

# GEPRÜFTER JAHRESBERICHT

Per 31. Dezember 2025

---

## **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-bank.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

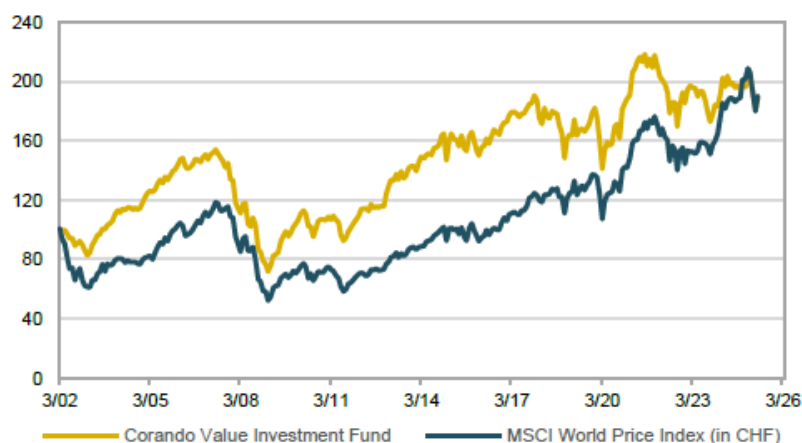
Sehr geehrte Anlegerinnen und sehr geehrte Anleger

Wir sind erfreut, Ihnen den Jahresbericht 2025 des Vermögensverwalters des Corando Value Investment Fund vorstellen zu können.

Der Nettoinventarwert (NAV) eines Anteilscheins ist von Anfang bis Ende dieses Jahres von CHF 173,98 auf CHF 183,93 gestiegen. Im Jahr 2025 wurde eine Dividendenausschüttung von CHF 1,25 pro Anteil im April vorgenommen. Für den Fonds ergibt sich somit inklusive dieser Dividendenausschüttung eine Performance von +6,56%. Im gleichen Zeitraum erzielte der Benchmark Morgan Stanley Capital International World Index (MSCI World Index) auf Schweizer Franken Basis eine Rendite von +4,46%. Der Corando Value Investment Fund entwickelte sich im vergangenen Jahr somit klar besser als der Benchmark.

### Wertentwicklung

Ausgabepreis in CHF pro Anteil (Ausschüttungen reinvestiert)



| 4

### Rückblick

Das Jahr 2025 war gekennzeichnet von geopolitischen Spannungen, Handelskonflikten sowie regionalen Kriegen. Trotz dieser prägenden Risikofaktoren entwickelten sich die führenden Börsen, abgesehen von einer kurzen volatilen Phase mit einem Einbruch im April, über das Jahr gesehen positiv. Weiterhin moderate Zinsen sowie zusätzliche Zinssenkungen der Notenbanken FED und EZB wirkten dabei unterstützend. Die weltweiten Börsen, gemessen am MSCI World Index, legten in Schweizer Franken im Jahr 2025 insgesamt um 4,46% zu.

Der Unternehmenssektor zeigte besonders im Technologiebereich in den USA eine starke Gewinnentwicklung. In Europa hingegen war die Schwäche im Industriesektor deutlich spürbar. Auch in den gesamtwirtschaftlichen Zahlen zeigte sich dies: Das Wachstum in der Euro-Zone lag markant hinter demjenigen der USA zurück. China konnte die Erwartungen bezüglich des Wirtschaftswachstums ebenfalls nicht erfüllen und schwächelte im Vergleich zu früheren Jahren. Die Neuausrichtung der US-Handelspolitik mit den reziproken Zöllen scheint zumindest kurzfristig nicht die USA selbst, sondern ihre Handelspartner China und Europa zu treffen.

Im Jahr 2025 konnte unsere Value-orientierte Anlagestrategie eine gute Wertentwicklung erzielen. In einem Umfeld mit stärkerer Gewinnselektion profitierten Unternehmen mit soliden Bilanzen, stabilen Cashflows und attraktiven Bewertungen. Während Indexstrategien weiterhin stark von wenigen hochgewichteten Wachstumswerten geprägt waren, ermöglichte aktives Value-Investing eine gezieltere Allokation in fundamental unterbewertete Titel. Die Marktphase unterstrich damit die Bedeutung von Bewertung, Qualität und aktiver Titelselektion gegenüber rein marktkapitalisierungsgewichteten Ansätzen.

