



Halbjahresbericht
vom
30. Juni 2006

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 www.bankrevision.ch info@bankrevision.ch
Valoren-Nummer	1'362'572
ISIN-Nummer	CH0013625725

Merkmale

Der Corando Value Investment Fund ist ein Effektenfonds schweizerischen Rechts, dessen Fondsvermögen hauptsächlich in Beteiligungspapieren 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 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

	30.06.03	31.12.03	30.06.04	31.12.04	30.06.05	31.12.05	30.06.06
Nettofondsvermögen in Mio CHF	13.0	16.1	20.8	29.5	45.6	50.5	50.0
Total ausstehende Anteile	134'405	152'395	180'549	249'432	347'981	362'490	354'091
Inventarwert je Anteil in CHF	96.72	105.89	115.18	118.23	130.93	139.33	141.12

Performance

	2003	2004	2005	2006	seit Lancierung	annual.
Corando Value Investment Fund	17.89%	11.65%	17.85%	1.28%	41.12%	8.27%
MSCI World	16.70%	3.79%	24.54%	-2.46%	-3.02%	-0.71%

* Lancierung: 01.03.2002

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.

Bericht des Fondsmanagers

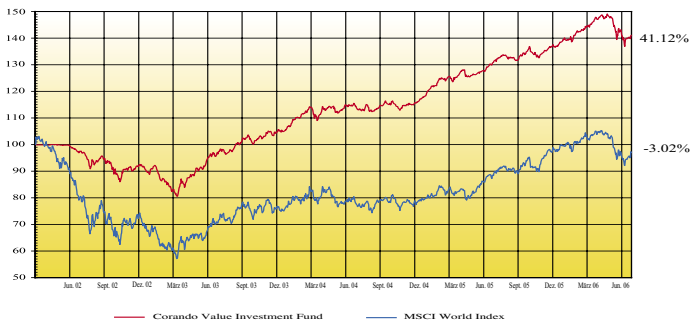
Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2006 des Corando Value Investment Fund präsentieren zu dürfen.

Der Nettoinventarwert (NAV) eines Anteilscheins stieg in den ersten sechs Monaten dieses Jahres um 1,28% von CHF 139,33 auf CHF 141,12. Im gleichen Zeitraum sank der Benchmark Morgan Stanley Capital International World Index (MSCI World) auf Schweizer Franken Basis um 2,46%. Der Corando Value Investment Fund konnte somit den Benchmark um 3,74% übertreffen. Die Outperformance gegenüber dem MSCI World Index beträgt seit Lancierung des Fonds mehr als 44%.

Verlauf des Inventarwerts

Der Corando Value Investment Fund im Vergleich zum MSCI World Index
01.03.2002–30.06.2006



Rückblick

Nach dem mehr als drei Jahre anhaltenden generellen Börsenaufschwung ist die flotte Aufwärtsfahrt im Mai ziemlich abrupt gestoppt worden. Globale Inflationsängste und nach oben korrigierte Zinserwartungen haben ihren Teil dazu beigetragen, dass einige Anleger kalte Füße bekamen und ihre Aktien verkauften. Die verschiedenen Börsen wurden mit unterschiedlicher Intensität vom Strudel erfasst. Von den Hauptmärkten am glimpflichsten davon gekommen sind die USA mit einigen Prozentpunkten Verlust. Eine wesentlich grössere Korrektur hat in Europa und besonders in Asien statt-

gefunden. Der deutsche Aktienindex DAX beispielsweise, welcher Anfang Mai noch über 6'100 Punkten notierte, ist innerhalb von drei Wochen unter 5'400 Punkte gefallen, womit er innert kurzer Zeit mehr als 10% seines Wertes eingebüsst hat.

Auch unser Benchmark, der MSCI World Index, hat im Mai deutliche Verluste erlitten. Insgesamt ist er seit Anfang Jahr um 2,46% gefallen. Im Gegensatz zur allgemein negativen ersten Jahreshälfte erzielte der Corando Value Investment Fund in der selben Periode immerhin einen, wenn auch bescheidenen, Kursgewinn von +1,28%. Der Fonds, welcher am 26. April 2006 seinen bisherigen Höchststand (CHF 149,13) erreichte, konnte sich der allgemeinen Korrektur nicht entziehen und musste im Mai einen Verlust von 3,7% einstecken. Trotz dieser «Mai-Baisse» hat sich der Corando insgesamt positiv entwickelt und konnte mit einer deutlichen Outperformance gegenüber dem Benchmark von über 3,7% das erste Halbjahr abschliessen.

Was die Anzahl der Beteiligungen betrifft, ist das Portfolio relativ stabil geblieben. Insgesamt haben wir nur wenige Änderungen vorgenommen. Die genauen Transaktionen finden Sie unter der Rubrik «Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode».

