



Halbjahresbericht
vom
30. Juni 2009

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
Prüfgesellschaft	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 Anlageberaters

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2009 des Corando Value Investment Fund präsentieren zu dürfen.

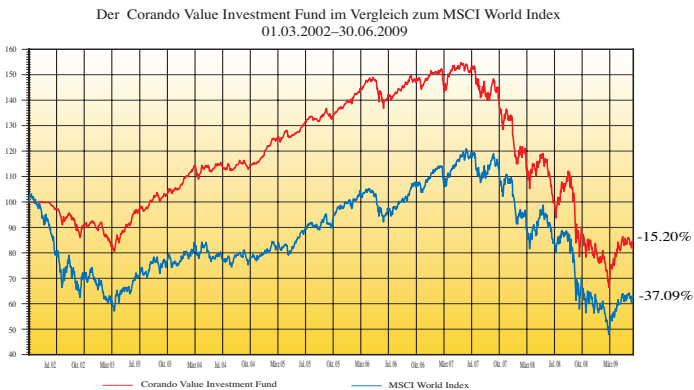
Der Nettoinventarwert (NAV) eines Anteilscheins ist vom 1.1. bis zum 30.06. dieses Jahres von CHF 78,26 auf CHF 81,54 gestiegen. Mit Berücksichtigung der Dividendenausschüttung im April von CHF 1,95 pro Anteil ergibt sich damit eine Performance von + 6,9% für das erste Halbjahr 2009. Im gleichen Zeitraum stieg die Benchmark Morgan Stanley Capital International World Index (MSCI World) auf Schweizer Franken Basis um 7,1%. Damit konnte der Corando den Vergleichsindex knapp nicht erreichen.

Rückblick

Die Abwärtsspirale an den Aktienmärkten setzte sich zu Beginn des Jahres 2009 ungehindert fort. Immer schlechter werdende Konjunktur- und

Unternehmenszahlen trugen dazu bei, dass viele Anleger ihre Aktienbestände – zum Teil panikartig – verkauften. Im März war dann vorläufig der Tiefpunkt erreicht. Die besser als erwartet ausgefallenen Stresstests der grössten US-Banken und Meldungen über positive Quartalszahlen einiger Finanzinstitute konnten eine gewisse Beruhigung in die Märkte bringen. Seit diesen ersten positiven News befinden sich die Märkte wieder etwas im Aufwind.

Verlauf des Inventarwerts



Auch der Corando Value Investment Fund konnte von den steigenden Aktienpreisen profitieren. Seit dem tiefsten NAV am 9. März hat er sich bis zur Mitte des Jahres um 24,7% gesteigert. Insgesamt konnte der Corando im ersten Halbjahr um 6,9% zulegen. Die fünf besten Kursgewinner (ohne Berücksichtigung der Dividenden) im Portfolio waren die Aktien der Signet Jewelers mit +115,3%. Reinet Investments mit +38,0%. Südzucker mit +33,1%. Ross Stores mit +30,8% und Dr. Pepper Snapple Group mit +29,1%. Die Performance über das gesamte Portfolio verlief ebenfalls zufriedenstellend, obwohl viele Aktien im Fonds noch immer markant unterbewertet erscheinen. Auf Grund dieser Unterbewertung zahlreicher Beteiligungen wurden im ersten Halbjahr 2009 nur kleinere Veränderungen im Portfolio des Corando Value Investment Fund vorgenommen. Die genauen Transaktionen finden sie auf Seite 10 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	D	IRL	GBR	LUX	USA
Anzahl Beteiligungen	6	5	1	5	1	11

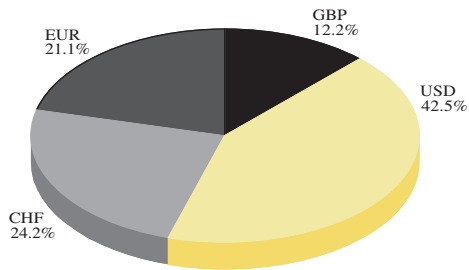
Der Fremdwährungsanteil des Fonds beläuft sich auf 75,8%, wobei der Anteil des US-Dollar 42,5%, der Anteil des Britischen Pfund 12,2% und der Anteil des Euro 21,1% des Fondsvermögens beträgt.

