



Halbjahresbericht
vom
30. Juni 2014

Corando Value Investment Fund
Effektenfonds (schweizerischen Rechts)

Allgemeine Angaben

Fondsleitung	1741 Asset Management AG Bahnhofstrasse 8 CH-9001 St. Gallen www.1741am.com info@1741am.com
Depotbank und Zahlstelle	Notenstein Privatbank AG Bohl 17 CH-9004 St. Gallen www.nostenstein.ch info@notenstein.ch
Promoter	Giger Investment und Finanz AG Adetswilerstrasse 2 Postfach 282 CH-8344 Bäretswil www.corando.ch contact@corando.ch
Anlageberater	ValueFocus Equity Management AG Untere Bahnhofstrasse 10 CH-9500 Wil valuefocus@sunrise.ch
Prüfgesellschaft	PricewaterhouseCoopers AG Birchstrasse 160 CH-8050 Zürich www.pwc.com
Valoren-Nummer	1.362.572
ISIN-Nummer	CH0013625725

Merkmale

Der Corando Value Investment Fund ist ein Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art "Effektenfonds", dessen Fondsvermögen hauptsächlich in Beteiligungspapiere weltweit angelegt wird.

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, Wertzuwachs und einen angemessenen Ertrag zu erzielen, hauptsächlich durch Anlage in ausgewählten Aktien von Gesellschaften mit gutem Ertrags- oder Substanzpotenzial weltweit.

Die Selektion des Aktienportefeuilles erfolgt unter Einbezug der aktuellen und der prognostizierten Entwicklung der einzelnen Unternehmungen. Die Aufteilung des Portefeuilles auf die einzelnen Unternehmen berücksichtigt unter anderem deren erwartetes Ertrags- oder Substanzpotenzial. Grundlage für die Einschätzung der Situation von einzelnen Unternehmen bilden Informationen aus Geschäftsberichten, des Managements oder Studien. Bei der geographischen Aufteilung des Portefeuilles wird Wert darauf gelegt, dass das Portefeuille des Fonds global diversifiziert ist. Es können Aktien von Unternehmen mit kleiner, mittlerer oder grosser Marktkapitalisierung ausgewählt werden.

Die Unternehmen, in welche investiert wird, müssen nicht Bestandteil eines Börsenindex sein. Festzuhalten ist, dass neben der Ertrags- oder Substanzbeurteilung auch weitere qualitative oder quantitative Elemente die Aufteilung des Portefeuilles beeinflussen können.

Bericht des Anlageberaters

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Geschäftsleitung der Fondsleitung:

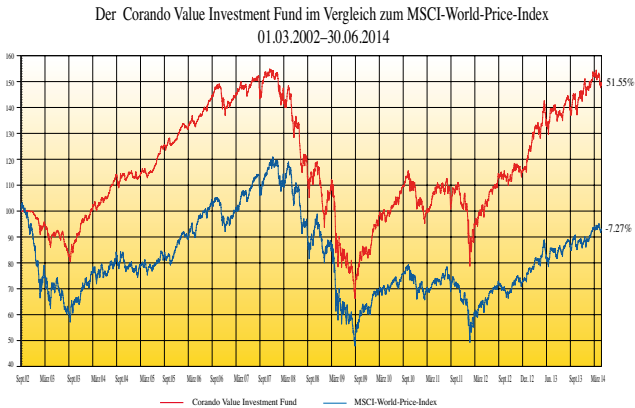
Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns sehr, Ihnen den Halbjahresbericht 2014 des Corando Value Investment Fund vorstellen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert (NAV) eines Anteilscheins ist in den ersten sechs Monaten dieses Jahres von CHF 132,29 auf CHF 139,89 gestiegen. Mit Berücksichtigung der Dividendenausschüttung von CHF 0,30 pro Anteil ergibt sich damit eine Performance von +5,98% für das erste Halbjahr 2014. Im gleichen Zeitraum stieg der Benchmark Morgan Stanley Capital International World Index (MSCI World Index) auf Schweizer Franken Basis um 4,66%. Der Corando Value Investment Fund hat somit den Vergleichsindex um 1,32% übertroffen.