Anlagepolitik

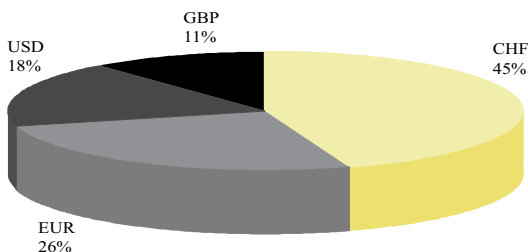
Der Corando Value Investment Fund investiert in Unternehmen, die ein attraktives Ertrags- oder Substanzpotential aufweisen. Um einen nachhaltigen Ertrag erzielen und die damit verbundenen Risiken abschätzen zu können, erfolgt die Selektion der einzelnen Anlagen durch ein strukturiertes und diszipliniertes Auswahlverfahren.

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.

	CH	DE	NL	IRL	GBR	USA
Anzahl Beteiligungen	12	6	1	2	3	15

Der Fremdwährungsanteil des Fonds beläuft sich auf 55%, wobei der Anteil des US-Dollar 18%, der Anteil des Britischen Pfund 11% und der Anteil des Euro 26% des Fondsvermögens beträgt. Der US-Dollar hat im Vergleich zum Schweizer Franken in der ersten Jahreshälfte deutlich an Terrain eingebüsst. Der Wechselkurs fiel von 1.3180 auf 1.2250, was die Fondsp performance spürbar negativ beeinflusst hat. Das Britische Pfund und der Euro hingegen sind in Relation zum Schweizer Franken seit Anfang Jahr praktisch unverändert geblieben. Das Britische Pfund notierte am 30.06.2006 bei 2.2660 CHF, der Euro bei 1.5670 CHF.

Währungsaufteilung des Fonds



Ausblick

Mit Optimismus erwarten wir die Halbjahresresultate der vom Fonds gehaltenen Beteiligungen. Wir gehen davon aus, dass diese Unternehmen gute bis hervorragende Resultate ausweisen werden. Deshalb haben wir in der Berichtsperiode nur wenige Veränderungen vorgenommen. Wir sind davon überzeugt, dass sich das Festhalten an den Positionen lohnen wird. Solange ein Business nachhaltig steigende Gewinne ausweist und die Aktie nicht markant überbewertet ist, sollte man an einer solchen Investition festhalten. In der nächsten Zeit wird es wohl schwieriger werden als in den vergangenen drei Jahren, mit passivem Anlegen eine gute Performance zu erzielen. Wir erachten es deshalb als wichtig, der Value Strategie treu zu bleiben und selektiv in Unternehmen zu investieren, die auch in einem schwierigen Umfeld zu überdurchschnittlichen Leistungen fähig sind. Den künftigen Herausforderungen stellen wir uns gerne. Wir erwarten von uns selbst, wie es sich für einen Value Investor gehört, mit Geduld und Disziplin gezielt in Unternehmen zu investieren und die Unter- bzw. Übertreibungen der Börse zu Gunsten unserer Anleger auszunutzen.

Wir danken Ihnen für Ihr Vertrauen und freuen uns auf die in der zweiten Jahreshälfte anstehenden Herausforderungen.

Erfolgsrechnung

für die Zeit vom	01.01.-30.06.06	01.01.-31.12.05
Erträge		
Bankguthaben	6'642.99	18'009.12
Forderungspapiere	51'283.54	48'801.58
Beteiligungspapiere (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)	326'148.49	512'568.46
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-7'084.86	-89'668.15
Total Erträge	376'990.16	489'711.01
Aufwendungen		
Passivzinsen	0.00	0.00
Revision	-5'013.05	-9'926.82
Reglementarische Vergütungen – an Fondsleitung	-638'467.53	-2'654'411.60
<i>Übertrag Performance Fee auf realisierten Kapitalerfolg</i>	<i>128'185.46</i>	<i>1'803'052.98</i>
– an Depotbank	-38'270.99	-63'851.90
Sonstige Aufwendungen	-6'629.33	-8'496.87
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	8'616.14	31'872.29
Total Aufwendungen	-551'579.30	-901'761.92
Nettoerfolg der Berichtsperiode	-174'589.14	-412'050.91
Realisierter Kapitalerfolg	259'813.01	1'210'068.85
<i>Übertrag Performance Fee von regl. Vergütungen an Fondsleitung</i>	<i>-128'185.46</i>	<i>-1'803'052.98</i>
Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	-42'961.59	-1'005'035.04
Nicht realisierter Kapitalerfolg	664'731.03	7'559'760.06
Gesamterfolg der Berichtsperiode	621'769.44	6'554'725.02

