



Telco Alternative Fund

Halbjahresbericht per 30.06.2018 (ungeprüft)

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 30.06.2018	9
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 30.06.2018	10
Tellco Alternative Credit	11
Vermögensrechnung per 30.06.2018	11
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 30.06.2018	12
3-Jahres-Vergleich	13
Veränderung des Nettovermögen	14
Anteile im Umlauf	15
Vermögensinventar per 30.06.2018	16
Finanzderivate	17
Tellco Alternative Strategy	18
Vermögensrechnung per 30.06.2018	18
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 30.06.2018	19
3-Jahres-Vergleich	20
Veränderung des Nettovermögen	21
Anteile im Umlauf	22
Vermögensinventar per 30.06.2018	23
Finanzderivate	24
Ergänzende Angaben gemäss Art. 106 AIFMG	25
Ergänzende Angaben	27

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

Vertreter Schweiz¹

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

Publikationsorgan Liechtenstein

LAFV (Liechtensteinischer Anlagefondsverband)
Meierhofstrasse 2
LI-9490 Vaduz

Zahlstelle Schweiz¹

Notenstein La Roche Privatbank AG
Bohl 17
CH-9004 St. Gallen

¹ Gilt nur für den Teilfonds Tellco Alternative Credit

Auf einen Blick

Nettovermögen per 30.06.2018 USD 445.3 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 30.06.2018

Tellco Alternative Credit (USD) USD 120.20
 Tellco Alternative Strategy (USD) USD 118.26

Rendite²

	Seit Liberierung p.a.	seit 31.12.2017
Tellco Alternative Credit (USD)	2.30 %	1.67 %
Tellco Alternative Strategy (USD)	2.10 %	0.56 %

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)	0.93 %	0.78 %
Tellco Alternative Strategy (USD)	1.30 %	1.30 %

Synthetisches Total Expense Ratio⁴

	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
Tellco Alternative Credit (USD)	2.82 %	2.67 %
Tellco Alternative Strategy (USD)	5.30 %	5.30 %

Portfolio Turnover Rate (PTR)⁵

Tellco Alternative Credit	42.44 %
Tellco Alternative Strategy	18.20 %

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

Bericht des Fondsmanagers

Rückblick:

Hedge Funds

Der HFRI Hedge Fund Index (HFRI Fund Weighted Composite) legte im ersten Halbjahr 2018 um +0.8% zu, während der entsprechende Fund of Funds Index (HFRI Fund of Funds Composite) eine positive Rendite von +0.7% verzeichnen konnte. Wenig überraschend konnten direktionale Strategien wie Equity Long/Short oder Event Driven am besten vom weiterhin freundlichen Marktumfeld profitieren; Rückenwind lieferten insbesondere die starken Technologiemarkte in den USA. Demgegenüber hatten Strategien mit aktiverem Risikomanagement (z.B. Managed Futures oder Global Macro) grössere Mühe im Berichtszeitraum. Hierbei sind v.a. die Marktverwerfungen von Ende Januar/Anfang Februar zu erwähnen, als einige Aktienmärkte innerhalb von zwei Wochen knapp 10% an Wert verloren und die impliziten Volatilitäten an vielen Märkten nach einem längeren Abwärtstrend teils abrupt und signifikant anstiegen. Die oben erwähnten Strategien reagierten auf diese Marktbewegung u.a. mit dem Abbau diverser Verlustpositionen sowie mit einer allgemeinen Reduktion des Risikos. Dieses aktive Risikomanagement hatte zur Folge, dass viele solcher Strategien in der darauf folgenden - ebenso schnellen - Markterholung nur ungenügend partizipieren konnten und somit zum Berichtszeitpunkt teils noch immer negative Jahresrenditen aufweisen.

