



CORANDO
Value Investment Fund

GEPRÜFTER JAHRESBERICHT

Per 31. Dezember 2022

CORANDO VALUE INVESTMENT FUND

Vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts
(Art "Effektenfonds")

INHALTSVERZEICHNIS

ALLGEMEINE ANGABEN	3
Fondsleitung	3
Depotbank	3
Vermögensverwalter	3
Prüfgesellschaft	3
Valoren- / ISIN-Nummern	3
BERICHT DES MANAGERS	4
VERMÖGENSRECHNUNG	7
Corando Value Investment Fund	7
ERFOLGSRECHNUNG	9
Corando Value Investment Fund	9
BERICHT ÜBER DIE TÄTIGKEITEN	11
Corando Value Investment Fund	11
ERGÄNZENDE INFORMATIONEN	14
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
BERICHT DES WIRTSCHAFTSPRÜFERS	18

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

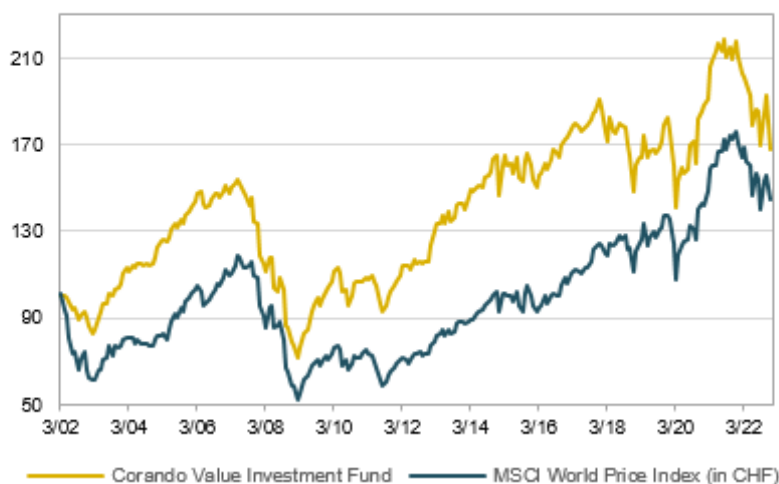
Sehr geehrte Anlegerinnen und sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2022 des Vermögensverwalters des Corando Value Investment Fund vorstellen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert (NAV) eines Anteilscheins ist von Anfang bis Ende dieses Jahres von CHF 196,74 auf CHF 167,63 gesunken. Im Jahr 2022 wurde keine Dividendenausschüttung vorgenommen. Somit ergibt sich für den Fonds eine Performance von -14,8%. Im gleichen Zeitraum erzielte der Benchmark Morgan Stanley Capital International World Index (MSCI World Index) auf Schweizer Franken Basis eine Rendite von -18,2%. Der Corando Value Investment Fund entwickelte sich im vergangenen Jahr somit weit überdurchschnittlich zum Benchmark, was hauptsächlich auf die Untergewichtung von Technologietiteln zurückzuführen ist. Die Outperformance seit der Lancierung des Fonds gegenüber dem MSCI World Index beträgt insgesamt mehr als 41,1%.

Wertentwicklung

Ausgabepreis in CHF pro Anteil (Ausschüttungen reinvestiert)



| 4

Rückblick

Die weltweit führenden Börsenindizes wie der S&P 500, der Nasdaq 100 oder der Euro Stoxx 50 schlossen im Jahr 2022 stark im Minus. Hohe Energiepreise, gestiegene Zinsen und Rezessionsängste haben ihre Spuren hinterlassen und die grössten Verluste seit der letzten Finanzkrise im Jahr 2008 beschert. Ebenfalls zur Negativspirale trugen die kriegerischen Auseinandersetzungen zwischen der Ukraine und Russland bei. Seit Jahresbeginn verlor der S&P 500 19,4% und der Nasdaq gar mehr als 33%. Auch die Schweizer Börse schloss im zu Ende gegangenen Jahr negativ ab. Der Swiss Market Index SMI steht rund 17% tiefer als noch zu Jahresbeginn.