Vermögensrechnung

per	30.06.2006	31.12.2005
Anlagen, aufgeteilt in		
Bankguthaben		
– auf Sicht	7'729'415.81	12'285'828.85
Forderungspapiere	8'761'110.02	8'754'993.37
Beteiligungspapiere	33'654'145.15	31'338'571.96
Sonstige Vermögenswerte	94'174.71	61'872.17
Gesamtfondsvermögen	50'238'845.69	52'441'266.35
Abzgl. Verbindlichkeiten	-269'664.33	-1'934'642.25
Nettofondsvermögen	49'969'181.36	50'506'624.10
Anzahl Anteile im Umlauf		
Zu Beginn der Berichtsperiode	362'490	249'432
Ausgaben	20'771	167'564
Rücknahmen	29'170	54'506
Am Ende der Berichtsperiode	354'091	362'490
Inventarwert pro Anteil	141.12	139.33

Aktuelle Kommissionssätze

Verwaltungskommission:	2.00%
Depotbankkommission:	0.15%
Performance Fee:	20.00% (über High Watermark)

Ausschüttungen

keine

Aus der oben genannten Verwaltungskommission werden nach Massgabe der sachbezüglichen Richtlinien der Swiss Funds Association Rückvergütungen an institutionelle Anleger, die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, und Bestandespflegekommissionen an Vertriebssträger und Vertriebspartner bezahlt.

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.

	30.06.2006	31.12.2005
TER exkl. Performance Fee	2.19%	2.19%
TER inkl. Performance Fee	4.03%	6.41%

Veränderung des Nettofondsvermögens (Art. 71 AFV)

	30.06.2006	31.12.2005
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	50'506'624.10	29'490'091.17
Wert der ausgegebenen Anteile	2'991'015.16	21'681'760.20
Wert der zurückgenommenen Anteile	-4'150'227.34	-7'219'952.29
Ausschüttungen	0.00	0.00
Gesamterfolg der Berichtsperiode	621'769.44	6'554'725.02
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	49'969'181.36	50'506'624.10

Ausserbilanzgeschäfte

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

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2006

Valor	Nominal	Titelbezeichnung	Wrg	Titel-Kurs	Devisen-Kurs	Verkehrswert in CHF	in %
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden							
Forderungspapiere						8'761'110.02	17.53
<i>Obligationen</i>						<i>8'761'110.02</i>	<i>17.53</i>
1571617_000	3'800'000	1.5% Bayerische Landesbank 03-26.3.2007 variabler Zinssatz	CHF	100.04	1.0000	3'801'520.00	7.61
1758753_000	3'800'000	1.27833% Eurohypo SA Luxemborg 04-19.01.2007 variabler Zinssatz	CHF	99.96	1.0000	3'798'480.00	7.60
1977606_000	55'000	6.000% Mueller Industries Inc. 04-01.11.2014	USD	94.00	1.2250	63'332.50	0.13
1818476_000	700'000	2.822% (no min.) GECapital European Funding EMTN2004-31.3.2008 variabler Zinssatz	EUR	100.08	1.5670	1'097'777.52	2.20
Beteiligungspapiere						33'654'145.15	67.35
<i>Aktien</i>						<i>33'654'145.15</i>	<i>67.35</i>
0164991_000	175	Inhaberaktien Daetwyler Holding AG	CHF	4'591.00	1.0000	803'425.00	1.61
0265798_000	394	Inhaberaktien Conzetta Holding AG	CHF	2'000.00	1.0000	788'000.00	1.58
0354151_000	1'500	Namenaktien Forbo Holding AG	CHF	315.00	1.0000	472'500.00	0.95
0622761_000	1'000	Inhaberaktien Vetropack Holding SA	CHF	1'185.00	1.0000	1'185'000.00	2.37
1035849_000	837	Namenaktien Messe Schweiz AG	CHF	356.00	1.0000	297'972.00	0.60
1253020_000	9'000	Namenaktien -B- Bachem Holding AG	CHF	70.80	1.0000	637'200.00	1.28
1273145_000	12'000	Aktien Cie. Financière Richemont AG	CHF	56.00	1.0000	672'000.00	1.34
1644035_000	6'540	Namenaktien EMS-CHemie Holding AG	CHF	133.00	1.0000	869'820.00	1.74
1878504_000	3'995	Namenaktien Schullthess Group AG	CHF	585.00	1.0000	2'337'075.00	4.68
2386855_000	27'912	Namenaktien ImpleniaAG	CHF	25.25	1.0000	704'778.00	1.41
0325641_000	13'473	Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	209.10	1.5670	4'414'559.14	8.83
0335914_000	10'000	Aktien Henkel KGAA	EUR	81.30	1.5670	1'273'971.00	2.55
0337898_000	13'000	Aktien K & S AG	EUR	63.07	1.5670	1'284'798.97	2.57
0349450_000	54'200	Aktien Suedzucker AG	EUR	17.34	1.5670	1'472'710.48	2.95
0352629_000	25'000	Vorzugsaktien Villeroy & Boch AG	EUR	11.90	1.5670	466'182.50	0.93
0407618_000	24'000	Aktien Indus Holding AG	EUR	27.88	1.5670	1'048'511.04	2.10
1905691_000	18'000	Aktien Koninklijke Numico NV	EUR	35.09	1.5670	989'748.54	1.98
0561989_gbp	90'500	Aktien Mcinerney Holdings plc	GBP	7.64	2.2660	1'565'732.35	3.13
0624531_000	90'000	Aktien Cadbury Schweppes plc	GBP	5.22	2.2660	1'063'547.10	2.13
0652355_000	460'829	Aktien Signet Group plc	GBP	0.96	2.2660	1'002'468.97	2.01
1041501_000	364'283	Aktien DSG International plc	GBP	1.91	2.2660	1'576'638.68	3.16
0904498_000	25'000	Aktien Indymac Bancorp Inc.	USD	45.85	1.2250	1'404'156.25	2.81
0908403_000	20'000	Aktien Applebees International Inc.	USD	19.22	1.2250	470'890.00	0.94
0914188_000	12'000	Aktien Bristol MyersSquibb Co.	USD	25.86	1.2250	380'142.00	0.76
0925060_000	6'000	Aktien Dionex Corp.	USD	54.66	1.2250	401'751.00	0.80
0932430_000	16'000	Aktien Gannett Co. Inc.	USD	55.93	1.2250	1'096'228.00	2.19
0938349_000	22'000	Aktien H. J. Heinz Co.	USD	41.22	1.2250	1'110'879.00	2.22
0953984_000	12'000	Aktien Mueller Industries Inc.	USD	33.03	1.2250	485'541.00	0.97
0958092_000	15'000	Aktien National HomeHealth Care Corp.	USD	9.75	1.2250	179'156.25	0.36
0967389_000	14'000	Aktien Ross Stores Inc.	USD	28.05	1.2250	481'057.50	0.96
0981557_000	16'000	Aktien UST Inc.	USD	45.19	1.2250	885'724.00	1.77
1088772_000	8'700	Aktien HCA Inc.	USD	43.15	1.2250	459'871.12	0.92
1430073_000	8'000	Aktien Medco HealthSolutions Inc.	USD	57.28	1.2250	561'344.00	1.12
1505432_000	65'000	Aktien Talk AmericaHoldings Inc.	USD	6.19	1.2250	492'878.75	0.99
2541471_000	7'500	Aktien Osi Restaurant Partners Inc.	USD	34.60	1.2250	317'887.50	0.64
Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden						41'317'477.65	82.69

