



CORANDO VALUE INVESTMENT FUND

VERTRAGLICHER ANLAGEFONDS SCHWEIZERISCHEN RECHTS
(ART "EFFEKTENFONDS")

UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT PER 30. JUNI 2017

INHALTSVERZEICHNIS

Allgemeine Angaben	3
Bericht des Managers	4
Vermögensrechnung	6
Erfolgsrechnung	8
Bericht über die Tätigkeiten	9
Ergänzende Informationen	12

ALLGEMEINE ANGABEN

FONDSLEITUNG

1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16
CH-9000 St. Gallen
www.1741fs.com
info@1741fs.com
+41 58 458 48 00

DEPOTBANK

Notenstein La Roche Privatbank AG
Bohl 17
CH-9004 St. Gallen
www.nostenstein-laroche.ch
info@notenstein-laroche.ch
+41 71 242 50 00

ASSET MANAGER

bis 16. Juli 2017:

Notenstein La Roche Privatbank AG
Bohl 17
CH-9004 St. Gallen
www.nostenstein-laroche.ch
info@notenstein-laroche.ch
+41 71 242 50 00

ab 17. Juli 2017:

ValueFocus Equity Management AG
Untere Bahnhofstrasse 10
9500 Wil
www.valuefocus.ch
info@valuefocus.ch
+41 71 911 30 80

PROMOTOR

Giger Investment und Finanz AG
Adetswilerstrasse 2
Postfach 282
CH-8344 Bäretswil
www.corando.ch
info@corando.ch
+41 44 938 01 31

PRÜFGESELLSCHAFT

bis 18. Juni 2017

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich
www.pwc.ch

ab 19. Juni 2017

Grant Thornton Bankrevision AG
Im Tiergarten 7
P.O. Box 9317
CH-8036 Zürich
www.grant-thornton.ch

VALOREN-NUMMERN / ISIN-NUMMERN

Corando Value Invest-	Valor: 1362572
ment Fund	ISIN: CH0013625725

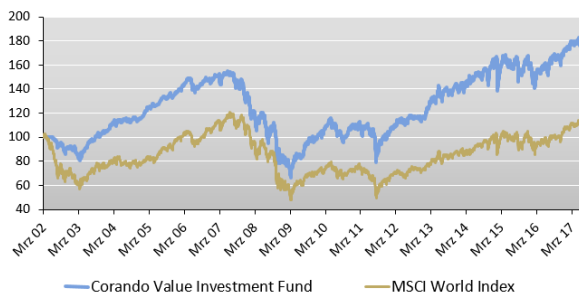
BERICHT DES MANAGERS

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Geschäftsleitung der Fondsleitung:

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2017 des Corando Value Investment Fund präsentieren zu können.

Der Nettoinventarwert (NAV) eines Anteilscheins ist in den ersten sechs Monaten dieses Jahres von CHF 158,37 auf CHF 162,58 gestiegen. Eine Dividende wurde nicht ausgeschüttet. Damit ergibt sich eine Performance von +2,66% für die ersten sechs Monate des Jahres 2017. Im gleichen Zeitraum stieg der Benchmark Morgan Stanley Capital International World Index (MSCI World Index) auf Schweizer Franken Basis um 3,11%. Der Corando Value Investment Fund hat im Vergleich zum Benchmark damit eine Underperformance von 0,45% erreicht.



Rückblick

Die nach den US-Präsidentenwahlen am 8. November 2016 in Schwung gekommene, weltweite Aktienrally setzte sich im ersten Halbjahr 2017 fort. An den europäischen Märkten wurden vor allem die französischen Präsidentenwahlen im Monat Mai mit Spannung erwartet. Die anschliessende Wahl Emmanuel Macrons zum Präsidenten wurde entsprechend den Erwartungen von den Börsenteilnehmern in Europa goutiert. Obwohl die Wachstumszahlen in der Euro-Zone bescheiden waren und die USA auch nur im Rahmen der Erwartungen Wachstumszahlen vorweisen konnten, sind die Aktienkurse gestiegen. Aus

unserer Sicht fehlen zur Zeit die Anlagealternativen, so dass sich viele Investoren mit Aktien eingedeckt haben. Ausserdem trug die weiterhin expansive Geldpolitik der führenden Notenbanken dazu bei, die Zinsen tief zu halten. Die Zinserhöhungsschritte der US-Notenbank waren ebenfalls nur äusserst bescheiden. Dank diesem Tiefzinsumfeld und guten Unternehmensgewinnen sind Aktienanlagen nach wie vor für viele Investoren die erste Wahl.

