



Halbjahresbericht
vom
30. Juni 2008

Corando Value Investment Fund
Effektenfonds (schweizerischen Rechts)

Allgemeine Angaben

Fondsleitung	Wegelin Fondsleitung AG Bahnhofstrasse 8 CH-9001 St. Gallen www.wegelinfonds.ch fonds@wegelin.ch
Depotbank & 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@sunrise.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

Bericht des Fondsmanagers

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2008 des Corando Value Investment Fund präsentieren zu dürfen.

Der Nettoinventarwert (NAV) eines Anteilscheins ist vom 1.1. bis zum 30.6. dieses Jahres von CHF 133,36 auf CHF 102,79 gesunken. Mit Berücksichtigung der Dividendenausschüttung im April von CHF 1,55 pro Anteil ergibt sich damit eine Performance von -21,91% im ersten Halbjahr 2008. Im gleichen Zeitraum fiel der Benchmark Morgan Stanley Capital International World Index (MSCI World) auf Schweizer Franken Basis um 20,93%.

Rückblick

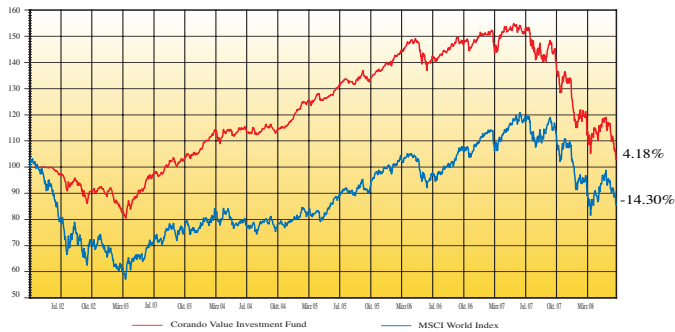
Die ersten sechs Monate 2008 waren das schlechteste Halbjahr in der Geschichte des Fonds. Mit einer negativen Performance von -21,91% wurde das Portfolio

des Corando überraschend stark von der allgemeinen Börsenschwäche erfasst und konnte sich den negativen Tendenzen nicht entziehen. Die Finanzkrise und der stetig steigende Ölpreis, bzw. die damit ausgelösten Wachstumssorgen haben in der Performance deutliche Spuren hinterlassen. Besonders hart getroffen wurden die Banken, Retail- und Industrieunternehmen, weil die Anleger bei diesen Unternehmen in Zukunft schlechte Ergebnisentwicklungen erwarten.

Der negative news flow akzentuierte sich im zweiten Quartal und führte vor allem bei den Banken zu starken Kurseinbrüchen. Dem staunenden Beobachter wurden beinahe sensationsgeladen immer noch höhere, nicht enden wollende Milliardenabschreibungen präsentiert. Noch erstaunlicher war es allerdings, dass es vielen grossen Finanzinstituten wie beispielsweise der Royal Bank of Scotland gelungen ist, zeitgleich stattliche Kapitalerhöhungen erfolgreich durchzuführen. Einzig Rohstoff- und Energiewerte konnten sich in den ersten zwei Quartalen gut behaupten. Wobei sich die Frage stellt, ob sich nicht gerade in diesem Bereich bereits eine neue Spekulationsblase bildet. Auf die Folgen und deren Auswirkungen können wir gespannt sein...

Verlauf des Inventarwertes

Der Corando Value Investment Fund im Vergleich zum MSCI World Index
01.03.2002–30.06.2008



Die realwirtschaftlichen Fakten entsprachen mindestens in der ersten Hälfte dieses Jahres aber nicht den zum Teil prognostizierten Horrorszenarien (starke Rezession, hohe Inflation, usw.). So konnte beispielsweise die oft zitierte «Rezession» bis zum heutigen Zeitpunkt nicht festgestellt werden. Selbst die krisengeschüttelte Volkswirtschaft der USA hat im ersten Halbjahr ein Wirtschaftswachstum von über 1% erzielt. In Europa und in Asien konnten

ebenfalls praktisch flächendeckend immer noch stattliche Wachstumswahlen ausgewiesen werden. Viele Unternehmen im Portfolio des Corando haben trotz Kursschwäche ebenfalls gute Ergebnisse ausgewiesen. Unternehmen wie Ross Stores, Johnson & Johnson, Richemont, Medco, usw. haben sogar Rekordergebnisse erzielt und liessen keinerlei Schwäche erkennen. Insgesamt wurden am Portfolio ausser ein paar Verkäufen (siehe «Veränderungen im Wertschriftenbestand») keine nennenswerten Änderungen vorgenommen.

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.