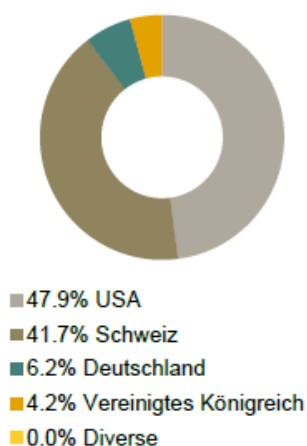
Im vergangenen Jahr 2025 erzielte der Corando Value Investment Fund eine Rendite von +6,56%. Im Portfolio waren gute Performer auszumachen, an dieser Stelle sind die drei besten Kursgewinner (ohne Dividenden) erwähnt: Holcim (+53,5%), British American Tobacco (+37,4%) und Roche (+28,5%). Neben den guten Performern gab es auch Kursverlierer im Portfolio. Hier wird die Auswahl der schlechtesten drei Beteiligungen aufgeführt: UPS (-31,2%), Keurig Dr. Pepper (-23,8%) und Vetropack (-13,7%).

Im Jahr 2025 wurden zahlreiche, kleinere Anpassungen im Portfolio des Corando Value Investment Fund vorgenommen. Weiterführende Informationen über die Transaktionen finden Sie auf Seite 13 unter der Rubrik „Aufstellung der Käufe, Verkäufe und anderer Geschäfte.“

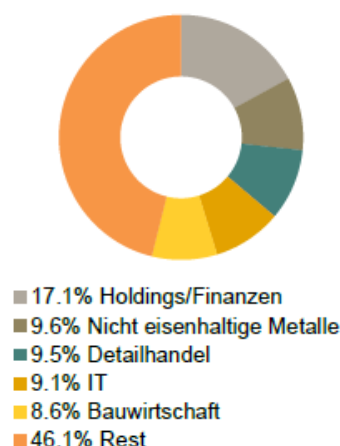
## Anlagepolitik

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 58,3%, wobei der Anteil des US-Dollar 47,9%, der Anteil des Britischen Pfund 4,2% und der Anteil des Euro 6,2% des investierten Aktienvermögens ausmacht.

Der US-Dollar hat im Jahr 2025 im Vergleich zum Schweizer Franken stark an Wert eingebüsst. Gegenüber dem Schweizer Franken ist er um 12,6% von CHF 0,9063 auf CHF 0,7923 gesunken. Das Britische Pfund hat im Wert gegenüber dem Schweizer Franken ebenfalls an Terrain verloren. Es ist um 6,1% von CHF 1,1350 auf CHF 1,0656 gefallen. Auch der Euro hat im Laufe des Jahres gegenüber dem Schweizer Franken leicht an Wert verloren. Gesamthaft ist er um 0,8% von CHF 0,9384 auf CHF 0,9305 gesunken. Die Devisenkursschwankungen hatten insgesamt einen erheblich negativen Einfluss auf die Performance des Fonds.

## Ausblick

Für das Jahr 2026 sehen viele grosse Banken und Aktienmarktstrategen allgemein weiterhin steigende Kurse voraus. Dabei sollen das Unternehmensgewinnwachstum sowie die zahlreich angekündigten Technologie- und KI-Investitionen und eine weiterhin moderate Geldpolitik der Notenbanken unterstützend wirken. Für Value-orientierte Anleger spielen solche Prognosen hingegen keine Rolle. Das Sprichwort: «Erstens kommt es anders, und zweitens als man denkt.» dürfte an dieser Stelle jedermann bekannt sein. Ergänzend kommt hinzu, dass das Thema der stark steigenden Staatsverschuldung bisher in den Prognosen kaum Erwähnung findet, aber trotzdem ein erhebliches Risiko darstellt.

Wir Value-Investoren fokussieren uns auf einzelne Unternehmen sowie deren Bewertung. Allgemeine Wirtschaftsprognosen oder politische Vorhersagen sind nicht von Interesse, sondern wie sich ein einzelnes Unternehmen im Markt behauptet und welche Ertragskraft bzw. Substanz es besitzt. Schliesslich hängt die langfristige Kursentwicklung markant vom wirtschaftlichen Erfolg des Unternehmens ab und zu welchem Preis man sich daran beteiligen konnte. Somit wird das Value-Investing selbstverständlich auch im kommenden Anlagejahr unsere Strategie bleiben. Wir werden weiterhin mit Prinzipien investieren, welche den Test der Zeit bestanden haben und ein solides Fundament in einem oft turbulenten Marktumfeld bieten.

