



CORANDO
Value Investment Fund

UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT

Per 30. Juni 2023

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	6
Corando Value Investment Fund	6
ERFOLGSRECHNUNG	8
Corando Value Investment Fund	8
BERICHT ÜBER DIE TÄTIGKEITEN	10
Corando Value Investment Fund	10
ERGÄNZENDE INFORMATIONEN	13
Angaben zu Derivaten	13
Fondsrendite	13
Branchenverteilung	13
Kosteninformationen	14
TER	14
Transaktionskosten	14
Hinweis auf Soft Commissions Agreements	14

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

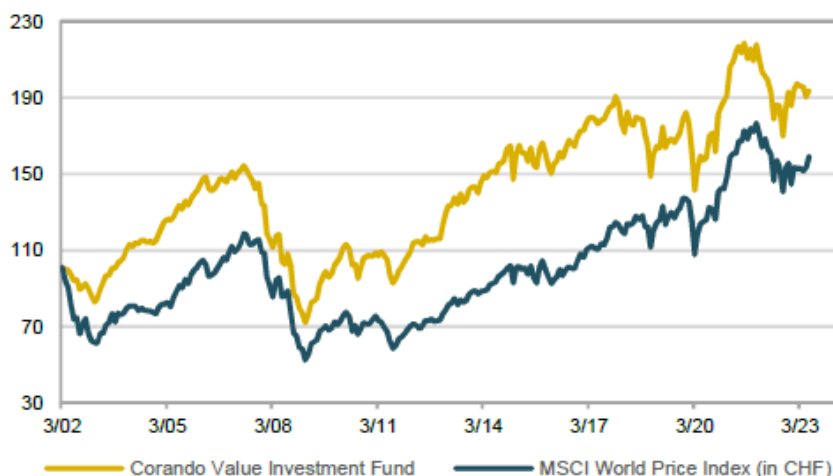
Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Managerbericht des Corando Value Investment Fund für das erste Halbjahr 2023 präsentieren zu dürfen.

Der Nettoinventarwert (NAV) eines Anteilscheins ist vom Anfang dieses Jahres bis zum 30. Juni 2023 von CHF 167,63 auf CHF 173,17 gestiegen. Eine Dividende von CHF 1,70 pro Anteil wurde im Monat April ausgeschüttet. Inklusive dieser Auszahlung ergibt sich für den Fonds eine Performance von +4,32% im ersten Halbjahr 2023. Im gleichen Zeitraum erzielte der Benchmark Morgan Stanley Capital International World Index (MSCI World) auf Schweizer Franken Basis eine Rendite von +10,22%. Damit hat der Corando Value Investment Fund im Vergleich zum Benchmark eine Underperformance erzielt. Hingegen beträgt die Outperformance gegenüber dem MSCI World Index seit der Lancierung des Fonds mehr als 34,37%.

Wertentwicklung

Ausgabepreis in CHF pro Anteil (Ausschüttungen reinvestiert)



| 4

Rückblick

Nach dem markanten Rückgang der Börsenkurse im Jahr 2022, bewegten sich die Kurse an den massgebenden Börsenplätzen im ersten Halbjahr 2023 langsam, dafür kontinuierlich nach oben. Nur im Monat März wurde die positive Entwicklung von einem Dämpfer unterbrochen. Es herrschte unter anderem eine kurzzeitige Panik in Bezug auf die Entwicklungen rund um die systemrelevante Grossbank Credit Suisse. Nachdem zahlreiche Kunden dieser Bank grosse Beträge von ihren Konten aufgrund mangelnden Vertrauens abgezogen hatten und der Bank die Insolvenz drohte, kaufte die UBS die Credit Suisse in einer von der Politik, der Schweizerischen Nationalbank und den Aufsichtsbehörden orchestrierten Notfallübernahme. In den USA waren zeitgleich zur Credit Suisse ebenfalls einige Banken in Schieflage geraten, worauf die US-Einlagensicherung FDIC diese Institute übernahm. Nach diesen staatlich gelenkten Eingriffen beruhigte sich die Börsensituation und brachte die Befürchtungen, dass es zu einer neuen, grossen Banken- bzw. Finanzkrise kommen könnte, wieder zum Verstummen. Zur allgemeinen Beruhigung trug auch bei, dass sich die Inflationszahlen rückläufig zeigten und die Energiepreise wieder auf einem tieferen Niveau angekommen sind.

