



Telco Alternative Fund

Jahresbericht per 31.12.2018 (geprüft)

Kollektivtreuhänderschaft nach liechtensteinischem Recht des Typs
Alternativer Investmentfonds (AIF) (segmentiert)

Inhaltsverzeichnis

Organisation	3
Auf einen Blick	4
Bericht des Fondsmanagers	6
Konsolidiert	9
Vermögensrechnung per 31.12.2018.....	9
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018.....	10
Tellco Alternative Credit	11
Vermögensrechnung per 31.12.2018.....	11
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018.....	12
Verwendung des Erfolgs.....	13
3-Jahres-Vergleich.....	14
Veränderung des Nettovermögens	15
Anteile im Umlauf.....	16
Vermögensinventar per 31.12.2018.....	17
Finanzderivate.....	19
Tellco Alternative Strategy	20
Vermögensrechnung per 31.12.2018.....	20
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018.....	21
Verwendung des Erfolgs.....	22
3-Jahres-Vergleich.....	23
Veränderung des Nettovermögens	24
Anteile im Umlauf.....	25
Vermögensinventar per 31.12.2018.....	26
Finanzderivate.....	28
Ergänzende Angaben gemäss Art. 106 AIFMG	29
Ergänzende Angaben	31
Bericht des Wirtschaftsprüfers	33

Die Anteile dürfen weder an US-Bürger noch an in den USA domizilierte Personen verkauft werden.

Organisation

Alternative Investment Fund Manager

VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG
Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz

Verwaltungsrat

Eduard von Kymmel (Vorsitzender), Osweiler (LU)
Michael Jent (Mitglied), Brütten (CH)
Romain Pierre Moebus (Mitglied), Born (LU)

Geschäftsleitung

Ralf Alois Konrad (Vorsitzender), Wangs (CH)
Reto Grässli (Mitglied), Ruggell (LI)

Portfolio Manager

Tellco AG
Bahnhofstrasse 4
CH-6430 Schwyz

Verwahrstelle

VP Bank AG
Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz

Wirtschaftsprüfer

ReviTrust Grant Thornton AG
Bahnhofstrasse 15
LI-9494 Schaan

Publikationsorgan Liechtenstein

LAFV (Liechtensteinischer Anlagefondsverband)
Meierhofstrasse 2
LI-9490 Vaduz

Vertreter Schweiz¹

1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16
CH-9000 St. Gallen

Zahlstelle Schweiz¹

Bank Vontobel AG
Gotthardstrasse 43
CH-8002 Zürich

¹ Gilt nur für den Teilfonds Tellco Alternative Credit

Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.12.2018

USD 441.6 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2018

Tellco Alternative Credit (USD)

USD 120.18

Tellco Alternative Strategy (USD)

USD 117.04

Rendite²

Seit Liberierung p.a.

1 Jahr

Tellco Alternative Credit (USD)

2.16 %

1.66 %

Tellco Alternative Strategy (USD)

1.85 %

-0.48 %

Liberierung

per

Tellco Alternative Credit (USD)

31.05.2010

Tellco Alternative Strategy (USD)

31.05.2010

Total Expense Ratio (TER)³

mit Performance Fee

ohne Performance Fee

Tellco Alternative Credit (USD)

0.97 %

0.78 %

Tellco Alternative Strategy (USD)

1.29 %

1.29 %

Synthetisches Total Expense Ratio⁴

mit Performance Fee

ohne Performance Fee

Tellco Alternative Credit (USD)

2.90 %

2.71 %

Tellco Alternative Strategy (USD)

4.25 %

4.25 %

Portfolio Turnover Rate (PTR)⁵

Tellco Alternative Credit

49.08 %

Tellco Alternative Strategy

100.59 %

Erfolgsverwendung

Tellco Alternative Credit (USD)

Ausschüttend

Tellco Alternative Strategy (USD)

Ausschüttend

Performance Fee

Tellco Alternative Credit (USD)

10% mit High Watermark

Tellco Alternative Strategy (USD)

10% mit 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.

³ Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettofondsvermögens aus.

⁴ Der Fonds investiert per Berichtsstichtag mehr als 10 % seines Nettofondsvermögens in andere Fonds (Zielfonds). Es wird daher eine so genannte „synthetische TER“ berechnet. Das heisst, zusätzlich zur TER des Fonds werden die gewichteten, anteiligen TER der Zielfonds (sofern verfügbar) hinzugerechnet, wobei erhaltene Retrozessionen in Abzug gebracht werden.

⁵ Diese Kennziffer gibt an, wie viele Transaktionen auf Basis einer jährlichen Berechnung im Vermögen eines Fonds vorgenommen wurden.

Kommissionen/GebührenTellco Alternative Credit (USD)
Tellco Alternative Strategy (USD)**Pauschale Entschädigung (max.)**0.77 %
1.27 %Tellco Alternative Credit
Tellco Alternative Strategy**zuzüglich bis zu (p.a.)**
CHF 50'000.00
CHF 50'000.00Tellco Alternative Credit (USD)
Tellco Alternative Strategy (USD)**Ausgabekommission
(max.)**
2.00 %
2.00 %**Ausgabekommission
zugunsten Fonds (max.)**
n/a
n/aTellco Alternative Credit (USD)
Tellco Alternative Strategy (USD)**Rücknahmekommission
(max.)**
n/a
n/a**Rücknahmekommission
zugunsten Fonds (max.)**
0.25 %
0.25 %Tellco Alternative Credit (USD)
Tellco Alternative Strategy (USD)**Konversionsgebühr
(max.)**
0.00 %
0.00 %**Konversionsgebühr
zugunsten Fonds (max.)**
n/a
n/aTellco Alternative Credit (USD)
Tellco Alternative Strategy (USD)**Fondsdomizil**
Liechtenstein
Liechtenstein**ISIN**
LI0109767272
LI0109767298

Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Hedge Funds

Das abgelaufene Jahr muss als eines der schwächsten Jahre seit der grossen Krise an den Finanzmärkten 2008 eingestuft werden. Die Hedge Fund Industrie (HFRI Fund Weighted Composite Index) verzeichnete ein Jahresergebnis von -4.65% in USD, während die Fund-of-Funds (HFRI Fund of Funds Composite Index) das Jahr mit -4.09% abschlossen. Vor allem im vierten Quartal mussten viele Strategien teils herbe Verluste hinnehmen; dies als Resultat schwacher Märkte, aber auch weil viele Marktteilnehmer die Risiken in ihren Büchern stark reduziert und somit „beliebten“ Hedge Fund Positionen überproportional grosse Verluste beschert hatten. Nicht überraschend am stärksten gelitten haben Aktienstrategien (Equity Hedge), die als Gruppe im abgelaufenen Jahr 7% verloren, und somit nur knapp besser abgeschnitten haben als traditionelle globale Aktienanlagen. Während man in einem Umfeld wie 2018 keine positiven Renditen (im Durchschnitt) erwarten darf, ist das Ergebnis sicherlich unter den Erwartungen und stellt die Kapitalerhaltungsfähigkeiten der einzelnen Manager doch in Frage. Besser abgeschnitten haben die Strategien Global Macro und Relative Value, bei denen Aktien nur bedingt eine Rolle spielen. Diese haben -3% bzw. +1% rentiert im letzten Jahr.

Die verwalteten Vermögen der Hedge Funds sind im letzten Jahr leicht auf USD 3'100 Milliarden zurückgegangen (-USD 100 Milliarden): Davon sind Equity Hedge Funds mit knapp USD 870 Milliarden die grösste Sub-Kategorie, dicht gefolgt von Relative Value und Event Driven mit USD 820 resp. 830 Milliarden. Knapp zwei Drittel des Rückgangs (USD 70 Milliarden) in den industrieweit verwalteten Vermögen ist dabei auf die erzielten Verluste zurückzuführen, während Investoren im vergangenen Jahr ihre Investitionen um knapp USD 30 Milliarden reduziert haben.

Insurance-Linked Securities

Im 2018 legte der Swiss Re Cat Bond Index um +2.8% in USD zu, während der Eureka Hedge ILS Advisers Index -3.6% verlor. Der Eureka Hedge-Index umfasst die gleichgewichtete Performance von 34 ILS-Funds und enthält folglich auch die Performance von privaten Transaktionen. Private ILS-Funds rentierten schwach. Unter anderem beeinflussten Waldbrände in Kalifornien und die Hurrikane Michael und Florence in Florida sowie Taifun Jebi in Japan die Performance negativ. Die Datenagentur PCS erhöhte zudem ihre Verlustschätzungen für die Ereignisse des Vorjahrs, als sich alleine im August und September 2017 fünf grosse Naturkatastrophen ereigneten (zwei Erdbeben in Mexiko sowie die Hurrikane Harvey in Texas, Irma in Florida und Maria in Puerto Rico). Als Folge davon mussten die Verlustrückstellungen auf diesen Positionen erhöht werden.

Private Debt

Der S&P/LSTA Leveraged Loan Index, der die Performance von US-Bank-Loans abbildet, legte im Jahr 2018 nur um +0.4% in USD zu. Die Anlageklasse konnte sich vor allem im vierten Quartal den Turbulenzen an den Märkten nicht entziehen, hielt sich im Vergleich mit High-Yield-Bonds und Aktienmärkten aber gut.

Die Performancezahlen für Closed-end Private-Debt-Funds stehen für das Jahr 2018 noch aus. Die Asset-Manager sicherten sich 2018 weitere USD 110 Milliarden an unwiderruflichen Zahlungszusagen. Demgegenüber wurden im gesamten Jahr 2017 USD 107 Milliarden gesprochen. Vor allem Mezzanine-Fundraising legte zu, stark unterstützt vom Closing des GS Mezzanine Partners VII mit USD 13 Milliarden, dem grössten Closing des Jahres.

Tellco Alternative Strategy

Der Tellco Alternative Strategy rentierte im abgelaufenen Jahr -0.48%⁶ und konnte somit seinem Anspruch von positiven Renditen in schwierigen Märkten nicht gerecht werden. Angesichts der sehr schwachen Resultate der Hedge Fund Industrie darf man mit diesem Resultat aber doch zufrieden sein, konnten doch die relevanten Benchmarks um 300-400 Basispunkte übertroffen werden. Die erfolgreichste Strategie war Equity Long/Short, die +1.05% zur Jahresperformance beitrug: Innerhalb dieser Strategie war es vor allem ein China fokussierter Fund, der 2018 eine herausragende Rendite von +45% erwirtschaften konnte. Die restlichen Aktienmanager mit Fokus USA und Europa hatten hingegen mehr Mühe und verzeichneten teils zweistellige Verluste auf Jahresbasis; der Grossteil dieser Strategien wurde im Verlaufe des zweiten Halbjahres zurückgenommen. Neben Equity Long/Short lieferten auch die beiden neuen Strategien Alternative Risk Premia und Credit positive Resultate auf Jahresbasis (+0.04% respektive +0.15%). Die Investitionen in diesen beiden Strategien (im zweiten Halbjahr total 7 Positionen) haben somit in einem sehr schwierigen Umfeld die Erwartungen bezüglich Diversifikation und Renditebeitrag vollumfänglich erfüllt. Die einzige negative Strategie 2018 war Absolute Return (-0.41%), wo v.a. zwei Positionen mit einer zu negativen Einschätzung gegenüber italienischen Staatsanleihen und gleichzeitig einer zu positiven Erwartung hinsichtlich der Aktienmärkte im Q3/4 zu den Verlusten in dieser Strategie beigetragen haben.