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	31.12.2025	31.12.2024
<b>Anlagen, aufgeteilt in</b>		
Bankguthaben	328'508.31	809'503.81
<i>auf Sicht</i>	328'508.31	809'503.81
<i>auf Zeit</i>		
Geldmarktinstrumente		
Forderungen aus Pensionsgeschäften		
Effekten	8'026'107.47	8'359'022.37
<i>Obligationen, Wandelobligationen</i>		
<i>Strukturierte Produkte</i>		
<i>Aktien</i>	8'026'107.47	8'359'022.37
<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	49'821.18	33'228.95
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>8'404'436.96</b>	<b>9'201'755.13</b>
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten		
Bankverbindlichkeiten auf Zeit		
Andere Verbindlichkeiten	-37'847.35	-37'366.11
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>8'366'589.61</b>	<b>9'164'389.02</b>
<b>Anzahl Anteile im Umlauf</b>		
Zu Beginn der Berichtsperiode	52'676.00	56'439.00
Ausgaben	6.00	174.00
Rücknahmen	-7'195.00	-3'937.00
Am Ende der Berichtsperiode	45'487.00	52'676.00
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>183.93</b>	<b>173.98</b>

**Veränderung des Nettofondsvermögens**

in CHF	31.12.2025	31.12.2024
<b>Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>9'164'389.02</b>	<b>9'307'414.57</b>
Ausbezahlte Ausschüttung	-63'892.50 <sup>1</sup>	-83'205.00
Saldo aus Anteilsverkehr	-1'239'441.49	-653'041.91
Gesamterfolg der Berichtsperiode	505'534.58	593'221.36
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>8'366'589.61</b>	<b>9'164'389.02</b>

<sup>1</sup> freiwillige Zwischenausschüttung nach Art. 22 Fondsvertrag.

## ERFOLGSRECHNUNG

## | CORANDO VALUE INVESTMENT FUND

## Erfolgsrechnung

in CHF	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>Erträge</b>	<b>155'862.49</b>	<b>203'962.96</b>
Bankguthaben auf Sicht auf Zeit		
Effekten	155'860.83	203'959.44
Obligationen		
Geldmarktinstrumente		
Strukturierte Produkte		
Aktien (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)	155'860.83	203'959.44
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen		
Erträge der anderen Anlagen		
Erträge aus Securities Lending		
Erträge aus Darlehen		
Sonstige Erträge	0.05	
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	1.61	3.52
<b>Aufwendungen</b>	<b>-129'434.02</b>	<b>-146'614.63</b>
Passivzinsen		-6.58
Prüfaufwand	-12'500.00	-12'500.00
Reglementarische Vergütungen	-184'237.05	-206'537.99
Verwaltungskommission		
an Fondsleitung	-169'237.05	-191'537.99
an Depotbank	-15'000.00	-15'000.00
Übertrag der Performance Fee auf realisierter Kapitalerfolg <sup>1)</sup>		
Sonstige Aufwendungen	-11'432.59	-5'000.00
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg <sup>2)</sup>	81'342.30	80'397.85
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-2'606.68	-2'967.91
<b>Nettoerfolg der Berichtsperiode</b>	<b>26'428.47</b>	<b>57'348.33</b>
Steuerliche Anpassung wegen Erträgen aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen		
<b>Nettoerfolg nach Anpassung Erträgen aus Zielfonds</b>	<b>26'428.47</b>	<b>57'348.33</b>
Ausgleich wegen Erträgen aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen		
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	629'022.46	317'570.90
Vergütung Nebenkosten Swinging-Single-Pricing		
Übertrag Performance Fee von regl. Vergütungen an Fondsleitung <sup>1)</sup>		
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg <sup>2)</sup>	-81'342.30	-80'397.85
<b>Realisierter Erfolg der Berichtsperiode</b>	<b>574'108.63</b>	<b>294'521.38</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-68'574.05	298'699.98

<b>Gesamterfolg der Berichtsperiode</b>	<b>505'534.58</b>	<b>593'221.36</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>2</sup>**

<b>in CHF</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Nettoerfolg der Berichtsperiode</b>		
Nettoerfolg der Berichtsperiode	26'428.47	57'348.33
<b>Total Gewinnvortrag des Vorjahres</b>		
Total Gewinnvortrag des Vorjahres	16'913.81	25'410.48
<b>Total zur Ausschüttung stehender Ertrag</b>		
Total zur Ausschüttung stehender Ertrag	43'342.28	82'758.81
<b>Total vorgesehene Ausschüttung</b>		
Total vorgesehene Ausschüttung	0.00	-65'845.00
<b>Ausschüttung pro Anteil</b>		
Ausschüttung pro Anteil	0.00	1.25
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>		
Vortrag auf neue Rechnung	43'342.28	16'913.81

Kapitalgewinne werden keine ausgeschüttet.

