



**Halbjahresbericht**  
vom  
**28. Juni 2013**

**Corando Value Investment Fund**  
Effektenfonds (schweizerischen Rechts)

---

---

## Allgemeine Angaben

Fondsleitung	1741 Asset Management AG Bahnhofstrasse 8 CH-9001 St. Gallen www.1741am.com info@1741am.com
Depotbank & Zahlstelle	Notenstein Privatbank AG Bohl 17 CH-9004 St. Gallen www.nostenstein.ch info@notenstein.ch
Promoter	Giger Investment & Finanz AG Adetswilerstrasse 2 Postfach 282 CH-8344 Bäretswil www.corando.ch contact@corando.ch
Anlageberater	ValueFocus Equity Management AG Untere Bahnhofstrasse 10 CH-9500 Wil valuefocus@sunrise.ch
Prüfgesellschaft	PricewaterhouseCoopers AG Birchstrasse 160 CH-8050 Zürich www.pwc.com
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 2013 des Corando Value Investment Fund präsentieren zu können.

Der Nettoinventarwert (NAV) eines Anteilscheins ist in den ersten sechs Monaten dieses Jahres von CHF 109,63 auf CHF 123,97 gestiegen. Mit Berücksichtigung der Dividendenausschüttung im Mai von CHF 2,90 pro Anteil ergibt sich damit eine Performance von 15,74% für das erste Halbjahr 2013. Im gleichen Zeitraum stieg der Benchmark Morgan Stanley Capital International World Index (MSCI World Index) auf Schweizer Franken Basis um 10,71%. Der Corando hat den Vergleichsindex um mehr als 5,0% übertroffen.

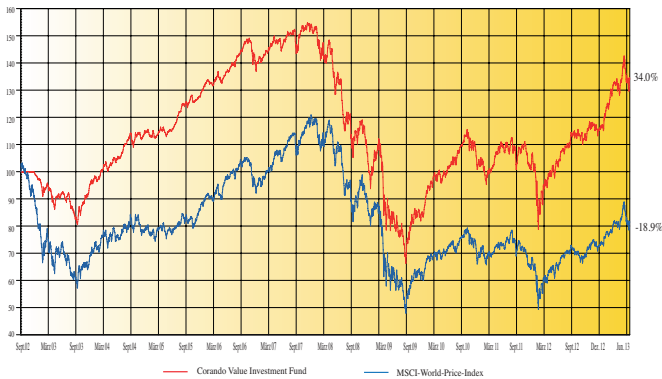
## **Rückblick**

Zu Beginn dieses Jahres verharrte die Wirtschaft in der Eurozone immer noch in der Rezession. Das GDP ist gemäss Eurostat im ersten Quartal erneut um 0,2% gefallen und bewegt sich nun schon seit längerer Zeit in der

---

Negativzone. Die Rezession in der Eurozone hat die Zahl der Arbeitslosen auf ein Rekordhoch getrieben. Insgesamt waren 19,2 Millionen Menschen in den 17 Euro-Ländern arbeitslos, was eine Arbeitslosenquote auf dem neuen Höchstwert von 12,1% bedeutet. Dabei sind die Unterschiede im Währungsraum sehr gross: Deutschland und Österreich weisen mit einer Quote von 5,4% bzw. 4,7% die niedrigsten Werte auf. Griechenland mit über 27% Arbeitslosen die Höchsten.

Der Corando Value Investment Fund im Vergleich zum MSCI-World-Price-Index  
01.03.2002–28.06.2013



Im Gegensatz zur Eurozone haben sich die Volkswirtschaften in Asien und den USA wesentlich besser behauptet und konnten Wachstumsraten ausweisen. Im Zuge dieser positiven Nachrichten und der ultralockeren Geldpolitik der führenden Notenbanken liessen sich die wichtigsten Börsenplätze von den schlechten realwirtschaftlichen Daten der Eurozone die Stimmung nicht verderben und haben deutlich zugelegt. Insgesamt ist der MSCI World Index auf Schweizer Franken Basis in den ersten sechs Monaten um 10,71% gestiegen. Der Corando Value Investment Fund hat markant besser abgeschnitten: Er übertraf den Benchmark um 5,03% und konnte in der ersten Jahreshälfte um 15,74% zulegen.

