



Halbjahresbericht
vom
30. Juni 2005

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

	30.06.02	31.12.02	30.06.03	31.12.03	30.06.04	31.12.04	30.06.05
Nettofondsvermögen in Mio CHF	10.2	10.9	13.0	16.1	20.8	29.5	45.6
Total ausstehende Anteile	104'409	121'296	134'405	152'395	180'549	249'432	347'981
Inventarwert je Anteil in CHF	97.55	89.79	96.72	105.89	115.18	118.23	130.93
Rendite seit Lancierung (01.03.2002)	-2.45%	-10.21%	-3.28%	5.89%	15.18%	18.23%	30.93%

Bericht des Fondsmanagers

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2005 des Corando Value Investment Fund präsentieren zu dürfen.

Der Nettoinventarwert (NAV) eines Anteilscheins erhöhte sich in den ersten sechs Monaten dieses Jahres um 10.74% von CHF 118.23 auf CHF 130.93. Im gleichen Zeitraum stieg der Benchmark Morgan Stanley Capital International World Index (MSCI World) auf Schweizer Franken Basis um 10.65%. Der Corando Value Investment Fund konnte somit den Benchmark um 0.1% übertreffen. Die Outperformance gegenüber dem MSCI World Index konnte weiter ausgebaut werden und beträgt seit Lancierung des Fonds insgesamt 42.6%.

Verlauf des Inventarwerts



Rückblick

Anstatt am 1. Januar 2005 in Aktien zu investieren, hätte man rückblickend auch eine Ölquelle kaufen können: Seit Beginn des Jahres ist der Rohölpreis nochmals markant angestiegen. Dies hat sich aber bisher interessanterweise nur marginal in den Inflationsszahlen niedergeschlagen. Trotz diesem belastenden Negativfaktor haben sich die meisten führenden Börsenindizes robust entwickelt und sind auf Schweizer Franken Basis um über 10% gestiegen. Die Zinsen sind, entgegen dem von einigen Analysten prognostizierten Anstieg, auf tiefem Niveau geblieben. Dies hat unserer Ansicht nach markant zur guten Performance der Märkte beigetragen.

Der MSCI World Index auf CHF-Basis hat vor allem wegen des Anstiegs des US-Dollar gegenüber dem Schweizer Franken eine gute Performance erzielt. Mit einer Performance von über 10% konnte auch der Corando Value Investment Fund die Früchte der Value-Strategie ernten. Die überwiegende Mehrheit der im Portfolio vertretenen Unternehmen haben nach dem ersten Quartal gute bis sehr gute Gewinnzahlen veröffentlicht. Dies hat massgeblich zur Performance unseres Fonds beigetragen. Vom Anstieg des US-Dollar konnten wir hingegen im Vergleich zum MSCI World Index nur unterproportional profitieren, da weniger als 15% des Portfolios in US-Dollar investiert sind. Die Anzahl der Beteiligungen im Portfolio ist stabil geblieben. Insgesamt haben wir nur wenige Änderungen vorgenommen. Die Details zu den getätigten Transaktionen finden Sie unter der Rubrik «Veränderungen 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.

	CH	DE	NL	IRL	GBR	USA
Anzahl Beteiligungen	12	6	1	1	3	13

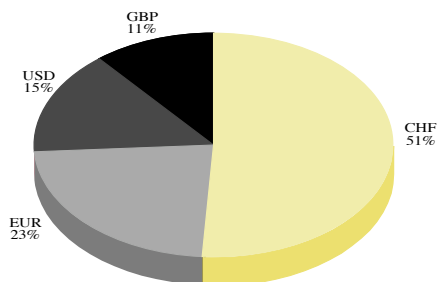
Grundlage für die Einschätzung der Situation einzelner Unternehmen bilden Informationen aus Geschäftsberichten, des Managements oder Studien. Bei der geographischen Aufteilung des Portfolios wird Wert auf eine globale Diversifikation gelegt (siehe Tabelle «Anzahl Beteiligungen pro Land»). Es können Aktien von Unternehmen mit kleiner, mittlerer oder grosser Marktkapitalisierung ausgewählt werden.

Der Fremdwährungsanteil des Fonds beläuft sich auf 48.3%, wobei der Anteil des US-Dollar am Fondsvermögen 14.8% beträgt. Der Anteil des Britischen Pfund beläuft sich auf 11.0%, derjenige des Euro auf 22.5%.