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2006

Valor	Nominal	Titelbezeichnung	Wrg	Titel-Kurs	Devisen-Kurs	Verkehrswert in CHF	in %	
Bankguthaben						7'729'415.81	15.47	
		Auf Sicht			1.0000	7'729'415.81	15.47	
		Auf Zeit			1.0000	0.00	0.00	
Derivative Finanzinstrumente (ohne Strukturierte Produkte)						0.00	0.00	
Sonstige Vermögenswerte						1.0000	94'174.71	0.19
Gesamtfondsvermögen						50'238'845.69	100.54	
Verbindlichkeiten						1.0000	-269'664.33	-0.54
Nettofondsvermögen						49'969'181.36	100.00	

1. Der Kurs für Strukturierte Produkte mit Kapitalschutz wurde um den theoretischen Marchzins korrigiert.

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

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Valor	Titel	Whg	Bestand					30.06.06
			01.01.06	Kauf	C/A Kauf	Verkauf	C/A Verkauf	
Beteiligungspapiere								
0265567_000	Namenaktien Zschokke Holding AG	CHF	700	0	0	0	-700	0
1035849_000	Namenaktien Messe Schweiz AG	CHF	1'000	0	0	-163	0	837
1878504_000	Namenaktien Schulthess Group AG	CHF	4'000	0	0	-5	0	3'995
2073900_000	Namenaktien Dottikon ES Holding AG	CHF	250	0	0	-250	0	0
2386855_000	Namenaktien Implenia AG	CHF	0	0	28'000	-88	0	27'912
0325641_000	Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	14'000	0	0	-527	0	13'473
2464299_000	Anrechte Koninklijke Numico NV	EUR	0	0	18'000	-18'000	0	0
0904498_000	Aktien Indymac Bancorp Inc.	USD	17'000	8'000	0	0	0	25'000
0932430_000	Aktien Gannett Co. Inc.	USD	0	16'000	0	0	0	16'000
0959295_000	Aktien Outback Steakhouse Inc.	USD	7'500	0	0	0	-7'500	0
2541471_000	Aktien Osi Restaurant Partners Inc	USD	0	0	7'500	0	0	7'500

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