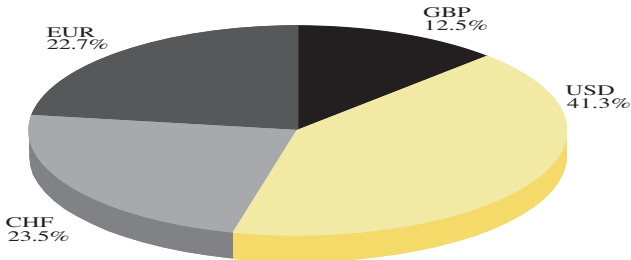
	CH	D	IRL	GBR	USA
Anzahl Beteiligungen	6	5	1	4	13

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»). Es können Aktien von Unternehmen mit kleiner, mittlerer oder grosser Marktkapitalisierung ausgewählt werden.

Der Fremdwährungsanteil des Fonds beläuft sich auf 76,5%, wobei der Anteil des US-Dollar 41,3%, der Anteil des Britischen Pfund 12,5% und der Anteil des Euro 22,7% des Fondsvermögens beträgt.

Der US-Dollar hat wie schon im Vorjahr im Vergleich zum Schweizer Franken nochmals deutlich an Wert eingebüsst. Gegenüber dem Schweizer Franken ist der US-Dollar von 1,1330 auf 1,0190 gefallen. Dies hat sich erneut stark negativ auf die Fondsperformance ausgewirkt. Historisch gesehen ist der Devisenkurs des US-Dollar gegenüber dem Schweizer Franken auf einem Tiefpunkt. Ob er sich aber noch weiter abschwächen oder wieder avancieren wird, ist schwierig zu beurteilen. Die zwei Hauptfaktoren die den Kurs des US-Dollars beeinflussen werden, sind die weitere Wirtschaftsentwicklung und die Handelsbilanzpolitik der USA.

Währungsaufteilung des Fonds



Das Britische Pfund hat gegenüber dem Schweizer Franken ebenfalls deutlich an Stärke eingebüsst. Es ist von 2,2540 auf 2,0270 gefallen. Der Euro hat sich in Relation zu unserer Landeswährung auch abgeschwächt: Von 1,6550 auf 1,6050.

Insgesamt gesehen haben die Währungsverluste somit erheblich zur negativen Gesamtperformance beigetragen.

Ausblick

In der gegenwärtigen Situation ist es wenig ratsam entweder den Teufel an die Wand zu malen oder die rosa Brille aufzusetzen, um dem Zweckoptimismus zu frönen. Wir erachten es als hilfreicher, die aktuelle Entwicklung der Unternehmen und der wirtschaftlichen Fakten genau zu studieren und dementsprechend zu handeln. Denn Value Investoren lassen sich bei Entscheidungen weniger vom Bauchgefühl leiten, sondern versuchen anhand von Fakten ihre Dispositionen zu treffen. Deshalb sei zu den wirtschaftlichen Fakten folgendes zu erwähnen: Etliche Aktien im Fonds weisen zum heutigen Zeitpunkt tiefe Kurs-Cashflow-, tiefe Kurs-Buchwert-Verhältnisse, hohe Dividendenrenditen, usw. auf. Die Existenz dieser typischen Value-Kriterien im Portfolio lässt Potential nach oben offen und stimmt uns für die Zukunft optimistisch. Auch wenn weitere Kursrückschläge nie auszuschliessen sind, halten wir am gegenwärtigen Portfolio fest und versuchen kommende Chancen zu nutzen.

Schlechte Performancephasen gehören ebenso zum «Geschäft» wie gute Performancephasen. Nur ist es in schlechteren Zeiten erheblich schwieriger an der selbstgewählten Strategie festzuhalten. Als treue Value Investoren sind wir davon überzeugt, dass sich Strategietreue und Disziplin über die Zeit auszahlen.

Wir wünschen Ihnen eine gute zweite Jahreshälfte und danken Ihnen für das in uns gesetzte Vertrauen.

Vermögensrechnung

per	30.06.2008	31.12.2007
Anlagen aufgeteilt in		
Bankguthaben		
- auf Sicht	135'545.97	2'171'386.48
Effekten		
- Obligationen	50'555.39	1'215'172.94
- Aktien	22'314'640.89	31'587'840.51
Sonstige Vermögenswerte	138'435.68	106'677.94
Gesamtfondsvermögen	22'639'177.93	35'081'077.87
Andere Verbindlichkeiten	-260'747.22	-109'154.60
Nettofondsvermögen	22'378'430.71	34'971'923.27
Anzahl Anteile im Umlauf		
Zu Beginn der Berichtsperiode	262'131	343'207
Ausgaben	4'689	34'418
Rücknahmen	49'111	115'494
Am Ende der Berichtsperiode	217'709	262'131
Inventarwert pro Anteil	102.79	133.41

Veränderung des Nettofondsvermögens (Art. 75 KKV-EBK)