Durch zusätzliche Zeichnungen erhöhte sich das Fundvermögen im Jahresverlauf von USD 105 Millionen auf USD 143 Millionen.

Tellco Alternative Credit

Der Tellco Alternative Credit legte im gesamten Jahr 2018 um +1.66%⁶ zu. Das Private Debt-Portfolio rentierte netto +3.6% und ist per Ende Jahr mit 64.9% gewichtet. Das ILS-Portfolio verlor -1.6% und macht 28.3% des Funds aus. Aufgrund einer Rücknahme eines Zielfunds im Dezember halten wir eine Cash-Position von 6.8%, die sich über die nächsten Monate wieder auf ein Minimum reduzieren wird. Die verwalteten Vermögen betragen USD 298 Millionen.

Outperformer waren Manager aus den Segmenten Trade Finance, Real Estate Bridge Financing und Asset-Based Loans. Mit einer Zielrendite von LIBOR + 300bp p.a. liegt die Performance für den Fund aber klar unter den Erwartungen und lässt sich hauptsächlich durch die enttäuschende Performance der Private ILS Funds erklären. Aber auch Senior Secured Loans und Private Insurance Loans rentierten schwach, wobei in letzterer Strategie eine Position aufgrund der Insolvenz eines dänischen Versicherers abgeschrieben werden musste.

Ausblick

Hedge Funds

Der in der zweiten Jahreshälfte 2018 begonnene Umbau im Tellco Alternative Strategy konnte bis dato weitestgehend abgeschlossen werden. Einerseits konnte dadurch eine bessere Diversifikation der Risiken innerhalb des Portfolios erreicht werden und andererseits wurde ein Grossteil der direktionalen (Aktien-)Strategien ersetzt durch Investitionen in Renditequellen, die nicht von der Richtung der Märkte, insbesondere den Aktienmärkten, abhängig sind. Für die Zukunft darf somit erwartet werden, dass der Fund weitestgehend marktunabhängige Renditen erzielt.

In diesem Zusammenhang sind wir überzeugt, dass es auch in Zukunft genügend Opportunitäten und Investitionsmöglichkeiten gibt, die keine starken Aktien- oder Zinsmärkte brauchen, um einen attraktiven Renditebeitrag leisten zu können.

⁶ 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.

Insurance-Linked Securities

Das alternative Rückversicherungskapital wird von JLT Re auf mittlerweile insgesamt USD 91 Milliarden geschätzt, was einem Anteil von 25% am gesamten Rückversicherungssektor entspricht. ILS Investoren sind auf jeden Fall stärker exponiert als in früheren Jahren.

Der 1. Januar war ein Key-Renewal-Date für private Transaktionen. Für den Gesamtmarkt blieben starke Prämienanstiege erneut aus, wie Broker Willis Re dokumentierte. Portfolios und Manager, die sich auf Retrozessionen (Rückversicherungen für Rückversicherer) spezialisieren, dokumentierten indes Prämienhöhungen von teilweise über 10%. Die risiko-adjustierte erwartete Rendite ist somit für den Gesamtmarkt für 2019 im Vergleich zum Vorjahr leicht gestiegen. Die dann effektiv realisierte Rendite hängt stark von der Frequenz und Stärke von Naturkatastrophen in den gut versicherten Gebieten ab.

Private Debt

Es muss hinterfragt werden, wie lange diese Periode von starken Gewinnen und geringen Ausfallraten noch andauern kann. Credit-Ratios wie zum Beispiel Leverage-Multiples oder der Zinsdeckungsgrad haben sich im Verlauf des Jahres aber sogar weiter verbessert. Die rollierende Zwölf-Monats-Ausfallrate liegt mit 1.6% weiterhin klar unter dem langfristigen Durchschnitt von 3.1%. Der grösste Zahlungsausfall (Default) in den letzten zwölf Monaten waren die Loans von Clear Channel Communications (USD 6.3 Milliarden).

Die Anlageklasse liquid Alternative Credit bietet aber neben Bank Loans und Direct Lending vielfältige Investitionsmöglichkeiten, wie z.B. in Direct Lending, Trade Finance, Receivables Finance, Asset-Based Finance oder Bridge Financing. Wir erwarten im 2019 positive, stabile Renditen im Rahmen der langfristigen Erwartungen.

Konsolidiert

Vermögensrechnung per 31.12.2018

Konsolidiert	(in USD)
Barmittel und Barmitteläquivalente	
Sichteinlagen	329'631.05
Anlagen	
Anlagefonds	450'435'383.02
Finanzderivate	-238'707.19
Bruttovermögen	450'526'306.88
Verbindlichkeiten	-1'687'696.85
Bankverbindlichkeiten Sichteinlagen	-7'194'149.37
Gesamtverbindlichkeiten	-8'881'846.22
Nettovermögen	441'644'460.66

Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

Konsolidiert	(in USD)
Zinserträge aus Sichteinlagen	15'581.55
Erträge der Geldmarktinstrumente	8'209.77
Anlageerträge Anlagefonds	30'177.78
Sonstige Erträge	103'587.32
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-405'405.85
Total Erträge	-247'849.43
Passivzinsen	498.97
Entgelte für Anlageberatung oder Anlageverwaltung	3'679'347.08
Entgelte für die Verwahrung	335'919.42
Aufwand für Wirtschaftsprüfer	23'950.37
Performance Fee	626'455.68
Sonstige Aufwendungen und Gebühren	31'626.97
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-397'211.22
Total Aufwände	4'300'587.27
Nettoerfolg	-4'548'436.70
Realisierte Anlagegewinne/-verluste	11'382'434.88
Realisierter Erfolg	6'833'998.18
Veränderung der nicht realisierten Anlagegewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-1'804'158.06
Gesamterfolg	5'029'840.12

