



Halbjahresbericht  
vom  
29. Juni 2012

Corando Value Investment Fund  
Effektenfonds (schweizerischen Rechts)

---

---

## Allgemeine Angaben

Fondsleitung	1741 Asset Management AG Bahnhofstrasse 8 CH-9001 St. Gallen <a href="http://www.1741am.com">www.1741am.com</a> <a href="mailto:info@1741am.com">info@1741am.com</a>
Depotbank & Zahlstelle	Notenstein Privatbank AG Bohl 17 CH-9004 St. Gallen <a href="http://www.nostenstein.ch">www.nostenstein.ch</a> <a href="mailto:info@notenstein.ch">info@notenstein.ch</a>
Promoter	Giger Investment & Finanz AG Untere Bahnhofstrasse 25a CH-8340 Hinwil <a href="http://www.corando.ch">www.corando.ch</a> <a href="mailto:contact@corando.ch">contact@corando.ch</a>
Anlageberater	ValueFocus Equity Management AG Untere Bahnhofstrasse 10 CH-9500 Wil <a href="mailto:valuefocus@sunrise.ch">valuefocus@sunrise.ch</a>
Prüfgesellschaft	PricewaterhouseCoopers AG Birchstrasse 160 CH-8050 Zürich <a href="http://www.pwc.com">www.pwc.com</a>
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 2012 des Corando Value Investment Fund präsentieren zu dürfen.

Der Nettoinventarwert (NAV) eines Anteilscheins ist in den ersten sechs Monaten dieses Jahres von CHF 98,99 auf CHF 106,72 gestiegen. Mit Berücksichtigung der Dividendenausschüttung im April von CHF 0,60 pro Anteil ergibt sich eine Performance von 8,41% für das erste Halbjahr 2012. Im gleichen Zeitraum stieg der Benchmark Morgan Stanley Capital International World Index (MSCI World Index) auf Schweizer Franken Basis um 5,77%. Der Corando hat somit den Vergleichsindex um mehr als 2,6% übertroffen.

## **Rückblick**

Die Börsen sind recht optimistisch ins Jahr gestartet und verzeichneten Gewinne auf breiter Front. Aber bereits im März hat die Aufwärtsdynamik nachgelassen. Es wurde immer klarer ersichtlich, dass neben der bekannten

---

Problemzone Griechenland auch grössere Länder wie Spanien und Italien voll in den Strudel der Schuldenkrise geraten würden. Beide Staaten mussten den risikobewussten Anlegern rekordhohe Zinsen für Staatsanleihen bieten, um ihre Finanzierungsbedürfnisse zu decken. Es erklärt sich von selbst, dass diese Entwicklung weder das Wirtschaftswachstum noch den Abbau der hohen Arbeitslosigkeit in der Eurozone fördert. Um eine nachhaltige Lösung des Schuldenproblems zu finden, wäre ohnehin ein viel konsequenteres und energischeres Vorgehen der europäischen Politiker gefragt gewesen. Vor allem wäre an der Wurzel der Probleme anzusetzen und nicht nur sozusagen den sich überschlagenden Ereignissen «hinterherzuhinken».

## Verlauf des Inventarwerts

Der Corando Value Investment Fund im Vergleich zum MSCI-World-Price-Index  
01.03.2002–29.06.2012



Die im März begonnene Börsenkorrektur endete dann Anfang Juni. Seit diesem vorläufigen Tiefpunkt befinden sich die Börsen trotz der zahlreichen Negativschlagzeilen wieder im Aufwind. Die Gewinnausweise des ersten Quartals zeigten sich bei zahlreichen Unternehmen erstaunlich robust, was das Vertrauen der Anleger in die Aktien gestärkt hat.

Insgesamt ist der MSCI World Index auf CHF Basis in den ersten sechs Monaten nach einer Berg- und Talfahrt netto um 5,77% gestiegen. Der Corando Value Investment Fund hat besser abgeschnitten; er übertraf den Benchmark um 2,64% und konnte in der ersten Jahreshälfte um 8,41% zulegen. Die langfristig ausgerichtete Value Strategie hat sich somit auch in diesem anspruchsvollen

---

Umfeld bestens bewährt. Obwohl wir nun den Benchmark seit 2008 ununterbrochen jedes Jahr deutlich geschlagen haben, möchten wir an dieser Stelle nochmals darauf hinweisen, dass es nicht realistisch ist zu erwarten, den Benchmark jedes Jahr übertreffen zu können!