In den vergangenen Monaten wurde der Abwärtstrend des US-Dollar gestoppt. Gegenüber dem Schweizer Franken ist die US-Währung von 1.1377 auf 1.2820 gestiegen. Dies hat die Fondsp performance ebenso positiv beeinflusst wie der

Anstieg des Britischen Pfund von 2.1800 auf 2.2970 gegenüber dem Schweizer Franken. Der Euro hat sich relativ zum Schweizer Franken seit Anfang Jahr hingegen kaum verändert.

Währungsaufteilung des Fonds



Ausblick

Der im letzten Jahresbericht von uns geäusserte Zweifel an der wirtschaftlichen Belebung hierzulande hat sich in der Berichtsperiode bestätigt. Am 1. Juli musste das Staatssekretariat für Wirtschaft (seco) seine Konjunkturprognose für 2005 und 2006 nach unten korrigieren: Es könne im Jahr 2005 in der Schweiz nur noch mit einem Wachstum von 0.9% gerechnet werden. Bisher war man von einem Wachstum von 1.5% ausgegangen. Unseres Erachtens braucht das seco für solch schwache Wachstumszahlen bald nicht mehr präzise zu rechnen, denn: fast null ist auch null. In anderen westeuropäischen Staaten sieht es auch nicht viel besser aus; keine Spur von einem breiten Wirtschaftsaufschwung. In absehbarer Zukunft sehen wir insgesamt keine Verbesserung der allgemeinen Lage und bleiben pessimistisch was das allgemeine Wachstum betrifft, obwohl einige osteuropäische, asiatische oder angelsächsische Staaten bessere Wachstumszahlen vorweisen können.

Wir halten es deshalb für umso wichtiger, in Gesellschaften zu investieren, die auch in einem schwierigen Umfeld zu guten Leistungen fähig sind. Unsere Aufgabe wird somit weiterhin darin bestehen, gezielt Unternehmen auszuwählen, welche die Voraussetzungen für nachhaltige Wertsteigerungen erfüllen. Wir sind aber nur bereit, ein Aktien-Investment einzugehen, wenn dies zu einem vernünftigen sprich günstigen Preis möglich ist. Dies hat sich in der Vergangenheit ausgezahlt und ist für einen echten Value-Investor eine unabdingbare Voraussetzung seiner Anlagepolitik. In der zweiten Jahreshälfte werden wir die «Jagd» nach guten und günstigen Aktien für Sie intensiv fortsetzen.

Erfolgsrechnung

für die Zeit vom	01.01.-30.06.05	01.01.-31.12.04
Erträge		
Bankguthaben	8'049.58	8'221.85
Forderungspapiere	17'599.84	230.00
Beteiligungspapiere (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)	223'630.30	306'339.13
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-48'984.33	-56'265.18
Total Erträge	200'295.39	258'525.80
Aufwendungen		
Passivzinsen	0.00	0.00
Revision	-4'959.40	-6'348.18
Reglementarische Vergütungen – an Fondsleitung	-1'344'546.20	-1'127'526.72
Übertrag Performance Fee auf realisierten Kapitalerfolg	978'538.99	687'503.17
– an Depotbank	-27'450.56	-34'519.01
Sonstige Aufwendungen	-3'953.45	-9'132.79
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	2'813.58	7'082.69
Total Aufwendungen	-399'557.04	-482'940.84
Nettoerfolg der Berichtsperiode	-199'261.65	-224'415.04
Realisierter Kapitalerfolg	335'020.02	-55'618.36
Übertrag Performance Fee von regl. Vergütungen an Fondsleitung	-978'538.99	-687'503.17
Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	-842'780.62	-967'536.57
Nicht realisierter Kapitalerfolg	4'420'344.55	3'242'560.16
Gesamterfolg der Berichtsperiode	3'577'563.93	2'275'023.59

Vermögensrechnung

per	30.06.2005	31.12.2004
Anlagen, aufgeteilt in		
Bankguthaben		
– auf Sicht	12'064'908.67	6'992'381.86
Forderungspapiere	7'674'854.70	2'859'065.60
Beteiligungspapiere	26'844'538.62	20'369'813.58
Sonstige Vermögenswerte	72'789.04	36'087.98
Gesamtfondsvermögen	46'657'091.03	30'257'349.02
Abzgl. Verbindlichkeiten	-1'097'433.73	-767'257.85
Nettofondsvermögen	45'559'657.30	29'490'091.17
Anzahl Anteile im Umlauf		
Zu Beginn der Berichtsperiode	249'432	152'395
Ausgaben	108'526	118'609
Rücknahmen	9'977	21'572
Am Ende der Berichtsperiode	347'981	249'432
Inventarwert pro Anteil	130.93	118.23

Ausserbilanzgeschäfte

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

Total Expense Ratio

Die Total Expense Ratio (TER) berechnet sich, indem die reglementarisch festgelegten, dem Fonds belasteten Gebühren und Kommissionen durch das durchschnittliche Fondsvermögen der Berichtsperiode geteilt werden.

