



Halbjahresbericht

vom

30. Juni 2002

Corando Value Investment Fund

Effektenfonds (schweizerischen Rechts)

Allgemeine Angaben

Fondsleitung	Wegelin Fondsleitung AG Bahnhofstrasse 8 CH-9001 St. Gallen www.wegelin.ch kontakt@fonds.wegelin.ch
Depotbank und Zahlstelle	Wegelin & Co. Privatbankiers, Gesellschafter Bruderer, Hummler, Tolle & Co. Bohl 17 CH-9004 St. Gallen www.wegelin.ch wegelin@wegelin.ch
Promoter	Giger Investment & Finanz AG Untere Bahnhofstrasse 25a CH-8340 Hinwil www.corando.ch giger@giger-invest.ch
Anlageberater	ValueFocus Equity Management AG Untere Bahnhofstrasse 10 CH-9500 Wil valuefocus@freesurf.ch
Revisionsstelle	Bankrevisions- und Treuhand AG Zurlindenstr. 134 CH-8036 Zürich
Valoren-Nummer	1'362'572
ISIN-Nummer	CH0013625725

Merkmale

Der Corando Value Investment Fund ist ein Effektenfonds schweizerischen Rechts, 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 ausgewählte Aktien von Gesellschaften mit gutem Ertrags- oder Substanzpotential, wobei darauf geachtet wird, dass das Fondsvermögen global diversifiziert ist. Die Titelauswahl erfolgt dabei unter Einbezug der aktuellen und prognostizierten Entwicklung der jeweiligen Unternehmen. Die Aufteilung des Fondsvermögens auf die ausgewählten Unternehmen wiederum berücksichtigt unter anderem deren Ertrags- resp. Substanzpotential. Grundlage für die Einschätzung der einzelnen Unternehmen bilden Informationen aus den Geschäftsberichten, des Managements oder Studien. Die Marktkapitalisierung spielt bei der Titelauswahl eine untergeordnete Rolle.

Der Nettoertrag des Fonds wird jeweils Ende April in Schweizer Franken an die Anleger ausgeschüttet. Realisierte Kapitalgewinne aus der Veräusserung von Sachen und Rechten können von der Fondsleitung ausgeschüttet oder zur Wiederanlage zurückbehalten werden.

Kennzahlen

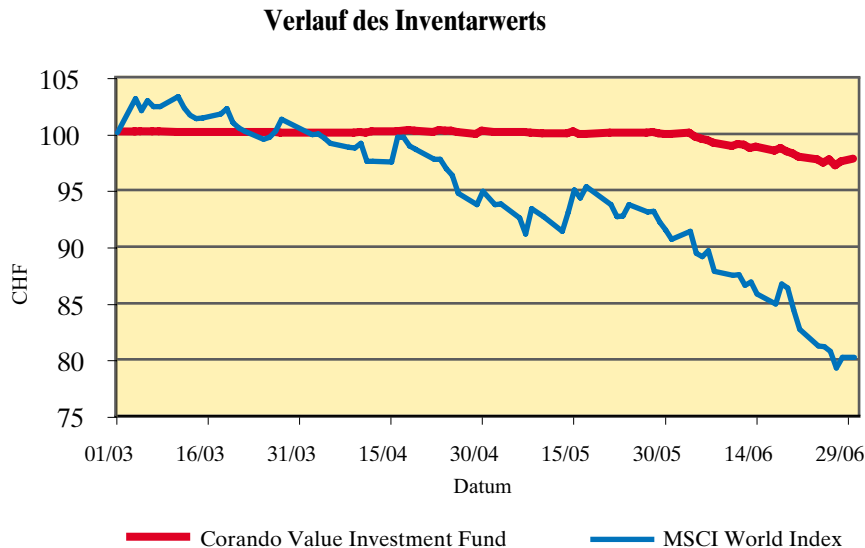
	28.03.2002	30.04.2002	31.05.2002	30.06.2002
Fondsvermögen in CHF	8.1 Mio.	9.1 Mio.	9.8 Mio.	10.2 Mio.
Total ausstehende Anteile	81'481	90'580	97'998	104'409
Inventarwert je Anteil in CHF	99.89	100.04	99.75	97.55
Rendite seit Lancierung (1.3.2002)	-0.1%	0.0%	-0.3%	-2.5%

Bericht des Fondsmanagers

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger

Wir freuen uns, Ihnen zum ersten Mal den Halbjahresbericht des Corando Value Investment Fund präsentieren zu dürfen. Da der Fonds erst seit dem 1. März 2002 operativ ist, handelt es sich um eine verkürzte Berichtsperiode von 4 Monaten.