Tellco Alternative Credit

Vermögensrechnung per 31.12.2018

Tellco Alternative Credit	(in USD)
Anlagen	
Anlagefonds	307'056'624.19
Finanzderivate	-180'461.47
Bruttovermögen	306'876'162.72
Verbindlichkeiten	-1'250'207.98
Bankverbindlichkeiten Sichteinlagen	-7'194'148.31
Gesamtverbindlichkeiten	-8'444'356.29
Nettovermögen	298'431'806.43
Anteile im Umlauf	2'483'230.893
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilsklasse USD	USD 120.18

Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

Tellco Alternative Credit	(in USD)
Zinserträge aus Sichteinlagen	4'830.31
Erträge der Geldmarktinstrumente	3'937.77
Anlageerträge Anlagefonds	26'598.32
Sonstige Erträge	99'934.63
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	0.00
Total Erträge	135'301.03
Passivzinsen	497.77
Entgelte für Anlageberatung oder Anlageverwaltung	2'325'426.71
Entgelte für die Verwahrung	250'945.33
Aufwand für Wirtschaftsprüfer	11'976.51
Performance Fee	626'455.68
Sonstige Aufwendungen und Gebühren	20'638.71
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-397'211.22
Total Aufwände	2'838'729.49
Nettoerfolg	-2'703'428.46
Realisierte Anlagegewinne/-verluste	9'080'634.62
Realisierter Erfolg	6'377'206.16
Veränderung der nicht realisierten Anlagegewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	20'091.26
Gesamterfolg	6'397'297.42

Verwendung des Erfolgs

Tellco Alternative Credit	(in USD)
Nettoerfolg des Rechnungsjahres	-2'703'428.46
Zur Ausschüttung bestimmte Anlagegewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Anlagegewinne des Rechnungsjahres	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-2'703'428.46
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-2'703'428.46
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

3-Jahres-Vergleich

Tellco Alternative Credit

(in USD)

Nettovermögen

31.12.2016	274'171'131.92
31.12.2017	334'942'720.25
31.12.2018	298'431'806.43

Anteile im Umlauf

31.12.2016	2'359'298.475
31.12.2017	2'833'230.893
31.12.2018	2'483'230.893

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2016	116.21
31.12.2017	118.22
31.12.2018	120.18

Veränderung des Nettovermögens

Tellco Alternative Credit	(in USD)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	334'942'720.25
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	0.00
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-42'511'000.02
Ertragsausgleich	-397'211.22
Gesamterfolg	6'397'297.42
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	298'431'806.43

Anteile im Umlauf

Tellco Alternative Credit

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	2'833'230.893
Neu ausgegebene Anteile	0.000
Zurückgenommene Anteile	-350'000.000
Stand am Ende der Berichtsperiode	2'483'230.893

Vermögensinventar per 31.12.2018

	Anfangsbestand 01.01.2018	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.12.2018	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
Anlagen, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Anlagefonds							
Anlagefonds in EUR							
ICG Alternative Credit LP EUR	10'500'000	0	0	10'500'000	1.31	15'711'530	5.26
Invesco Zodiac Euro Senior -G-	73'705	0	0	73'705	115.10	9'697'653	3.25
Total Anlagefonds in EUR						25'409'183	8.51
Anlagefonds in GBP							
LI Real Est Opp -II-	5'912	2'711	0	8'623	1'475.47	16'203'804	5.43
LI Real Est Opp -II- -i&w-	0	5'600'000	3'900'000	1'700'000	1.00	2'165'095	0.73
Prestige Alt Finance -I- GBP	124'842	0	124'842	0	0.00	0	0.00
Total Anlagefonds in GBP						18'368'898	6.16
Anlagefonds in USD							
SCOR Atropos -I USD-	21'883	0	0	21'883	1'162.72	25'444'019	8.53
Barak -B1- S35234-09	74'446	0	0	74'446	303.05	22'560'772	7.56
Institutional USD Lqdy Core	0	24'230'000	2'550'000	21'680'000	1.00	21'680'000	7.26
LGT Lux II ILO -I2-	193'436	0	0	193'436	110.03	21'283'784	7.13
TCA Global Credit Fund Ltd -A-	8'267	41	0	8'308	2'443.97	20'303'650	6.80
Leaden Val Ins	210'294	0	0	210'294	95.93	20'173'226	6.76
Expert Inv Twelve Ins -I USD-	169'516	0	0	169'516	118.62	20'107'948	6.74
Ancile -B- USD	79'464	0	7	79'456	237.64	18'882'021	6.33
Lion Credit Opp III USD Sr. 7	14'770	0	2'971	11'799	1'346.15	15'883'103	5.32
Colchis Income -A- 17/09	10'000	1'909	0	11'909	1'077.55	12'832'666	4.30
ICM Senior Loan -A- USD	17'000'000	0	6'000'000	11'000'000	1.17	12'820'676	4.30
Invesco Zodiac US Senior -G-	85'482	103'944	105'440	83'987	134.30	11'279'390	3.78
Direct Lend Inc -A-	10'000	0	0	10'000	1'121.29	11'212'849	3.76
Northhill Glb Sec Cat -A- USD	0	69'732	0	69'732	101.36	7'068'020	2.37
Swiss ALP CCY I Dist LIQU	795'009	0	0	795'009	7.87	6'257'516	2.10
Northhill Glb Sec Cat -B- USD	38'025	0	0	38'025	109.40	4'159'977	1.39
SCOR Atropos -I USD- -i&w-	0	4'000'000	0	4'000'000	1.00	4'000'000	1.34
LGT Lux II ILO -I2- -i&w-	0	3'000'000	0	3'000'000	1.00	3'000'000	1.01
Leaden Val Ins SD	30'183	0	0	30'183	77.14	2'328'257	0.78
Northhill Glb Sec Cat -A- USD -i&w-	0	5'020'000	3'020'000	2'000'000	1.00	2'000'000	0.67
Colchis Incom SP Meritize 1-18	0	0	0	0	2'882.33	669	0.00
Colchis Income -A- 17/09 -i&w-	0	2'000'000	2'000'000	0	0.00	0	0.00
Elementum NatCat Offshore -1- S10	750	0	750	0	0.00	0	0.00
GAM FCM Cat	88'637	0	88'638	0	0.00	0	0.00
Institutional USD Lqdy	0	155'905	155'905	0	0.00	0	0.00
Securis Non-Life Fund -A- USD	202'375	0	202'375	0	0.00	0	0.00
Swiss ALP CCY Div -USD B-	781'214	0	781'214	0	0.00	0	0.00
Total Anlagefonds in USD						263'278'542	88.22
Total Anlagefonds						307'056'624	102.89
Total Anlagen, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						307'056'624	102.89
Total Anlagen						307'056'624	102.89