Die fünf besten Aktien (Performance exkl. Dividenden) im Depot waren: Gannett (+40,4%), Signet Jewelers (+31,7%), Bed Bath & Beyond (+31,3%), Ems-Chemie (+29,8%) und Johnson & Johnson (+26,6%). Es gab insgesamt nur wenige Verlierer im Portfolio. Die schlechteste Performance hatte Südzucker mit -21,7%.

---

Im ersten Halbjahr 2013 wurden zwei Veränderungen im Portfolio des Corando Value Investment Fund vorgenommen. Die Position in H.J. Heinz wurde auf Grund einer Übernahmeofferte (3G Capital & Berkshire Hathaway Inc.) verkauft und die Aktien von Richemont wurden leicht reduziert (-1'000 Aktien). Weitere Informationen über die Transaktionen finden sie auf Seite 11 unter der Rubrik „Veränderung 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“).

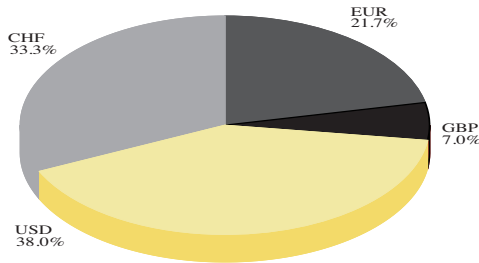
	CH	D	GBR	USA	Bermuda
Anzahl Beteiligungen	8	6	1	10	1

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

Der Fremdwährungsanteil des Fonds beläuft sich auf 66,7%, wobei der Anteil des US-Dollar 38,0%, der Anteil des Euro 21,7% und der Anteil des Britischen Pfund 7,0% des Fondsvermögens beträgt. Der US-Dollar hat im Vergleich zum Schweizer Franken seit Jahresbeginn 3,0% gewonnen. Er ist von CHF 0,9154 auf CHF 0,9462 gestiegen. Das Britische Pfund hingegen hat gegenüber dem Schweizer Franken an Wert verloren. Es ist um 3,6% von CHF 1,4879 auf CHF 1,4350 gefallen. Der Euro hat sich wie der US-Dollar in Relation zu unserer Landeswährung ebenfalls verbessert. Allerdings nur geringfügig: Er ist um 1,9% von CHF 1,2068 auf CHF 1,2299 gestiegen. Die eingeführte Kursuntergrenze von CHF 1,20 konnte somit von der Schweizerischen Nationalbank in den ersten sechs Monaten dieses Jahres wiederum erfolgreich verteidigt werden. Die Aufwertungen der Fremdwährungen gegenüber dem Schweizer Franken haben insgesamt die Performance des Fonds positiv beeinflusst.

---

## Währungsaufteilung des Fonds



### Ausblick

Bereits im Ausblick vom letzten Jahresbericht (2012) haben wir darauf hingewiesen, dass die Weltwirtschaft noch über einen längeren Zeitraum mit den Auswirkungen der Finanzkrise beschäftigt sein wird. Diese Aussage hat sich leider auch in diesem Halbjahr bestätigt. Das negative Wachstum in der Eurozone, die hohe Arbeitslosigkeit und die Zypernkrisen waren einige Erscheinungsbilder dieser Entwicklung.

Es kann davon ausgegangen werden, dass in Zukunft nebst den bestehenden Problemfeldern wie Bankensektor, Versicherungsbranche oder Staatsverschuldung auch noch weitere neue Problembereiche dazukommen werden. Es gilt jedenfalls die Situation weiterhin fokussiert im Auge zu behalten und bei Bedarf zu reagieren.

Auf Unternehmensstufe hingegen bleiben wir optimistisch und sind dementsprechend gespannt auf die Halbjahresbilanzen der Unternehmen im Portfolio des Corando Value Investment Fund. Insgesamt kann basierend auf den letzten Quartalszahlen von guten Zwischenergebnissen ausgegangen werden. Von einigen Unternehmen sind sogar neue Rekordergebnisse zu erwarten. Gut geführte und finanziell starke Unternehmen werden sich auch in Zukunft erfolgreich weiterentwickeln. Deshalb bleiben der Value Strategie weiterhin treu und danken Ihnen für Ihr Vertrauen in diese bewährte Anlagestrategie.