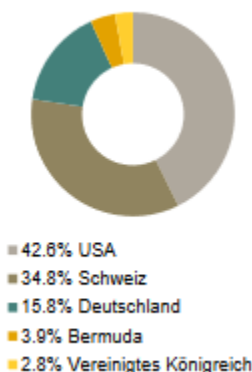
In diesem negativen Börsenumfeld schnitt der Corando Value Investment Fund besser als die meisten Indizes ab und erzielte im Jahr 2022 eine Rendite von -14,8%. Im Portfolio waren einige hervorragende Performer auszumachen, deshalb seien an dieser Stelle die drei besten Kursgewinner (ohne Dividenden) erwähnt: Bijou Brigitte (+87,1%), CIGNA (+46,5%) und Suedzucker (+17,5%). Wie es die negative Rendite des Fonds schon anzeigt, waren die guten Performer aber deutlich in der Minderzahl. Es überwiegen dieses Jahr die Kursverlierer. Hier ist die Auswahl der schlechtesten drei Beteiligungen aufgeführt: Bystronic (-50,0%), Bachem (-44,2%) und Forbo (-41,8%).

Im Jahr 2022 wurden drei Aktienpositionen im Portfolio des Corando Value Investment Fund ganz verkauft. Es handelte sich um die Positionen von Bed Bath & Beyond, Bauer AG und Vifor Pharma AG. Um die gesetzlichen Anlagebeschränkungen einzuhalten und Liquiditätsbedürfnisse zu decken, wurden einige Investments jeweils noch geringfügig angepasst. Ansonsten sind markante Positionsveränderungen ausgeblieben, neue Titel wurden keine hinzugefügt. Weitere Informationen über die Transaktionen finden Sie auf Seite 13 unter der Rubrik „Aufstellung der Käufe, Verkäufe und anderer Geschäfte.“

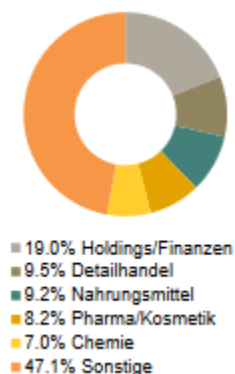
Anlagepolitik

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



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 65,2%, wobei der Anteil des US-Dollar 46,5%, der Anteil des Britischen Pfund 2,8% und der Anteil des Euro 15,8% des investierten Aktienvermögens ausmacht.

Der US-Dollar hat im Jahr 2022 im Vergleich zum Schweizer Franken leicht an Wert gewonnen. Gegenüber dem Schweizer Franken ist er um 1,5% von CHF 0,9112 auf CHF 0,9252 gestiegen. Das Britische Pfund hingegen hat im Wert gegenüber dem Schweizer Franken deutlich an Terrain verloren. Es ist um 9,8% von CHF 1,2341 auf CHF 1,1129 gefallen. Im Laufe des Jahres hat der Euro gegenüber dem Schweizer Franken ebenfalls an Wert verloren. Gesamthaft ist er um 4,7% von CHF 1,0362 auf CHF 0,9874 gefallen. Die Devisenkurschwankungen hatten insgesamt eine geringe Auswirkung auf die Performance des Fonds.

Ausblick

Was die allgemeine wirtschaftliche Entwicklung betrifft, gehen wir im Jahr 2023 von einer verhaltenen Wachstumsdynamik aus. Einige Volkswirtschaften werden wohl kein grosses Wirtschaftswachstum vorweisen können. Allerdings gilt es, weiterhin die Inflationsentwicklung sowie spezifisch den weiteren Verlauf der Energiekosten im Auge zu behalten.

Die führende US-Notenbank Fed hat angedeutet, dass sie genau überlegen will, ob weitere Zinsanhebungen im laufenden Jahr angezeigt sind. Die US-Notenbank bewegt sich im Jahr 2023 vorsichtig im Spannungsfeld zwischen prioritärer Inflationsbekämpfung und Bremsung der Wirtschaftstätigkeit. Wie stark sich das Wachstum trotzdem zeigen wird, bleibt daher abzuwarten.