Der US-Dollar hat im Vergleich zum Schweizer Franken an Wert zugelegt. Gegenüber dem Schweizer Franken ist der US-Dollar leicht von 1,0640 auf 1,0880 gestiegen. Historisch gesehen ist der Devisenkurs des US-Dollar gegenüber dem Schweizer Franken aber immer noch auf einem tiefen Niveau. Ob er noch weiter avancieren wird, ist ungewiss.

Auch das Britische Pfund hat gegenüber dem Schweizer Franken an Wert gewonnen. Es ist um 16,5% von CHF 1,5380 auf CHF 1,7920 gestiegen.

Der Euro hat sich in Relation zu unserer Landeswährung ebenfalls gesteigert. von CHF 1,4800 auf 1,5260. Die Aufwertungen aller Fremdwährungen gegenüber dem Schweizer Franken haben sich somit in einem positiven Performancebeitrag von einigen Prozentpunkten niedergeschlagen.

Währungsaufteilung des Fonds



Ausblick

Nachdem seit März eine positive Tendenz an den Aktienmärkten zu beobachten ist, stellt sich die Frage, ob da ein Aufschwung der Realwirtschaft in den nächsten Monaten antizipiert wird. Nun, es mag sein, dass einige Optimisten mit einem schnellen Aufschwung rechnen. Ob aber ein nachhaltiger und breiter Wirtschaftsaufschwung trotz der zahlreichen Probleme unmittelbar vor der Tür steht, ist ungewiss. Dass es die gegenwärtige Wirtschaftskrise wirklich in sich hat und eine zerstörerische Dynamik entwickelte, mussten wir jedenfalls in der Vergangenheit schmerzlich erfahren. Daher ist vorsichtiges Vorgehen, auch mit wieder eintretenden Negativmeldungen rechnend, wohl kein schlechtes Rezept.

Obwohl an der Börse die Preise für Aktien seit März anziehen, zeigen die generelle Gewinnentwicklung der Unternehmen und die Konjunktur immer noch nach unten. Der gegenwärtige Aufschwung ist daher getrieben von der Hoffnung auf eine konjunkturelle Trendwende. Wann genau aber diese kommen wird, ist unklar. Wir sind deshalb überzeugt, dass es von Vorteil ist weiterhin auf jedes Szenario (vgl. «Ausblick» im Jahresbericht 2008) gerüstet zu sein.

Wir werden jedenfalls unabhängig von der generellen Börsenentwicklung den Prinzipien der Value Strategie nachleben. Wie zahlreiche empirische Studien gezeigt haben, ist Value Investing über die Zeit eine erfolgreiche Investmentstrategie. Voraussetzung ist allerdings ein langfristiger Anlagehorizont und Disziplin in der Umsetzung.

Wir danken Ihnen für Ihr Vertrauen und verbleiben

mit freundlichen Grüßen
ValueFocus Equity Management AG

Vermögensrechnung

per	30.06.2009	31.12.2008
Anlagen aufgeteilt in		
Bankguthaben		
- auf Sicht	1'060'253.19	1'607'090.74
Effekten		
- Obligationen	52'659.20	45'060.40
- Aktien	15'501'645.91	15'389'950.05
Sonstige Vermögenswerte	35'058.82	74'723.45
Gesamtfondsvermögen	16'649'617.12	17'116'824.64
Andere Verbindlichkeiten	-57'782.95	-55'360.75
Nettofondsvermögen	16'591'834.17	17'061'463.89
Anzahl Anteile im Umlauf		
Zu Beginn der Berichtsperiode	218'003	262'131
Ausgaben	2'888	11'926
Rücknahmen	17'403	56'054
Am Ende der Berichtsperiode	203'488	218'003
Inventarwert pro Anteil	81.54	78.26