	30.06.2008	31.12.2007
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	34'971'923.27	50'986'847.66
Wert der ausgegebenen Anteile	532'654.24	5'163'138.54
Wert der zurückgenommenen Anteile	-5'665'387.96	-16'948'947.73
Ausschüttungen	-364'118.25	0.00
Gesamterfolg der Berichtsperiode	-7'096'640.59	-4'229'115.20
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	22'378'430.71	34'971'923.27

Erfolgsrechnung

für die Zeit vom	01.01.–30.06.08	01.01.–31.12.07
Erträge		
Bankguthaben	0.00	7'520.49
Effekten		
- Obligationen	4'842.78	110'775.74
- Aktien (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)	392'294.14	958'927.15
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	471.56	1'149.66
Total Erträge	397'608.48	1'078'373.04
Aufwendungen		
Passivzinsen	0.00	-835.52
Revision	-4'213.30	-8'286.20
Reglementarische Vergütungen		
- an Fondsleitung	-272'228.42	-878'121.06
Übertrag Performance Fee auf realisierten Kapitalerfolg	0.00	0.00
- an Depotbank	-20'417.17	-65'859.11
Sonstige Aufwendungen	-6'744.61	-29'299.21
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg 1)	250'423.52	321'744.95
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-5'459.04	-1'192.57
Total Aufwendungen	-58'639.02	-661'848.72
Nettoerfolg der Berichtsperiode	338'969.46	416'524.32
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	701'878.81	3'777'938.29
Übertrag Performance Fee von regl' Vergütungen an Fondsleitung	0.00	0.00
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg 1)	-250'423.52	-321'744.95
Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	790'424.75	3'872'717.66
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-7'887'065.34	-8'101'832.86
Gesamterfolg der Berichtsperiode	-7'096'640.59	-4'229'115.20

Ergänzende Informationen

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 Swiss Funds Association Rückvergütungen an institutionelle Anleger, die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, und Bestandespflegekommissionen an Vertriebssträger und Vertriebspartner bezahlt.

Kennzahlen

	31.12.03	31.12.04	31.12.05	31.12.06	31.12.07	30.06.08
Nettofondsvermögen in Mio CHF	16.1	29.5	50.5	51.0	35.0	22.4
Total ausstehende Anteile	152'395	249'432	362'490	343'207	262'131	217'709
Inventarwert je Anteil in CHF	105.89	118.23	139.33	148.56	133.41	102.79

Fondsrendite

	2005	2006	2007	2008	seit Lancierung*	annual.
Corando Value Investment Fund	17.85%	6.62%	-10.20%	-21.91%	4.18%	0.65%
MSCI World Index	24.54%	9.28%	-0.25%	-20.93%	-14.30%	-2.41%

* 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.

TER

Die Total Expense Ratio (TER) betrug vom 01.07.07 bis 30.06.08 2.24%

PTR

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) betrug vom 01.07.07 bis 30.06.08 -3.76%

Hinweis auf Soft Commission Agreements

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von so genannten «soft commissions» geschlossen.