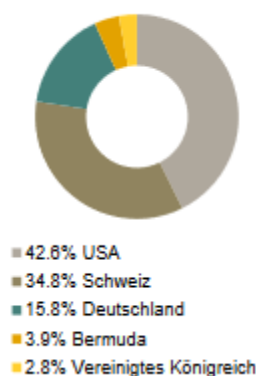
Das erste Halbjahr 2023 endete für den Corando Value Investment Fund mit einer Performance von +4,32%. Wie es die positive Rendite des Corando bereits vorwegnimmt, übertreffen die Kursgewinner im Portfolio die Kursverlierer. An dieser Stelle seien deshalb zuerst die besten drei Kursgewinner (ohne Dividenden) erwähnt: Mueller Industries (+43,0%), Microsoft (+37,3%) und Richemont SA (+26,5%). Die drei grössten Kursverlierer im Portfolio waren: CIGNA (-28,5%), US Bancorp (-26,7%) und TEGNA (-25,9%).

In den ersten sechs Monaten des Jahres 2023 wurden nur zwei Positionen im Portfolio des Corando Value Investment Fund angepasst, um für verschiedene Zwecke Liquidität zu beschaffen. Weitere Informationen über die Transaktionen finden sie auf Seite 13 unter der Rubrik „Aufstellung der Käufe, Verkäufe und anderer Geschäfte“.

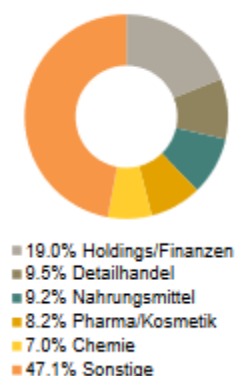
Anlagepolitik

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.

| 5

Der Fremdwährungsanteil (gemessen an den Aktienpositionen pro Land) beläuft sich auf 63,4%, wobei der Anteil des US-Dollar 44,3%, der Anteil des Britischen Pfund 2,3% und der Anteil des Euro 16,8% des investierten Aktienvermögens beträgt.

Der US-Dollar hat im Vergleich zum Schweizer Franken in den ersten sechs Monaten des Jahres 2023 deutlich an Wert verloren. Gegenüber dem Schweizer Franken ist er um 3,3% von CHF 0,9252 auf CHF 0,8947 gefallen. Das britische Pfund hingegen hat gegenüber dem Schweizer Franken an Terrain gewonnen. Es ist um 2,2% von CHF 1,1129 auf CHF 1,1374 gestiegen. Im Laufe des ersten Halbjahres 2023 hat sich der Euro gegenüber dem Schweizer Franken leicht schwächer gezeigt. Gesamthaft ist er um 1,2% von CHF 0,9874 auf CHF 0,9760 gefallen. Die Devisenkursschwankungen hatten zusammengefasst einen negativen Einfluss auf die Performance des Fonds.

Ausblick

Die ersten sechs Monate des Jahres 2023 waren von einer Kombination positiver Zeichen sowie einiger negativer Faktoren geprägt. Zu den Negativfaktoren zählten die weiterhin persistenten Inflationszahlen, die Zinsanhebungen der führenden Notenbanken und die anhaltenden kriegerischen Handlungen in der Ukraine. Auf der positiven Seite sind die sich stabilisierenden Energiepreise und die demonstrierte Preissetzungsmacht zahlreicher Unternehmen zu nennen. Wir gehen deshalb davon aus, dass die Mehrzahl der sich im Portfolio befindlichen Unternehmen im ersten Halbjahr gute Ergebnisse publizieren werden.

