

UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT

Per 30. Juni 2026

CORANDO VALUE INVESTMENT FUND

Vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts
(Art "Effektenfonds")

INHALTSVERZEICHNIS

ALLGEMEINE ANGABEN	3
Fondsleitung	3
Depotbank	3
Vermögensverwalter	3
Prüfgesellschaft	3
Valoren- / ISIN-Nummern	3
BERICHT DES MANAGERS	4
VERMÖGENSRECHNUNG	6
Corando Value Investment Fund	6
ERFOLGSRECHNUNG	8
Corando Value Investment Fund	8
BERICHT ÜBER DIE TÄTIGKEITEN	10
Corando Value Investment Fund	10
ERGÄNZENDE INFORMATIONEN	13
Angaben zu Derivaten	13
Fondsrendite	13
Branchenverteilung	13
Kosteninformationen	13
TER	14
Transaktionskosten	14
Hinweis auf Soft Commissions Agreements	14

ALLGEMEINE ANGABEN

FONDSLEITUNG

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

DEPOTBANK

Privatbank Von Graffenried AG
Spitalgasse 3
CH-3011 Bern
T +41 31 320 52 22
www.graffenberg-bank.ch
bank@graffenberg-bank.ch

VERMÖGENSVERWALTER

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

PRÜFGESELLSCHAFT

Grant Thornton AG
Claridenstrasse 35
CH-8002 Zürich
www.grant-thornton.ch

VALOREN- / ISIN-NUMMERN

Fonds	Valor	ISIN
Corando Value Investment Fund	1362572	CH0013625725

BERICHT DES MANAGERS

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Managerbericht des Corando Value Investment Fund für das erste Halbjahr 2026 präsentieren zu können.

Der Nettoinventarwert (NAV) eines Anteilscheins ist vom 1. Januar bis zum 30. Juni 2026 von CHF 183.93 auf CHF 199.22 gestiegen. Auf eine Dividendenausschüttung wurde in diesem Jahr verzichtet. Für den Fonds ergibt dies somit eine Performance von +8.31% im ersten Halbjahr 2026. Im gleichen Zeitraum erzielte der Benchmark Morgan Stanley Capital International World Index (MSCI World) auf Schweizer Franken Basis auf Grund der mittlerweile grossen Gewichtung von IT-Unternehmen eine Rendite von +10.90%. Damit erzielte der Corando Value Investment Fund im Vergleich zum Benchmark eine leichte Underperformance.



| 4

Rückblick

Im ersten Halbjahr 2026 entwickelten sich die internationalen Aktienmärkte insgesamt positiv, wenn auch mit zwischenzeitlich erhöhter Volatilität auf Grund der militärischen Auseinandersetzungen im Nahen Osten. Nach einem verhaltenen Jahresauftakt sorgten robuste Unternehmensgewinne und eine weiterhin stabile Konjunktur in vielen Regionen für Unterstützung. Besonders Technologie- und Qualitätsunternehmen konnten ihre starke Entwicklung fortsetzen und trugen wesentlich zur Performance bei. Gleichzeitig profitierten zyklische Branchen von einer anhaltenden Investitionstätigkeit und einer stabilen Nachfrage.

Die Erwartungen zu Beginn des Jahres an weitere Zinssenkungen der Notenbanken sind nach der militärischen Auseinandersetzung im Nahen Osten abgeflacht. Die geopolitischen Unsicherheiten sowie handelspolitische Spannungen führten zeitweise zu deutlichen Kursschwankungen. Regional entwickelten sich die Aktienmärkte unterschiedlich, wobei die USA erneut zu den stärkeren Märkten zählten, während Europa ein gemischtes Bild zeigte. Insgesamt blieb die Marktbreite solide, auch wenn die Kursentwicklung weiterhin von einzelnen Sektoren und großen Unternehmen geprägt wurde.

