



Halbjahresbericht
vom
30. Juni 2010

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 2010 des Corando Value Investment Fund vorstellen zu dürfen.

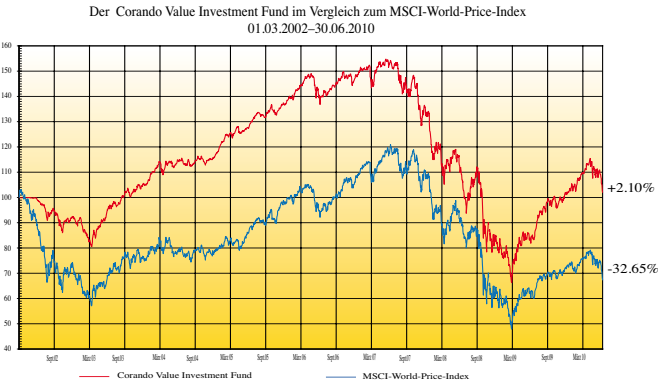
Der Nettoinventarwert (NAV) eines Anteilscheins ist in den ersten sechs Monaten dieses Jahres von CHF 98,07 auf CHF 97,59 gesunken. Mit Berücksichtigung der Dividendenausschüttung im April von CHF 0,65 pro Anteil ergibt sich eine positive Performance von + 0,1% für das erste Halbjahr 2010. Im gleichen Zeitraum fiel der Benchmark Morgan Stanley Capital International World Index (MSCI World) auf Schweizer Franken Basis um 7,1%. Der Corando hat somit den Vergleichsindex deutlich geschlagen und konnte trotz den Turbulenzen ein positives Ergebnis erzielen.

Rückblick

Der seit März 2009 anhaltende Aufschwung an den Börsen setzte sich zu Beginn dieses Jahres bis in den April hinein fort. Überraschend gute

Unternehmensergebnisse im ersten Quartal 2010, weiterhin niedrige Zinsen und verbesserte weltwirtschaftliche Aussichten waren die Zutaten dieser positiven Entwicklung. Gegen Ende April erfolgte auf Grund der drohenden Zahlungsunfähigkeit Griechenlands ein ziemlich abruptes Ende der freundlichen Börsenstimmung. Um den Staatsbankrott in Athen abzuwenden, haben die führenden EU-Mitglieder schnell ein umfangreiches Hilfspaket im dreistelligen Milliardenbereich geschnürt. Schnelles und entschlossenes Handeln war in dieser Situation gefragt, denn es galt nicht nur Griechenland zu «retten», sondern auch ein befürchtetes Übergreifen der Schuldenkrise auf andere finanzschwache EU-Länder (u.a. Spanien, Portugal, Ungarn) abzuwenden. Dennoch gelang es nur begrenzt das Vertrauen der Anleger in die Zahlungsfähigkeit der finanzschwachen EU-Staaten und letztlich in den Euro zu stärken. Zahlreiche Herabstufungen der Kreditwürdigkeit diverser vorwiegend spanischer Banken durch die führenden Ratingagenturen trugen zusätzlich zur Misstrauensbildung bei. Das ganze Ausmass des fehlenden Vertrauens in die Gemeinschaftswährung liess sich am besten an der Abwertung des Euro gegenüber dem Schweizer Franken ablesen: Notierte der Euro im März noch deutlich über 1,45 CHF, konnte man ihn im Juni bereits unter 1,31 CHF umtauschen.

Verlauf des Inventarwerts



Der Corando Value Investment Fund konnte sich in diesen Turbulenzen erfolgreich behaupten. Obwohl der MSCI World Index in CHF um über 7% gefallen ist, haben die Beteiligungen im Fonds gegen den Trend mit knapp positiver

Performance abgeschlossen. So stellt man sich die ideale Entwicklung eines Value-Portfolios vor: Up-side-Potential mit guter Krisenresistenz.

Im ersten Halbjahr 2010 wurden nur minime Veränderungen im Portfolio des Corando Value Investment Fund vorgenommen. Die genauen Transaktionen finden sie auf Seite 11 unter der Rubrik «Aufstellung der Käufe, Verkäufe und anderer Geschäfte»

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	LUX	USA
Anzahl Beteiligungen	6	5	1	4	1	11

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.