Mit freundlichen Grüßen  
ValueFocus Equity Management AG

---

## Vermögensrechnung in CHF

per	28.06.2013	31.12.2012
<b>Anlagen aufgeteilt in</b>		
Bankguthaben		
- auf Sicht	1'344'213.58	71'395.56
Effekten		
- Aktien	17'864'081.69	16'380'514.03
Sonstige Vermögenswerte	28'392.97	64'686.37
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>19'236'688.24</b>	<b>16'516'595.96</b>
Andere Verbindlichkeiten	-51'789.61	-52'327.89
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>19'184'898.63</b>	<b>16'464'268.07</b>
<b>Anzahl Anteile im Umlauf</b>		
Zu Beginn der Berichtsperiode	150'182	181'540
Ausgaben	16'582	2'076
Rücknahmen	-12'009	-33'434
Am Ende der Berichtsperiode	154'755	150'182
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>123.97</b>	<b>109.63</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögens in CHF

per	28.06.2013	31.12.2012
<b>Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>16'464'268.07</b>	<b>17'970'864.86</b>
Wert der ausgegebenen Anteile	1'970'531.64	219'844.11
Wert der zurückgenommenen Anteile	-1'441'990.25	-3'519'556.88
Ausschüttungen	-457'211.10	-100'500.60
Gesamterfolg der Berichtsperiode	2'649'300.27	1'893'616.58
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>19'184'898.63</b>	<b>16'464'268.07</b>

---

---

## Erfolgsrechnung in CHF

für die Zeit vom	01.01.–28.06.13	01.01.–31.12.12
<b>Erträge</b>		
Bankguthaben		
-auf Sicht	14.28	164.93
Effekten		
-Aktien (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)	193'977.08	767'637.35
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	44'967.56	5'305.79
<b>Total Erträge</b>	<b>238'958.92</b>	<b>773'108.07</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Passivzinsen	-5.52	-24.11
Prüfaufwand	-4'904.32	-17'808.40
Reglementarische Vergütungen		
- an Fondsleitung	-186'931.24	-356'430.69
- an Depotbank	-14'019.81	-26'732.37
Sonstige Aufwendungen	-3'170.45	-6'084.52
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg <sup>1)</sup>	68'975.26	139'533.81
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-23'712.75	-67'770.82
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>-163'768.83</b>	<b>-335'317.10</b>
<b>Nettoerfolg der Berichtsperiode</b>	<b>75'190.09</b>	<b>437'790.97</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	429'306.48	396'534.26
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg <sup>1)</sup>	-68'975.26	-139'533.81
<b>Realisierter Erfolg der Berichtsperiode</b>	<b>435'521.31</b>	<b>694'791.42</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2'213'778.96	1'198'825.16
<b>Gesamterfolg der Berichtsperiode</b>	<b>2'649'300.27</b>	<b>1'893'616.58</b>

<sup>1)</sup> Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 Art. 2.1.9.4.2 abzugsfähige 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 Bestandespflegekommissionen an Vertriebssträger und Vertriebspartner bezahlt.

## Fondsrendite

	Fonds	Benchmark <sup>3</sup>
Rendite 1. Halbjahr 2013	15.7%	10.7%
Rendite 2010-2012 (kumulativ) <sup>1</sup>	13.5%	1.4%
Rendite 2008-2012 (kumulativ) <sup>1</sup>	-13.2%	-32.2%
Rendite seit Lancierung <sup>2</sup> (kum.)	34.0%	-18.9%

<sup>1</sup> per 31.12.2012    <sup>2</sup> Lancierung am 01.03.2002    <sup>3</sup> MSCI World Index in CHF

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 betrug in der Periode vom 01.07.12 bis 28.06.13 2.27%.

## PTR

Die Portfolio Turnover Rate betrug in der Periode vom 01.07.2012 bis 28.06.2013 -16.63%.

