



Halbjahresbericht

vom

30. Juni 2003

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 contact@corando.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	30.06.2002	31.12.2002	30.06.2003
Fondsvermögen in CHF	8.1 Mio.	10.2 Mio.	10.9 Mio.	13.0 Mio.
Total ausstehende Anteile	81'481	104'409	121'296	134'405
Inventarwert je Anteil in CHF	99.89	97.55	89.79	96.72
Rendite seit Lancierung (1.3.2002)	-0.1%	-2.5%	-10.2%	-3.3%

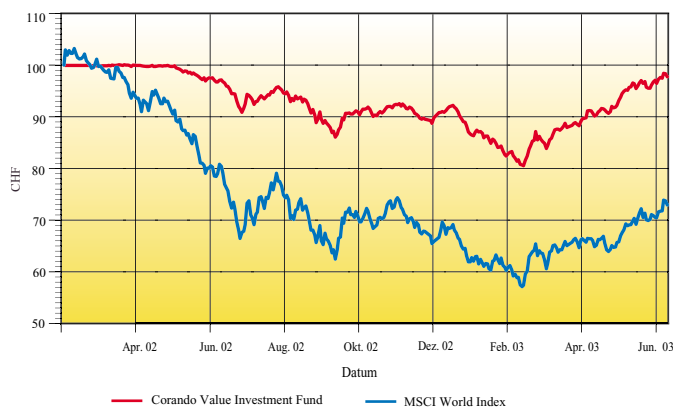
Bericht des Fondsmanagers

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2003 des Corando Value Investment Fund präsentieren zu dürfen.

Der Nettoinventarwert (NAV) eines Anteilscheins erhöhte sich in den ersten sechs Monaten dieses Jahres um 7,7% von 89,79 auf 96,72. Im gleichen Zeitraum stieg der Benchmark Morgan Stanley Capital International World Index (MSCI World) auf Schweizer Franken Basis um 7,6%. Der Corando Value Investment Fund konnte somit auch in einem allgemein positiven Aktienmarkt den Benchmark übertreffen.

Verlauf des Inventarwertes



Rückblick

Das erste Halbjahr 2003 ist von der politischen Lage im Nahen Osten geprägt worden. Im Sog der Irak-Krise haben sich bis Mitte März die führenden Börsenbarometer auf ihre vorläufigen Tiefststände im mehrjährigen Vergleich zurückgebildet. Auch der Corando hat bis zu diesem Zeitpunkt unter der allgemeinen Preisentwicklung gelitten und konnte sich dem Negativtrend nicht ganz entziehen. Das Bild an den Börsen hat sich aber seit Mitte März wieder verändert. Der allgemeine Pessimismus wurde etwas zurückgedrängt und die

Aktienpreise sind im Zuge einer Erholung wieder gestiegen. Die Performance des Corando seit dem Tiefpunkt im März betrug über 20%. Dies zeigt eindrücklich, dass sich Aktienkurse innert wenigen Wochen oder Monaten signifikant ändern können.

Im Zeitabschnitt der grossen Unsicherheit vor dem Krieg im Irak waren wir nicht untätig. Wir haben den Satz aus dem Jahresbericht 2002: «Besonders Zeiten mit politischen und wirtschaftlichen Unsicherheiten haben sich in der Vergangenheit als Chance erwiesen...» in die Tat umgesetzt. In den Monaten Februar und März nutzten wir einige sich bietende Gelegenheiten, um Beteiligungen neu zu erwerben oder aufzustoocken.

Anlagepolitik

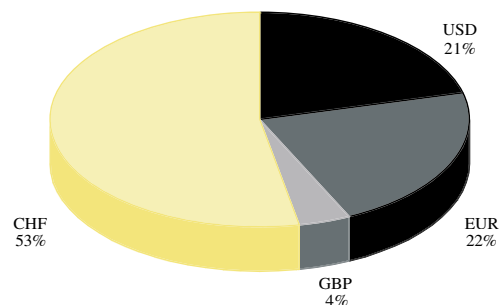
Der Corando Value Investment Fund investiert in Unternehmen, die ein attraktives Ertrags- oder Substanzpotential aufweisen. Um einen nachhaltigen Ertrag zu erzielen und die damit verbundenen Risiken abschätzen zu können, erfolgt die Selektion der einzelnen Anlagen durch ein strukturiertes und diszipliniertes 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 auf eine globale Diversifikation gelegt (siehe nachfolgende Tabelle «Anzahl Beteiligungen pro Land»). Es können Aktien von Unternehmen mit kleiner, mittlerer oder grosser Marktkapitalisierung ausgewählt werden.

