---	---------------------	-------------------

<sup>1)</sup> Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 Art. 2.9.1 Performance-Kommission

<sup>2)</sup> Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 Art. 2.9.2 Abzugsfähige Gebühren

### Verwendung des Erfolgs<sup>1</sup>

in CHF	31.12.2021	31.12.2020
<b>Nettoerfolg der Berichtsperiode</b>		
Nettoerfolg der Berichtsperiode	8'232.24	19'566.89
<b>Total Gewinnvortrag des Vorjahres</b>		
Total Gewinnvortrag des Vorjahres	44'241.17	24'674.28
<b>Total zur Ausschüttung stehender Ertrag</b>		
Total zur Ausschüttung stehender Ertrag	52'473.41	44'241.17
<b>Total vorgesehene Ausschüttung</b>		
Vorgesehene Ausschüttung	0.00	0.00
<b>Ausschüttung pro Anteil</b>		
Ausschüttung pro Anteil	0.00	0.00
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>		
Vortrag auf neue Rechnung	52'473.41	44'241.17

Kapitalgewinne werden keine ausgeschüttet.

<sup>1</sup> Es handelt sich um einen ausschüttenden Fonds

## BERICHT ÜBER DIE TÄTIGKEITEN

## | CORANDO VALUE INVESTMENT FUND

## Inventar des Fondsvermögens am Ende der Berichtsperiode

ISIN	Anzahl/ Nominal	Titelbezeichnung	Whg	Titel- kurs	Devisen- kurs	Verkehrswert in CHF	in %*
<b>Effekten, die an einer Börse gehandelt werden**</b>						<b>12'053'192.77</b>	<b>98.79</b>
<b>Beteiligungspapiere</b>						<b>12'053'192.77</b>	<b>98.79</b>
Aktien und andere Beteiligungspapiere						12'053'192.77	98.79
Bermudas						475'784.31	3.90
USD						475'784.31	3.90
BMG812761002	6'000	Aktien Signet Jewelers Ltd	USD	87.0300	0.9112	475'784.31	3.90
Schweiz						5'019'529.19	41.14
CHF						5'019'529.19	41.14
CH0003541510	300	Namenaktien Forbo Holding AG	CHF	1'870.0000	1.0000	561'000.00	4.60
CH0012032048	570	Genussscheine Roche Holding AG	CHF	379.1000	1.0000	216'087.00	1.77
CH0012214059	9'869	Namenaktien Holcim Ltd	CHF	46.5100	1.0000	459'007.19	3.76
CH0012530207	1'200	Namenaktien -B- Bachem Holding AG	CHF	716.0000	1.0000	859'200.00	7.05
CH0016440353	500	Namenaktien EMS-CHEMIE HOLDING AG	CHF	1'021.0000	1.0000	510'500.00	4.18
CH0038863350	4'000	Namenaktien Nestlé SA	CHF	127.4400	1.0000	509'760.00	4.18
CH0210483332	6'000	Namenaktien Cie. Financière Richemont SA	CHF	136.9500	1.0000	821'700.00	6.73
CH0244017502	250	Namenaktien -A- Bystronic AG	CHF	1'282.0000	1.0000	320'500.00	2.63
CH0364749348	1'500	Namenaktien Vifor Pharma AG	CHF	162.2500	1.0000	243'375.00	1.99
CH0530235594	9'000	Vetropack Holding-Registered	CHF	57.6000	1.0000	518'400.00	4.25
Deutschland						1'749'698.63	14.34
EUR						1'749'698.63	14.34
DE0005229504	7'225	Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	21.7000	1.0362	162'452.24	1.33
DE0006048408	5'000	Aktien Henkel AG & Co. KGaA	EUR	68.7000	1.0362	355'922.01	2.92
DE0007297004	20'000	Aktien Suedzucker AG	EUR	13.2500	1.0362	274'583.21	2.25
DE0006200108	11'000	Aktien Indus Holding AG	EUR	32.7500	1.0362	373'277.75	3.06
DE000WCH8881	3'000	Aktien Wacker Chemie AG	EUR	131.6000	1.0362	409'077.18	3.35
DE0005168108	17'000	Aktien Bauer AG	EUR	9.9000	1.0362	174'386.24	1.43
Grossbritannien						250'881.13	2.06
GBP						250'881.13	2.06
GB0002875804	7'437	Aktien British American Tobacco PLC	GBP	27.3350	1.2341	250'881.13	2.06
Vereinigte Staaten						4'557'299.51	37.35
USD						4'557'299.51	37.35
US0758961009	13'000	Aktien Bed Bath & Beyond Inc.	USD	14.5800	0.9112	172'699.37	1.42
US17275R1023	4'500	Aktien Cisco Systems Inc.	USD	63.3700	0.9112	259'828.09	2.13
US4781601046	4'500	Aktien Johnson & Johnson	USD	171.0700	0.9112	701'416.94	5.75
US5949181045	1'200	Aktien Microsoft Corp.	USD	336.3200	0.9112	367'725.56	3.01
US6247561029	10'000	Aktien Mueller Industries Inc.	USD	59.3600	0.9112	540'858.64	4.43
US7782961038	5'000	Aktien Ross Stores Inc.	USD	114.2800	0.9112	520'631.11	4.27