Ebenfalls weiterhin «auf dem Radar» bleiben die kriegerischen Auseinandersetzungen in der Ukraine und deren globale Auswirkungen. Die geopolitischen Spannungen zwischen den USA, China und Russland bleiben auch im Jahr 2023 bestehen.

Wir vertrauen in diesem Spannungsbogen auf die Kraft der Unternehmen. Innovative und qualitativ hochstehende Produkte sind auch in wirtschaftlich schwierigeren Zeiten gefragt. Die Unternehmen werden im Jahr 2023 besonders auf die Kostenseite achten müssen, damit die gute Gewinndynamik der vergangenen Jahre erhalten bleibt.

Wir Value-Investoren begreifen unruhige Zeiten oder Krisen stets auch als Chancen. Bei unseren Überlegungen konzentrieren wir uns weniger auf politische oder gesamtwirtschaftliche Grössen, sondern auf die Bewertung der einzelnen Unternehmen und deren Wettbewerbsposition im Markt. Ausgehend von den Dimensionen innerer Wert

des Unternehmens und Preisbewertung werden die Anlageentscheidungen getroffen. In diesem Sinne wird das kommende Anlagejahr den Fokus der Value Investoren schärfen.

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

Wir danken Ihnen herzlich für Ihr Vertrauen in unsere Strategie und verbleiben

mit freundlichen Grüßen
ValueFocus Equity Management AG

VERMÖGENSRECHNUNG

| CORANDO VALUE INVESTMENT FUND

Vermögensrechnung

in CHF	31.12.2022	31.12.2021
Anlagen, aufgeteilt in		
Bankguthaben	172'173.76	112'938.16
<i>auf Sicht</i>	172'173.76	112'938.16
<i>auf Zeit</i>		
Geldmarktinstrumente		
Forderungen aus Pensionsgeschäften		
Effekten	9'580'003.48	12'053'192.77
<i>Obligationen, Wandelobligationen</i>		
<i>Strukturierte Produkte</i>		
<i>Aktien</i>	9'580'003.48	12'053'192.77
<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	37'166.87	35'131.16
Gesamtfondsvermögen	9'789'344.11	12'201'262.09
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten		
Bankverbindlichkeiten auf Zeit		
Andere Verbindlichkeiten	-37'967.48	-126'484.86
Nettofondsvermögen	9'751'376.63	12'074'777.23
Anzahl Anteile im Umlauf		
Zu Beginn der Berichtsperiode	61'375.000	63'193.000
Ausgaben	200.000	106.000
Rücknahmen	-3'404.000	-1'924.000
Am Ende der Berichtsperiode	58'171.000	61'375.000
Inventarwert pro Anteil	167.63	196.74

Veränderung des Nettofondsvermögens

in CHF	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	12'074'777.23	10'583'641.02
Ausbezahlte Ausschüttung	0.00	0.00
Saldo aus Anteilsverkehr	-563'922.86	-331'026.21
Gesamterfolg der Berichtsperiode	-1'759'477.74	1'822'162.42
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	9'751'376.63	12'074'777.23