Rückblick

In den ersten sechs Monaten dieses Jahres haben die Börsen insgesamt eine robuste Widerstandskraft gezeigt. Dabei waren einige Belastungsfaktoren wie die Krim-Krise, die ultra-expansive Geldpolitik der Europäischen Zentralbank EZB und die ausgeprägte Wachstumsschwäche in Europa zu überwinden. Insgesamt hat der MSCI World Index auf Schweizer Franken Basis bis zur Mitte dieses Jahres um 4,66% zugelegt. Im gleichen Zeitraum konnte der



Corando Value Investment Fund etwas besser abschneiden. Er erzielte eine Performance von +5,98% und hat den Vergleichsindex leicht um 1,32% übertroffen. Wie wir schon mehrfach erwähnt haben, wird die nun schon seit mehr als sechs Jahren ununterbrochen anhaltende Outperformance-Phase irgendwann zu Ende gehen. Es ist nach unserer Ansicht schlicht nicht möglich, über lange Zeiträume den Index in jedem einzelnen Jahr zu übertreffen. Wer langfristig besser als der Vergleichsindex abschneiden will, muss kurzfristige Phasen der Underperformance in Kauf nehmen.

Nun wenden wir uns der Entwicklung des Portfolios zu: Neben einigen Kursverlierern hatten, wie die Rendite von +5,98% schon anzeigt, die Kursgewinner im ersten Halbjahr die Oberhand. Speziell zu erwähnen sind hier die vier besten Aktien (Performance exkl. Dividenden) im Depot: Conzeta (+85,6%), Signet Jewelers (+39,2%), Forbo (+24,1%) und Indus Holding (+23,0%). Auch mit den operativen Resultaten der Unternehmen konnten wir mit Ausnahme von Aeropostale (siehe unten) insgesamt zufrieden sein.

Im ersten Halbjahr 2014 wurden mehrere Positionen im Portfolio des Corando Value Investment Fund reduziert. Hauptsächlich auf Grund von Rücknahmen von Fondsanteilen sind Aktien von Conzzeta, EMS-Chemie, Indus Holding, Signet Jewelers, Johnson & Johnson und Ross Stores verkauft worden. Die Position von Aeropostale wurde ganz verkauft. Die operativen Ergebnisse dieser Unternehmung waren wiederholt schwach, weshalb wir uns davon getrennt haben. Weitere Informationen über die Transaktionen finden sie auf Seite 11 unter der Rubrik „Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode“

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.

Grundlage für die Einschätzung der Situation einzelner Unternehmen bilden Informationen aus Geschäftsberichten, des Managements oder Studien. Bei

	CH	D	GBR	USA	Bermuda
Anzahl Beteiligungen pro Land	8	6	1	9	1

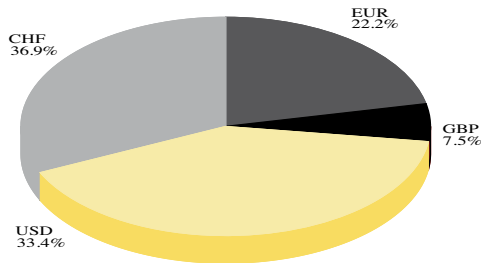
der geographischen Aufteilung des Portfolios wird Wert auf eine globale Diversifikation gelegt (siehe Tabelle „Anzahl Beteiligungen pro Land“). Es können Aktien von Unternehmen mit kleiner, mittlerer oder grosser Marktkapitalisierung ausgewählt werden

Der Fremdwährungsanteil des Fonds beläuft sich auf 63,1%, wobei der Anteil des US-Dollar 33,4%, der Anteil des Euro 22,2% und der Anteil des Britischen Pfund 7,5% des Fondsvermögens beträgt.

Der US-Dollar hat sich im Vergleich zum Schweizer Franken seit Jahresbeginn praktisch unverändert gezeigt. Er ist ganz leicht von CHF 0,8894 auf CHF 0,8868 gesunken. Das Britische Pfund hingegen hat gegenüber dem Schweizer Franken an Wert gewonnen. Es ist um 2,9% von CHF 1,4730 auf CHF 1,5163 gestiegen. Der Euro hat sich wie der US-Dollar in Relation zu unserer Landeswährung ebenfalls verschlechtert. Der Wertverlust war geringfügig: Der Euro ist um rund 1% von CHF 1,2255 auf CHF 1,2142 gefallen.

Die Veränderungen der Fremdwährungen gegenüber dem Schweizer Franken haben die Performance des Fonds praktisch nicht beeinflusst.