US9113121068	3'300	Aktien -B- United Parcel Service Inc.	USD	214.3400	0.9112	644'476.44	5.28
US9029733048	10'500	Aktien US Bancorp	USD	56.1700	0.9112	537'382.60	4.40
US87901J1051	16'000	Aktien Tegna Inc	USD	18.5600	0.9112	270'575.10	2.22
US49271V1008	4'000	Dr Pepper Snapple Group Inc	USD	36.8600	0.9112	134'339.96	1.10
US1255231003	1'947	CIGNA CORPORATION Aktie	USD	229.6300	0.9112	407'365.70	3.34
<b>Forderungspapiere</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Strukturierte Produkte</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Effekten, die nicht an einer Börse gehandelt werden***</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Beteiligungspapiere</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Forderungspapiere</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Strukturierte Produkte</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente (ohne Strukturierte Produkte)***</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente (ohne Strukturierte Produkte)</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Optionen						0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Futures-Geschäften						0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Devisentermingeschäften						0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Swap-Geschäften						0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus and. Derivative Finanzinstrumenten						0.00	0.00
<b>Total Effekten und derivative Finanzinstrumente</b>						<b>12'053'192.77</b>	<b>98.78</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>112'938.16</b>	<b>0.93</b>
Auf Sicht						112'938.16	0.93
Auf Zeit						0.00	0.00
<b>Edelmetalle***</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Darlehen</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>35'131.16</b>	<b>0.29</b>
<b>Gesamtfondsvermögen</b>						<b>12'201'262.09</b>	<b>100.00</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-126'484.86</b>	
<b>Nettofondsvermögen</b>						<b>12'074'777.23</b>	

\* Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

\*\* Diese Anlagen sind zu Kursen bewertet, die am Hauptmarkt bezahlt werden.

\*\*\* Diese Anlagen sind aufgrund von am Markt beobachteten Parametern bewertet.

## Aufstellung der Käufe, Verkäufe und anderer Geschäfte

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

ISIN	Titelbezeichnung	Anfangsbestand per 31.12.2020	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 31.12.2021
<b>Wertpapiere mit Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>					
US4781601046	Aktien Johnson & Johnson	5'000		500	4'500
US7782961038	Aktien Ross Stores Inc.	7'500		2'500	5'000
CH0012530207	Namenaktien -B- Bachem Holding AG	1'400		200	1'200
DE000WCH8881	Aktien Wacker Chemie AG	4'000		1'000	3'000
CH0210483332	Namenaktien Cie. Financière Richemont SA	6'800		800	6'000
CH0244017502	Namenaktien -A- Bystronic AG	300		50	250
<b>Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>					
US624756AE23	6 % Mueller Industries 2017-01.03.27 Debentures	50'000		50'000	
CH0559601544	Compagnie Financiere Richemont SA 2020-22.11.23 Warrant	13'600		13'600	