Insurance-Linked Securities

Im ersten Halbjahr 2018 legte der Swiss Re Cat Bond Index um +3.2% zu, während der Eureka Hedge ILS Advisers Index nur +0.5% gewann. Der Eureka Hedge-Index beinhaltet die gleichgewichtete Performance von 34 ILS Funds und enthält folglich auch die Performance von privaten Transaktionen. Private ILS Funds rentierten im 1. Halbjahr schwach. Winterstürme und Tornados beeinflussten u.a. die Performance negativ. Die Datenagentur PCS erhöhte zudem ihre Verlustschätzungen für die Ereignisse des letzten Jahres. Fünf grosse Naturkatastrophen ereigneten sich alleine im August und September 2017: 2 Erdbeben in Mexiko, sowie die Hurrikane Harvey in Texas, Irma in Florida und Maria in Puerto Rico. Als Folge davon mussten Verlustrückstellungen erhöht werden.

Private Debt

Der Credit Suisse Leveraged Loan Total Return Index, der die Performance von Bank Loans von über 1'000 Emittenten abbildet, legte im ersten Halbjahr 2018 um 2.4% zu. Es besteht kein Zweifel, dass die Steuersenkungen für US Firmen sowie die anhaltende Konsumlaune der Amerikaner den liquiden Senior Secured Loans sehr helfen. Credit Ratios wie z.B. Leverage Multiples oder der Zinsdeckungsgrad haben sich weiter verbessert. Die rollende 12-Monats-Default-Rate liegt weiterhin bei knapp unter 2%. Die einzig grösseren Defaults in den letzten 12 Monaten waren Loans von Clear Channel Communications (6.3 Mia. USD) und Toys R Us (4.9 Mia. USD). Jedoch muss hinterfragt werden, wie lange diese Periode von starken Gewinnen und tiefen Defaults-Raten noch andauern kann. Die Unsicherheit um den laufenden Handelskrieg könnte dem fiskalen Stimulus das Momentum nehmen, was das Gewinnwachstum wahrscheinlich verlangsamen würde.

Closed-End Private Debt Funds sicherten sich im ersten Halbjahr 2018 44 Mia. USD an unwiderruflichen Zahlungszusagen. Im gesamten 2017 wurden im Vergleich rekordhohe 107 Mia. USD gesprochen.⁶

⁶ Quelle: Preqin, Private Debt Spotlight, August 2018

Tellco Alternative Strategy

Im ersten Halbjahr 2018 rentierte der Tellco Alternative Strategy +0.56%⁷, wobei 9 von 14 Investments einen positiven Beitrag liefern konnten. Die erfolgreichste Strategie war dabei Equity Long/Short, die knapp +1.3% zur Performance beigetragen hat. Innerhalb dieser Strategie war es vor allem ein China fokussierter Fund, der – nach einem bereits sehr guten Jahr 2017 – auch im laufenden Jahr eine sehr ansprechende Rendite erwirtschaften konnte. Die restlichen Manager mit Fokus USA und Europa hatten hingegen mehr Mühe mit den teils volatilen und technologiegetriebenen Märkten und lieferten in der Summe keinen substantiellen Beitrag. Die Manager in den beiden Absolute Return Strategien Global Macro (Attribution: +0.2%) und Relative Value (-0.2%) konnten in den vergangenen sechs Monaten nicht nachhaltig von den vorhandenen Opportunitäten profitieren; kein Manager in diesen beiden Strategien trug substantiell zur Portfoliorendite bei.

Das Fundvermögen blieb gegenüber dem Jahresanfang stabil bei 105 Mio. USD.

Tellco Alternative Credit

Der Tellco Alternative Credit legte im ersten Halbjahr 2018 um +1.67%⁷ zu. Das Private Debt-Portfolio rentierte netto +2.1% und ist per Ende Juni mit 64% gewichtet. Das ILS-Portfolio gewann 1% und macht 36% des Funds aus. Die verwalteten Vermögen betragen per Ende Juni 341 Mio. USD. Mit einer Zielrendite von LIBOR + 300bp p.a. liegt die Performance etwas unter den Erwartungen und lässt sich hauptsächlich durch die enttäuschende Performance der Private ILS Funds erklären.