Die meisten führenden Notenbanken können aufgrund der Inflationszahlen ihre Zinspolitik nicht lockern. Aus diesem Grund rechnen wir nur mit moderatem, weltweitem Wirtschaftswachstum.

Auch in einem herausfordernden, geldpolitischen und wirtschaftlichen Umfeld stehen wir zu den Grundsätzen der Value Strategie. Wir setzen in Zukunft auf unsere bewährte Investment-Strategie und werden Phasen von Underperformance in Kauf nehmen, um damit langfristig gut abzuschneiden. Wir sind weiterhin überzeugt, dass sich die Value-Philosophie in jedem wirtschaftlichen Umfeld bewähren wird. In diesem Sinne danken wir allen unseren Anlegerinnen und Anlegern herzlich für das Vertrauen in unsere Strategie und verbleiben

mit freundlichen Grüssen
ValueFocus Equity Management AG

VERMÖGENSRECHNUNG

| CORANDO VALUE INVESTMENT FUND

Vermögensrechnung

in CHF	30.06.2023	31.12.2022
Anlagen, aufgeteilt in		
Bankguthaben	127'004.13	172'173.76
<i>auf Sicht</i>	127'004.13	172'173.76
<i>auf Zeit</i>		
Geldmarktinstrumente		
Forderungen aus Pensionsgeschäften		
Effekten	9'693'406.06	9'580'003.48
<i>Obligationen, Wandelobligationen</i>		
<i>Strukturierte Produkte</i>		
<i>Aktien</i>	9'693'406.06	9'580'003.48
<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	46'459.09	37'166.87
Gesamtfondsvermögen	9'866'869.28	9'789'344.11
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten		
Bankverbindlichkeiten auf Zeit		
Andere Verbindlichkeiten	-45'783.79	-37'967.48
Nettofondsvermögen	9'821'085.49	9'751'376.63
Anzahl Anteile im Umlauf		
Zu Beginn der Berichtsperiode	58'171.00	61'375.00
Ausgaben	55.00	200.00
Rücknahmen	-1'512.00	-3'404.00
Am Ende der Berichtsperiode	56'714.00	58'171.00
Inventarwert pro Anteil	173.17	167.63

Veränderung des Nettofondsvermögens

in CHF	30.06.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	9'751'376.63	12'074'777.23
Ausbezahlte Ausschüttung	-96'468.20	0.00
Saldo aus Anteilsverkehr	-254'897.19	-563'922.86
Gesamterfolg der Berichtsperiode	421'074.25	-1'759'477.74
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	9'821'085.49	9'751'376.63

ERFOLGSRECHNUNG

| CORANDO VALUE INVESTMENT FUND

Erfolgsrechnung

in CHF	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
Erträge	153'420.57	218'666.28
Bankguthaben auf Sicht auf Zeit		
Effekten	153'400.37	218'500.90
<i>Obligationen</i>		
<i>Geldmarktinstrumente</i>		
<i>Strukturierte Produkte</i>		
<i>Aktien (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)</i>	153'400.37	218'500.90
<i>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</i>		
Erträge der anderen Anlagen		
Erträge aus Securities Lending		
Erträge aus Darlehen		
Sonstige Erträge	0.02	
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	20.18	165.38
Aufwendungen	-74'161.29	-155'854.57
Passivzinsen		-4.10
Prüfaufwand	-6'198.97	-12'500.00
Reglementarische Vergütungen	-106'495.58	-220'597.57
<i>Verwaltungskommission</i>		
<i>an Fondsleitung</i>	-99'057.22	-205'597.57
<i>an Depotbank</i>	-7'438.36	-15'000.00
Übertrag der Performance Fee auf realisierter Kapitalerfolg ¹⁾		
Sonstige Aufwendungen	-2'479.70	-5'000.00
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg ²⁾	40'888.85	83'994.22
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	124.11	-1'747.12
Nettoerfolg der Berichtsperiode	79'259.28	62'811.71
Steuerliche Anpassung wegen Erträgen aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen		
Nettoerfolg nach Anpassung Erträgen aus Zielfonds	79'259.28	62'811.71
Ausgleich wegen Erträgen aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen		
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	233'484.17	-481'644.83
Vergütung Nebenkosten Swinging-Single-Pricing		
Übertrag Performance Fee von regl. Vergütungen an Fondsleitung ¹⁾		
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg ²⁾	-40'888.85	-83'994.22

Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	271'854.60	-502'827.34
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	149'219.65	-1'256'650.40
Gesamterfolg der Berichtsperiode	421'074.25	-1'759'477.74

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

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

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**						9'693'406.06	98.24
Beteiligungspapiere						9'693'406.06	98.24
Aktien und andere Beteiligungspapiere						9'693'406.06	98.24
Bermudas						350'309.15	3.55
USD						350'309.15	3.55
BMG812761002	6'000	Aktien Signet Jewelers Ltd	USD	65.2600	0.8947	350'309.15	3.55
Schweiz						3'546'453.80	35.94
CHF						3'546'453.80	35.94
CH0003541510	300	Namenaktien Forbo Holding AG	CHF	1'284.0000	1.0000	385'200.00	3.90
CH0012032048	570	Genussscheine Roche Holding AG	CHF	273.5000	1.0000	155'895.00	1.58
CH0012214059	9'869	Namenaktien Holcim Ltd	CHF	60.2000	1.0000	594'113.80	6.02
CH0016440353	500	Namenaktien EMS-CHEMIE HOLDING AG	CHF	677.0000	1.0000	338'500.00	3.43
CH0038863350	4'000	Namenaktien Nestlé SA	CHF	107.6000	1.0000	430'400.00	4.36
CH0210483332	4'300	Namenaktien Cie. Financière Richemont SA	CHF	151.6500	1.0000	652'095.00	6.61
CH0244017502	250	Namenaktien -A- Bystronic AG	CHF	595.0000	1.0000	148'750.00	1.51
CH0530235594	9'000	Vetropack Holding-Registered	CHF	41.5000	1.0000	373'500.00	3.79
CH1176493729	6'000	BACHEM HOLDING AG-REG B	CHF	78.0000	1.0000	468'000.00	4.74
Deutschland						1'626'456.01	16.48
EUR						1'626'456.01	16.48
DE0005229504	7'225	Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	49.3000	0.9761	347'666.48	3.52
DE0006048408	5'000	Aktien Henkel AG & Co. KGaA	EUR	64.5000	0.9761	314'780.46	3.19
DE0007297004	20'000	Aktien Suedzucker AG	EUR	16.3300	0.9761	318'782.32	3.23
DE0006200108	11'000	Aktien Indus Holding AG	EUR	25.8000	0.9761	277'006.81	2.81
DE000WCH8881	3'000	Aktien Wacker Chemie AG	EUR	125.7500	0.9761	368'219.94	3.73
Grossbritannien						220'607.95	2.24
GBP						220'607.95	2.24
GB0002875804	7'437	Aktien British American Tobacco PLC	GBP	26.0800	1.1374	220'607.95	2.24
Vereinigte Staaten						3'949'579.15	40.03
USD						3'949'579.15	40.03
US17275R1023	4'500	Aktien Cisco Systems Inc.	USD	51.7400	0.8947	208'301.36	2.11
US4781601046	3'800	Aktien Johnson & Johnson	USD	165.5200	0.8947	562'713.38	5.70
US5949181045	1'200	Aktien Microsoft Corp.	USD	340.5400	0.8947	365'596.93	3.71
US6247561029	10'000	Aktien Mueller Industries Inc.	USD	87.2800	0.8947	780'850.52	7.91
US7782961038	5'000	Aktien Ross Stores Inc.	USD	112.1300	0.8947	501'585.52	5.08
US9113121068	2'800	Aktien -B- United Parcel Service Inc.	USD	179.2500	0.8947	449'024.84	4.55
US9029733048	10'500	Aktien US Bancorp	USD	33.0400	0.8947	310'371.98	3.15