"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

| 13

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode – Derivative Finanzinstrumente

ID	Titelbezeichnung	Verfall	Long Whg	Long Nominal	Short Whg	Short Nominal
<b>Devisentermingeschäfte</b>						
keine						
<b>Optionen</b>						
keine						
<b>Futures</b>						
keine						
<b>Swap-Geschäfte (inkl. Roll-overs)</b>						
keine						

## ERGÄNZENDE INFORMATIONEN

### | ANGABEN ZU DERIVATEN

Angaben zu Geschäften mit Derivaten in der Berichtsperiode finden sich im Bericht über die Tätigkeiten des Fonds.

#### Weitere Informationen zum Exposure

Position	CHF	In %
Total engagementerhöhende Positionen	0.00	0.00
Total engagementreduzierende Positionen	0.00	0.00

Position	CHF	In %
Brutto Gesamtengagement aus Derivaten	0.00	0.00
Netto Gesamtengagement aus Derivaten	0.00	0.00
Engagement aus Effektenleihe und Pensionsgeschäften	0.00	0.00

### | DREIJAHRESVERGLEICH

Corando Value Investment Fund	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Nettofondsvermögen in CHF	12'914'343	10'583'641	12'074'777
Total ausstehende Anteile	77'714.000	63'193.000	61'375.000
Inventarwert je Anteil in CHF	166.18	167.48	196.74

| 14

### | FONDSRENDITE<sup>2 3</sup>

Corando Value Investment Fund	Fonds	Benchmark <sup>4</sup>
Rendite 2021	17.47%	23.83%
Rendite 2020	1.75%	4.12%
Rendite 2019-2021 (kumulativ)	46.66%	58.55%
Rendite 2017-2021 (kumulativ)	26.93%	65.44%
Rendite seit Lancierung (kumulativ) <sup>5</sup>	117.78%	76.61%

<sup>2</sup> 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. Die Performance wird unter Berücksichtigung etwaiger Ausschüttungen ausgewiesen.

<sup>3</sup> Per Kalenderjahrende

<sup>4</sup> MSCI World Price Index

<sup>5</sup> Lancierung am 01.03.2002

**BRANCHENVERTEILUNG**

Branche	CHF	in %
Holdings/Finanzen	2'163'343.45	17.73
Detailhandel	1'169'114.79	9.58
Pharma/Kosmetik	1'160'878.94	9.51
Chemie	919'577.18	7.54
Nahrungsmittel	918'683.17	7.53
Biotechnologie	859'200.00	7.04
Verkehr/Transport	644'476.44	5.28
Nicht eisenhaltige Metalle	540'858.64	4.43
Banken	537'382.60	4.40
Verpackung	518'400.00	4.25
Maschinenbau	494'886.24	4.06
Bauwirtschaft	459'007.19	3.76
Internet/Software	367'725.56	3.01
Diverse Konsumgüter	355'922.01	2.92
Grafik/Verlag	270'575.10	2.22
Büro & Computer	259'828.09	2.13
Tabak/Alkohol	250'881.13	2.06
Diverse Handelsfirmen	162'452.24	1.33
<b>Total</b>	<b>12'053'192.77</b>	<b>98.78</b>

**KOSTENINFORMATIONEN**

| 15

Vergütungen	
Verwaltungskommission	2.00% p.a.
Depotbankkommission	0.12% p.a.
Performance Fee	20.00% (über High Watermark)

Aus der obengenannten Verwaltungskommission werden nach Massgabe der sachbezüglichen Richtlinien der Asset Management Association Switzerland (AMAS) Rückvergütungen an institutionelle Anleger, die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, und Vertriebsentschädigungen an Vertriebsträger und Vertriebspartner bezahlt.