Bis zum 30. Juni 2026 erzielte der Corando Value Investment Fund eine Performance von +8.31%. Wie es die positive Renditezahl vorwegnimmt, konnten die Kursgewinner im Portfolio die Kursverlierer übertreffen. An dieser Stelle seien zuerst die besten drei Kursgewinner (ohne Dividenden) erwähnt: Cisco Systems (+55.3%), Wacker Chemie (+29.9%) und Bachem Holding (+26.3%). Die drei grössten Kursverlierer im Portfolio waren: Microsoft (-21.5%), Vetropack Holding (-18.1%) und Forbo Holding (-14.9%).

Im ersten Halbjahr 2026 wurde ein Investment im Portfolio des Corando Value Investment Fund geringfügig reduziert. Für die Position Tegna Inc. erhielten wir auf Grund einer Übernahme eine Barauszahlung in USD für alle gehaltenen Aktien. 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.



Grundlage für die Einschätzung der Situation einzelner Unternehmen bilden Informationen aus Geschäftsberichten und des Managements oder Studien. Bei der geographischen Aufteilung des Portfolios wird Wert auf eine globale Diversifikation gelegt. Es können Aktien von Unternehmen mit kleiner, mittlerer oder grosser Marktkapitalisierung ausgewählt werden.

Der Fremdwährungsanteil (gemessen an den Aktienpositionen pro Land) beläuft sich auf 57.9%, wobei der Anteil des US-Dollar 46.4%, der Anteil des Britischen Pfund 4.5% und der Anteil des Euro 6.9% des investierten Aktienvermögens beträgt.

Der US-Dollar hat im Vergleich zum Schweizer Franken in den ersten sechs Monaten des Jahres 2026 moderat an Wert gewonnen. Gegenüber dem Schweizer Franken ist er um 1.8% von CHF 0.7923 auf CHF 0.8067 gestiegen. Das britische Pfund hat gegenüber dem Schweizer Franken ebenfalls an Terrain gut gemacht. Es ist um 0,5% von CHF 1,0656 auf CHF 1.0706 gestiegen. Im Laufe des ersten Halbjahres 2026 hat sich der Euro hingegen gegenüber dem Schweizer Franken leicht verschlechtert. Gesamthaft ist er um 0.9% von CHF 0.9305 auf CHF 0.9222 gefallen. Die Devisenkurschwankungen hatten somit einen geringfügig positiven Einfluss auf die Performance des Fonds.

Ausblick

Für das zweite Halbjahr 2026 erwarten wir ein weiterhin von Unsicherheit geprägtes Börsenumfeld. Obwohl rückläufige Inflationsraten und eine auf Stabilität ausgerichtete Geldpolitik unterstützend wirken könnten, bleiben geopolitische Risiken sowie das verhaltene Wirtschaftswachstum wichtige Einflussfaktoren. Vor diesem Hintergrund gilt es, die langfristigen Trends von den kurzfristigen Schwankungen oder Turbulenzen zu unterscheiden. Solide Unternehmen mit wettbewerbsfähiger Markstellung und guten Bilanz- bzw. Gewinnzahlen werden dabei weiterhin die Grundlage unserer Anlagestrategie bilden.

Deshalb werden wir weiterhin den Grundsätzen der Value Strategie nachleben. Sie bleiben unverändert und haben über die vergangenen Jahrzehnte den Test der Zeit bestanden. Daneben gilt es, jederzeit aufmerksam zu bleiben und auftauchende Chancen konsequent zu nutzen. In diesem Sinne danken wir Ihnen herzlich für Ihr Vertrauen in die bewährte Value Strategie und verbleiben

