



Halbjahresbericht
vom
30. Juni 2011

Corando Value Investment Fund
Effektenfonds (schweizerischen Rechts)

Allgemeine Angaben

Fondsleitung	Wegelin Fondsleitung AG Bahnhofstrasse 8 CH-9001 St. Gallen www.wegelifunds.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 bis 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 2011 des Corando Value Investment Fund vorstellen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert (NAV) eines Anteilscheins ist in den ersten sechs Monaten dieses Jahres von CHF 102.25 auf CHF 99.87 gesunken. Mit Berücksichtigung der Dividendenausschüttung im April von CHF 0.40 pro Anteil ergibt sich eine Performance von -2.0% für das erste Halbjahr 2011. Im gleichen Zeitraum fiel der Benchmark Morgan Stanley Capital International World Index (MSCI World) auf Schweizer Franken Basis um 6.1%. Der Corando hat somit den Vergleichsindex deutlich um 4.1% geschlagen.

Rückblick

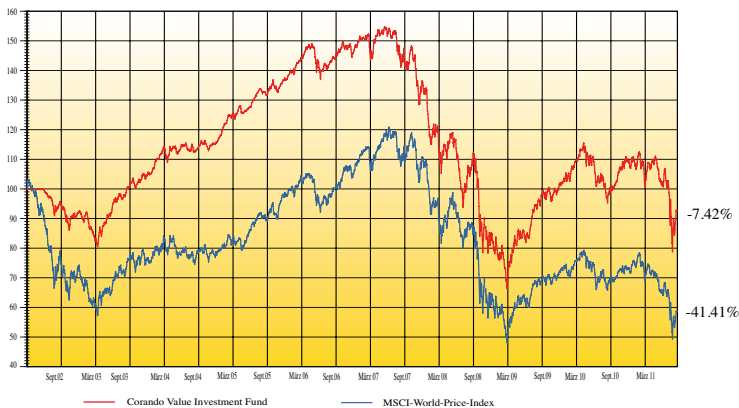
Die ersten sechs Monate dieses Jahres standen ganz im Fokus der Schuldenkrise, der Revolution in den arabischen Ländern und dem Erdbeben in Japan. Diese Ereignisse haben vor allem dazu geführt, dass viele Investoren nach

«sicheren Häfen» Ausschau hielten. In ihrer Gunst waren dabei Gold und der Schweizer Franken besonders hoch angesiedelt. Unter der Aufwertung des Schweizer Francs gegenüber dem US-Dollar und dem Euro hatte auch die Performance des Fonds zu leiden. Trotz der Währungsverluste ist aber mit -1.95% im ersten Halbjahr ein fast ausgeglichenes Resultat erreicht worden. Im Gegensatz zu den Währungsverlusten, konnten wir mit den gemeldeten Quartalergebnissen der Unternehmen zufrieden sein. Die Gewinnausweise stützten denn auch die Börsenkurse, so dass sich die führenden Börsenindizes trotz Krisen mehr oder weniger halten konnten. Per Saldo haben die amerikanische Börse (S&P-500 Index) und die europäischen Börsen in Lokalwährung gemessen sogar leicht zugelegt.

Im ersten Halbjahr 2011 wurden einige Veränderungen im Portfolio des Corando Value Investment Fund vorgenommen. Die „Euro-Positionen“ von Bijou-Brigitte, Henkel, Südzucker und Villeroy haben wir abgebaut. Ebenfalls reduziert haben wir die „US-Dollar-Positionen“ von Bed Bath & Beyond, Mueller Industries, H.J. Heinz, Ross Stores und UPS. Bei den „Pfund-Positionen“ haben wir McInerney ganz und Signet Jewelers teilweise verkauft. Hingegen sind die Aktien von Aeropostale Inc. neu dazugekommen. Weitere Informationen über die Transaktionen finden sie auf Seite 10 unter der Rubrik «Aufstellung der Käufe, Verkäufe und anderer Geschäfte. »

Verlauf des Inventarwerts

Der Corando Value Investment Fund im Vergleich zum MSCI-World-Price-Index
01.03.2002–31.08.2011



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	GBR	USA
Anzahl Beteiligungen	7	5	2	12

Der Fremdwährungsanteil des Fonds beläuft sich auf 68.4%, wobei der Anteil des US-Dollar 44.7%, der Anteil des Euro 18.5% und der Anteil des Britischen Pfund 5.2% des Fondsvermögens beträgt.