Währungsaufteilung des Fonds



Ausblick

Der US-Aktien-Index „S&P 500“ hat im Juni einen neuen historischen Höchststand (all time high) erreicht. Dennoch sehen wir auf Grund dieser Tatsache kein Alarmzeichen. Wie wir schon im Ausblick des Jahresberichts 2013 geschrieben haben, sind die Aktienmärkte aus unserer Sicht generell nicht überbewertet.

Wir gehen weiterhin von einem tiefen Wirtschaftswachstum in Europa und einer anhaltenden Tiefzinspolitik der führenden Notenbanken aus. Nebst dem Umfeld, das wenige Anlagealternativen zu Aktien offen lässt, sind aber auch die guten Unternehmensergebnisse zu erwähnen. Wir rechnen damit, dass es vielen erfolgreichen Unternehmen wiederum gelingen wird, Rekordgewinne zu präsentieren. Die Halbjahresergebnisse der Unternehmen im Portfolio des Corando dürfen wir auf jeden Fall mit Spannung erwarten.

Auf der Seite der Unternehmensgewinne sind wir also optimistisch eingestellt. Hingegen erwarten wir auf Seite der Politik keine besonderen Fortschritte bei der Überwindung der Schuldenkrise. In den letzten Jahren ist die Politik sowieso nur durch Wachstum der Staatsschulden und der Regulierungswut aufgefallen. Wie die Daten der europäischen Statistikbehörde „eurostat“ jedenfalls belegen, steigt die Schuldenquote (Verhältnis von Wirtschaftsleistung zu Schulden) in Europa unaufhörlich an und wird voraussichtlich dieses oder nächstes Jahr die Grenze von 100% übersteigen! Die Schuldenkrise lauert also weiterhin im Hintergrund.

Im Spannungsfeld der Auswirkungen der Schuldenkrise einerseits und den guten Unternehmensresultaten andererseits, gilt es nun eine Balance zu finden. Das heisst konkret: Bewusst Schwankungen der Aktienkurse in Kauf zu nehmen, um damit langfristig das Vermögen zu erhalten. Unsere Leitlinie wird dabei weiterhin die Value Strategie bleiben. In diesem Sinne danken wir Ihnen herzlich für Ihr Vertrauen und verbleiben;

Mit freundlichen Grüssen

ValueFocus Equity Management AG
im Auftrag der Geschäftsleitung der 1741 Asset Management AG

Vermögensrechnung in CHF

per	30.06.2014	31.12.2013
Anlagen aufgeteilt in		
Bankguthaben		
- auf Sicht	233'540.07	249'009.95
- Aktien	18'175'293.71	18'159'803.51
Sonstige Vermögenswerte	22'057.62	45'625.52
Gesamtfondsvermögen	18'430'891.40	18'454'438.98
Andere Verbindlichkeiten	-191'678.28	-56'132.04
Nettofondsvermögen	18'239'213.12	18'398'306.94
Anzahl Anteile im Umlauf		
Zu Beginn der Berichtsperiode	139'075	150'182
Ausgaben	103	18'929
Rücknahmen	-8'795	-30'036
Am Ende der Berichtsperiode	130'383	139'075
Inventarwert pro Anteil	139.89	132.29

Veränderung des Nettofondsvermögens in CHF

per	30.06.2014	31.12.2013
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	18'398'306.94	16'464'268.07
Wert der ausgegebenen Anteile	13'923.41	2'269'497.43
Wert der zurückgenommenen Anteile	-1'187'738.78	-3'752'986.94
Ausschüttungen	-39'767.70	-457'211.10
Gesamterfolg der Berichtsperiode	1'054'489.25	3'874'739.48
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	18'239'213.12	18'398'306.94