<sup>2</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 oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden**</b>						<b>8'026'107.47</b>	<b>95.50</b>
<b>Beteiligungspapiere</b>						<b>8'026'107.47</b>	<b>95.50</b>
Aktien und andere Beteiligungspapiere						8'026'107.47	95.50
Schweiz						3'349'534.00	39.85
CHF						3'349'534.00	39.85
CH0003541510	300	Namenaktien Forbo Holding AG	CHF	874.0000	1.0000	262'200.00	3.12
CH0012032048	570	Genussscheine Roche Holding AG	CHF	328.2000	1.0000	187'074.00	2.23
CH0012214059	8'500	Namenaktien Holcim Ltd	CHF	77.7600	1.0000	660'960.00	7.86
CH0016440353	500	Namenaktien EMS-CHEMIE HOLDING AG	CHF	549.5000	1.0000	274'750.00	3.27
CH0038863350	4'000	Namenaktien Nestlé SA	CHF	78.7400	1.0000	314'960.00	3.75
CH0210483332	4'300	Namenaktien Cie. Financière Richemont SA	CHF	172.0500	1.0000	739'815.00	8.79
CH0530235594	9'000	Vetropack Holding-Registered	CHF	22.0000	1.0000	198'000.00	2.36
CH1176493729	5'700	BACHEM HOLDING AG-REG B	CHF	59.9000	1.0000	341'430.00	4.06
CH1430134226	8'500	AMRIZE LTD	CHF	43.5700	1.0000	370'345.00	4.41
Deutschland						495'982.03	5.90
EUR						495'982.03	5.90
DE0006048408	5'000	Aktien Henkel AG & Co. KGaA	EUR	65.0000	0.9305	302'399.70	3.60
DE000WCH8881	3'000	Aktien Wacker Chemie AG	EUR	69.3500	0.9305	193'582.33	2.30
Grossbritannien						333'957.43	3.97
GBP						333'957.43	3.97
GB0002875804	7'437	Aktien British American Tobacco PLC	GBP	42.1400	1.0656	333'957.43	3.97
Vereinigte Staaten						3'846'634.01	45.78
USD						3'846'634.01	45.78
US17275R1023	4'500	Aktien Cisco Systems Inc.	USD	77.0300	0.7923	274'621.58	3.27
US4781601046	2'250	Aktien Johnson & Johnson	USD	206.9500	0.7923	368'901.31	4.39
US5949181045	1'100	Aktien Microsoft Corp.	USD	483.6200	0.7923	421'462.74	5.01
US6247561029	8'100	Aktien Mueller Industries Inc.	USD	114.8000	0.7923	736'697.43	8.78
US7782961038	3'000	Aktien Ross Stores Inc.	USD	180.1400	0.7923	428'147.75	5.09
US9113121068	2'800	Aktien -B- United Parcel Service Inc.	USD	99.1900	0.7923	220'033.18	2.62
US9029733048	8'000	Aktien US Bancorp	USD	53.3600	0.7923	338'195.68	4.02
BMG812761002	4'500	Aktien Signet Jewelers Ltd	USD	82.8800	0.7923	295'477.56	3.52
US87901J1051	24'000	Aktien Tegna Inc	USD	19.4100	0.7923	369'061.74	4.39
US49271V1008	4'000	Dr Pepper Snapple Group Inc	USD	28.0100	0.7923	88'763.69	1.06
US1255231003	1'400	CIGNA CORPORATION Aktie	USD	275.2300	0.7923	305'271.35	3.63
<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>8'026'107.47</b>	<b>95.50</b>
<b>Bankguthaben</b>	<b>328'508.31</b>	<b>3.91</b>
Auf Sicht	328'508.31	3.91
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>49'821.18</b>	<b>0.59</b>
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>8'404'436.96</b>	<b>100.00</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>-37'847.35</b>	
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>8'366'589.61</b>	

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

\*\* Diese Anlagen sind zu Kursen bewertet, die am Hauptmarkt bezahlt werden. Bei Fondsanlagen entspricht der Verkehrswert dem Rücknahmepreis der Anteile, welcher in der Regel dem Nettoinventarwert entspricht.