	30.06.2005	31.12.2004
TER exkl. Performance Fee	2.22%	2.27%
TER inkl. Performance Fee	5.42%	5.44%

Veränderung des Nettofondsvermögens (Art. 71 AFV)

	30.06.2005	31.12.2004
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	29'490'091.17	16'136'463.49
Wert der ausgegebenen Anteile	13'726'918.28	13'536'084.88
Wert der zurückgenommenen Anteile	-1'234'916.08	-2'457'480.79
Ausschüttungen	0.00	0.00
Gesamterfolg der Berichtsperiode	3'577'563.93	2'275'023.59
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	45'559'657.30	29'490'091.17

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2005

Valor	Nominal	Titelbezeichnung	Wrg	Titel- Kurs	Devisen- Kurs	Verkehrswert in CHF	in %
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden							
Forderungspapiere						7'674'854.70	16.85
Obligationen						7'674'854.70	16.85
1571617_000	3'800'000	0.74833% Bayerische Landesbank 03-26.3.2007 variabler Zinssatz	CHF	99.99	1.0000	3'799'620.00	8.34
1758753_000	3'800'000	0.760% Eurohypo SA Luxembourg 04-19.01.2007 variabler Zinssatz	CHF	100.18	1.0000	3'806'840.00	8.36
1977606_000	55'000	6.000% Mueller Industries Inc. 04-01.11.2014	USD	97.00	1.2820	68'394.70	0.15
Beteiligungspapiere						26'844'538.62	58.92
Aktien						26'844'538.62	58.92
0164991_000	175	Inhaberaktien Daetwyler Holding AG	CHF	3'390.00	1.0000	593'250.00	1.30
0218781_000	480	Inhaberaktien Phoenix Mecano AG	CHF	315.00	1.0000	151'200.00	0.33
0265567_000	700	Namenaktien Zschokke Holding AG	CHF	725.00	1.0000	507'500.00	1.11
0265798_000	394	Inhaberaktien Conzeta Holding AG	CHF	1'420.00	1.0000	559'480.00	1.23
0354151_000	1'500	Namenaktien Forbo Holding AG	CHF	240.00	1.0000	360'000.00	0.79
0622761_000	1'000	Inhaberaktien Vetropack Holding SA	CHF	852.00	1.0000	852'000.00	1.87
1035849_000	1'000	Namenaktien Messe Schweiz AG	CHF	298.00	1.0000	298'000.00	0.65
1253020_000	9'000	Namenaktien -B- Bachem Holding AG	CHF	70.45	1.0000	634'050.00	1.39
1273145_000	12'000	Aktien Cie. Financière Richemont AG Units -A-	CHF	43.10	1.0000	517'200.00	1.14
1644035_000	5'000	Namenaktien EMS-Chemie Holding AG	CHF	107.50	1.0000	537'500.00	1.18
1878504_000	4'000	Namenaktien Schulthess Group AG	CHF	257.00	1.0000	1'028'000.00	2.26
2073900_000	250	Namenaktien Dottikon ES Holding AG	CHF	220.50	1.0000	55'125.00	0.12
0325641_000	17'000	Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	153.00	1.5510	4'034'151.00	8.85
0335914_000	10'000	Aktien Henkel KGAA	EUR	69.57	1.5510	1'079'030.70	2.37
0337898_000	13'000	Aktien K & S AG	EUR	45.78	1.5510	923'062.14	2.03
0349450_000	50'000	Aktien Suedzucker AG	EUR	16.55	1.5510	1'283'452.50	2.82
0352629_000	25'000	Vorzugsaktien Villeroy & Boch AG	EUR	11.40	1.5510	442'035.00	0.97
0407618_000	24'000	Aktien Indus Holding AG	EUR	24.23	1.5510	901'937.52	1.98
1905691_000	18'000	Aktien Koninklijke Numico NV	EUR	33.08	1.5510	923'527.44	2.03
0561989_000	90'000	Aktien Mcinerney Holdings plc	GBP	5.73	2.2970	1'184'562.90	2.60
0624531_000	90'000	Aktien Cadbury Schweppes plc	GBP	5.33	2.2970	1'101'870.90	2.42
0652355_000	450'000	Aktien Signet Group plc	GBP	1.09	2.2970	1'124'094.38	2.47
1041501_000	350'000	Aktien Dixons Group plc	GBP	1.57	2.2970	1'262'201.50	2.77
0904498_000	17'000	Aktien Indymac Bancorp. Inc.	USD	40.73	1.2820	887'669.62	1.95
0908403_000	10'500	Aktien Applebees International Inc.	USD	26.49	1.2820	356'581.89	0.78
0914188_000	12'000	Aktien Bristol Myers Squibb Co.	USD	24.98	1.2820	384'292.32	0.84
0925060_000	6'000	Aktien Dionex Corp.	USD	43.61	1.2820	335'448.12	0.74
0938349_000	17'000	Aktien H. J. Heinz Co.	USD	35.42	1.2820	771'943.48	1.69
0953984_000	10'000	Aktien Mueller Industries Inc.	USD	27.10	1.2820	347'422.00	0.76
0958092_000	15'000	Aktien National HomeHealth Care Corp.	USD	12.19	1.2820	234'411.78	0.51
0959295_000	5'000	Aktien Outback Steakhouse Inc.	USD	45.24	1.2820	289'988.40	0.64
0967389_000	14'000	Aktien Ross Stores Inc.	USD	28.91	1.2820	518'876.68	1.14
0981557_000	6'000	Aktien UST Inc.	USD	45.66	1.2820	351'216.72	0.77
1088772_000	8'700	Aktien HCA Inc.	USD	56.67	1.2820	632'063.18	1.39
1430073_000	8'000	Aktien Medco Health Solutions Inc.	USD	53.36	1.2820	547'260.16	1.20
1505432_000	65'000	Aktien Talk America Holdings Inc.	USD	10.01	1.2820	834'133.30	1.83
Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden						34'519'393.32	75.77
Total Effekten						34'519'393.32	75.77