Erfolgsrechnung in CHF

für die Zeit vom	01.01.–30.06.14	01.01.–31.12.13
Erträge		
Bankguthaben		
-auf Sicht	22.45	59.89
Effekten		
-Aktien (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)	129'797.39	311'975.10
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	-2.61	45'696.37
Total Erträge	129'817.23	357'731.36
Aufwendungen		
Passivzinsen	-33.45	-10.31
Prüfaufwand	-4'959.11	-10'885.00
Reglementarische Vergütungen		
- an Fondsleitung	-341'004.75	-380'043.20
- an Depotbank	-13'536.97	-28'503.14
Übertrag der Performance Fee auf realisierter Kapitalerfolg 1)	160'511.33	0.00
Sonstige Aufwendungen	-3'719.50	-6'013.47
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg 2)	67'412.62	140'618.23
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	112.68	-31'944.66
Total Aufwendungen	-135'217.15	-316'781.55
Nettoerfolg der Berichtsperiode	-5'399.92	40'949.81
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	143'254.13	757'328.31
Übertrag Performance Fee von regl. Vergütungen an Fondsleitung 1)	-160'511.33	0.00
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg 2)	-67'412.62	-140'618.23
Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	-90'069.74	657'659.89
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'144'558.99	3'217'079.59
Gesamterfolg der Berichtsperiode	1'054'489.25	3'874'739.48

¹⁾ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 Art. 2.1.9.4.1 Performance-Kommission

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

Ergänzende Informationen

Angaben zu Derivaten

Zu Beginn und am Ende der Berichtsperiode waren keine Geschäfte mit Derivaten ausstehend.

Informationen über Kosten

Aktuelle Kommissionssätze

Verwaltungskommission:	2.00%
Depotbankkommission:	0.15%
Performance Fee:	20% (über High Watermark)

Aus der obengenannten Verwaltungskommission werden nach Massgabe der sachbezüglichen Richtlinien der SFAMA Rückvergütungen an institutionelle Anleger, die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, und Vertriebsentschädigungen an Vertriebsträger und Vertriebspartner bezahlt.

Fondsrendite

	Fonds	Benchmark ³
Rendite 1. Halbjahr 2014	6.0%	4.7%
Rendite 2013	23.5%	20.6%
Rendite 2011-2013 (kumulativ) ¹	33.7%	23.8%
Rendite 2009-2013 (kumulativ) ¹	80.3%	50.9%
Rendite seit Lancierung ² (kum.)	51.6%	-7.6%

¹ per 31.12.2013 ² Lancierung am 01.03.2002 ³ MSCI World Index in CHF

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

TER

Die Total Expense Ratio (TER) betrug in der Periode vom 01.07.2013 bis 30.06.2014 2.26% exkl. Performance Fee und 3.12% inkl. Performance Fee

PTR

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) betrug in der Periode vom 01.07.2013 bis 30.06.2014 -8.24%.

Hinweis auf Soft Commissions Agreements

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von so genannten "Soft Commissions" geschlossen.

Ausweis der indirekt belasteten Gebühren

Der Ausweis die der kollektiven Kapitalanlage indirekt belasteten Gebühren (Transaktionskosten) im Sinne von Art. 20 Abs. 1 lit. c KAG ist in Vorbereitung und wird im Rahmen der nächsten Jahresberichtserstattung erfolgen.