Das Portfolio des Corando hat sich ebenfalls gut entwickelt. Es resultierte eine Performance von +2,66% im ersten Halbjahr. Neben den Gewinnern wie Bauer AG (+88,4%), EMS-Chemie Holding AG (+36,6%) und Conzzeta AG (+31,9%), war die Kursentwicklung von Signet Jewelers Ltd. (-36,8%), Tegna Inc. (-36,5%) und Bed Bath & Beyond (-29,5%) weniger zufriedenstellend.

Auf Grund von Rücknahmen von Fondsanteilen im ersten Quartal 2017 mussten die Positionen von Vetropack, US Bancorp, Ross Stores, Dr. Pepper Snapple und weiteren Aktien reduziert werden. Weiterführende Informationen über die Transaktionen finden sie auf Seite ... 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	DE	GB	USA	Bermuda
Anzahl Beteiligungen	8	6	1	11	1

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

VERMÖGENSRECHNUNG

VERMÖGENSÜBERSICHT

in CHF	30.06.2017	31.12.2016
Anlagen, aufgeteilt in		
Bankguthaben	382'855.12	69'770.34
<i>auf Sicht</i>	382'855.12	69'770.34
<i>auf Zeit</i>		
Geldmarktinstrumente		
Forderungen aus Pensionsgeschäften		
Effekten	13'878'178.72	14'611'290.71
<i>Obligationen, Wandelobligationen</i>	49'079.56	
<i>Strukturierte Produkte</i>		
<i>Aktien</i>	13'829'099.16	14'611'290.71
<i>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</i>		
Andere Anlagen		
<i>Edelmetalle</i>		
Derivative Finanzinstrumente		
<i>Futures</i>		
<i>Devisentermingeschäft</i>		
<i>Swaps</i>		
<i>Andere Derivative Finanzinstrumente</i>		
Darlehen		
Sonstige Vermögenswerte	45'395.70	42'828.90
Gesamtfondsvermögen	14'306'429.54	14'723'889.95
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten		
Bankverbindlichkeiten auf Zeit		
Andere Verbindlichkeiten	-103'350.91	-152'982.53
Nettofondsvermögen	14'203'078.63	14'570'907.42
Anzahl Anteile im Umlauf		
Zu Beginn der Berichtsperiode	92'006.00	106'992.00
Ausgaben	6'255.00	8.00
Rücknahmen	-10'902.00	-14'994.00
Am Ende der Berichtsperiode	87'359.00	92'006.00
Inventarwert pro Anteil	162.58	158.37

VERÄNDERUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS

in CHF	30.06.2017	31.12.2016
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	14'570'907.42	15'859'244.65
Ausbezahlte Ausschüttung	0.00	0.00
Saldo aus Anteilsverkehr	-731'775.60	-2'249'657.47
Gesamterfolg der Berichtsperiode	363'946.81	961'320.24
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	14'203'078.63	14'570'907.42