Der Nettoinventarwert (NAV) eines Anteilscheins sank in diesen ersten vier Monaten um 2.45% auf CHF 97.55. Im gleichen Zeitraum verlor der Morgan Stanley Capital International World Index (MSCI World) gemessen in CHF 19.9%. Der Corando Value Investment Fund konnte somit den Referenzindex deutlich übertreffen und sich der allgemein negativen Tendenz an den weltweiten Aktienmärkten weitgehend entziehen.



Rückblick

Praktisch alle führenden Börsenbarometer haben in der Berichtsperiode signifikante Verluste erlitten, zum Teil deutlich über 10%. Neben dem Kurszerfall an den Aktienbörsen büssten auch der US-Dollar und der Euro gegenüber dem Schweizer Franken an Terrain ein. Die Gründe für diese Entwicklungen wurden in der Wirtschaftspresse eingehend diskutiert, weshalb wir an dieser Stelle nicht näher darauf eingehen wollen.

In einem durch negative Stimmung geprägten Umfeld haben wir uns für die Zukunft positioniert und das Aktienportfolio des Corando Value Investment Fund aufgebaut. Dabei wurde insbesondere Wert darauf gelegt, die langfristige Optik nicht aus den Augen zu verlieren. Deshalb haben wir den allgemeinen Pessimismus und die sinkenden Aktienkurse als Chance für den Fonds begriffen und Investments in günstig bewertete Unternehmen getätigt. Beim Aufbau des Aktienportfolios sind wir vorsichtig vorgegangen und haben nach eingehender Analyse, Schritt für Schritt, ein Unternehmen nach dem anderen dem Portfolio hinzugefügt.

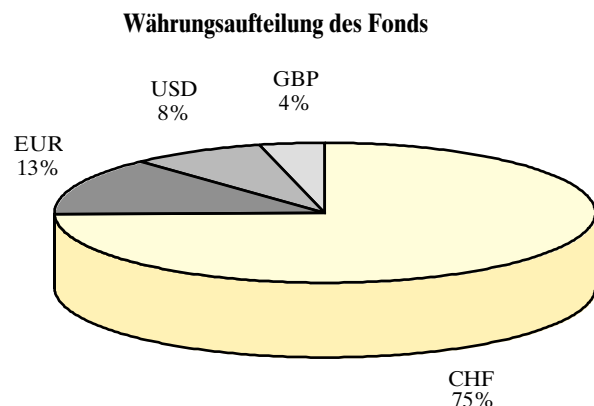
Anlagepolitik

Der Corando Value Investment Fund investiert in Unternehmen, die ein attraktives Ertrags- oder Substanzpotential aufweisen. Um einen nachhaltigen Wertzuwachs zu 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 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 (siehe nachfolgende Tabelle "Anzahl Beteiligungen pro Land"). Es können Aktien von Unternehmen mit kleiner, mittlerer oder grosser Marktkapitalisierung ausgewählt werden.

	Schweiz	Deutschland	Grossbritannien	USA
Anzahl Beteiligungen	11	6	2	4

Wie der untenstehenden Grafik entnommen werden kann, ist der überwiegende Teil des Fondsvermögens in Schweizer Franken investiert. Der US-Dollar hat zur Zeit noch eine kleine Gewichtung, da uns in der Berichtsperiode eine grosse Zahl amerikanischer Unternehmen immer noch teuer bewertet erschien.



Ausblick

Wir gehen davon aus, dass das wirtschaftliche Umfeld allgemein schwierig bleiben wird. Es ist aber trotz der negativen Rahmenbedingungen zu erwarten, dass es einzelnen Unternehmen weiterhin gelingen wird, profitables Wachstum und Prosperität zu erreichen. Deshalb werden wir unserer Anlagestrategie treu bleiben und gezielt Investitionen in unterbewertete Unternehmen mit Substanz- oder Ertragspotential tätigen. Die vorhandene Liquidität werden wir im Rahmen der Anlagestrategie und der sich bietenden Möglichkeiten weiter abbauen. Es ist damit zu rechnen, dass wir vorhandene Positionen noch weiter aufstocken werden, falls sich deren Aktienpreise reduzieren.