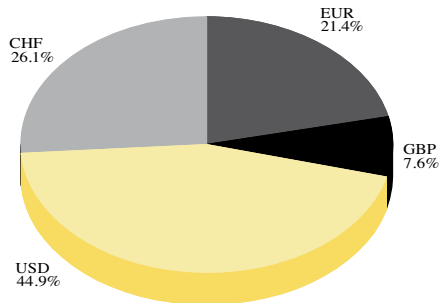
Der Fremdwährungsanteil des Fonds beläuft sich auf 73,9%, wobei der Anteil des US-Dollar 44,9%, der Anteil des Britischen Pfund 7,6% und der Anteil des Euro 21,4% des Fondsvermögens beträgt.

Der US-Dollar hat im Vergleich zum Schweizer Franken seit Jahresbeginn an Wert zugelegt. Gegenüber dem Schweizer Franken ist der US-Dollar von 1,0340 auf 1,0785 gestiegen.

Das Britische Pfund hingegen hat gegenüber dem Schweizer Franken an Wert verloren. Es ist um 3,3% von CHF 1,6690 auf CHF 1,6135 gesunken.

Der Euro hat sich in Relation zu unserer Landeswährung ebenfalls deutlich verschlechtert; um 10,9% von CHF 1,4830 auf 1,3210. Die Gründe für die negative Entwicklung des Eurokurses wurden im Abschnitt «Rückblick» diskutiert. Die Auf- bzw. Abwertungen der Fremdwährungen gegenüber dem Schweizer Franken haben sich vor allem auf Grund der Kursentwicklung des Euros in einem negativen Performancebeitrag niedergeschlagen.

Währungsaufteilung des Fonds



Ausblick

Die Häufigkeit von negativen Schlagzeilen über die Wirtschaftskrise in den Medien hat in den vergangenen Monaten markant abgenommen. Vermehrt wird über «Wachstum», «gute Unternehmensresultate» und «gestiegene Auftragseingänge» berichtet. Dennoch zeigt der Gradmesser «Schlagzeilen» nicht das ganze Bild, denn die Wirtschaftskrise kann nicht als überwunden angesehen werden. Wie bereits im Jahresbericht 2009 erwähnt, gehen wir davon aus, dass uns die negativen Nebeneffekte wie gestiegene Staatsverschuldung, Arbeitslosigkeit, usw. noch mehrere Jahre begleiten werden. Beispielsweise ist die Arbeitslosigkeit in vielen industrialisierten Ländern unverändert hoch oder nur leicht gesunken. Auch die sich auftürmenden Staatsschulden zeugen davon, dass keinesfalls «courant normal» eingekehrt ist. Das Damoklesschwert der Inflation schwebt nach den massiven Geldspritzen der Notenbanken ebenfalls über der wirtschaftlichen Entwicklung, da die geschaffene Liquidität noch nicht wieder eingezogen wurde. Es gibt also genügend Probleme, welche gelöst werden müssten...

Zum Schluss noch ein Lichtblick: Aufbauend auf der guten Outperformance der ersten Jahreshälfte, gehen wir davon aus, dass trotz aller Probleme und Risiken die Unternehmen im Portfolio des Corando gute operative Ergebnisse im Gesamtjahr erzielen werden. In Zeiten grosser Unsicherheiten ist nach unserer Meinung das scheinbar «Riskante» (Aktien) dem scheinbar «Sicheren» (Obligationen, Cash) vorzuziehen. Deshalb werden wir weiterhin der Value Strategie nachleben: «Investment is most intelligent when it is most businesslike» (Ben Graham).

Wir danken Ihnen für Ihr Vertrauen und verbleiben
mit freundlichen Grüssen

ValueFocus Equity Managment AG

Vermögensrechnung in CHF

per	30.06.2010	31.12.2009
Anlagen aufgeteilt in		
Bankguthaben		
- auf Sicht	1'338'091.14	396'967.37
Effekten		
- Obligationen, Wandelobligationen	59'368.56	54'310.85
- Aktien	17'843'990.95	18'824'457.58
Sonstige Vermögenswerte	37'752.96	49'134.70
Gesamtfondsvermögen	19'279'203.61	19'324'870.50
Andere Verbindlichkeiten	-61'124.85	-46'572.37
Nettofondsvermögen	19'218'078.76	19'278'303.85
Anzahl Anteile im Umlauf		
Zu Beginn der Berichtsperiode	196'582	218'003
Ausgaben	9'027	6'108
Rücknahmen	8'688	27'529
Am Ende der Berichtsperiode	196'921	196'582
Inventarwert pro Anteil	97.59	98.07