Im ersten Halbjahr 2012 wurden einige kleinere Veränderungen im Portfolio des Corando Value Investment Fund vorgenommen. Die Positionen in Bed Bath & Beyond, Ross Stores und Henkel AG sind reduziert worden. Hingegen haben wir bei Wacker Chemie und Bauer AG dazugekauft. Weitere Informationen über die 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	GBR	USA
Anzahl Beteiligungen	8	7	2	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 68,0%, wobei der Anteil des US-Dollar 40,7%, der Anteil des Euro 21,6% und der Anteil des Britischen Pfund 5,7% des Fondsvermögens beträgt.

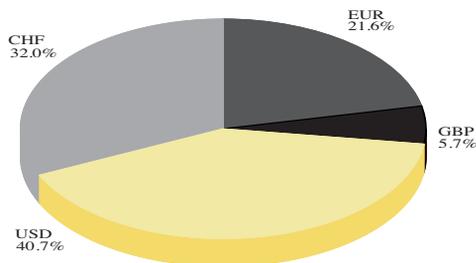
Der US-Dollar hat im Vergleich zum Schweizer Franken seit Jahresbeginn leicht an Wert gewonnen. Er ist von CHF 0,9350 auf CHF 0,9465 gestiegen. Das Britische Pfund hat gegenüber dem Schweizer Franken ebenfalls an Wert gewonnen. Es ist um 2,2% von CHF 1,4530 auf CHF 1,4845 gestiegen. Der Euro hingegen hat sich in Relation zu unserer Landeswährung verschlechtert. Allerdings nur geringfügig: Er ist um etwa 1% von CHF 1,2140 auf CHF 1,2012 gefallen. Die eingeführte Kursuntergrenze von CHF 1,20 wurde somit von

---

der Schweizerischen Nationalbank in den ersten sechs Monaten dieses Jahres erfolgreich verteidigt.

Die Aufwertungen der Fremdwährungen gegenüber dem Schweizer Franken haben insgesamt die Performance des Fonds leicht positiv beeinflusst.

## Währungsaufteilung des Fonds



## Ausblick

Die immer wieder aufflammenden Probleme der Schuldenkrise halten noch viele Fallstricke, aber auch grosse Chancen bereit. Die kommenden Monate und besonders die Jahre darüber hinaus werden deshalb bestimmt sehr spannend werden. Dabei bleibt für uns zentral, ungeachtet der Ereignisse, in jeder noch so turbulenten Situation «einen kühlen Kopf» zu bewahren und die langfristige Perspektive nicht aus den Augen zu verlieren.

Es stimmt uns positiv, dass sich die Unternehmen im Portfolio des Corando Value Investment Fund in ihren Märkten gut positioniert haben und über die notwendige finanzielle Flexibilität verfügen, in einem anspruchsvollen Umfeld erfolgreich weiterarbeiten zu können. Zudem sind wir überzeugt, dass sich viele Unternehmen bereits relativ gut gewappnet haben, falls es zu einem Euroaustritt (oder -rauswurf) eines oder mehrerer Länder kommen sollte.

Die Hälfte aller Unternehmen im Portfolio des Corando hat aktuell eine Dividendenrendite von über 3%. Ein guter Wert, besonders im Vergleich zu möglichen Anlagealternativen. In diesem Sinne setzen wir weiterhin auf die Kapital- und Dividendenenerträge der bewährten Value Strategie und danken Ihnen herzlich für Ihr Vertrauen und verbleiben

mit freundlichen Grüssen  
ValueFocus Equity Management AG

---

## Vermögensrechnung in CHF

per	29.06.2012	31.12.2011
<b>Anlagen aufgeteilt in</b>		
Bankguthaben		
- auf Sicht	694'857.34	1'608'920.17
Effekten		
- Aktien	17'103'119.77	16'340'896.12
Sonstige Vermögenswerte	51'751.29	61'956.54
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>17'849'728.40</b>	<b>18'011'772.83</b>
Andere Verbindlichkeiten	-48'932.19	-40'907.97
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>17'800'796.21</b>	<b>17'970'864.86</b>
<b>Anzahl Anteile im Umlauf</b>		
Zu Beginn der Berichtsperiode	181'540	192'113
Ausgaben	1'701	16'742
Rücknahmen	-16'447	-27'315
Am Ende der Berichtsperiode	166'794	181'540
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>106.72</b>	<b>98.99</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögens in CHF

per	29.06.2012	31.12.2011
<b>Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>17'970'864.86</b>	<b>19'644'123.37</b>
Wert der ausgegebenen Anteile	180'102.37	1'631'740.29
Wert der zurückgenommenen Anteile	-1'718'352.38	-2'726'369.50
Ausschüttungen	-100'500.60	-74'997.20
Gesamterfolg der Berichtsperiode	1'468'681.96	-503'632.10
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>17'800'796.21</b>	<b>17'970'864.86</b>