	CH	DE	NL	GBR	USA
Anzahl Beteiligungen	13	6	1	1	10

Wie der folgenden Grafik entnommen werden kann, ist nur ein Teil des Fondsvermögens in Schweizer Franken angelegt. Der Fremdwährungsanteil des Fonds beträgt 47%. In US-Dollar sind 21%, in britischen Pfund 4% und in Euro 22% des Fondsvermögens angelegt. Im ersten Halbjahr ist der Euro gegenüber dem Schweizer Franken stärker geworden, der US-Dollar hingegen hat sich leicht abgeschwächt. Der Einfluss der Währungsverschiebungen auf die Entwicklung des NAV war gering.

Währungsaufteilung des Fonds



Ausblick

Wie wir im Halbjahresbericht und im Jahresbericht 2002 bereits erwähnt haben, kann aus unserer Sicht weiterhin davon ausgegangen werden, dass das gesamtwirtschaftliche Umfeld schwierig bleiben wird. Auf breiter Front erwarten wir in der nahen Zukunft deshalb nur ein bescheidenes Wirtschaftswachstum. Dem auf einigen westlichen Sozialstaaten lastenden Wachstumsproblem könnte man ohnehin nur mit einer massiven Senkung der Steuerlast sowie einer Verkleinerung des Staatsapparates begegnen. Ob der politische Wille für drastische Einschnitte vorhanden ist, darf mit Recht bezweifelt werden.

Für einzelne Unternehmen hingegen sind wir optimistisch. Es wird vor allem innovativen, gut geführten und finanzstarken Unternehmen gelingen, sich im Wettbewerb zu behaupten. Dabei gilt es als Investor vor allem, der langfristigen Perspektive genügend Beachtung zu schenken. Denn über längere Frist betrachtet, können erfolgreiche Unternehmen für ihre Aktionäre erhebliche Wertsteigerungen erwirtschaften. Kurzfristige Betrachtungsweisen hingegen wirken sich unserer Ansicht nach meistens negativ aus. Nur allzu oft mussten in den vergangenen Jahren Aktionäre mit ansehen, wie ihre Unternehmen durch kurzfristig denkende und handelnde Manager in den Abgrund geleitet wurden.

Wir sind der Meinung, dass wir dem langfristigen Aspekt bei der Zusammenstellung des Corando-Portfolios genügend Beachtung geschenkt haben. Als Pflicht erachten wir es ebenfalls, der gewählten Investmentstrategie treu zu bleiben und gezielt in Unternehmen mit Substanz- und Ertragskraft zu investieren. In diesem Sinne wünschen wir Ihnen und uns eine erfolgreiche zweite Jahreshälfte.

Erfolgsrechnung

für die Zeit vom	1.1.-30.6.2003	1.3.-30.6.2002
Erträge		
Bankguthaben	2'496.20	22'186.73
Geldmarktinstrumente	0.00	0.00
Beteiligungspapiere (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)	125'108.87	35'583.84
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-3'576.00	-3'446.27
Total Erträge	124'029.07	54'324.30
Aufwendungen		
Passivzinsen	0.00	158.84
Revision	6'446.58	5'157.40
Reglementarische Vergütungen		
- an Fondsleitung	111'702.97	61'757.16
- an Depotbank	9'657.34	5'062.03
Sonstige Aufwendungen	5'564.98	2'167.19
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-1'001.01	-41.10
Total Aufwendungen	132'370.86	74'261.52
Nettoerfolg der Berichtsperiode	-8'341.79	-19'937.22
Realisierte Kapitalverluste	-80'463.92	-3'949.48
Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	-88'805.71	-23'886.70
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	1'012'430.09	-225'056.46
Gesamterfolg der Berichtsperiode	923'624.38	-248'943.16