ERFOLGSRECHNUNG

in CHF	1.1.2017 - 30.6.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
Erträge	153'536.08	251'282.32
Bankguthaben auf Sicht auf Zeit		
Effekten	155'355.65	251'279.53
<i>Obligationen</i>	877.85	
<i>Geldmarktinstrumente</i>		
<i>Strukturierte Produkte</i>		
<i>Aktien (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)</i>	154'477.80	251'279.53
<i>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</i>		
Erträge der anderen Anlagen		
Erträge aus Securities Lending		
Erträge aus Darlehen		
Sonstige Erträge		
Einkauf in lauf. Nettoerträge bei Ausgabe von Anteilen	-1'819.57	2.79
Aufwendungen	-107'468.29	-228'704.24
Passivzinsen	-95.93	-42.23
Prüfaufwand	-6'198.97	-15'129.60
Reglementarische Vergütungen	-340'640.48	-425'891.04
<i>Verwaltungskommission</i>		
<i>an Fondsleitung</i>	-329'810.13	-403'564.36
<i>an Depotbank</i>	-10'830.35	-22'326.68
Übertrag der Performance Fee auf realisierter Kapitalerfolg ¹⁾	185'405.12	105'875.79
Sonstige Aufwendungen	-8'049.54	-5'742.21
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg ²⁾	61'245.44	116'398.77
Ausrichtung lauf. Nettoerträge bei Rücknahme von Anteilen	866.07	-4'173.72
Nettoerfolg der Berichtsperiode	46'067.79	22'578.08
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	722'163.34	357'890.84
Vergütung Nebenkosten Swinging-Single-Pricing		
Übertrag Performance Fee von regl. Vergütungen an Fondsleitung ¹⁾	-185'405.12	-105'875.79
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg ²⁾	-61'245.44	-116'398.77
Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	521'580.57	158'194.36
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-157'633.76	803'125.88
Gesamterfolg der Berichtsperiode	363'946.81	961'320.24

¹⁾ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 Art. 2.1.9.4.1 Performance-Kommission

²⁾ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 Art. 2.1.9.4.2 Abzugsfähige Gebühren

BERICHT ÜBER DIE TÄTIGKEITEN

INVENTAR DES FONDSVERMÖGENS AM ENDE DER BERICHTSPERIODE

ISIN	Anzahl/ Nominal	Titelbezeichnung	Whg	Titel- kurs	Devisen- kurs	Verkehrswert in CHF	in % ¹
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden²						13'878'178.72	97.01
Beteiligungspapiere						13'829'099.16	96.67
Bermudas						363'370.72	2.54
USD						363'370.72	2.54
BMG812761002	6'000	Aktien Signet Jewelers Ltd	USD	63.24	0.9577	363'370.72	2.54
Schweiz						4'993'605.00	34.92
CHF						4'993'605.00	34.92
CH0003541510	500	Namenaktien Forbo Holding AG	CHF	1'571.00	1.0000	785'500.00	5.50
H0006227612	340	Inhaberaktien Vetropack Holding SA	CHF	2'075.00	1.0000	705'500.00	4.93