---

---

## Erfolgsrechnung in CHF

für die Zeit vom	01.01.–29.06.12	01.01.–31.12.11
<b>Erträge</b>		
Bankguthaben		
-auf Sicht	26.04	0.00
Effekten		
-Obligationen	0.00	2'474.97
-Aktien (einschl. Erträge aus Gratisaktien)	580'419.86	358'889.39
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	3'747.53	12'611.21
<b>Total Erträge</b>	<b>584'193.43</b>	<b>373'975.57</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Passivzinsen	0.00	-357.17
Prüfaufwand	-3'956.40	-7'584.60
Reglementarische Vergütungen		
- an Fondsleitung	-178'443.69	-347'535.08
- an Depotbank	-13'383.28	-26'077.88
Sonstige Aufwendungen	-3'461.05	-6'159.15
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg <sup>1)</sup>	65'428.96	127'356.59
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-7'393.62	-4'745.50
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>-141'209.08</b>	<b>-265'102.79</b>
<b>Nettoerfolg der Berichtsperiode</b>	<b>442'984.35</b>	<b>108'872.78</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	353'782.26	-841'416.38
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg <sup>1)</sup>	-65'428.96	-127'356.59
<b>Realisierter Erfolg der Berichtsperiode</b>	<b>731'337.65</b>	<b>-859'900.19</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	737'344.31	356'268.09
<b>Gesamterfolg der Berichtsperiode</b>	<b>1'468'681.96</b>	<b>-503'632.10</b>

<sup>1)</sup> Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 Art. 2.1.9.4.2 abzugfähige Gebühren.

---

## Ergänzende Informationen

### Angaben zu Derivaten

Zu Beginn der Berichtsperiode waren keine Geschäfte mit Derivaten ausstehend.  
Am Ende der Berichtsperiode waren keine Geschäfte mit Derivaten ausstehend.

### 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 Bestandspflegekommissionen an Vertriebsträger und Vertriebspartner bezahlt.

## Kennzahlen

	31.12.07	31.12.08	31.12.09	31.12.10	31.12.11	29.06.12
Nett fondsvermögen in Mio CHF	35.0	17.1	19.3	19.6	18.0	17.8
Total ausstehende Anteile	262'131	218'003	196'582	192'113	181'540	166'794
Inventarwert je Anteil in CHF	133.41	78.26	98.07	102.25	98.99	106.72

## Fondsrendite

	Fonds	Benchmark <sup>2</sup>
Rendite 1. Halbjahr 2012	8.4%	5.8%
Rendite 2009-2011 (kumulativ)	31.1%	12.9%
Rendite 2007-2011 (kumulativ)	-30.0%	-39.0%
Rendite seit Lancierung <sup>1</sup> (kum.)	12.7%	-29.9%

<sup>1</sup> Lancierung am 01.03.2002    <sup>2</sup> 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 29. Juni 2012