mit freundlichen Grüßen

ValueFocus Equity Management AG

VERMÖGENSRECHNUNG

| CORANDO VALUE INVESTMENT FUND

Vermögensrechnung

in CHF	30.06.2026	31.12.2025
Anlagen, aufgeteilt in		
Bankguthaben	596'448.14	328'508.31
<i>auf Sicht</i>	596'448.14	328'508.31
<i>auf Zeit</i>		
Geldmarktinstrumente		
Forderungen aus Pensionsgeschäften		
Effekten	8'233'379.23	8'026'107.47
<i>Obligationen, Wandelobligationen</i>		
<i>Strukturierte Produkte</i>		
<i>Aktien</i>	8'233'379.23	8'026'107.47
<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	34'633.04	49'821.18
Gesamtfondsvermögen	8'864'460.41	8'404'436.96
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten		
Bankverbindlichkeiten auf Zeit		
Andere Verbindlichkeiten	-71'759.94	-37'847.35
Nettofondsvermögen	8'792'700.47	8'366'589.61
Anzahl Anteile im Umlauf		
Zu Beginn der Berichtsperiode	45'487.00	52'676.00
Ausgaben	23.00	6.00
Rücknahmen	-1'375.00	-7'195.00
Am Ende der Berichtsperiode	44'135.00	45'487.00
Inventarwert pro Anteil	199.22	183.93

Veränderung des Nettofondsvermögens

in CHF	30.06.2026	31.12.2025
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'366'589.61	9'164'389.02
Ausbezahlte Ausschüttung	0.00	-63'892.50 ¹
Saldo aus Anteilsverkehr	-259'449.92	-1'239'441.49
Gesamterfolg der Berichtsperiode	685'560.78	505'534.58
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	8'792'700.47	8'366'589.61

¹ freiwillige Zwischenausschüttung nach Art. 22 Fondsvertrag.

ERFOLGSRECHNUNG

| CORANDO VALUE INVESTMENT FUND

Erfolgsrechnung

in CHF	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
Erträge	76'431.64	155'862.49
Bankguthaben auf Sicht auf Zeit		
Effekten	76'434.35	155'860.83
Obligationen		
Geldmarktinstrumente		
Strukturierte Produkte		
Aktien (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)	76'434.35	155'860.83
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen		
Erträge der anderen Anlagen		
Erträge aus Securities Lending		
Erträge aus Darlehen		
Sonstige Erträge		0.05
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	-2.71	1.61
Aufwendungen	-64'056.52	-129'434.02
Passivzinsen		
Prüfaufwand	-6'198.96	-12'500.00
Reglementarische Vergütungen	-116'669.21	-184'237.05
Verwaltungskommission		
an Fondsleitung	-109'230.85	-169'237.05
an Depotbank	-7'438.36	-15'000.00
Übertrag der Performance Fee auf realisierter Kapitalerfolg ¹⁾	24'565.38	
Sonstige Aufwendungen	-2'975.57	-11'432.59
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg ²⁾	37'732.71	81'342.30
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-510.87	-2'606.68
Nettoerfolg der Berichtsperiode	12'375.12	26'428.47
Steuerliche Anpassung wegen Erträgen aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen		
Nettoerfolg nach Anpassung Erträgen aus Zielfonds	12'375.12	26'428.47
Ausgleich wegen Erträgen aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen		
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	342'883.98	629'022.46
Vergütung Nebenkosten Swinging-Single-Pricing		
Übertrag Performance Fee von regl. Vergütungen an Fondsleitung ¹⁾	-24'565.38	
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg ²⁾	-37'732.71	-81'342.30
Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	292'961.01	574'108.63
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	392'599.77	-68'574.05

Gesamterfolg der Berichtsperiode	685'560.78	505'534.58
---	-------------------	-------------------

¹⁾ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 Art. 2.9.1 Performance-Kommission

²⁾ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 Art. 2.9.2 Abzugsfähige Gebühren