Veränderung des Nettofondsvermögens

	30.06.2009	31.12.2008
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	17'061'463.89	34'971'923.27
Wert der ausgegebenen Anteile	228'996.74	1'161'983.18
Wert der zurückgenommenen Anteile	-1'332'235.74	-6'317'684.13
Ausschüttungen	-394'972.50	-364'118.25
Gesamterfolg der Berichtsperiode	1'028'581.78	-12'390'640.18
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	16'591'834.17	17'061'463.89

Erfolgsrechnung

für die Zeit vom	01.01.–30.06.09	01.01.–31.12.08
Erträge		
Bankguthaben	0.00	450.67
Effekten		
- Obligationen	1'892.33	6'782.76
- Aktien (inkl. Erträge aus Gratisaktien)	172'476.20	770'798.35
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	-565.74	9'071.57
Total Erträge	173'802.79	787'103.35
Aufwendungen		
Passivzinsen	0.00	-2'028.81
Revision	-3'967.52	-6'047.29
Reglementarische Vergütungen - an Fondsleitung	-159'147.21	-475'990.45
Übertrag Performance Fee auf realisierten Kapitalerfolg	0.00	0.00
- an Depotbank	-11'936.06	-35'699.30
Sonstige Aufwendungen	-4'333.14	-6'607.07
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg ¹⁾	126'701.55	167'109.59
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	2'856.34	-12'114.42
Total Aufwendungen	-49'826.04	-371'377.75
Nettoerfolg der Berichtsperiode	123'976.75	415'725.60
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	445'840.51	-638'614.05
Übertrag Performance Fee von regl. Vergütungen an Fondsleitung	0.00	0.00
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg ¹⁾	-126'701.55	-167'109.59
Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	443'115.71	-389'998.04
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	585'466.07	-12'000'642.14
Gesamterfolg der Berichtsperiode	1'028'581.78	-12'390'640.18

¹⁾ Gemäss Mitteilung der Eidg. Steuerverwaltung vom 3. Januar 2007.

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

	31.12.04	31.12.05	31.12.06	31.12.07	31.12.08	31.06.09
Nettobondsvermögen in Mio CHF	29.5	50.5	51.0	35.0	17.1	16.6
Total ausstehende Anteile	249'432	362'490	343'207	262'131	218'003	203'488
Inventarwert je Anteil in CHF	118.23	139.33	148.56	133.41	78.26	81.54

Fondsrendite

	Fonds	Benchmark ²
Rendite 1. Halbjahr 2009	6.9%	7.1%
Rendite 2006-2008 (kumulativ)	-43.1%	-40.9%
Rendite 2004-2008 (kumulativ)	-25.1%	-23.7%
Rendite seit Lancierung ¹ (kum.)	-15.2%	-37.1%

¹ Lancierung am 01.03.2002 ² MSCI World Index

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.