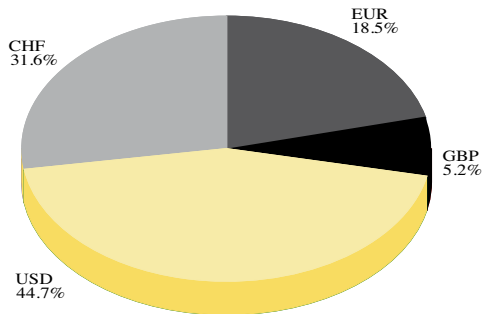
Der US-Dollar hat im Vergleich zum Schweizer Franken seit Jahresbeginn nochmals deutlich an Wert verloren. Da viele Investoren den Schweizer Franken angesichts der ökonomischen Probleme als «sichere» Währung betrachten, ist der US-Dollar gegenüber dem Schweizer Franken von CHF 0.9321 auf CHF 0.8420 gefallen.

Das Britische Pfund hat gegenüber dem Schweizer Franken ebenfalls an Wert verloren. Es ist um 7.4% von CHF 1.4593 auf CHF 1.3518 gesunken.

Der Euro hat sich in Relation zu unserer Landeswährung ebenfalls verschlechtert. Allerdings wesentlich geringfügiger als der US-Dollar und das Britische Pfund. Er ist um 2.3% von CHF 1.2505 auf CHF 1.2208 gefallen.

Die Abwertungen der Fremdwährungen gegenüber dem Schweizer Franken haben die Performance des Fonds in den negativen Bereich gedrückt. Allein der US-Dollar hat uns über 4 Prozentpunkte an Performance gekostet. Auf Basis der Lokalwährungen wäre eine positive Performance im ersten Halbjahr erzielt worden.

Währungsaufteilung des Fonds



Ausblick

Die angehäuften Staatsschulden der USA und vieler Euro-Länder werden nicht über Nacht verschwinden, ebenso wenig die anderen in den vergangenen Jahres- und Halbjahresberichten erwähnten ökonomischen Folgeprobleme der Finanzkrise. Es wird tragfähige und einschneidende Massnahmen brauchen, um die zahlreichen Probleme zu lösen. Dies wird selbstverständlich Zeit benötigen. Somit werden uns die unangenehmen Nebenwirkungen dieser Veränderungsprozesse noch einige Jahre begleiten. Trotzdem sind wir optimistisch, was die Unternehmen betrifft. Der Unternehmenssektor, vor allem die gut geführten und erfolgreichen Unternehmen, hat schnell auf die Wirtschaftskrise reagiert. Die entsprechenden Gewinnausweise in der ersten Jahreshälfte unterstreichen, dass die Geschäfte in vielen Unternehmen hervorragend laufen. Es ist davon auszugehen, dass sich ertrags- und substanzstarke Unternehmen weiterhin positiv entwickeln und uns als Value Investoren neue Einstiegschancen eröffnen werden.

Wir danken Ihnen für Ihr Vertrauen und verbleiben

mit freundlichen Grüßen
ValueFocus Equity Management AG

Vermögensrechnung in CHF

per	30.06.2011	31.12.2010
Anlagen aufgeteilt in		
Bankguthaben		
- auf Sicht	514'246.37	820'494.44
Effekten		
- Obligationen, Wandelobligationen	45'962.67	50'368.35
- Aktien	16'871'355.72	18'764'440.69
Sonstige Vermögenswerte	32'736.91	57'777.83
Gesamtfondsvermögen	17'464'301.67	19'693'081.31
Andere Verbindlichkeiten	-49'555.94	-48'957.94
Nettofondsvermögen	17'414'745.73	19'644'123.37
Anzahl Anteile im Umlauf		
Zu Beginn der Berichtsperiode	192'113	196'582
Ausgaben	463	12'287
Rücknahmen	-18'195	-16'756
Am Ende der Berichtsperiode	174'381	192'113
Inventarwert pro Anteil	99.87	102.25