	Anfangsbestand 01.01.2018	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.12.2018	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
Finanzderivate						-180'461	-0.06
Bruttovermögen						306'876'163	102.83
Bankverbindlichkeiten						-7'194'148	-2.41
Verbindlichkeiten						-1'250'208	-0.42
Nettovermögen						298'431'806	100.00

¹ inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

Finanzderivate

Am Ende der Berichtsperiode offene Devisentermingeschäfte

	Betrag		Gegenwert	Fälligkeit	Gegenpartei	Verkehrswert in USD	% des NAV
Kauf	USD 2'094'061	gegen	GBP 1'630'000	27.03.2019	VP Bank AG	8'788	0.00
Kauf	USD 13'928'808	gegen	GBP 10'940'000	27.03.2019	VP Bank AG	-66'829	-0.02
Kauf	USD 25'906'380	gegen	EUR 22'600'000	27.03.2019	VP Bank AG	-122'421	-0.04

Volumen über offene Kontrakte in Finanzderivaten

Devisentermin long	USD	-180'462
Total aus Finanzderivaten gebundene Mittel / Basiswerte in USD:		-180'462

Während der Berichtsperiode getätigte Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäft	Termin
Kauf GBP 1'999'497 gegen USD 2'774'502	22.03.2018
Kauf USD 25'615'100 gegen EUR 21'500'000	22.03.2018
Kauf USD 31'862'280 gegen GBP 23'700'000	22.03.2018
Kauf USD 28'463'890 gegen GBP 20'150'000	22.06.2018
Kauf GBP 1'399'000 gegen USD 1'861'649	22.06.2018
Kauf GBP 49'000 gegen USD 69'217	22.06.2018
Kauf GBP 1'499'000 gegen USD 2'042'537	22.06.2018
Kauf USD 26'580'450 gegen EUR 21'500'000	22.06.2018
Kauf GBP 1'399'000 gegen USD 1'814'923	20.09.2018
Kauf USD 23'625'960 gegen GBP 17'700'000	20.09.2018
Kauf GBP 1'400'000 gegen USD 1'860'180	20.09.2018
Kauf USD 26'040'600 gegen EUR 22'200'000	20.09.2018
Kauf USD 26'164'920 gegen EUR 22'200'000	20.12.2018
Kauf USD 17'668'105 gegen GBP 13'390'000	20.12.2018
Kauf GBP 2'999'000 gegen USD 3'933'488	20.12.2018

Tellco Alternative Strategy

Vermögensrechnung per 31.12.2018

Tellco Alternative Strategy	(in USD)
Barmittel und Barmitteläquivalente	
Sichteinlagen	329'631.05
Anlagen	
Anlagefonds	143'378'758.83
Finanzderivate	-58'245.72
Bruttovermögen	143'650'144.16
Verbindlichkeiten	-437'488.87
Bankverbindlichkeiten Sichteinlagen	-1.06
Gesamtverbindlichkeiten	-437'489.93
Nettovermögen	143'212'654.23
Anteile im Umlauf	1'223'621.636
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilsklasse USD	USD 117.04

Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

Tellco Alternative Strategy	(in USD)
Zinserträge aus Sichteinlagen	10'751.24
Erträge der Geldmarktinstrumente	4'272.00
Anlageerträge Anlagefonds	3'579.46
Sonstige Erträge	3'652.69
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-405'405.85
Total Erträge	-383'150.46
Passivzinsen	1.20
Entgelte für Anlageberatung oder Anlageverwaltung	1'353'920.37
Entgelte für die Verwahrung	84'974.09
Aufwand für Wirtschaftsprüfer	11'973.86
Sonstige Aufwendungen und Gebühren	10'988.26
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	0.00
Total Aufwände	1'461'857.78
Nettoerfolg	-1'845'008.24
Realisierte Anlagegewinne/-verluste	2'301'800.26
Realisierter Erfolg	456'792.02
Veränderung der nicht realisierten Anlagegewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-1'824'249.32
Gesamterfolg	-1'367'457.30

Verwendung des Erfolgs

Tellco Alternative Strategy	(in USD)
Nettoerfolg des Rechnungsjahres	-1'845'008.24
Zur Ausschüttung bestimmte Anlagegewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Anlagegewinne des Rechnungsjahres	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-1'845'008.24
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-1'845'008.24
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

3-Jahres-Vergleich

Tellco Alternative Strategy

(in USD)