Wir sehen optimistisch in die Zukunft und sind davon überzeugt, dass ein diversifiziertes Portfolio von selektiv ausgewählten Unternehmen langfristig eine attraktive Anlage darstellt und dass auch heute noch immer gilt: "Time is the friend of good business".

Erfolgsrechnung

für die Zeit vom

1.03.2002-30.06.2002

Erträge

Bankguthaben	22'186.73
Geldmarktinstrumente	0.00
Beteiligungspapiere (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)	35'583.84
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-3'446.27
Total Erträge	54'324.30

Aufwendungen

Passivzinsen	158.84
Revision	5'157.40
Reglementarische Vergütungen	
- an Fondsleitung	61'757.16
- an Depotbank	5'062.03
Sonstige Aufwendungen	2'167.19
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-41.10
Total Aufwendungen	74'261.52

Nettoerfolg der Berichtsperiode **-19'937.22**

Realisierte Kapitalverluste -3'949.48

Realisierter Erfolg der Berichtsperiode **-23'886.70**

Nicht realisierte Kapitalverluste -225'056.46

Gesamterfolg der Berichtsperiode **-248'943.16**

Vermögensrechnung

per	30.06.2002
Anlagen, aufgeteilt in	
Bankguthaben	
- auf Sicht	5'112'834.16
- auf Zeit	0.00
Wertschriften	5'088'720.36
Sonstige Vermögenswerte	12'692.21
Gesamtfondsvermögen	10'214'246.73
Abzgl. Verbindlichkeiten	28'986.62
Nettofondsvermögen	10'185'260.11

Anzahl Anteile im Umlauf

Zu Beginn der Berichtsperiode	0
Ausgaben	104'959
Rücknahmen	550
Am Ende der Berichtsperiode	104'409

Inventarwert pro Anteil **97.55**

Ausserbilanzgeschäfte

Zum Ende der ersten Berichtsperiode waren keine Ausserbilanzgeschäfte ausstehend. Es wurden weder Kredite aufgenommen noch Effekten ausgeliehen.

Veränderung des Nettofondsvermögens (Art. 71 AFV)

	30.06.2002
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	0.00
Wert der ausgegebenen Anteile	10'488'593.37
Wert der zurückgenommenen Anteile	-54'390.10
Gesamterfolg der Berichtsperiode	-248'943.16
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	10'185'260.11

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2002

Valor	Nominal	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF	in %
Aktien, börsenkotiert						
1.274.971	1'400	Alcopor Holding AG -Namen-	CHF	165.7500	232'050.00	2.28%
1.253.020	1'000	Bachem AG -B- -Namen-	CHF	90.0000	90'000.00	0.88%
265.798	200	Conzzeta Holding AG	CHF	1'080.0000	216'000.00	2.12%
164.991	120	Dätwyler Holding AG	CHF	2'320.0000	278'400.00	2.73%
158.703	50	EMS-Chemie Holding AG	CHF	6'325.0000	316'250.00	3.10%
624.156	1'200	Hero	CHF	175.5000	210'600.00	2.07%
1.035.849	1'000	MCH Messe Schweiz AG -Namen-	CHF	220.0000	220'000.00	2.16%
253.887	600	Schulthess Group AG -Namen-	CHF	520.0000	312'000.00	3.08%
231.320	2'210	SIA Abrasives Holding AG -Namen-	CHF	205.0000	453'050.00	4.45%
259.094	50	Vaudoise Versicherungen Holding	CHF	2'320.0000	116'000.00	1.14%
622.761	500	Vetropack Holding SA	CHF	290.0000	145'000.00	1.42%
325.641	5'000	Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	38.5000	282'975.00	2.78%
335.914	2'200	Henkel KGAA	EUR	63.0000	203'742.00	2.00%
407.618	4'000	Indus Holding AG	EUR	24.0000	141'120.00	1.39%
337.898	8'500	K & S Aktiengesellschaft	EUR	21.3500	266'768.25	2.62%
349.450	9'900	Südzucker AG	EUR	18.2800	266'028.84	2.61%
352.629	12'000	Villeroy & Boch AG -Vorzug-	EUR	10.4500	184'338.00	1.81%
624.531	25'000	Cadbury Schweppes plc	GBP	4.9150	278'557.62	2.73%
409.992	15'000	T & S Stores plc	GBP	3.5450	120'547.73	1.18%
914.188	4'000	Bristol Myers Squibb Co.	USD	25.7000	153'172.00	1.50%
925.060	5'000	Dionex Corp.	USD	26.7900	199'585.50	1.96%
951.138	2'200	Merck & Co. Inc.	USD	50.6400	165'997.92	1.63%
953.984	5'000	Mueller Industries Inc.	USD	31.7500	236'537.50	2.32%