Veränderung des Nettofondsvermögens in CHF

	30.06.2011	31.12.2010
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	19'644'123.37	19'278'303.85
Wert der ausgegebenen Anteile	48'679.32	1'263'421.66
Wert der zurückgenommenen Anteile	-1'877'604.14	-1'737'916.79
Ausschüttungen	-74'997.20	-127'325.90
Gesamterfolg der Berichtsperiode	-325'455.62	967'640.55
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	17'414'745.73	19'644'123.37

Erfolgsrechnung in CHF

für die Zeit vom	01.01.–30.06.11	01.01.–31.12.10
Erträge		
Bankguthaben		
- auf Sicht	0.00	537.77
Effekten		
-Obligationen	1'376.57	3'359.46
-Aktien (einschl. Erträge aus Gratisaktien)	168'110.78	367'931.29
Sonstige Erträge		
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	-112.52	-3'433.26
Total Erträge	169'374.83	368'395.26
Aufwendungen		
Passivzinsen	0.00	-114.51
Revision	-3'967.26	-8'125.10
Reglementarische Vergütungen		
- an Fondsleitung	-186'652.32	-399'348.12
- an Depotbank	-14'011.69	-29'951.11
Sonstige Aufwendungen	-3'471.53	-6'041.60
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg ¹⁾	67'980.36	144'199.11
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	2'290.44	4'307.39
Total Aufwendungen	-137'832.00	-295'073.94
Nettoerfolg der Berichtsperiode	31'542.83	73'321.32
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-702'361.52	-3'312'133.96
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg ¹⁾	-67'980.36	-144'199.11
Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	-738'799.05	-3'383'011.75
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	413'343.43	4'350'652.30
Gesamterfolg der Berichtsperiode	325'455.62	967'640.55

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

	31.12.06	31.12.07	31.12.08	31.12.09	31.12.10	30.06.11
Nettofondsvermögen in Mio CHF	51.0	35.0	17.1	19.3	19.6	17.4
Total ausstehende Anteile	343'207	262'131	218'003	196'582	192'113	174'381
Inventarwert je Anteil in CHF	148.56	133.41	78.26	98.07	102.25	99.87

Fondsrendite

	Fonds	Benchmark ²
Rendite 1. Halbjahr 2011	-2.0%	-6.1%
Rendite 2008-2010 (kumulativ)	-19.8%	-34.0%
Rendite 2006-2010 (kumulativ)	-23.2%	-28.0%
Rendite seit Lancierung ¹ (kum.)	4.9%	-32.8%