US87901J1051	16'000	Aktien Tegna Inc	USD	16.2400	0.8947	232'465.86	2.36
US49271V1008	4'000	Dr Pepper Snapple Group Inc	USD	31.2700	0.8947	111'902.82	1.13
US1255231003	1'700	CIGNA CORPORATION Aktie	USD	280.6000	0.8947	426'765.94	4.33
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						9'693'406.06	98.24
Bankguthaben						127'004.13	1.29
Auf Sicht						127'004.13	1.29
Auf Zeit						0.00	0.00
Edelmetalle***						0.00	0.00
Darlehen						0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte						46'459.09	0.47
Gesamtfondsvermögen						9'866'869.28	100.00
Verbindlichkeiten						-45'783.79	
Nettofondsvermögen						9'821'085.49	

* 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 31.12.2022	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 30.06.2023
Wertpapiere mit Bestand am Ende der Berichtsperiode					
CH0210483332	Namenaktien Cie. Financière Richemont SA	5'500		1'200	4'300
US1255231003	CIGNA CORPORATION Aktie	1'947		247	1'700

Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Berichtsperiode

keine

"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

ID	Titelbezeichnung	Verfall	Long Whg	Long Nominal	Short Whg	Short Nominal
----	------------------	---------	-------------	-----------------	--------------	------------------

Devisentermingeschäfte

keine

| 12

ID	Titelbezeichnung	Anfangsbestand per 31.12.2022	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 30.06.2023
----	------------------	----------------------------------	------	---------	----------------------------------

Optionen

keine

ID	Titelbezeichnung	Anfangsbestand per 31.12.2022	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 30.06.2023
----	------------------	----------------------------------	------	---------	----------------------------------

Futures

keine

ID	Titelbezeichnung	Anfangsbestand per 31.12.2022	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 30.06.2023
----	------------------	----------------------------------	------	---------	----------------------------------

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 jeweiligen Teilfonds.

| FONDSRENDITE^{1,2}

Corando Value Investment Fund	Fonds	Benchmark*
31.12.2022 - 30.06.2023	4.32%	9.88%
31.12.2021 - 31.12.2022	-14.80%	-18.22%
31.12.2019 - 31.12.2022 (kumulativ)	1.84%	5.44%
31.12.2017 - 31.12.2022 (kumulativ)	-2.23%	17.47%
Seit Lancierung (01.03.2002 - 30.06.2023, kumulativ)	93.57%	58.70%

*MSCI World Index

| BRANCHENVERTEILUNG

Branche	CHF	in %
Holdings/Finanzen	1'741'067.75	17.64
Nahrungsmittel	861'085.14	8.73
Detailhandel	851'894.67	8.63
Nicht eisenhaltige Metalle	780'850.52	7.91
Pharma/Kosmetik	718'608.38	7.28
Chemie	706'719.94	7.16
Bauwirtschaft	594'113.80	6.02
Biotechnologie	468'000.00	4.74
Verkehr/Transport	449'024.84	4.55
Verpackung	373'500.00	3.79
Internet/Software	365'596.93	3.71
Diverse Handelsfirmen	347'666.48	3.52
Diverse Konsumgüter	314'780.46	3.19
Banken	310'371.98	3.15
Grafik/Verlag	232'465.86	2.36
Tabak/Alkohol	220'607.95	2.24
Büro & Computer	208'301.36	2.11
Maschinenbau	148'750.00	1.51
Total	9'693'406.06	98.24

| 13

¹ 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.

² Per Kalenderjahrende

| KOSTENINFORMATIONEN

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 Vertriebs-entschädigungen an Vertriebssträger und Vertriebspartner bezahlt.

| TER

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

Fonds	In %
Corando Value Investment Fund	2.33

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

Fonds	In %
Corando Value Investment Fund	2.33

| 14

| TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten betragen in der Berichtsperiode:

Fonds	Betrag
Corando Value Investment Fund	CHF 317

| HINWEIS AUF SOFT COMMISSIONS AGREEMENTS

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