Vermögensrechnung

per	30.06.2003	30.06.2002
Anlagen, aufgeteilt in		
Bankguthaben		
- auf Sicht	2'951'659.15	5'112'834.16
- auf Zeit	0.00	0.00
Wertschriften	10'058'155.40	5'088'720.36
Sonstige Vermögenswerte	43'837.15	12'692.21
Gesamtfondsvermögen	13'053'651.70	10'214'246.73
Abzgl. Verbindlichkeiten	54'386.15	28'986.62
Nettofondsvermögen	12'999'265.55	10'185'260.11
Anzahl Anteile im Umlauf		
Zu Beginn der Berichtsperiode	121'296	0
Ausgaben	19'816	104'959
Rücknahmen	6'707	550
Am Ende der Berichtsperiode	134'405	104'409
Inventarwert pro Anteil	96.72	97.55

Ausserbilanzgeschäfte

Weder zu Beginn noch am Ende der Berichtsperiode waren Ausserbilanzgeschäfte ausstehend. Es wurden weder Kredite aufgenommen noch Effekten ausgeliehen.

Veränderung des Nettofondsvermögens (Art. 71 AFV)

	30.06.2003	30.06.2002
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	10'890'622.48	0.00
Wert der ausgegebenen Anteile	1'785'464.09	10'488'593.37
Wert der zurückgenommenen Anteile	-600'445.40	-54'390.10
Gesamterfolg der Berichtsperiode	923'624.38	-248'943.16
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	12'999'265.55	10'185'260.11

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2003

Valor	Nominal	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF	in %
Aktien, börsenkotiert						
1.253.020	7'500	Bachem AG -B- -Namen-	CHF	64.3000	482'250.00	3.71%
1.273.145	12'000	Cie. Financière Richemont AG	CHF	22.4500	269'400.00	2.07%
265.798	200	Conzzeta Holding AG	CHF	785.0000	157'000.00	1.21%
164.991	150	Dätwyler Holding AG	CHF	1'880.0000	282'000.00	2.17%
158.703	70	Ems-Chemie Holding AG	CHF	5'000.0000	350'000.00	2.69%
354.151	500	Forbo Holding AG -Namen-	CHF	411.0000	205'500.00	1.58%
1.035.849	1'000	MCH Messe Schweiz AG -Namen-	CHF	126.2500	126'250.00	0.97%
218.781	480	Phoenix Mecano AG	CHF	241.5000	115'920.00	0.89%
1.203.204	6'500	Roche Holding AG -GS-	CHF	105.2500	684'125.00	5.26%
253.887	700	Schulthess Group AG -Namen-	CHF	510.0000	357'000.00	2.75%
231.320	3'000	SIA Abrasives Holding AG -Namen-	CHF	210.0000	630'000.00	4.85%
622.761	800	Vetropack Holding SA	CHF	351.0000	280'800.00	2.16%
265.567	200	Zschokke Holding AG -Namen-	CHF	400.0000	80'000.00	0.62%
325.641	6'000	Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	76.0000	704'520.00	5.42%
335.914	4'300	Henkel KGAA	EUR	49.0500	325'863.68	2.51%
407.618	10'500	Indus Holding AG	EUR	22.3000	361'761.75	2.78%
337.898	11'300	K & S Aktiengesellschaft	EUR	17.8000	310'761.30	2.39%
841.757	18'000	Koninklijke Numico NV	EUR	13.4000	372'654.00	2.87%
349.450	24'000	Südzucker AG	EUR	14.9500	554'346.00	4.26%
352.629	14'000	Villeroy & Boch AG -Vorzug-	EUR	7.5000	162'225.00	1.25%
624.531	71'554	Cadbury Schweppes plc	GBP	3.5975	575'066.25	4.42%
908.403	7'000	Applebees International Inc.	USD	31.2800	296'033.92	2.28%
914.188	5'500	Bristol Myers Squibb Co.	USD	27.5300	204'713.08	1.57%
925.060	6'000	Dionex Corp.	USD	39.3600	319'288.32	2.46%
938.349	4'700	H.J. Heinz Co.	USD	32.8000	208'424.32	1.60%
951.138	2'700	Merck & Co. Inc.	USD	61.0200	222'747.41	1.71%
953.984	6'500	Mueller Industries Inc.	USD	27.0600	237'803.28	1.83%
959.295	5'000	Outback Steakhouse Inc.	USD	39.2500	265'330.00	2.04%
967.389	7'000	Ross Stores Inc.	USD	42.9900	406'857.36	3.13%
968.165	8'000	Safeway Inc.	USD	20.5500	222'268.80	1.71%
981.557	6'000	UST Inc.	USD	35.4100	287'245.92	2.21%
Total Aktien, börsenkotiert					10'058'155.40	77.37%