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2009

Valor	Nominal	Titelbezeichnung	Wgh	Titel-Kurs	Devisen-Kurs	Verkehrswert in CHF	in %
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden							
Forderungspapiere						52'659.20	0.32
<i>Obligationen</i>						52'659.20	0.32
1977606_000	55'000	6% Mueller Industries 04-01.11.2014 nr.	USD	88.00	1.0880	52'659.20	0.32
Beteiligungspapiere						15'501'645.91	93.43
<i>Aktien</i>						15'501'645.91	93.43
0265798_000	394	Inhaberaktien Conzeta AG	CHF	1'357.00	1.0000	534'658.00	3.22
0354151_000	800	Namenaktien Forbo Holding AG	CHF	208.00	1.0000	166'400.00	1.00
0622761_000	640	Inhaberaktien Vetropack Holding SA	CHF	1'585.00	1.0000	1'014'400.00	6.11
1253020_000	9'000	Namenaktien -B- Bachem Holding AG	CHF	67.50	1.0000	607'500.00	3.66
1644035_000	6'540	Namenaktien EMS-Chemie Holding AG	CHF	103.00	1.0000	673'620.00	4.06
4503965_000	12'000	Aktien Cie. Financière Richemont SA	CHF	22.58	1.0000	270'960.00	1.63
0325641_000	9'200	Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	92.39	1.5260	1'297'081.69	7.82
0335914_000	24'000	Aktien Henkel AG & Co. KGaA	EUR	19.21	1.5260	703'547.04	4.24
0349450_000	33'000	Aktien Suedzucker AG	EUR	14.47	1.5260	728'680.26	4.39
0352629_000	25'000	Vorzugsaktien Villeroy & Boch AG	EUR	4.85	1.5260	185'027.50	1.12
0407618_000	30'000	Aktien Indus Holding AG	EUR	10.77	1.5260	493'050.60	2.97
4503016_000	1'643	Aktien Reinet Investments SCA	EUR	9.45	1.5260	23'693.21	0.14
0403197_000	133'733	Aktien Royal Bank of Scotland Group PLC	GBP	0.39	1.7920	92'600.58	0.56
0909525_000	7'336	Aktien British American Tobacco PLC	GBP	16.73	1.7920	219'934.45	1.33
1041501_000	422'045	Aktien DSG International PLC	GBP	0.23	1.7920	173'950.07	1.05
3107084_gbp	452'500	Aktien Mcinerney Holdings PLC	GBP	0.13	1.7920	103'387.20	0.62
3561712_000	71'144	Aktien Cadbury PLC	GBP	5.18	1.7920	660'398.45	3.98
4466441_gbp	31'632	Aktien Signet Jewelers Ltd	GBP	12.27	1.7920	695'519.35	4.19
0912064_000	20'000	Aktien Bed Bath & Beyond Inc.	USD	30.75	1.0880	669'120.00	4.03
0914188_000	12'000	Aktien Bristol Myers Squibb Co.	USD	20.31	1.0880	265'167.36	1.60
0932430_000	16'000	Aktien Gannett Co. Inc.	USD	3.57	1.0880	62'146.56	0.37
0938349_000	20'000	Aktien H. J. Heinz Co.	USD	35.70	1.0880	776'832.00	4.68
0943981_000	20'000	Aktien Johnson & Johnson	USD	56.80	1.0880	1'235'968.00	7.45
0953984_000	30'000	Aktien Mueller Industries Inc.	USD	20.80	1.0880	678'912.00	4.09
0967389_000	14'000	Aktien Ross Stores Inc.	USD	38.60	1.0880	587'955.20	3.54
1016553_000	14'000	Aktien -B- United Parcel Service Inc.	USD	49.99	1.0880	761'447.68	4.59
1201389_000	37'000	Aktien US Bancorp	USD	17.92	1.0880	721'387.52	4.35
1430073_000	16'000	Aktien Medco Health Solutions Inc.	USD	45.61	1.0880	793'978.88	4.79
3952134_000	13'200	Aktien Dr Pepper Snapple Group Inc.	USD	21.19	1.0880	304'322.30	1.83
Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden						15'554'305.11	93.75
Total Effekten						15'554'305.11	93.75
Bankguthaben						1'060'253.19	6.39
Auf Sicht						1'060'253.19	6.39
Auf Zeit						0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte						35'058.82	0.21
Gesamtfondsvermögen						16'649'617.12	100.35
Verbindlichkeiten						-57'782.95	-0.35
Nettofondsvermögen						16'591'834.17	100.00

Veränderungen im Wertschriftenbestand

Valor	Titelbezeichnung	Wbg	Bestand				Bestand	
			01.01.09	Kauf	C/A Kauf	Verkauf	C/A Verkauf	30.06.09
<i>Beteiligungspapiere</i>								
0325641_000	Aktien Bijou Brigitte							
	Modische Accessoires AG	EUR	13'200	0	0	-4'000	0	9'200
0349450_000	Aktien Suedzucker AG	EUR	49'000	0	0	-16'000	0	33'000
<i>Anrechte</i>								
10043207000	Anrechte Royal Bank of Scotland Group PLC 09-06.04.2009	GBP	0	0	57'314	0	-57'314	0
10160901000	Anrechte DSG International PLC 09-03.06.2009	GBP	0	0	301'460	-301'460	0	0

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

TER

Die Total Expense Ratio (TER) betrug vom 01.07.08 bis 30.06.09 2.20%

PTR

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) betrug vom 01.07.08 bis 30.06.09 -1.92%

Hinweis auf Soft Commission Agreements

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

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