Valor	Nominal	Titelbezeichnung	Whg	Titel- Kurs	Devisen- kurs	Verkehrswert in CHF	in %
<b>Effekten, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Beteiligungspapiere</b>						<b>17'103'119.77</b>	<b>95.82</b>
<i>Aktien und andere Beteiligungspapiere</i>						<i>17'103'119.77</i>	<i>95.82</i>
265798	394	Inhaberaktien Conzzeta AG	CHF	1'770.00	1.0000	697'380.00	3.91
325641	7'225	Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	65.27	1.2012	566'472.64	3.17
335914	15'000	Aktien Henkel AG & Co. KGaA	EUR	43.78	1.2012	788'801.77	4.42
349450	20'000	Aktien Suedzucker AG Mannheim/Ochsenfurt	EUR	27.94	1.2012	671'208.21	3.76
352629	10'225	Vorzugsaktien Villeroy & Boch AG / stimmrechtslos	EUR	6.70	1.2012	82'288.47	0.46
354151	800	Namenaktien Forbo Holding AG	CHF	541.00	1.0000	432'800.00	2.42
407618	30'000	Aktien Indus Holding AG	EUR	21.68	1.2012	781'054.29	4.38
622761	640	Inhaberaktien Vetropack Holding SA	CHF	1'667.00	1.0000	1'066'880.00	5.98
909525	7'437	Aktien British American Tobacco PLC	GBP	32.42	1.4845	357'878.59	2.00
912064	13'000	Aktien Bed Bath & Beyond Inc.	USD	61.80	0.9465	760'418.10	4.26
932430	16'000	Aktien Gannett Co. Inc.	USD	14.73	0.9465	223'071.12	1.25
938349	15'000	Aktien H. J. Heinz. Co.	USD	54.38	0.9465	772'060.05	4.33
943981	20'000	Aktien Johnson & Johnson	USD	67.56	0.9465	1'278'910.80	7.17
953984	5'000	Aktien Mueller Industries Inc.	USD	42.59	0.9465	201'557.18	1.13
967389	14'000	Aktien Ross Stores Inc.	USD	62.47	0.9465	827'789.97	4.64
1016553	6'000	Aktien -B- United Parcel Service Inc.	USD	78.76	0.9465	447'278.04	2.51
1201389	37'000	Aktien US Bancorp	USD	32.16	0.9465	1'126'259.28	6.31
1221405	9'000	Namenaktien Holcim Ltd	CHF	52.35	1.0000	471'150.00	2.64
1253020	9'000	Namenaktien -B- Bachem Holding AG	CHF	34.00	1.0000	306'000.00	1.71
1420227	25'000	Aktien Aeropostale Inc.	USD	17.84	0.9465	422'020.69	2.36
1644035	6'540	Namenaktien Ems-Chemie Holding AG	CHF	172.90	1.0000	1'130'766.00	6.33
2493384	8'000	Aktien Wacker Chemie AG	EUR	54.31	1.2012	521'880.00	2.92
2602618	17'000	Aktien Bauer AG	EUR	18.73	1.2012	382'461.36	2.14
3886335	7'000	Namenaktien Nestlé SA	CHF	56.55	1.0000	395'850.00	2.22
3952134	13'200	Aktien Dr Pepper Snapple Group Inc.	USD	43.75	0.9465	546'603.75	3.06
4466441	15'000	Aktien Signet Jewelers Ltd	GBP	27.97	1.4845	622'838.76	3.49
4503965	12'000	Aktien Cie. Financière Richemont SA	CHF	51.85	1.0000	622'200.00	3.49
18101483	11'340	Aktien Express Scripts Holding Co	USD	55.83	0.9465	599'240.70	3.36
<b>Effekten, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>17'103'119.77</b>	<b>95.82</b>
<b>Total Effekten</b>						<b>17'103'119.77</b>	<b>95.82</b>
<b>Bankguthaben</b>							
Auf Sicht						694'857.34	3.89
Sonstige Vermögenswerte						51'751.29	0.29
<b>Gesamtfondsvermögen</b>						<b>17'849'728.40</b>	<b>100.00</b>
Verbindlichkeiten						-48'932.19	
<b>Nettofondsvermögen</b>						<b>17'800'796.21</b>	

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	31.12.11	Kauf	Verkauf	29.06.12
<b>Wertpapiere mit Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>					
335914	Aktien Henkel AG & Co. KGaA	18'000		3'000	15'000
912064	Aktien Bed Bath & Beyond Inc.	17'000		4'000	13'000
967389	Aktien Ross Stores Inc.	18'000		4'000	14'000
2493384	Aktien Wacker Chemie AG	5'000	3'000		8'000
2602618	Aktien Bauer AG	12'000	5'000		17'000
18101483	Aktien Express Scripts Holding Co	0	11'340		11'340

### Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Rechnungsperiode

1430073	Aktien Medco Health Solutions Inc.	14'000		14'000	0
---------	------------------------------------	--------	--	--------	---

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

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

### TER

Die Total Expense Ratio (TER) betrug vom 01.07.11 bis 29.06.12: 2.23%

### PTR

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) betrug vom 01.07.11 bis 29.06.12: -2.49%

### Hinweis auf Soft Commission Agreements

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

---

## Kontaktadressen

### Fondsleitung

1741 Asset Management AG  
Bahnhofstrasse 8  
CH-9001 St. Gallen  
Telefon +41 71 226 53 00  
Telefax +41 71 226 53 10  
info@1741am.com

### 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](http://www.corando.ch)

### Depotbank

Notenstein Privatbank AG  
Bohl 17  
CH-9004 St. Gallen  
Telefon +41 71 242 50 00  
Telefax +41 71 242 50 50  
info@notenstein.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