Alternative Credit Strategien wie Trade Finance, Structured Credit oder auch Real Estate Bridge Lending rentierten innerhalb der Erwartungen. Es fällt auf, dass viele attraktive Manager von Nischenstrategien ihre Funds zumindest vorübergehend für neue Investoren schliessen mussten, da sie neues Kapital nicht mehr oder nur zu tieferen risiko-adjustierten Renditen platzieren können. Der Tellco Alternative Credit ermöglicht Investoren Zugang zu diesen Strategien.

Ausblick:

Hedge Funds

Der Tellco Alternative Strategy ist derzeit in einer Umbauphase mit zwei vorrangigen Zielen: Einerseits streben wir den Abbau von einzelnen Konzentrationen und somit eine bessere Risikodiversifikation innerhalb des Portfolios an; andererseits ist der Abbau von ungerechtfertigten Kostenstrukturen in einigen Strategien nach wie vor prioritär. Dabei steht insbesondere der Einsatz von systematischen Alternative Risk Premia Strategien im Fokus, mit denen wir gewisse Strategien (z.B. Trendfollowing oder quantitative Aktienstrategien) in einer vorteilhafteren, d.h. günstigeren Kostenstruktur umsetzen wollen. Ausserhalb dieser systematischen Strategien werden wir uns im zweiten Halbjahr v.a. auf Manager fokussieren, die Renditequellen anbieten, die für Investoren in anderer Form nicht zugänglich sind. In beiden Bereichen wurden bereits zahlreiche Opportunitäten definiert, die in den nächsten Monaten gezielt umgesetzt werden.

⁷ 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

Meteorologen erwarten für 2018 eine durchschnittliche Hurricane Season. Der langfristige Durchschnitt, gemäss NOAA (National Oceanic and Atmospheric Administration) und einigen Universitäten, liegt bei 12 Stürmen, wovon 3 sich zu Major Hurricanes entwickeln (Stufe 3-5), und kumuliert im Schnitt 10 Mia. USD versicherte Schäden verursachen. Aber eben, wie ähnlich auf jedem Disclaimer eines Investment Fonds steht, so gilt auch hier: „Hurricane forecasts are no indication of the actual performance of insurance-linked strategies“.

ILS Investoren sind auf jeden Fall stärker exponiert als in früheren Jahren: Der Anteil an alternativem Rückversicherungskapital am Gesamtmarkt ist weiter stark angestiegen und Investoren stellen zusammen bereits knapp 100 Mia. USD Rückversicherungskapital des knapp 400 Mia. USD grossen Rückversicherungsmarktes zur Verfügung.

Private Debt

Bei den Senior Secured Loans ist weiteres Upsidepotential limitiert. Die Anlageklasse liquid Alternative Credit bietet aber neben Bank Loans vielfältige Investitionsmöglichkeiten, wie z.B. in Direct Lending, Trade Finance, Receivables Finance, Asset-Based Finance oder Bridge Financing. Wir erwarten auch im H2 2018 positive, stabile Renditen im Rahmen der langfristigen Erwartungen.

Konsolidiert

Vermögensrechnung per 30.06.2018

Konsolidiert	(in USD)
Barmittel und Barmitteläquivalente	
Sichteinlagen	14'801'509.22
Anlagen	
Anlagefonds	431'989'900.68
Finanzderivate	142'589.41
Bruttovermögen	446'933'999.31
Verbindlichkeiten	-1'643'225.41
Nettovermögen	445'290'773.90

Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 30.06.2018

Konsolidiert	(in USD)
Zinserträge aus Sichteinlagen	5'978.82
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	0.00
Total Erträge	5'978.82
Entgelte für Anlageberatung oder Anlageverwaltung	1'791'561.92
Entgelte für die Verwahrung	165'205.23
Aufwand für Wirtschaftsprüfer	12'285.37
Performance Fee	623'310.80
Sonstige Aufwendungen und Gebühren	14'431.61
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	0.00
Total Aufwände	2'606'794.93
Nettoerfolg	-2'600'816.11
Realisierte Anlagegewinne/-verluste	3'425'534.81
Realisierter Erfolg	824'718.70
Veränderung der nicht realisierten Anlagegewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	5'355'424.78
Gesamterfolg	6'180'143.48

Tellco Alternative Credit

Vermögensrechnung per 30.06.2018

Tellco Alternative Credit	(in USD)
Barmittel und Barmitteläquivalente	
Sichteinlagen	1'850'632.07
Anlagen	
Anlagefonds	339'842'494.90
Finanzderivate	142'589.41
Bruttovermögen	341'835'716.38
Verbindlichkeiten	-1'294'814.32
Nettovermögen	340'540'902.06
Anteile im Umlauf	2'833'230.893
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilsklasse USD	USD 120.20

Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 30.06.2018

Tellco Alternative Credit	(in USD)
Zinserträge aus Sichteinlagen	1'367.73
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	0.00
Total Erträge	1'367.73
Entgelte für Anlageberatung oder Anlageverwaltung	1'168'584.39
Entgelte für die Verwahrung	126'106.22
Aufwand für Wirtschaftsprüfer	6'144.01
Performance Fee	623'310.80
Sonstige Aufwendungen und Gebühren	8'712.75
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	0.00
Total Aufwände	1'932'858.17
Nettoerfolg	-1'931'490.44
Realisierte Anlagegewinne/-verluste	3'132'029.23
Realisierter Erfolg	1'200'538.79
Veränderung der nicht realisierten Anlagegewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	4'397'643.02
Gesamterfolg	5'598'181.81

3-Jahres-Vergleich

Tellco Alternative Credit

(in USD)

Nettovermögen

31.12.2016	274'171'131.92
31.12.2017	334'942'720.25
30.06.2018	340'540'902.06

Anteile im Umlauf

31.12.2016	2'359'298.475
31.12.2017	2'833'230.893
30.06.2018	2'833'230.893

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2016	116.21
31.12.2017	118.22
30.06.2018	120.20

Veränderung des Nettovermögen

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	0.00
Ertragsausgleich	0.00
Gesamterfolg	5'598'181.81
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	340'540'902.06