**TER**

Die synthetische Total Expense Ratio (TER) betrug in der Berichtsperiode:

Fonds	In %
Corando Value Investment Fund	2.27

Die synthetische Total Expense Ratio unter Berücksichtigung der Performance Fee (TER inkl. PF) betrug in der Berichtsperiode:

Fonds	In %
Corando Value Investment Fund	6.07

## | TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten betragen in der Berichtsperiode:

Fonds	Betrag
Corando Value Investment Fund	CHF 1'147

## | HINWEIS AUF SOFT COMMISSIONS AGREEMENTS

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarung bezüglich so genannter "soft commissions" geschlossen.

## | GRUNDSÄTZE FÜR DIE BEWERTUNG SOWIE DIE BERECHNUNG DES NETTOINVENTARWERTES

Die Bewertung erfolgt gemäss den Vorgaben aus § 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 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 offenstehenden 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 offenstehenden 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 1/100 der Rechnungseinheit gerundet.



## | RECHTLICH UND WIRTSCHAFTLICH BEDEUTENDE ANGABEN

### Verwaltungsrat der 1741 Fund Solutions AG

Person	Funktion
Markus Wagner, CEO 1741 Fund Management AG	Präsident
Dr. Benedikt Czok, CEO 1741 Fund Solutions AG	Vizepräsident
Dr. André E. Lebrecht, Partner bei CMS von Erlach Poncet AG	Mitglied
Adrian Gautschi, Geschäftsführer Gautschi Advisory GmbH	Mitglied

### Geschäftsleitung der 1741 Fund Solutions AG

Person	Funktion
Dr. Benedikt Czok	CEO
Alfred Gmünder	Head Operations & CFO

### Informationen über Dritte

#### *Delegation der Anlageentscheide*

Die Fondsleitung hat die Anlageentscheide des Anlagefonds an die ValueFocus Equity Management AG, als Vermögensverwalterin delegiert. Die genaue Ausführung des Auftrages regelt ein zwischen der Fondsleitung und der Vermögensverwalterin abgeschlossener Vermögensverwaltungsvertrag. Die Entschädigung der Vermögensverwalterin geht zu Lasten der Fondsleitung.

#### *Delegation weiterer Teilaufgaben*

Der Vertrieb des Fonds erfolgt durch die Vermögensverwalterin sowie durch weitere von der Fondsleitung eingesetzte Vertriebssträger. Details regeln ein zwischen der Fondsleitung und der Depotbank abgeschlossener Dienstleistungsvertrag sowie ein zwischen der Fondsleitung und der Vermögensverwalterin abgeschlossener Vertriebsvertrag.

### FATCA

Der Fonds ist bei den US-Steuerbehörden als "Registered Deemed-Compliant Financial Institution" (GIIN: WZTSKN.99999.SL.756) im Sinne der Sections 1471 – 1474 des U.S. Internal Revenue Code (Foreign Account Tax Compliance Act, einschliesslich diesbezüglicher Erlasse, "FATCA") angemeldet.

### Wesentliche Änderungen in der Berichtsperiode

In der Berichtsperiode gab es keine wesentlichen Änderungen im Zusammenhang mit der Anlagestrategie, der Änderungen der Vergütung, der Änderung der Bewertungsregeln oder anderen gemäss regulatorischen Vorgaben als wesentlich einzustufenden Änderungen.

## **Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft an den Verwaltungsrat der Fondsleitung zur Jahresrechnung des Anlagefonds Corando Value Investment Fund**

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 7 bis 17 des Jahresberichts) für das am 31. Dezember 2021 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 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 2021 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 sowie an die Unabhängigkeit gemäss Revisionsaufsichtsgesetz erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

Zürich, 6. April 2022

Grant Thornton AG

Markus Eugster  
Revisionsexperte  
(Leitender Prüfer)

André Fröhlich  
Revisionsexperte