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2005

	Devisen- kurs	Verkehrswert in CHF	in %
Bankguthaben			
Auf Sicht	1.0000	12'064'908.67	26.48
Auf Zeit	1.0000	0.00	0.00
Derivative Finanzinstrumente (ohne Strukturierte Produkte)			
		0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte			
	1.0000	72'789.04	0.16
Gesamtfondsvermögen			
		46'657'091.03	102.41
Verbindlichkeiten			
	1.0000	-1'097'433.73	-2.41
Nettofondsvermögen			
		45'559'657.30	100.00

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Valor	Titel	Whg	Bestand				Verkauf	C/A Verkauf	Bestand 30.06.05
			01.01.05	Kauf	C/A Kauf				
Forderungspapiere									
1571617_000	0.74833% Bayerische Landesbank 03-26.03.2007 variabler Zinssatz	CHF	1'400'000	2'400'000	0	0	0	3'800'000	
1758753_000	0.760% Eurohypo SA Luxembourg 04-19.01.2007 variabler Zinssatz	CHF	1'400'000	2'400'000	0	0	0	3'800'000	
Beteiligungspapiere									
0354151_000	Namenaktien Forbo Holding AG	CHF	3'000	0	1'500	-1'500	-1'500	1'500	
2073898_000	Anrechte Dottikon ES Holding AG 05.-30.03.05	CHF	0	0	5'000	0	-5'000	0	
2073900_000	Namenaktien Dottikon ES Holding AG	CHF	0	0	250	0	0	250	
2077448_000	Namenaktien Forbo Holding AG / Zweite Linie	CHF	0	0	1'500	0	-1'500	0	
0325641_000	Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	18'000	0	0	-1'000	0	17'000	
0335914_000	Aktien Henkel KGAA	EUR	7'000	3'000	0	0	0	10'000	
0349450_000	Aktien Suedzucker AG	EUR	30'000	20'000	0	0	0	50'000	
0695539_000	Aktien Beru AG	EUR	6'000	0	0	-6'000	0	0	
0624531_000	Aktien Cadbury Schweppes plc	GBP	80'000	8'743	1'257	0	0	90'000	
0652355_000	Signet Group plc	GBP	300'000	150'000	0	0	0	450'000	
1041501_000	Aktien Dixons Group plc	GBP	0	350'000	0	0	0	350'000	
0578469_000	Aktien Jeffersonville Bancorp	USD	243	0	0	-243	0	0	
0904498_000	Aktien Indymac Bancorp Inc	USD	13'700	3'300	0	0	0	17'000	
0938349_000	Aktien H.J. Heinz Co.	USD	11'500	5'500	0	0	0	17'000	

C/A: Corporate Actions (Verwaltungshandlungen) / Optionsausübungen / Ausübungen Strukt. Produkte

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 44 938 01 31
Telefax +41 44 938 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 Management AG
Untere Bahnhofstrasse 10
CH-9500 Wil
Telefon +41 71 911 30 80
Telefax +41 71 911 30 80
valuefocus@freesurf.ch