ERFOLGSRECHNUNG

| CORANDO VALUE INVESTMENT FUND

Erfolgsrechnung

in CHF	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
Erträge	218'666.28	182'249.15
Bankguthaben auf Sicht auf Zeit		
Effekten	218'500.90	182'239.11
Obligationen		832.41
Geldmarktinstrumente		
Strukturierte Produkte		
Aktien (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)	218'500.90	181'406.70
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen		
Erträge der anderen Anlagen		
Erträge aus Securities Lending		
Erträge aus Darlehen		
Sonstige Erträge		
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	165.38	10.04
Aufwendungen	-155'854.57	-174'016.91
Passivzinsen	-4.10	
Prüfaufwand	-12'500.00	-12'670.10
Reglementarische Vergütungen	-220'597.57	-694'247.22
Verwaltungskommission		
an Fondsleitung	-205'597.57	-679'247.22
an Depotbank	-15'000.00	-15'000.00
Übertrag der Performance Fee auf realisierter Kapitalerfolg ¹⁾		444'725.94
Sonstige Aufwendungen	-5'000.00	-4'468.50
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg ²⁾	83'994.22	92'629.30
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-1'747.12	13.67
Nettoerfolg der Berichtsperiode	62'811.71	8'232.24
Steuerliche Anpassung wegen Erträgen aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen		
Nettoerfolg nach Anpassung Erträgen aus Zielfonds	62'811.71	8'232.24
Ausgleich wegen Erträgen aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen		
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-481'644.83	657'177.98
Vergütung Nebenkosten Swinging-Single-Pricing		
Übertrag Performance Fee von regl. Vergütungen an Fondsleitung ¹⁾		-444'725.94
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg ²⁾	-83'994.22	-92'629.30
Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	-502'827.34	128'054.98
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1'256'650.40	1'694'107.44

Gesamterfolg der Berichtsperiode	-1'759'477.74	1'822'162.42
---	----------------------	---------------------

¹⁾ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 Art. 2.9.1 Performance-Kommission

²⁾ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 Art. 2.9.2 Abzugsfähige Gebühren

Verwendung des Erfolgs¹

in CHF	31.12.2022	31.12.2021
Nettoerfolg der Berichtsperiode		
Nettoerfolg der Berichtsperiode	62'811.71	8'232.24
Total Gewinnvortrag des Vorjahres		
Total Gewinnvortrag des Vorjahres	52'473.41	44'241.17
Total zur Ausschüttung stehender Ertrag		
Total zur Ausschüttung stehender Ertrag	115'285.12	52'473.41
Total vorgesehene Ausschüttung		
Vorgesehene Ausschüttung	-98'890.70	0.00
Ausschüttung pro Anteil		
Ausschüttung pro Anteil	1.70	0.00
Vortrag auf neue Rechnung		
Vortrag auf neue Rechnung	16'394.42	52'473.41

Kapitalgewinne werden keine ausgeschüttet.