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 2011

Valor	Nominal	Titelbezeichnung	Wkg	Titel- Kurs	Devisen- kurs	Verkehrswert in CHF	in %
Forderungspapiere						45'962.67	0.26
Obligationen						45'962.67	0.26
1977606	55'000	6 % Mueller Industries 2004-1.11.2014 nachrangig	USD	99.25	0.8420	45'962.67	0.26
Beteiligungspapiere						16'871'355.72	96.61
Aktien und andere Beteiligungspapiere						16'871'355.72	96.61
265798	394	Inhaberaktien Konzetta AG	CHF	2'390.00	1.0000	941'660.00	5.39
325641	7'225	Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	85.35	1.2208	752'792.40	4.31
335914	18'000	Aktien Henkel AG & Co. KGaA	EUR	39.53	1.2208	868'516.82	4.97
349450	20'000	Aktien Suedzucker AG Mannheim/Ochsenfurt	EUR	24.51	1.2208	598'299.38	3.43
352629	10'225	Vorzugsaktien Villeroy & Boch AG / stimmrechtslos	EUR	7.00	1.2208	87'376.61	0.50
354151	800	Namenaktien Forbo Holding AG	CHF	638.00	1.0000	510'400.00	2.92
407618	30'000	Aktien Indus Holding AG	EUR	24.00	1.2208	878'954.40	5.03
622761	640	Inhaberaktien Vetropack Holding SA	CHF	1'790.00	1.0000	1'145'600.00	6.58
909525	7'437	Aktien British American Tobacco PLC	GBP	27.31	1.3518	274'554.59	1.57
912064	17'000	Aktien Bed Bath & Beyond Inc.	USD	58.37	0.8420	835'508.18	4.78
914188	12'000	Aktien Bristol Myers Squibb Co.	USD	28.96	0.8420	292'611.84	1.68
932430	16'000	Aktien Gannett Co. Inc.	USD	14.32	0.8420	192'919.04	1.10
938349	15'000	Aktien H. J. Heinz. Co.	USD	53.28	0.8420	672'926.40	3.85
943981	20'000	Aktien Johnson & Johnson	USD	66.52	0.8420	1'120'196.80	6.41
953984	20'000	Aktien Mueller Industries Inc.	USD	37.91	0.8420	638'404.40	3.66
967389	12'000	Aktien Ross Stores Inc.	USD	80.12	0.8420	809'532.48	4.64
1016553	12'000	Aktien -B- United Parcel Service Inc.	USD	72.93	0.8420	736'884.72	4.22
1201389	37'000	Aktien US Bancorp	USD	25.51	0.8420	794'738.54	4.55
1221405	5'000	Namenaktien Holcim Ltd	CHF	63.45	1.0000	317'250.00	1.82
1253020	9'000	Namenaktien -B- Bachem Holding AG	CHF	47.90	1.0000	431'100.00	2.47
1420227	25'000	Aktien Aeropostale Inc.	USD	17.51	0.8420	368'585.50	2.11
1430073	16'000	Aktien Medco Health Solutions Inc.	USD	56.52	0.8420	761'437.44	4.36
1644035	6'540	Namenaktien EMS-CHEMIE HOLDING AG	CHF	171.00	1.0000	1'118'340.00	6.40
3952134	13'200	Aktien Dr Pepper Snapple Group Inc.	USD	41.93	0.8420	466'026.79	2.67
4466441	15'000	Aktien Signet Jewelers Ltd	GBP	29.40	1.3518	596'139.39	3.41
4503965	12'000	Aktien Cie. Financière Richemont SA	CHF	55.05	1.0000	660'600.00	3.78
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden						16'917'318.39	96.87
Total Effekten						16'917'318.39	96.87
Bankguthaben							
Auf Sicht						514'246.37	2.94
Sonstige Vermögenswerte						32'736.91	0.19
Gesamtfondsvermögen						17'464'301.67	100.00
Verbindlichkeiten						-49'555.94	
Nettofondsvermögen						17'414'745.73	

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

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

Aufstellung der Käufe, Verkäufe und anderer Geschäfte

Valor	Titelbezeichnung	31.12.10	Kauf	Verkauf	30.06.11
Wertpapiere mit Bestand am Ende der Rechnungsperiode					
325641	Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	8'225		1'000	7'225
335914	Aktien Henkel AG & Co. KGaA	24'000		6'000	18'000
349450	Aktien Suedzucker AG Mannheim/Ochsenfurt	33'000		13'000	20'000
352629	Vorzugsaktien Villeroy & Boch AG / stimmrechtslos	22'119		11'894	10'225
912064	Aktien Bed Bath & Beyond Inc.	20'000		3'000	17'000
938349	Aktien H. J. Heinz. Co.	20'000		5'000	15'000
953984	Aktien Mueller Industries Inc.	30'000		10'000	20'000
967389	Aktien Ross Stores Inc.	14'000		2'000	12'000
1016553	Aktien -B- United Parcel Service Inc.	3'700		2'000	1'700
1420227	Aktien Aeropostale Inc.		25'000		25'000
4466441	Aktien Signet Jewelers Ltd	25'000		10'000	15'000

Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Rechnungsperiode

3107084	Aktien Mcinerney Holdings PLC	452'500		452'500	0
---------	-------------------------------	---------	--	---------	---

«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 01.07.10 bis 30.06.11: 2.21%

PTR

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) betrug vom 01.07.10 bis 30.06.11: 2.49%

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