Nettovermögen

31.12.2016	128'094'340.92
31.12.2017	104'167'910.17
31.12.2018	143'212'654.23

Anteile im Umlauf

31.12.2016	1'099'645.243
31.12.2017	885'761.473
31.12.2018	1'223'621.636

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2016	116.49
31.12.2017	117.60
31.12.2018	117.04

Veränderung des Nettovermögens

Tellco Alternative Strategy	(in USD)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	104'167'910.17
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	40'006'795.51
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	0.00
Ertragsausgleich	405'405.85
Gesamterfolg	-1'367'457.30
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	143'212'654.23

Anteile im Umlauf

Tellco Alternative Strategy

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	885'761.473
Neu ausgegebene Anteile	337'860.163
Zurückgenommene Anteile	0.000
Stand am Ende der Berichtsperiode	1'223'621.636

Vermögensinventar per 31.12.2018

	Anfangsbestand 01.01.2018	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.12.2018	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
Anlagen, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Anlagefonds							
Anlagefonds in EUR							
CFM Instl Sys EUR Series 1.5	0	7'000'000	0	7'000'000	1.00	8'029'647	5.61
CFM Instl Sys EUR Series 1.5 -i&w-	0	7'000'000	7'000'000	0	0.00	0	0.00
Total Anlagefonds in EUR						8'029'647	5.61
Anlagefonds in USD							
Tairen China -B-	31'320	1'087	0	32'407	388.12	12'577'719	8.78
Scopus Series One 2010 USD	4'901	1'454	0	6'355	1'979.08	12'576'992	8.78
Victory Arcadia A S4 Q3	0	5'676	0	5'676	2'151.19	12'210'750	8.53
LFIS VISIOPremia Opp -IS USD-	0	9'099	0	9'099	1'212.88	11'036'489	7.71
Two Sigma Risk -A1- USD	0	8'041	0	8'041	1'259.29	10'126'439	7.07
Stone Milliner Macro A-USD S1	91'095	0	34'494	56'600	143.56	8'125'341	5.67
Red Cliff Asia -A-	0	67'733	0	67'733	118.89	8'053'004	5.62
AQR DELTA X-B- USD 0915A	0	8'107	0	8'107	956.83	7'756'999	5.42
Segantii Asia-Pacific -A1- USD	0	14'991	0	14'991	487.13	7'302'324	5.10
Pacific Alliance Asia Opp -I-	0	5'979'761	0	5'979'761	1.10	6'559'798	4.58
Silver Point Capital Offshore Fund Ltd - Series H-671_temp	0	650	0	650	9'757.59	6'342'432	4.43
Ski Time Square -I- S097 11/18	0	60'000	0	60'000	104.53	6'271'976	4.38
Hunting Hill Flagship SP A1 0617	5'000	0	0	5'000	948.94	4'744'700	3.31
1060 Capital Opp -A- S5	5'000	0	0	5'000	872.65	4'363'250	3.05
OCCO Eastern Europ -A- USD -C-	265'483	0	0	265'483	14.26	3'785'784	2.64
Discovery Glb Opp B Sub B1 S1 17 T10	0	36'543	0	36'543	76.82	2'807'350	1.96
Pacific Alliance Asia Opp	0	2'000'000	0	2'000'000	1.00	2'000'000	1.40
Ski Team Square -I- S097 11/18 -i&w-	0	2'000'000	0	2'000'000	1.00	2'000'000	1.40
Quantedge Global Fund -B-	2'164	0	0	2'164	887.67	1'921'238	1.34
Discovery Glb Opp B Sub B1 S1 17 T3	0	21'336	0	21'336	76.82	1'639'116	1.14
Silver Point -H- -i&w-	0	8'000'000	6'500'000	1'500'000	1.00	1'500'000	1.05
Segantii Asia-Pac Eq Multi -i&w-	0	8'000'000	7'000'000	1'000'000	1.00	1'000'000	0.70
AQR DELTA X-B- S 2018 10 15 USD	0	351	0	351	956.85	336'214	0.23
Discovery Glb Opp B Sub B1 S4 17 T10	0	1'954	0	1'954	79.69	155'734	0.11
Discovery Glb Opp B Sub B1 S4 17 T3	0	1'119	0	1'119	79.69	89'181	0.06
Discovery Glb Opp B Sub B1 S2 17 T10	0	519	0	519	74.67	38'740	0.03
Segantii Equalisation	0	27'542	0	27'542	1.00	27'542	0.02
AlphaGen Rigel -S-	35'000	0	35'000	0	0.00	0	0.00
AQR DELTA X-B- USD -i&w-	0	8'640'262	8'640'262	0	0.00	0	0.00
Atlas Fundamental Trad -C- 12/04	2'184	3'849	6'033	0	0.00	0	0.00
Atlas Fundamental Trading -C- 16/06	2'000	0	2'000	0	0.00	0	0.00
Atlas Fundamental Trading -C- 16/08	3'000	0	3'000	0	0.00	0	0.00
Cassiopeia -B- USD	16'203	0	16'203	0	0.00	0	0.00
Caxton Glb Invmt -T- Series A	9'343	0	9'343	0	0.00	0	0.00
Discovery Glb Opp B Sub B1 S1 17 T10	36'543	0	36'543	0	0.00	0	0.00
Discovery Glb Opp B Sub B1 S1 17 T3	21'336	0	21'336	0	0.00	0	0.00
Discovery Glb Opp B Sub B1 S2 17 T10	519	0	519	0	0.00	0	0.00
Discovery Glb Opp B Sub B1 S4 17 T10	1'954	0	1'954	0	0.00	0	0.00
Discovery Glb Opp B Sub B1 S4 17 T3	1'119	0	1'119	0	0.00	0	0.00
Fort Global Offshore -D-2-	2'442	0	2'442	0	0.00	0	0.00
Institutional USD Lqdy Core	0	7'156'000	7'156'000	0	0.00	0	0.00
Longevity -A- 06/15	500	0	500	0	0.00	0	0.00
Masters Dogwood -O- 02	8'602	0	8'602	0	0.00	0	0.00