Total Aktien, börsenkotiert **5'088'720.36** **49.96%**

Bankguthaben

Auf Sicht	CHF	5'112'834.16	50.20%
Auf Zeit	CHF	0.00	0.00%
Total Bankguthaben	CHF	5'112'834.16	50.20%
Sonstige Vermögenswerte	CHF	12'692.21	0.12%
Gesamtfondsvermögen	CHF	10'214'246.73	100.28%
Verbindlichkeiten	CHF	-28'986.62	-0.28%
Nettofondsvermögen	CHF	10'185'260.11	100.00%

Devisenkurse

EUR	1.4700
GBP	2.2670
USD	1.4900

Die Sichtguthaben des Anlagefonds bestehen bei der Depotbank des Anlagefonds unter der Kontonummer 10.397479_1. Sie werden zu den markt gängigen Sätzen (0.25% für CHF; 1.00% für EUR - ab 10'000 EUR Guthaben; 0% übrige Währungen) verzinst.

Die Einlagen des Anlagefonds bei der Depotbank sind nicht durch Einlagensicherungssysteme geschützt.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Valor	Titel	Währung	Bestand 1. Mrz 02	Kauf	Verkauf	Bestand 30. Jun 02
Aktien						
1.274.971	Alcopor Holding AG -Namen-	CHF	0	1'400	0	1'400
1.253.020	Bachem AG -B- -Namen-	CHF	0	1'000	0	1'000
265.798	Conzzeta Holding AG	CHF	0	200	0	200
164.991	Dätwyler Holding AG	CHF	0	120	0	120
158.703	EMS-Chemie Holding AG	CHF	0	50	0	50
624.156	Hero	CHF	0	1'200	0	1'200
1.035.849	MCH Messe Schweiz AG -Namen-	CHF	0	1'000	0	1'000
253.887	Schulthess Group AG -Namen-	CHF	0	600	0	600
231.320	SIA Abrasives Holding AG -Namen-	CHF	0	2'210	0	2'210
259.094	Vaudoise Versicherungen Holding	CHF	0	50	0	50
622.761	Vetropack Holding SA	CHF	0	500	0	500
325.641	Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	0	5'000	0	5'000
335.914	Henkel KGAA	EUR	0	2'200	0	2'200
407.618	Indus Holding AG	EUR	0	4'000	0	4'000
337.898	K & S Aktiengesellschaft	EUR	0	8'500	0	8'500
349.450	Südzucker AG	EUR	0	9'900	0	9'900
352.629	Villeroy & Boch AG -Vorzug-	EUR	0	12'000	0	12'000
624.531	Cadbury Schweppes plc	GBP	0	25'000	0	25'000
409.992	T & S Stores plc	GBP	0	15'000	0	15'000
914.188	Bristol Myers Squibb Co.	USD	0	4'000	0	4'000
925.060	Dionex Corp.	USD	0	5'000	0	5'000
951.138	Merck & Co. Inc.	USD	0	2'200	0	2'200
953.984	Mueller Industries Inc.	USD	0	5'000	0	5'000

Kontaktadressen

Fondsleitung

Wegelin Fondsleitung AG
Bahnhofstrasse 8
CH-9001 St. Gallen
Telefon +41 71 226 53 00
Telefax +41 71 226 53 10
kontakt@fonds.wegelin.ch

Promoter

Giger Investment & Finanz AG
Untere Bahnhofstrasse 25a
CH-8340 Hinwil
Telefon +41 1 938 01 31
Telefax +41 1 938 01 32
contact@corando.ch
www.corando.ch

Depotbank

Wegelin & Co. Privatbankiers
Bohl 17
CH-9004 St. Gallen
Telefon +41 71 242 50 00
Telefax +41 71 242 50 50
wegelin@wegelin.ch

Anlageberater

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