\*\*\* 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 31.12.2024	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 31.12.2025
<b>Wertpapiere mit Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>					
US4781601046	Aktien Johnson & Johnson	3'000		750	2'250
US6247561029	Aktien Mueller Industries Inc.	11'000		2'900	8'100
US7782961038	Aktien Ross Stores Inc.	5'000		2'000	3'000
CH0012214059	Namenaktien Holcim Ltd	9'869		1'369	8'500
BMG812761002	Aktien Signet Jewelers Ltd	5'000		500	4'500
US87901J1051	Aktien Tegna Inc	33'000		9'000	24'000
CH1430134226	AMRIZE LTD		8'500		8'500

### 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

| 13

ID	Titelbezeichnung	Verfall	Long Whg	Long Nominal	Short Whg	Short Nominal
<b>Devisentermingeschäfte</b>						
keine						

ID	Titelbezeichnung	Anfangsbestand per 31.12.2024	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 31.12.2025
----	------------------	----------------------------------	------	---------	----------------------------------

### Optionen

keine

ID	Titelbezeichnung	Anfangsbestand per 31.12.2024	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 31.12.2025
----	------------------	----------------------------------	------	---------	----------------------------------

### Futures

keine

ID	Titelbezeichnung	Anfangsbestand per 31.12.2024	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 31.12.2025
----	------------------	----------------------------------	------	---------	----------------------------------

### 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	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Nettofondsvermögen in CHF	9'307'415	9'164'389	8'366'589
Total ausstehende Anteile	56'439.000	52'676.000	45'487.000
Inventarwert je Anteil in CHF	164.91	173.98	183.93

| 14

### | FONDSRENDITE<sup>3 4</sup>

Corando Value Investment Fund	Fonds	Benchmark*
31.12.2024 - 31.12.2025	6.56%	4.46%
31.12.2023 - 31.12.2024	6.40%	25.98%
31.12.2022 - 31.12.2025 (kumulativ)	12.63%	45.76%
31.12.2020 - 31.12.2025 (kumulativ)	12.73%	47.61%
Seit Lancierung (01.03.2002 - 31.12.2025, kumulativ)	108.95%	110.53%

\*MSCI World Price Index CHF

<sup>3</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>4</sup> Per Kalenderjahrende

**BRANCHENVERTEILUNG**

Branche	CHF	in %
Holdings/Finanzen	1'307'286.35	15.56
Bauwirtschaft	1'031'305.00	12.27
Nicht eisenhaltige Metalle	736'697.43	8.77
Detailhandel	723'625.31	8.61
Pharma/Kosmetik	555'975.31	6.62
Chemie	468'332.33	5.57
Internet/Software	421'462.74	5.01
Nahrungsmittel	403'723.69	4.80
Grafik/Verlag	369'061.74	4.39
Biotechnologie	341'430.00	4.06
Banken	338'195.68	4.02
Tabak/Alkohol	333'957.43	3.97
Diverse Konsumgüter	302'399.70	3.60
Büro & Computer	274'621.58	3.27
Verkehr/Transport	220'033.18	2.62
Verpackung	198'000.00	2.36
<b>Total</b>	<b>8'026'107.47</b>	<b>95.50</b>

**KOSTENINFORMATIONEN**

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

| 15

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	2.46

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

Fonds	In %
Corando Value Investment Fund	2.46

## | TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten betragen in der Berichtsperiode:

Fonds	Betrag
Corando Value Investment Fund	1'588

## | 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 offenstehenden 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 Markttrendite 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 Partners 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*

Keine.

### 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.

### Aktive Verletzungen von Anlagevorschriften (Art. 67 Abs. 2bis KKV)

Keine.

### 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 Prüfung der Jahresrechnung des  
Corando Value Investment Fund**

**Prüfungsurteil**

Wir haben die Jahresrechnung des Anlagefonds Corando Value Investment Fund - bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Dezember 2025, 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 3 bis 17 des Jahresberichts) - geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung (Seiten 3 bis 17) 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 für Abschlussprüfungen von Gesellschaften des öffentlichen Interesses relevanten Anforderungen des Berufsstands. Wir haben auch 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 Unvollständigheiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen 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 in internen Kontrollen, die wir während unserer Abschlussprüfung identifizieren.

Zürich, 13.04.2026  
**Grant Thornton AG**

Thomas Wirth  
Revisionsexperte  
(Leitender Revisor)

Nicole Schwarzenbach  
Revisionsexpertin