	Anfangsbestand 01.01.2018	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.12.2018	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
Moore Macro Manag Inc -A-	524	0	525	0	0.00	0	0.00
Pacific Alliance Asia Opp -i&w-	0	6'500'000	6'500'000	0	0.00	0	0.00
Persistent Edge Asia -B- USD	28	0	28	0	0.00	0	0.00
Persistent Edge China -G- 04/11	61	0	61	0	0.00	0	0.00
Red Cliff Asia -A- -i&w-	0	8'000'000	8'000'000	0	0.00	0	0.00
Scopus Three 2010 Sub -A-	3'000	0	3'000	0	0.00	0	0.00
Ski Time Square Ltd. -I- USD -i&w-	0	6'000'000	6'000'000	0	0.00	0	0.00
Tairen China -B- -EQUA-	290'238	0	290'238	0	0.00	0	0.00
Two Sigma Risk -A- USD -i&w-	0	10'000'000	10'000'000	0	0.00	0	0.00
Victory Arcadia A-USD -i&w-	0	12'000'000	12'000'000	0	0.00	0	0.00
Total Anlagefonds in USD						135'349'112	94.51
Total Anlagefonds						143'378'759	100.12
Total Anlagen, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						143'378'759	100.12
Total Anlagen						143'378'759	100.12
Barmittel und Barmitteläquivalente						329'631	0.23
Finanzderivate						-58'246	-0.04
Bruttovermögen						143'650'144	100.31
Bankverbindlichkeiten						-1	0.00
Verbindlichkeiten						-437'489	-0.31
Nettovermögen						143'212'654	100.00

¹ inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

Finanzderivate

Am Ende der Berichtsperiode offene Devisentermingeschäfte

	Betrag		Gegenwert	Fälligkeit	Gegenpartei	Verkehrswert in USD	% des NAV
Kauf	USD 12'175'000	gegen	CHF 11'876'713	26.04.2019	VP Bank AG	-8'455	-0.01
Kauf	USD 8'033'200	gegen	EUR 7'000'000	26.04.2019	VP Bank AG	-49'791	-0.03

Volumen über offene Kontrakte in Finanzderivaten

Devisentermin long	USD	-58'246
Total aus Finanzderivaten gebundene Mittel / Basiswerte in USD:		-58'246

Während der Berichtsperiode getätigte Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäft	Termin
Kauf USD 8'190'700 gegen EUR 7'000'000	07.12.2018

Ergänzende Angaben gemäss Art. 106 AIFMG

Fondstyp nach Anlagepolitik

Tellco Alternative Credit	AIF ohne Zuordnung zu gesetzlichem Fondstyp
Tellco Alternative Strategy	AIF ohne Zuordnung zu gesetzlichem Fondstyp

Eingesetzte Risikomanagementverfahren

Tellco Alternative Credit	Commitment Approach
Tellco Alternative Strategy	Commitment Approach

Risikoprofil⁷

	Anlagen
Tellco Alternative Credit	102.47 %
Tellco Alternative Strategy	99.81 %

Hebel Brutto-Methode (aktuelle Auslastung)

Tellco Alternative Credit	116.52 %
Tellco Alternative Strategy	113.92 %

Hebel Netto-Methode (aktuelle Auslastung)

Tellco Alternative Credit	114.11 %
Tellco Alternative Strategy	114.15 %

Maximaler Verschuldungsgrad gemäss Prospekt

Tellco Alternative Credit	10.00 %
Tellco Alternative Strategy	10.00 %

Rechte zur Wiederverwendung von für die Hebelfinanzierung bestellte Sicherheiten

Tellco Alternative Credit	Keine
Tellco Alternative Strategy	Keine

Art der gewährten Garantien

Tellco Alternative Credit	Keine
Tellco Alternative Strategy	Keine

Nutzung Risikolimiten

Maximale Nutzung Minimale Nutzung Ø Nutzung

Hebel Brutto

Tellco Alternative Credit	116.99 %	108.59 %	113.91 %
Tellco Alternative Strategy	115.28 %	78.88 %	96.32 %

Hebel Netto

Tellco Alternative Credit	118.32 %	108.56 %	114.84 %
Tellco Alternative Strategy	114.15 %	100.00 %	102.80 %

⁷ vgl. Prospekt: 2.3 Risikoprofil und allgemeine Risiken / Anhang 1: Teilfondsspezifische Risiken

Verschuldungsgrad	Periodenbeginn	Periodenende	Veränderung
Verschuldung in % des NAV			
Tellco Alternative Credit	0.00 %	2.41 %	2.41 %
Tellco Alternative Strategy	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Verschuldung in Währung des AIF			
Tellco Alternative Credit	0.00	7'194'148.31	7'194'148.31
Tellco Alternative Strategy	0.00	0.00	0.00
Liquidität des AIF			
Vermögensgegenstände, die wegen ihrer Illiquidität speziellen Vorkehrungen unterworfen sind (Angabe in % des NAV)			
Tellco Alternative Credit			0.00 %
Tellco Alternative Strategy			0.00 %
Veränderungen der Regelung zur Steuerung der Liquidität des AIF⁸			
Tellco Alternative Credit			Keine
Tellco Alternative Strategy			Keine

⁸ Seit letztem Berichtsstichtag neu eingeführte, veränderte oder aufgehobene Regelungen zur Steuerung der Liquidität (bspw. Lock-up, Side Pockets, Gates, Aussetzungen des Anteilshandels)

Ergänzende Angaben

Jahresabschluss

Letzter Kalendertag des Monats Dezember.