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2008

Valor	Nominal	Titelbezeichnung	Wrg	Titel-Kurs	Devisen-Kurs	Verkehrswert in CHF	in %
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden							
<i>Forderungspapiere</i>						50'555.39	0.23
Obligationen						50'555.39	0.23
1977606_000	55'000	6% Mueller Industries 04-01.11.2014 nr.	USD	90.21	1.0190	50'555.39	0.23
<i>Beteiligungspapiere</i>						22'314'640.89	99.71
Aktien						22'314'640.89	99.71
0265798_000	394	Inhaberaktien Conzzeta AG	CHF	2'455.00	1.0000	967'270.00	4.32
0354151_000	800	Namenaktien Forbo Holding AG	CHF	452.50	1.0000	362'000.00	1.62
0622761_000	661	Inhaberaktien Vetropack Holding SA	CHF	2'477.00	1.0000	1'637'297.00	7.32
1253020_000	9'000	Namenaktien -B- Bachem Holding AG	CHF	91.10	1.0000	819'900.00	3.66
1273145_000	12'000	Aktie Cie. Financière Richemont AG	CHF	56.90	1.0000	682'800.00	3.05
1644035_000	6'540	Namenaktien EMS-Chemie Holding AG	CHF	141.70	1.0000	926'718.00	4.14
0325641_000	13'200	Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	85.35	1.6050	1'808'225.10	8.08
0335914_000	24'000	Aktien Henkel KGAA	EUR	23.84	1.6050	918'316.80	4.10
0349450_000	49'000	Aktien Suedzucker AG	EUR	11.52	1.6050	905'990.40	4.05
0352629_000	25'000	Vorzugsaktien Villeroy & Boch AG	EUR	9.12	1.6050	365'940.00	1.64
0407618_000	30'000	Aktien Indus Holding AG	EUR	21.49	1.6050	1'034'743.50	4.62
0403197_000	130'471	Aktien Royal Bank of Scotland Group PLC	GBP	2.15	2.0270	568'599.14	2.54
1041501_000	398'349	Aktien DSG International PLC	GBP	0.45	2.0270	359'316.77	1.61
2800640_000	593'440	Aktien Signet Group PLC	GBP	0.50	2.0270	598'444.18	2.67
3107084_000	452'500	Aktien McInerney Holdings PLC	GBP	0.40	2.0270	366'887.00	1.64
3561712_000	70'400	Aktien Cadbury PLC	GBP	6.33	2.0270	902'582.56	4.03
0904498_000	70'000	Aktien Indymac Bancorp Inc.	USD	1.04	1.0190	74'183.20	0.33
0912064_000	20'000	Aktien Bed Bath & Beyond Inc.	USD	28.10	1.0190	572'678.00	2.56
0914188_000	12'000	Aktien Bristol Myers Squibb Co.	USD	20.53	1.0190	251'040.84	1.12
0932430_000	16'000	Aktien Gannett Co. Inc.	USD	21.67	1.0190	353'307.68	1.58
0938349_000	22'000	Aktien H. J. Heinz. Co.	USD	47.85	1.0190	1'072'701.30	4.79
0943981_000	20'000	Aktien Johnson & Johnson	USD	64.34	1.0190	1'311'249.20	5.86
0953984_000	30'000	Aktien Mueller Industries Inc.	USD	32.20	1.0190	984'354.00	4.40
0967389_000	14'000	Aktien Ross Stores Inc.	USD	35.52	1.0190	506'728.32	2.26
0981557_000	16'000	Aktien UST Inc.	USD	54.61	1.0190	890'361.44	3.98
1016553_000	14'000	Aktien -B- United Parcel Service Inc.	USD	61.47	1.0190	876'931.02	3.92
1201389_000	40'000	Aktien US Bancorp.	USD	27.89	1.0190	1'136'796.40	5.08
1430073_000	16'000	Aktien Medco Health Solutions Inc.	USD	47.20	1.0190	769'548.80	3.44
3952134_000	13'200	Aktien Dr Pepper Snapple Group Inc.	USD	21.54	1.0190	289'730.23	1.29
Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden						22'365'196.28	99.94
Total Effekten						22'365'196.28	99.94
<i>Bankguthaben</i>						135'545.97	0.61
Auf Sicht						135'545.97	0.61
Auf Zeit						0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte						138'435.68	0.62
Gesamtfondsvermögen						22'639'177.93	101.17
Verbindlichkeiten						-260'747.22	-1.17
Nettofondsvermögen						22'378'430.71	100.00

Veränderungen im Wertschriftenbestand

Valor	Titel	Wgh	Bestand					Bestand 30.06.08
			01.01.08	Kauf	C/A Kauf	Verkauf	C/A Verkauf	
Forderungspapiere								
1818476_000	4.815% GE Capital European Funding 04-31.03.2008 variabler Zinssatz	EUR	700'000	0	0	-700'000	0	0
Beteiligungspapiere								
0354151_000	Namenaktien Forbo Holding AG	CHF	1'000	0	0	-200	0	800
0622761_000	Inhaberaktien Vetropack Holding SA	CHF	1'000	0	0	-339	0	661
0325641_000	Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	13'473	0	0	-273	0	13'200
0335914_000	Aktien Henkel KGAA	EUR	30'000	0	0	-6'000	0	24'000
0349450_000	Aktien Suedzucker AG	EUR	54'200	0	0	-5'200	0	49'000
0624531_000	Aktien Cadbury Schweppes PLC	GBP	121'638	0	0	-11'638	-110'000	0
3561712_000	Aktien Cadbury PLC	GBP	0	0	70'400	0	0	70'400
0953984_000	Aktien Mueller Industries Inc.	USD	44'000	0	0	-14'000	0	30'000
1201389_000	Aktien US Bancorp.	USD	45'000	0	0	-5'000	0	40'000
1430073_000	Aktien Medco Health Solutions Inc.	USD	8'000	0	8'000	0	0	16'000
3952134_000	Aktien Dr Pepper Snapple Group Inc.	USD	0	0	13'200	0	0	13'200
Derivative Finanzinstrumente								
3866892_000	Put-Warrants EMS-Chemie Holding AG 08-14.04.2008	CHF	0	0	6'540	-6'540	0	0
Anrechte								
3985066_000	Anrechte Royal Bank of Scotland Group	GBP	0	79'732	0	-79'732	0	0

C/A: Corporate Actions (Verwaltungshandlungen) / Optionsausübungen / Ausübung 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
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@sunrise.ch