CH0012214059	9'450	Namenaktien LafargeHolcim Ltd	CHF	54.90	1.0000	518'805.00	3.63
CH0012530207	5'500	Namenaktien -B- Bachem Holding AG	CHF	109.40	1.0000	601'700.00	4.21
CH0016440353	1'000	Namenaktien EMS-CHEMIE HOLDING AG	CHF	707.00	1.0000	707'000.00	4.94
CH0038863350	7'000	Namenaktien Nestlé SA	CHF	83.45	1.0000	584'150.00	4.08
CH0210483332	7'800	Namenaktien Cie. Financière Richemont SA	CHF	79.00	1.0000	616'200.00	4.31
CH0244017502	500	Namenaktien -A- Conzeta AG	CHF	949.50	1.0000	474'750.00	3.32
Deutschland						3'368'054.57	23.54
EUR						3'368'054.57	23.54
DE0005229504	7'225	Aktien Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	58.95	1.0922	465'203.44	3.25
DE0006048408	6'000	Aktien Henkel AG & Co. KGaA	EUR	105.90	1.0922	694'014.38	4.85
DE0007297004	20'000	Aktien Suedzucker AG	EUR	18.25	1.0922	398'561.30	2.79
DE0006200108	12'500	Aktien Indus Holding AG	EUR	62.10	1.0922	847'857.51	5.92
DE000WCH8881	5'500	Aktien Wacker Chemie AG	EUR	95.05	1.0922	570'999.95	3.99
DE0005168108	17'000	Aktien Bauer AG	EUR	21.08	1.0922	391'417.99	2.74
Grossbritannien						484'208.41	3.38
GBP						484'208.41	3.38
GB0002875804	7'437	Aktien British American Tobacco PLC	GBP	52.34	1.2439	484'208.41	3.38
Vereinigte Staaten						4'619'860.46	32.29
USD						4'619'860.46	32.29
US0758961009	13'000	Aktien Bed Bath & Beyond Inc.	USD	30.40	0.9577	378'463.28	2.65
US4781601046	5'700	Aktien Johnson & Johnson	USD	132.29	0.9577	722'118.86	5.05
US6247561029	10'000	Aktien Mueller Industries Inc.	USD	30.45	0.9577	291'604.43	2.04
US7782961038	11'800	Aktien Ross Stores Inc.	USD	57.73	0.9577	652'364.59	4.56
US9113121068	5'200	Aktien -B- United Parcel Service Inc.	USD	110.59	0.9577	550'713.87	3.85
US9029733048	12'300	Aktien US Bancorp	USD	51.92	0.9577	611'570.61	4.27
US26138E1091	6'500	Aktien Dr Pepper Snapple Group Inc.	USD	91.11	0.9577	567'134.69	3.96
US30219G1085	8'000	Aktien Express Scripts Holding Co	USD	63.84	0.9577	489'091.01	3.42
US87901J1051	16'000	Aktien Tegna Inc	USD	14.41	0.9577	220'795.78	1.54
US14575E1055	5'333	Namenaktien Cars.com Inc When Issued	USD	26.63	0.9577	136'003.34	0.95
Forderungspapiere						49'079.56	0.34
Vereinigte Staaten						49'079.56	0.34
USD						49'079.56	0.34
US624756AE23	50'000	6 % Mueller Industries 2017-01.03.27	USD	102.50	0.9577	49'079.56	0.34
Strukturierte Produkte						0.00	0.00
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen						0.00	0.00
Effekten, die nicht an einer Börse gehandelt werden						0.00	0.00
Beteiligungspapiere						0.00	0.00