¹ 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 %*
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden**						9'580'003.48	97.86
Beteiligungspapiere						9'580'003.48	97.86
Aktien und andere Beteiligungspapiere						9'580'003.48	97.86
Bermudas						377'481.60	3.86
USD						377'481.60	3.86
BMG812761002	6'000	Aktien Signet Jewelers Ltd	USD	68.0000	0.9252	377'481.60	3.86
Schweiz						3'329'772.72	34.01
CHF						3'329'772.72	34.01
CH0003541510	300	Namenaktien Forbo Holding AG	CHF	1'088.0000	1.0000	326'400.00	3.33
CH0012032048	570	Genussscheine Roche Holding AG	CHF	290.5000	1.0000	165'585.00	1.69
CH0012214059	9'869	Namenaktien Holcim Ltd	CHF	47.8800	1.0000	472'527.72	4.83
CH0016440353	500	Namenaktien EMS-CHEMIE HOLDING AG	CHF	626.0000	1.0000	313'000.00	3.20
CH0038863350	4'000	Namenaktien Nestlé SA	CHF	107.1400	1.0000	428'560.00	4.38
CH0210483332	5'500	Namenaktien Cie. Financière Richemont SA	CHF	119.9000	1.0000	659'450.00	6.73
CH0244017502	250	Namenaktien -A- Bystronic AG	CHF	641.0000	1.0000	160'250.00	1.64
CH0530235594	9'000	Vetropack Holding-Registered	CHF	36.1000	1.0000	324'900.00	3.32
CH1176493729	6'000	BACHEM HOLDING AG-REG B	CHF	79.8500	1.0000	479'100.00	4.89
Deutschland						1'516'164.22	15.49
EUR						1'516'164.22	15.49
DE0005229504	7'225	Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	42.6000	0.9874	303'912.19	3.10
DE0006048408	5'000	Aktien Henkel AG & Co. KGaA	EUR	60.2500	0.9874	297'459.42	3.04
DE0007297004	20'000	Aktien Suedzucker AG	EUR	16.3400	0.9874	322'687.92	3.30
DE0006200108	11'000	Aktien Indus Holding AG	EUR	21.9500	0.9874	238'411.87	2.44
DE000WCH8881	3'000	Aktien Wacker Chemie AG	EUR	119.4000	0.9874	353'692.82	3.61
Grossbritannien						271'604.90	2.77
GBP						271'604.90	2.77
GB0002875804	7'437	Aktien British American Tobacco PLC	GBP	32.8150	1.1129	271'604.90	2.77
Vereinigte Staaten						4'084'980.04	41.73
USD						4'084'980.04	41.73
US17275R1023	4'500	Aktien Cisco Systems Inc.	USD	47.6400	0.9252	198'344.38	2.03
US4781601046	3'800	Aktien Johnson & Johnson	USD	176.6500	0.9252	621'059.00	6.34
US5949181045	1'200	Aktien Microsoft Corp.	USD	239.8200	0.9252	266'257.76	2.72
US6247561029	10'000	Aktien Mueller Industries Inc.	USD	59.0000	0.9252	545'868.00	5.58
US7782961038	5'000	Aktien Ross Stores Inc.	USD	116.0700	0.9252	536'939.82	5.48
US9113121068	2'800	Aktien -B- United Parcel Service Inc.	USD	173.8400	0.9252	450'342.95	4.60
US9029733048	10'500	Aktien US Bancorp	USD	43.6100	0.9252	423'653.71	4.33
US87901J1051	16'000	Aktien Tegna Inc	USD	21.1900	0.9252	313'679.81	3.20
US49271V1008	4'000	Dr Pepper Snapple Group Inc	USD	35.6600	0.9252	131'970.53	1.35

US1255231003	1'947	CIGNA CORPORATION Aktie	USD	331.3400	0.9252	596'864.08	6.10
Forderungspapiere						0.00	0.00
Strukturierte Produkte						0.00	0.00
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen						0.00	0.00
Effekten, die nicht an einer Börse gehandelt werden***						0.00	0.00
Beteiligungspapiere						0.00	0.00
Forderungspapiere						0.00	0.00
Strukturierte Produkte						0.00	0.00
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen						0.00	0.00
Derivative Finanzinstrumente (ohne Strukturierte Produkte)***						0.00	0.00
Derivative Finanzinstrumente						0.00	0.00
Derivative Finanzinstrumente (ohne Strukturierte Produkte)						0.00	0.00
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
Total Effekten und derivative Finanzinstrumente						9'580'003.48	97.86
Bankguthaben						172'173.76	1.76
Auf Sicht						172'173.76	1.76
Auf Zeit						0.00	0.00
Edelmetalle***						0.00	0.00
Darlehen						0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte						37'166.87	0.38
Gesamtfondsvermögen						9'789'344.11	100.00
Verbindlichkeiten						-37'967.48	
Nettofondsvermögen						9'751'376.63	

* 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 31.12.2021	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 31.12.2022
Wertpapiere mit Bestand am Ende der Berichtsperiode					
US4781601046	Aktien Johnson & Johnson	4'500		700	3'800
US9113121068	Aktien -B- United Parcel Service Inc.	3'300		500	2'800
CH0210483332	Namenaktien Cie. Financière Richemont SA	6'000		500	5'500
CH1176493729	BACHEM HOLDING AG-REG B		6'000		6'000
Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Berichtsperiode					
US0758961009	Aktien Bed Bath & Beyond Inc.	13'000		13'000	
CH0012530207	Namenaktien -B- Bachem Holding AG	1'200		1'200	
DE0005168108	Aktien Bauer AG	17'000		17'000	
CH0364749348	Namenaktien Vifor Pharma AG	1'500		1'500	