## Hinweis auf Soft Commissions Agreements

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

# Inventar des Fondsvermögens per 28. Juni 2013

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>17'864'081.69</b>	<b>92.86</b>
<i>Aktien und andere Beteiligungspapiere</i>						17'864'081.69	92.86
265798	394	Inhaberaktien Conzzeta AG	CHF	1'734.00	1.0000	683'196.00	3.55
325641	7'225	Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	74.17	1.2299	659'049.87	3.43
335914	13'000	Aktien Henkel AG & Co. KGaA	EUR	60.25	1.2299	963'280.01	5.01
349450	20'000	Aktien Suedzucker AG	EUR	23.80	1.2299	585'285.62	3.04
354151	800	Namenaktien Forbo Holding AG	CHF	602.50	1.0000	482'000.00	2.51
407618	30'000	Aktien Indus Holding AG	EUR	24.89	1.2299	918'329.00	4.77
622761	640	Inhaberaktien Vetropack Holding SA	CHF	1'830.00	1.0000	1'171'200.00	6.09
909525	7'437	Aktien British American Tobacco PLC	GBP	33.68	1.4350	359'387.82	1.87
912064	13'000	Aktien Bed Bath & Beyond Inc.	USD	70.90	0.9461	872'066.46	4.53
932430	16'000	Aktien Gannett Co. Inc.	USD	24.46	0.9461	370'285.26	1.92
943981	14'000	Aktien Johnson & Johnson	USD	85.86	0.9461	1'137'310.15	5.91
953984	5'000	Aktien Mueller Industries Inc.	USD	50.43	0.9461	238'571.72	1.24
967389	14'000	Aktien Ross Stores Inc.	USD	64.81	0.9461	858'479.74	4.46
1016553	6'000	Aktien -B- United Parcel Service Inc.	USD	86.48	0.9461	490'938.31	2.55
1201389	30'000	Aktien US Bancorp	USD	36.15	0.9461	1'026'099.68	5.33
1221405	9'000	Namenaktien Holcim Ltd	CHF	65.85	1.0000	592'650.00	3.08
1253020	9'000	Namenaktien -B- Bachem Holding AG	CHF	39.90	1.0000	359'100.00	1.87
1420227	25'000	Aktien Aeropostale Inc.	USD	13.80	0.9461	326'421.75	1.70
1644035	4'500	Namenaktien Ems-Chemie Holding AG	CHF	279.50	1.0000	1'257'750.00	6.54
2493384	8'000	Aktien Wacker Chemie AG	EUR	57.82	1.2299	568'879.42	2.96
2602618	17'000	Aktien Bauer AG	EUR	18.60	1.2299	388'878.57	2.02
3886335	7'000	Namenaktien Nestlé SA	CHF	61.95	1.0000	433'650.00	2.25
3952134	13'200	Aktien Dr Pepper Snapple Group Inc.	USD	45.93	0.9461	573'628.04	2.98
4466441	15'000	Aktien Signet Jewelers Ltd	GBP	44.91	1.4350	966'701.22	5.03
4503965	11'000	Aktien Cie. Financière Richemont SA	CHF	83.55	1.0000	919'050.00	4.78
18101483	11'340	Aktien Express Scripts Holding Co.	USD	61.69	0.9461	661'893.05	3.44
<b>Effekten, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>17'864'081.69</b>	<b>92.86</b>
<b>Total Effekten</b>						<b>17'864'081.69</b>	<b>92.86</b>
<b>Bankguthaben</b>							
Auf Sicht						1'344'213.58	6.99
Sonstige Vermögenswerte						28'392.97	0.15
<b>Gesamtfondsvermögen</b>						<b>19'236'688.24</b>	<b>100.00</b>
Verbindlichkeiten						-51'789.61	
<b>Nettofondsvermögen</b>						<b>19'184'898.63</b>	

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

---

## Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

---

Valor	Titelbezeichnung	31.12.12	Kauf	Verkauf	28.06.13
<b>Wertpapiere mit Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>					
4503965	Aktien Cie. Financière Richemont SA	12'000		1'000	11'000
<b>Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>					
938349	Aktien H. J. Heinz. Co.	15'000		15'000	0
21063414	Put Option Vetropack Holding	0	640	640	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

---

## 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  
www.1741am.com

### Promoter

Giger Investment & Finanz AG  
Adetswilerstrasse 2  
CH-8344 Bäretswil  
Telefon +41 44 938 01 31  
Telefax +41 44 938 01 32  
contact@corando.ch  
www.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  
www.nostenstein.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