Forderungspapiere	0.00	0.00
Strukturierte Produkte	0.00	0.00
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	0.00	0.00
Derivative Finanzinstrumente (ohne Strukturierte Produkte)³	0.00	0.00
Derivative Finanzinstrumente	0.00	0.00
Derivative Finanzinstrumente (ohne Strukturierte Produkte)	0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Optionen	0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Futures-Geschäften	0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Devisentermingeschäften	0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Swap-Geschäften	0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus and. Derivative Finanzinstrumenten	0.00	0.00
Total Effekten und derivative Finanzinstrumente	13'878'178.72	2.68
Bankguthaben	428'250.82	3.00
Auf Sicht	382'855.12	2.68
Auf Zeit	45'395.70	0.32
Edelmetalle³	0.00	0.00
Darlehen	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	45'395.70	0.32
Gesamtfondsvermögen	14'306'429.54	100.00
Verbindlichkeiten	-103'350.91	
Nettofondsvermögen	14'203'078.63	

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

²⁾ Diese Anlagen sind zu Kursen bewertet, die am Hauptmarkt bezahlt werden.

³⁾ Diese Anlagen sind aufgrund von am Markt beobachteten Parametern bewertet.

AUFSTELLUNG DER KÄUFE, VERKÄUFE UND ANDERER GESCHÄFTE

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

ISIN	Titelbezeichnung	Anfangbestand per 31.12.2016	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 30.06.2017
Wertpapiere mit Bestand am Ende der Berichtsperiode					
CH0003541510	Namenaktien Forbo Holding AG	550		50	500
DE0006200108	Aktien Indus Holding AG	15'500		3'000	12'500
CH0006227612	Inhaberaktien Vetropack Holding SA	420		80	340
US4781601046	Aktien Johnson & Johnson	7'000		1'300	5'700
US7782961038	Aktien Ross Stores Inc.	14'000		2'200	11'800
US9113121068	Aktien -B- United Parcel Service Inc.	6'000		800	5'200
US9029733048	Aktien US Bancorp	15'500		3'200	12'300
CH0012530207	Namenaktien -B- Bachem Holding AG	7'000		1'500	5'500
US26138E1091	Aktien Dr Pepper Snapple Group Inc.	7'500		1'000	6'500
CH0210483332	Namenaktien Cie. Financière Richemont SA	9'000		1'200	7'800
US624756AE23	6 % Mueller Industries 2017-01.03.27 Debentures		50'000		50'000
US14575E1055	Namenaktien Cars.com Inc When Issued		5'333		5'333

Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Berichtsperiode

keine

"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

Veränderungen Derivative Finanzinstrumente in der Berichtsperiode

ID	Titelbezeichnung	Verfall	Long Whg	Long Nominal	Short Whg	Short Nominal
Devisentermingeschäfte						
keine						
Futures						
keine						

ERGÄNZENDE INFORMATIONEN

ANGABEN ZU DERIVATEN

Angaben zu Geschäften mit Derivaten in der Berichtsperiode finden sich im Bericht über die Tätigkeiten des jeweiligen Fonds.

FONDSRENDITE¹

	Fonds	Benchmark ²
Rendite 2017 ³	2.7%	3.1%
Rendite 2016	6.8%	6.9%
Rendite 2014-2016 (kumulativ)	20.0%	20.5%
Rendite 2012-2016 (kumulativ)	65.0%	61.0%
Rendite seit Lancierung (kum.) ⁴	76.1%	9.7%

BRANCHENVERTEILUNG

Branche	CHF	in	%
Hold/Finanzi	2'122'448.52	14.84	%
Nahrungsmitt.	1'549'845.99	10.83	%
Detailhandel	1'394'198.59	9.75	%
Chemie	1'277'999.95	8.93	%
Maschinenbau	866'167.99	6.05	%
Pharma/Kosme	722'118.86	5.05	%
Verpackung	705'500.00	4.93	%
Div.Konsumg.	694'014.38	4.85	%
Uhrenindustr	616'200.00	4.31	%
Banken	611'570.61	4.27	%
Biotechnolog	601'700.00	4.21	%
Verkehr/Tran	550'713.87	3.85	%
Bauwirtsch.	518'805.00	3.63	%
Tabak,Alkoh.	484'208.41	3.38	%
Div.Handelsf	465'203.44	3.25	%
N-eisenh.Met	340'683.99	2.38	%
Graphik/Verl	220'795.78	1.54	%
Internet/SW	136'003.34	0.95	%
Total	13'878'178.72	97.00	%

INFORMATIONEN ÜBER KOSTEN

Verwaltungskommission	2.00% p.a.
Depotbankkommission	0.15% p.a.
Performance Fee	20%
	(über High Watermark)
Verwaltungskommission der Zielfonds	keine

Aus der obengenannten Verwaltungskommission werden nach Massgabe der sachbezüglichen Richtlinien der SFAMA Rückvergütungen an institutionelle Anleger, die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, und Vertriebsentschädigungen an Vertriebsträger und Vertriebspartner bezahlt.

TER

Die synthetische Total Expense Ratio (TER) betrug in der Berichtsperiode:

Corando Value Investment Fund	2.32%
-------------------------------	-------

Die synthetische Total Expense Ratio unter Berücksichtigung der Performance Fee (TER inkl. PF) betrug in der Berichtsperiode:

Corando Value Investment Fund	4.30%
-------------------------------	-------

TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten betragen in der Berichtsperiode

Corando Value Investment Fund	CHF 2'785
-------------------------------	-----------

HINWEIS AUF SOFT COMMISSIONS AGREEMENTS

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarung bezüglich so genannter "soft commissions" geschlossen.

¹ 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. Die Performance wird unter Berücksichtigung etwaiger Ausschüttungen ausgewiesen.

² MSCI World Price Index

³ 1. Halbjahr 2017

⁴ Lancierung am 01.03.2002