Bankguthaben

Auf Sicht	CHF	2'951'659.15	22.71%
Auf Zeit	CHF	0.00	0.00%
Total Bankguthaben	CHF	2'951'659.15	22.71%
Sonstige Vermögenswerte	CHF	43'837.15	0.34%
Gesamtfondsvermögen	CHF	13'053'651.70	100.42%
Verbindlichkeiten	CHF	-54'386.15	-0.42%
Nettofondsvermögen	CHF	12'999'265.55	100.00%

Devisenkurse

EUR	1.5450	Die Sichtguthaben des Anlagefonds bestehen bei der Depotbank des Anlagefonds unter der Kontonummer 10.397479_1. Sie werden zu den marktgängigen Sätzen (0.125% für CHF; 0.50% für EUR - ab 10'000 EUR Guthaben; 0% übrige Währungen) verzinst.
GBP	2.2340	
USD	1.3520	Die Einlagen des Anlagefonds bei der Depotbank sind nicht durch Einlagensicherungssysteme geschützt.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Valor	Titel	Währung	Bestand 31. Dez 02	Kauf	Verkauf	Bestand 30. Jun 03
Aktien						
1.253.020	Bachem AG -B- -Namen-	CHF	7'000	500	0	7'500
1.273.145	Cie. Financière Richemont AG	CHF	0	12'000		12'000
158.703	Ems-Chemie Holding AG	CHF	50	20	0	70
354.151	Forbo Holding AG -Namen-	CHF	0	500	0	500
624.156	Hero	CHF	2'000	0	2'000	0
1.203.204	Roche Holding AG -GS-	CHF	4'000	2'500	0	6'500
253.887	Schulthess Group AG -Namen-	CHF	600	100	0	700
259.094	Vaudoise Versicherungen Holding	CHF	50	0	50	0
265.266	Zschokke Holding AG -Namen-	CHF	0	200	0	200
335.914	Henkel KGAA	EUR	2'500	1'800	0	4'300
407.618	Indus Holding AG	EUR	8'000	2'500	0	10'500
337.898	K & S Aktiengesellschaft	EUR	8'500	2'800	0	11'300
841.757	Koninklijke Numico NV	EUR	12'000	6'000	0	18'000
349.450	Südzucker AG	EUR	23'000	1'000	0	24'000
352.629	Villeroy & Boch AG -Vorzug-	EUR	12'000	2'000	0	14'000
624.531	Cadbury Schweppes plc	GBP	55'380	14'620	0	
624.531	Cadbury Schweppes plc	GBP	0	1'554 ³⁾	0	71'554
409.992	T & S Stores plc	GBP	31'000	0	31'000 ⁵⁾	
408.910	Tesco plc	GBP	0	69'483 ⁵⁾	69'483	0
914.188	Bristol Myers Squibb Co.	USD	4'000	1'500	0	5'500
938.949	Del Monte Foods Co.	USD	1'786	0	1'786	0
938.349	H.J. Heinz Co.	USD	4'000	700	0	4'700
951.138	Merck & Co. Inc.	USD	2'200	500	0	2'700
953.984	Mueller Industries Inc.	USD	5'000	1'500	0	6'500

1) Split/Reverse-Split 2) Stockdividende 3) Portefeuille-Ausschüttung 4) Kapitalerhöhung 5) Fusion

6) Titelgleichstellung 7) Namensänderung 8) Verfall 9) Ausübung

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