Veränderung des Nettofondsvermögens in CHF

	30.06.2010	31.12.2009
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	19'278'303.85	17'061'463.89
Wert der ausgegebenen Anteile	939'276.83	519'850.34
Wert der zurückgenommenen Anteile	-922'502.44	-2'249'720.45
Ausschüttungen	-127'325.90	-394'972.50
Gesamterfolg der Berichtsperiode	50'326.42	4'341'682.57
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	19'218'078.76	19'278'303.85

Erfolgsrechnung in CHF

für die Zeit vom	01.01.–30.06.10	01.01.–31.12.09
Erträge		
Bankguthaben		
- auf Sicht		820.41
Effekten		
-Obligationen	1'801.45	3'552.73
-Aktien (einschl. Erträge aus Gratisaktien)	151'694.87	379'782.29
Sonstige Erträge		5'795.26
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	-3'182.43	348.66
Total Erträge	150'313.89	390'299.35
Aufwendungen		
Passivzinsen		-38.51
Revision	-3'967.26	-7'693.40
Reglementarische Vergütungen		
- an Fondsleitung	-202'676.38	-345'446.06
- an Depotbank	-15'200.77	-25'908.49
Sonstige Aufwendungen	-5'573.32	-12'713.96
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg ¹⁾	75'468.75	132'495.51
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	3'032.14	1'261.85
Total Aufwendungen	-148'916.84	-258'043.06
Nettoerfolg der Berichtsperiode	1'397.05	132'256.29
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-371'022.32	441'374.95
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg ¹⁾	-75'468.75	-132'495.51
Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	-445'094.02	441'135.73
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	495'420.44	3'900'546.84
Gesamterfolg der Berichtsperiode	50'326.42	4'341'682.57

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 Vertriebsträger und Vertriebspartner bezahlt.

Kennzahlen

	31.12.05	31.12.06	31.12.07	31.12.08	31.12.09	30.06.10
Nettofondsvermögen in Mio CHF	50.5	51.0	35.0	17.1	19.3	19.2
Total ausstehende Anteile	362'490	343'207	262'131	218'003	196'582	196'921
Inventarwert je Anteil in CHF	139.33	148.56	133.41	78.26	98.07	97.59

Fondsrendite

	Fonds	Benchmark ²
Rendite 1. Halbjahr 2010	0.1%	-7.1%
Rendite 2007-2009 (kumulativ)	-31.3%	-33.3%
Rendite 2005-2009 (kumulativ)	-13.7%	-9.2%
Rendite seit Lancierung ¹ (kum.)	2.1%	-32.6%