Rechnungseinheit

Die Rechnungseinheit des Alternativer Investmentfonds (AIF) ist USD.

Währung der Portfolios und deren Anteilsklassen:

Tellco Alternative Credit:	USD
- Anteilsklasse USD:	USD
Tellco Alternative Strategy:	USD
- Anteilsklasse USD:	USD

Konsolidierte Zahlen

Die konsolidierten Zahlen der Bilanz und Erfolgsrechnung wurden ausschliesslich mit der Stichtagskursmethode berechnet.

Bewertungsgrundsätze

Der Nettoinventarwert wird auf Basis der im Prospekt genannten Grundsätze bewertet.

Verwendete Devisenkurse per Ende der Berichtsperiode:

USD 1. — entspricht CHF 0.985800

USD 1. — entspricht EUR 0.874789

USD 1. — entspricht GBP 0.785185

Vergütungen

Während der Berichtsperiode wurde eine pauschale Entschädigung in folgender Höhe erhoben:

Tellco Alternative Credit	
- Anteilsklasse USD:	0.7700 %
Tellco Alternative Strategy	
- Anteilsklasse USD:	1.2700 %

Die gesamten während der Berichtsperiode angefallenen Kosten werden mit der Kennzahl TER ausgewiesen. Diese Kennzahl kann höher als die oben ausgewiesene Vergütung sein, sollten andere in den konstituierenden Dokumenten erwähnten Kosten dem Fonds belastet worden sein. Weitere Informationen in Bezug auf die Kosten und deren Berechnungsmethoden können Sie den Fondsdokumenten entnehmen.

Vergütungspolitik des AIFM

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik des AIFM sind im Internet unter www.vpfundsolutions.li veröffentlicht. Hierzu zählen eine Beschreibung der Berechnungsmethoden für Vergütungen und sonstigen Zuwendungen an bestimmte Kategorien von Angestellten sowie die Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen. Auf Wunsch des Anlegers werden ihm die Informationen des AIFM ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt.

Hinterlegungsstellen

Die Wertpapiere waren per Ende der Berichtsperiode bei folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

Tellco Alternative Credit:

- Euroclear Bank SA, 1210 Brussels, BELGIEN (BE)
- VP Bank AG, 9490 Vaduz, LIECHTENSTEIN (LI)

Tellco Alternative Strategy:

- Euroclear Bank SA, 1210 Brussels, BELGIEN (BE)

Vertriebsländer

Der Fonds wird zum Berichtsstichtag in folgenden Ländern vertrieben:

- Liechtenstein
- Schweiz⁹

Steuerliche Transparenz

Der Fonds ist zum Berichtsstichtag in folgenden Ländern steuerlich transparent:

- Liechtenstein

Performance Fee

Während der Berichtsperiode wurde eine Performance Fee in folgender Höhe erhoben:

Tellco Alternative Credit

- Anteilsklasse USD: USD 626'455.68

Tellco Alternative Strategy

Transaktionskosten

Tellco Alternative Credit

- Anteilsklasse USD: USD 13'178.78

Tellco Alternative Strategy

- Anteilsklasse USD: USD 17'630.51

Anlegerinformationen

Die konstituierenden Dokumente, die Prospekte, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), die letzten verfügbaren Jahres- und Halbjahresberichte, die aktuellen Anteilspreise sowie weitere Informationen sind kostenlos in deutscher Sprache auf folgenden Webseiten erhältlich: www.vpfundsolutions.li, www.lafv.li. In der Schweiz können diese bei 1741 Fund Solutions AG, Burggraben 16, 9000 St. Gallen, Schweiz und Notenstein La Roche Privatbank AG, Bohl 17, 9004 St. Gallen, Schweiz kostenlos bezogen werden.

⁹ Gilt nur für den Teilfonds Tellco Alternative Credit



Grant Thornton

An instinct for growth™

Bericht des Wirtschaftsprüfers an den Verwaltungsrat der
VP Fund Solutions (Lie) AG, Vaduz
über den Jahresbericht 2018 des
Tellco Alternative Fund, Vaduz
(mit den Teilfonds Tellco Alternative Credit & Tellco Alternative Strategy)

ReviTrust Grant Thornton AG
Bahnhofstrasse 15
P.O. Box 663
FL-9494 Schaan
T +423 237 42 42
F +423 237 42 92
www.grantthornton.li

Wir haben den beigefügten Jahresbericht des Tellco Alternative Fund und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Vermögensrechnung, dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2018, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens sowie aus einem Bericht über die Tätigkeiten und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats des Verwalters alternativer Investmentfonds

Der Verwaltungsrat des Verwalters alternativer Investmentfonds ist für die Aufstellung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit den in Liechtenstein geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung des Jahresberichts, der frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat des Verwalters alternativer Investmentfonds für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung des Wirtschaftsprüfers

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Zahlenangaben im Jahresbericht abzugeben. Unsere Prüfung erfolgte in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und nach den Grundsätzen des liechtensteinischen Berufsstandes, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob der Jahresbericht frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in dem Jahresbericht enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben im Jahresbericht als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung des Jahresberichts von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresberichts. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht, welcher in Übereinstimmung mit den in Liechtenstein geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresberichts erstellt wurde, ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Tellco Alternative Fund und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2018.

Sonstiges

Sonstige Informationen, die nicht die Rechnungslegung betreffen, wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresberichts haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung und Unabhängigkeit erfüllen und keine Sachverhalte vorliegen, die mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbar sind.

Schaan, 16. Mai 2019

ReviTrust Grant Thornton AG

Egon Hutter
Zugelassener Wirtschaftsprüfer
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Michael Schöb
dipl. Wirtschaftsprüfer