BERICHT ÜBER DIE TÄTIGKEITEN

| CORANDO VALUE INVESTMENT FUND

Inventar des Fondsvermögens am Ende der Berichtsperiode

ISIN	Anzahl/ Nominal	Titelbezeichnung	Whg	Titel- kurs	Devisen- kurs	Verkehrswert in CHF	in %*	FVH
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden						8'233'379.23	92.88	
Beteiligungspapiere						8'233'379.23	92.88	
Aktien						8'233'379.23	92.88	
Schweiz						3'470'716.00	39.15	
CHF						3'470'716.00	39.15	
CH0003541510	300	Namenaktien Forbo Holding AG	CHF	744.0000	1.0000	223'200.00	2.52	L1
CH0012214059	8'500	Namenaktien Holcim Ltd	CHF	72.8800	1.0000	619'480.00	6.99	L1
CH0016440353	500	Namenaktien EMS-CHEMIE HOLDING AG	CHF	693.0000	1.0000	346'500.00	3.91	L1
CH0038863350	4'000	Namenaktien Nestlé SA	CHF	83.0800	1.0000	332'320.00	3.75	L1
CH0210483332	4'300	Namenaktien Cie. Financière Richemont SA	CHF	186.5500	1.0000	802'165.00	9.05	L1
CH0530235594	9'000	Vetropack Holding-Registered	CHF	18.0200	1.0000	162'180.00	1.83	L1
CH1176493729	5'700	BACHEM HOLDING AG-REG B	CHF	75.6500	1.0000	431'205.00	4.86	L1
CH1430134226	8'500	AMRIZE LTD	CHF	42.8200	1.0000	363'970.00	4.11	L1
CH1499059983	570	ROCHE HLDG/BRPS NVTG CHF0.001	CHF	332.8000	1.0000	189'696.00	2.14	L1
Deutschland						570'592.41	6.44	
EUR						570'592.41	6.44	
DE0006048408	5'000	Aktien Henkel AG & Co. KGaA	EUR	69.2000	0.9222	319'096.45	3.60	L1
DE000WCH8881	3'000	Aktien Wacker Chemie AG	EUR	90.9000	0.9222	251'495.96	2.84	L1
Vereinigtes Königreich						372'393.09	4.20	
GBP						372'393.09	4.20	
GB0002875804	7'437	Aktien British American Tobacco PLC	GBP	46.7700	1.0706	372'393.09	4.20	L1
Vereinigte Staaten von Amerika						3'819'677.73	43.09	
USD						3'819'677.73	43.09	
US17275R1023	4'500	Aktien Cisco Systems Inc.	USD	117.4600	0.8067	426'370.99	4.81	L1
US4781601046	2'250	Aktien Johnson & Johnson	USD	253.9700	0.8067	460'946.03	5.20	L1
US5949181045	1'100	Aktien Microsoft Corp.	USD	373.0200	0.8067	330'986.24	3.73	L1
US6247561029	7'300	Aktien Mueller Industries Inc.	USD	122.9300	0.8067	723'878.84	8.17	L1
US49271V1008	4'000	Dr Pepper Snapple Group Inc	USD	32.7300	0.8067	105'606.62	1.19	L1
US1255231003	1'400	CIGNA CORPORATION Aktie	USD	275.6800	0.8067	311'328.18	3.51	L1
US7782961038	3'000	Aktien Ross Stores Inc.	USD	212.8500	0.8067	515'086.36	5.81	L1
US9113121068	2'800	Aktien -B- United Parcel Service Inc.	USD	107.5000	0.8067	242'801.65	2.74	L1
US9029733048	8'000	Aktien US Bancorp	USD	60.4000	0.8067	389'773.28	4.40	L1
BMG812761002	4'500	Aktien Signet Jewelers Ltd	USD	86.2000	0.8067	312'899.54	3.53	L1

Total Effekten und derivative Finanzinstrumente	8'233'379.23	92.88
Bankguthaben	596'448.14	6.73
Auf Sicht	596'448.14	6.73
Auf Zeit	0.00	0.00
Edelmetalle	0.00	0.00
Darlehen	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	34'633.04	0.39
Gesamtfondsvermögen	8'864'460.41	100.00
Verbindlichkeiten	-71'759.94	
Nettofondsvermögen	8'792'700.47	

Summarische Gliederung des Portfolios gemäss KKV FINMA Art. 84 Absatz 2

Anlagen bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden (L1)	8'233'379.23	92.88
Anlagen bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern (L2)	0.00	0.00
Anlagen bewertet aufgrund geeigneten Modellen / aktuellen Marktgegebenheiten (L3)	0.00	0.00

* Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

| 11

Aufstellung der Käufe, Verkäufe und anderer Geschäfte

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

ISIN	Titelbezeichnung	Anfangsbestand per 31.12.2025	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 30.06.2026
Wertpapiere mit Bestand am Ende der Berichtsperiode					
US6247561029	Aktien Mueller Industries Inc.	8'100		800	7'300
CH1430134226	AMRIZE LTD	8'500			8'500
CH1499059983	ROCHE HLDG/BRPS NVTG CHF0.001		570		570
Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Berichtsperiode					
CH0012032048	Genussscheine Roche Holding AG	570		570	
US87901J1051	Aktien Tegna Inc	24'000		24'000	

"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 im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode – Derivative Finanzinstrumente

ID	Titelbezeichnung	Verfall	Long Whg	Long Nominal	Short Whg	Short Nominal
----	------------------	---------	-------------	-----------------	--------------	------------------

Devisentermingeschäfte

keine

ID	Titelbezeichnung	Anfangsbestand per 31.12.2025	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 30.06.2026
----	------------------	----------------------------------	------	---------	----------------------------------

Optionen

keine

ID	Titelbezeichnung	Anfangsbestand per 31.12.2025	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 30.06.2026
----	------------------	----------------------------------	------	---------	----------------------------------

Futures

keine

ID	Titelbezeichnung	Anfangsbestand per 31.12.2025	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 30.06.2026
----	------------------	----------------------------------	------	---------	----------------------------------

Swap-Geschäfte (inkl. Roll-overs)

keine

ERGÄNZENDE INFORMATIONEN

| ANGABEN ZU DERIVATEN

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

| FONDSRENDITE^{2 3}

Corando Value Investment Fund	Fonds	Benchmark*
31.12.2025 - 30.06.2026	8.31%	10.90%
31.12.2024 - 31.12.2025	6.56%	4.46%
31.12.2022 – 31.12.2025 (kumulativ)	12.63%	45.76%
31.12.2020 – 31.12.2025 (kumulativ)	12.73%	47.61%
Seit Lancierung (01.03.2002 - 30.06.2026, kumulativ)	126.37%	133.47%

* MSCI World Price Index CHF

| BRANCHENVERTEILUNG

Branche	CHF	in %
Holdings/Finanzen	1'336'693.18	15.08
Bauwirtschaft	983'450.00	11.09
Detailhandel	827'985.90	9.34
Nicht eisenhaltige Metalle	723'878.84	8.17
Pharma/Kosmetik	650'642.03	7.34
Chemie	597'995.96	6.75
Nahrungsmittel	437'926.62	4.94
Biotechnologie	431'205.00	4.86
Büro & Computer	426'370.99	4.81
Banken	389'773.28	4.40
Tabak/Alkohol	372'393.09	4.20
Internet/Software	330'986.24	3.73
Diverse Konsumgüter	319'096.45	3.60
Verkehr/Transport	242'801.65	2.74
Verpackung	162'180.00	1.83
Total	8'233'379.23	92.88

| 13

| KOSTENINFORMATIONEN

Vergütungen	
Verwaltungskommission	2.00% p.a.
Depotbankkommission	0.12% p.a.
Performance Fee	20.00% (über High Watermark)

² 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.

³ Per Kalenderjahrende

Aus der obengenannten Verwaltungskommission werden nach Massgabe der sachbezüglichen Richtlinien der Asset Management Association Switzerland (AMAS) Rückvergütungen an institutionelle Anleger, die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, und Vertriebsentschädigungen an Vertriebssträger und Vertriebspartner bezahlt.

| TER

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

Fonds	In %
Corando Value Investment Fund	2.28

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

Fonds	In %
Corando Value Investment Fund	2.57

| TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten betrugen in der Berichtsperiode:

Fonds	Betrag
Corando Value Investment Fund	106

| 14

| HINWEIS AUF SOFT COMMISSIONS AGREEMENTS

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