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 2010

Valor	Nominal	Titelbezeichnung	Wkg	Titel- Kurs	Devisen- kurs	Verkehrswert in CHF	in %
Forderungspapiere						59'368.56	0.31
<i>Obligationen</i>						59'368.56	0.31
1977606	55'000	6 % Mueller Industries 2004-1.11.2014 nachrangig	USD	100.1	1.07835	59'368.56	0.31
Beteiligungspapiere						17'843'990.95	92.55
<i>Aktien und andere Beteiligungspapiere</i>						17'843'990.95	92.55
265798	394	Inhaberaktien Conzeta AG	CHF	1795	1.0000	707'230.00	3.67
354151	800	Namenaktien Forbo Holding AG	CHF	459	1.0000	367'200.00	1.90
622761	640	Inhaberaktien Vetropack Holding SA	CHF	1800	1.0000	1'152'000.00	5.98
1253020	9'000	Namenaktien -B- Bachem Holding AG	CHF	64.55	1.0000	580'950.00	3.01
1644035	6'540	Namenaktien EMS-CHEMIE HOLDING AG	CHF	140	1.0000	915'600.00	4.75
4503965	12'000	Aktien Cie. Financière Richemont SA	CHF	37.95	1.0000	455'400.00	2.36
325641	9'200	Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	119.45	1.32087	1'451'556.88	7.54
335914	24'000	Aktien Henkel AG & Co. KGaA	EUR	33.585	1.32087	1'064'674.05	5.52
349450	33'000	Aktien Suedzucker AG Mannheim/Ochsenfurt	EUR	14.84	1.32087	646'856.46	3.36
352629	25'000	Vorzugsaktien Villeroy & Boch AG / stimmrechtslos	EUR	4.329	1.32087	142'951.16	0.74
407618	30'000	Aktien Indus Holding AG	EUR	16.175	1.32087	640'952.17	3.32
4503016	1'643	Aktien Reinet Investments SCA	EUR	11.61	1.32087	25'195.90	0.13
403197	133'733	Aktien Royal Bank of Scotland Group plc	GBP	0.4143	1.61332	89'386.93	0.46
909525	7'336	Aktien British American Tobacco plc	GBP	21.365	1.61332	252'861.52	1.31
1041501	422'045	Aktien DSG International plc	GBP	0.2481	1.61332	168'929.70	0.88
3107084	452'500	Aktien Mcinerney Holdings plc	GBP	0.0543	1.61332	39'640.48	0.21
4466441	25'000	Aktien Signet Jewelers Ltd	GBP	18.56	1.61332	748'580.48	3.88
912064	20'000	Aktien Bed Bath & Beyond Inc.	USD	37.08	1.07835	799'704.36	4.15
914188	12'000	Aktien Bristol Myers Squibb Co.	USD	24.94	1.07835	322'728.59	1.67
932430	16'000	Aktien Gannett Co. Inc.	USD	13.46	1.07835	232'233.46	1.20
938349	20'000	Aktien H. J. Heinz. Co.	USD	43.22	1.07835	932'125.74	4.83
943981	20'000	Aktien Johnson & Johnson	USD	59.06	1.07835	1'273'747.02	6.61
953984	30'000	Aktien Mueller Industries Inc.	USD	24.6	1.07835	795'822.30	4.13
967389	14'000	Aktien Ross Stores Inc.	USD	53.29	1.07835	804'513.80	4.17
1016553	14'000	Aktien -B- United Parcel Service Inc.	USD	56.89	1.07835	858'862.64	4.45
1201389	37'000	Aktien US Bancorp	USD	22.35	1.07835	891'741.53	4.63
1430073	16'000	Aktien Medco Health Solutions Inc.	USD	55.08	1.07835	950'328.29	4.93
3952134	13'200	Aktien Dr Pepper Snapple Group Inc.	USD	37.39	1.07835	532'217.49	2.76
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden						17'903'359.51	92.86
Total Effekten						17'903'359.51	92.86
Bankguthaben							
Auf Sicht						1'338'091.14	6.94
Sonstige Vermögenswerte						37'752.96	0.20
Gesamtfondsvermögen						19'279'203.61	100.00
Verbindlichkeiten						-61'124.85	
Nettofondsvermögen						19'218'078.76	

Aufstellung der Käufe, Verkäufe und anderer Geschäfte

Valor	Titelbezeichnung	Kauf	Verkauf
Wertpapier mit Bestand am Ende der Rechnungsperiode			
4466441	Aktien Signet Jewelers Ltd		6'632
Wertpapier ohne Bestand am Ende der Rechnungsperiode			
3561712	Aktien Cadbury PLC		71'144

«Käufe» umfassen die Transaktionen: Gratistitel/Käufe/Konversionen/Namensänderungen/Splits»/Stock-/Wahldividenten/Titelaufteilungen/ Überträge/Umbuchungen infolge Redenommierung in Euro/Umtausch zwischen Gesellschaften/ Zuteilung aus Bezugs-/Optionsrechten/ Zuteilung von Bezugsrechten an Basistiteln

«Verkäufe» umfassen die Transaktionen: Auslosungen/Ausbuchung infolge Verfall/Ausübung von Bezugs-/Optionsrecht/«Reverse splits»/Rückzahlungen/Überträge/Umbuchungen infolge Redenommierung in Euro/Umtausch zwischen Gesellschaften/Verkäufe

TER

Die Total Expense Ratio (TER) betrug vom 01.07.09 bis 30.06.10: 2.25%

PTR

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) betrug vom 01.07.09 bis 30.06.10: -8.92%

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