"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

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode – Derivative Finanzinstrumente

| 13

ID	Titelbezeichnung	Verfall	Long Whg	Long Nominal	Short Whg	Short Nominal
Devisentermingeschäfte						
keine						
Optionen						
keine						
Futures						
keine						
Swap-Geschäfte (inkl. Roll-overs)						
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	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Nettofondsvermögen in CHF	10'583'641	12'074'777	9'751'377
Total ausstehende Anteile	63'193.000	61'375.000	58'171.000
Inventarwert je Anteil in CHF	167.48	196.74	167.63

| 14

| FONDSRENDITE^{2 3}

Corando Value Investment Fund	Fonds	Benchmark ⁴
Rendite 31.12.2021 - 31.12.2022	-14.80%	-18.22%
Rendite 31.12.2020 - 31.12.2021	17.47%	23.83%
Rendite 31.12.2019 - 31.12.2022 (kumulativ)	1.84%	5.44%
Rendite 31.12.2017 - 31.12.2022 (kumulativ)	-2.23%	17.47%
Rendite seit Lancierung (kumulativ) ⁵	85.56%	44.43%

² 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.

³ Per Kalenderjahrende

⁴ MSCI World Price Index

⁵ Lancierung am 01.03.2002

BRANCHENVERTEILUNG

Branche	CHF	in %
Holdings/Finanzen	1'821'125.95	18.60
Detailhandel	914'421.42	9.34
Nahrungsmittel	883'218.45	9.02
Pharma/Kosmetik	786'644.00	8.04
Chemie	666'692.82	6.81
Nicht eisenhaltige Metalle	545'868.00	5.58
Biotechnologie	479'100.00	4.89
Bauwirtschaft	472'527.72	4.83
Verkehr/Transport	450'342.95	4.60
Banken	423'653.71	4.33
Verpackung	324'900.00	3.32
Grafik/Verlag	313'679.81	3.20
Diverse Handelsfirmen	303'912.19	3.10
Diverse Konsumgüter	297'459.42	3.04
Tabak/Alkohol	271'604.90	2.77
Internet/Software	266'257.76	2.72
Büro & Computer	198'344.38	2.03
Maschinenbau	160'250.00	1.64
Total	9'580'003.48	97.86

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 Vertriebssträger und Vertriebspartner bezahlt.

TER

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

Fonds	In %
Corando Value Investment Fund	2.32

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

Fonds	In %
Corando Value Investment Fund	2.32

| TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten betragen in der Berichtsperiode:

Fonds	Betrag
Corando Value Investment Fund	CHF1'057

| 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

Eine Änderung des Fondsvertrags wurde am 17. Juni 2022 von der Aufsichtsbehörde genehmigt. Der geänderte Fondsvertrag ist am 20. Juni 2022 in Kraft getreten. Der Fondsvertrag wurde an die von der Asset Management Association Switzerland (AMAS) publizierten neuen Musterfondsdokumente angepasst, welche aufgrund des Inkrafttretens von FIDLEG / FINIG sowie dem revidierten KAG (inkl. entsprechender Folgeregulierung) notwendig wurden. Diese Änderungen haben die Rechte der Anleger nicht berührt oder waren ausschliesslich formeller Natur und es konnte somit gemäss Art. 41 Abs. 1bis KKV auf eine Publikation verzichtet werden. Der Prospekt wurde ebenfalls entsprechend angepasst.

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

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Anlagefonds Corando Value Investment Fund bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Dezember 2022, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr, 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) - geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die beigefügte Jahresrechnung dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind vom Anlagefonds sowie der Fondsleitung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates der Fondsleitung für die Jahresrechnung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten Internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des Internen Kontrollsystems des Anlagefonds abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Fondsleitung unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im Internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung identifizieren.

Zürich, 20. April 2023

Grant Thornton AG

Markus Eugster
Revisionsexperte
(Leitender Revisor)

Nicole Schwarzenbach
Revisionsexpertin