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2014

Valor	Anzahl	Titelbezeichnung	Whg	Titel- Kurs	Devisen- kurs	Verkehrswert in CHF	in %
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden						18'175'293.71	98.61
Beteiligungspapiere						18'175'293.71	98.61
<i>Aktien und andere Beteiligungspapiere</i>						18'175'293.71	98.61
265'798	340	Inhaberaktien Conzzeta AG	CHF	3'850.00	1.0000	1'309'000.00	7.09
325'641	7'225	Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	69.11	1.2142	606'254.07	3.29
335'914	9'000	Aktien Henkel AG & Co. KGaA	EUR	73.50	1.2142	803'166.84	4.36
349'450	20'000	Aktien Suedzucker AG Mannheim/Ochsenfurt	EUR	14.75	1.2142	358'177.20	1.94
354'151	800	Namenaktien Forbo Holding AG	CHF	945.50	1.0000	756'400.00	4.10
407'618	24'000	Aktien Indus Holding AG	EUR	36.24	1.2142	1'056'027.80	5.73
622'761	640	Inhaberaktien Vetropack Holding SA	CHF	1'616.00	1.0000	1'034'240.00	5.61
909'525	7'437	Aktien British American Tobacco PLC	GBP	34.78	1.5163	392'201.84	2.13
912'064	13'000	Aktien Bed Bath & Beyond Inc.	USD	57.38	0.8868	661'499.59	3.59
932'430	16'000	Aktien Gannett Co. Inc.	USD	31.31	0.8868	444'251.33	2.41
943'981	13'500	Aktien Johnson & Johnson	USD	104.62	0.8868	1'252'489.72	6.80
953'984	10'000	Aktien Mueller Industries Inc.	USD	29.41	0.8868	260'807.88	1.42
967'389	13'000	Aktien Ross Stores Inc.	USD	66.13	0.8868	762'373.09	4.14
1'016'553	6'000	Aktien -B- United Parcel Service Inc.	USD	102.66	0.8868	546'233.33	2.96
1'201'389	20'000	Aktien US Bancorp	USD	43.32	0.8868	768'323.52	4.17
1'221'405	9'000	Namenaktien Holcim Ltd	CHF	77.95	1.0000	701'550.00	3.81
1'253'020	9'000	Namenaktien -B- Bachem Holding AG	CHF	49.05	1.0000	441'450.00	2.40
1'644'035	3'200	Namenaktien Ems-Chemie Holding AG	CHF	354.00	1.0000	1'132'800.00	6.15
2'493'384	8'000	Aktien Wacker Chemie AG	EUR	84.33	1.2142	819'120.90	4.44
2'602'618	17'000	Aktien Bauer AG	EUR	18.87	1.2142	389'490.39	2.11
3'886'335	7'000	Namenaktien Nestlé SA	CHF	68.70	1.0000	480'900.00	2.61
3'952'134	13'200	Aktien Dr Pepper Snapple Group Inc.	USD	58.58	0.8868	685'723.42	3.72
4'466'441	10'000	Aktien Signet Jewelers Ltd	GBP	64.51	1.5163	978'158.68	5.31
18'101'483	11'340	Aktien Express Scripts Holding Co	USD	69.33	0.8868	697'204.11	3.78
21'048'333	9'000	Namenaktien Cie. Financière Richemont SA	CHF	93.05	1.0000	837'450.00	4.54
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden						18'175'293.71	98.61
Total Effekten						18'175'293.71	98.61
Bankguthaben							
Auf Sicht						233'540.07	1.27
Sonstige Vermögenswerte						22'057.62	0.12
Gesamtfondsvermögen						18'430'891.40	100.00
Verbindlichkeiten						-191'678.28	
Nettofondsvermögen						18'239'213.12	

1. Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Valor	Titelbezeichnung	31.12.13	Kauf	Verkauf	30.06.14
Wertpapiere mit Bestand am Ende der Rechnungsperiode					
265'798	Inhaberaktien Conzzeta AG	394		54	340
407'618	Aktien Indus Holding AG	29'000		5'000	24'000
943'981	Aktien Johnson & Johnson	14'000		500	13'500
953'984	Aktien Mueller Industries Inc.	5'000	10'000	5'000	10'000
967'389	Aktien Ross Stores Inc.	14'000		1'000	13'000
1'644'035	Namenaktien Ems-Chemie Holding AG	4'500		1'300	3'200
4'466'441	Aktien Signet Jewelers Ltd	12'000		2'000	10'000
Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Rechnungsperiode					
1'420'227	Aktien Aeropostale Inc.	25'000		25'000	0

"Käufe" umfassen die Transaktionen: Gratistitel / Käufe / Konversionen / Namensänderungen / "Splits" / Stock-/Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilung aus Bezugs-/Optionsrechten / Zuteilung von Bezugsrechten ab Basistiteln

"Verkäufe" umfassen die Transaktionen: Auslosungen / Ausbuchung infolge Verfall / Ausübung von Bezugs-/Optionsrechten / "Reverse splits" / Rückzahlungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Verkäufe

Kontaktadressen

Fondsleitung

1741 Asset Management AG
Bahnhofstrasse 8
CH-9001 St. Gallen
Telefon +41 58 458 48 00
Telefax +41 58 458 48 03
www.1741am.com
info@1741am.com

Promoter

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

www.corando.ch

Depotbank

Notenstein Privatbank AG
Bohl 17
CH-9004 St. Gallen
Telefon +41 71 242 50 00
Telefax +41 71 242 50 50
www.nostenstein.ch
info@notenstein.ch

Anlageberater

ValueFocus Equity ManagementAG
Untere Bahnhofstrasse 10
CH-9500 Wil
Telefon +41 71 911 30 80
Telefax +41 71 911 30 80
valuefocus@sunrise.ch