Anteile im Umlauf

Tellco Alternative Credit

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

Vermögensinventar per 30.06.2018

	Anfangsbestand 01.01.2018	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 30.06.2018	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	1.32	16'154'928	4.74
Invesco Zodiac Euro Senior -G-	73'705	0	0	73'705	115.68	9'954'047	2.92
Total Anlagefonds in EUR						26'108'975	7.67
Anlagefonds in GBP							
LFP I Montello RE Opp -II-	5'912	1'001	0	6'914	1'418.80	12'949'779	3.80
Prestige Alt Finance -I- GBP	124'842	0	73'020	51'822	129.69	8'872'459	2.61
LFP I Montello RE Opp -II- -i&w-	0	1'400'000	1'400'000	0	0.00	0	0.00
Total Anlagefonds in GBP						21'822'238	6.41
Anlagefonds in USD							
SCOR Atropos -I USD-	21'883	0	0	21'883	1'164.10	25'474'218	7.48
Securis Non-Life Fund -A- USD	202'375	0	0	202'375	124.03	25'099'925	7.37
Leaden Val Ins	210'294	0	0	210'294	106.08	22'308'822	6.55
Barak -B1- S35234-09	74'446	0	0	74'446	292.07	21'743'358	6.38
LGT Lux II ILO -I2-	193'436	0	0	193'436	111.26	21'521'711	6.32
Expert Inv Twelve Ins -I USD-	169'516	0	0	169'516	117.15	19'858'760	5.83
Lion Credit Opp III USD Sr. 7	14'770	0	0	14'770	1'337.99	19'761'965	5.80
TCA Global Credit Fund Ltd -A-	8'267	20	0	8'287	2'344.12	19'426'251	5.70
ICM Senior Loan -A- USD	17'000'000	0	0	17'000'000	1.11	18'925'989	5.56
Ancile -B- USD	79'464	0	7	79'456	229.98	18'273'054	5.37
Invesco Zodiac US Senior -G-	85'482	46'371	29'564	102'289	136.74	13'986'994	4.11
GAM FCM Cat	88'637	0	0	88'637	153.85	13'636'878	4.00
Colchis Income -A- 17/09	10'000	1'909	0	11'909	1'050.83	12'514'443	3.67
Direct Lend Inc -A-	10'000	0	0	10'000	1'073.90	10'739'034	3.15
Swiss ALP CCY I Distributing	795'009	0	0	795'009	11.10	8'826'985	2.59
Swiss ALP CCY Div -USD B-	781'214	0	195'304	585'911	10.35	6'061'245	1.78
Northhill Glb Sec Cat -B- USD	38'025	0	0	38'025	109.23	4'153'512	1.22
Northhill Glb Sec Cat -A- USD	0	39'951	0	39'951	101.41	4'051'457	1.19
Northhill Glb Sec Cat -A- USD -i&w-	0	3'020'000	0	3'020'000	1.00	3'020'000	0.89
Leaden Val Ins SD	30'183	0	0	30'183	83.71	2'526'660	0.74
Colchis Incom SP Meritize 1-18	0	0	0	0	100.00	22	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
Total Anlagefonds in USD						291'911'282	85.72
Total Anlagefonds						339'842'495	99.79
Total Anlagen, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						339'842'495	99.79
Total Anlagen						339'842'495	99.79
Barmittel und Barmitteläquivalente						1'850'632	0.54
Finanzderivate						142'589	0.04
Bruttovermögen						341'835'716	100.38
Verbindlichkeiten						-1'294'814	-0.38
Nettovermögen						340'540'902	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 23'625'960	gegen	GBP 17'700'000	20.09.2018	VP Bank AG	173'077	0.05
Kauf	USD 26'040'600	gegen	EUR 22'200'000	20.09.2018	VP Bank AG	-30'488	-0.01

Volumen über offene Kontrakte in Finanzderivaten

Devisentermin long	USD	142'589
Total aus Finanzderivaten gebundene Mittel / Basiswerte in USD:		142'589

Während der Berichtsperiode getätigte Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäft	Termin
Kauf USD 31'862'280 gegen GBP 23'700'000	22.03.2018
Kauf USD 25'615'100 gegen EUR 21'500'000	22.03.2018
Kauf GBP 1'999'497 gegen USD 2'774'502	22.03.2018
Kauf USD 28'463'890 gegen GBP 20'150'000	22.06.2018
Kauf USD 26'580'450 gegen EUR 21'500'000	22.06.2018
Kauf GBP 1'499'000 gegen USD 2'042'537	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

Tellco Alternative Strategy

Vermögensrechnung per 30.06.2018

Tellco Alternative Strategy	(in USD)
Barmittel und Barmitteläquivalente	
Sichteinlagen	12'950'877.15
Anlagen	
Anlagefonds	92'147'405.78
Bruttovermögen	105'098'282.93
Verbindlichkeiten	-348'411.09
Nettovermögen	104'749'871.84
Anteile im Umlauf	885'761.473
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilsklasse USD	USD 118.26

Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 30.06.2018

Tellco Alternative Strategy	(in USD)
Zinserträge aus Sichteinlagen	4'611.09
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	0.00
Total Erträge	4'611.09
Entgelte für Anlageberatung oder Anlageverwaltung	622'977.53
Entgelte für die Verwahrung	39'099.01
Aufwand für Wirtschaftsprüfer	6'141.36
Sonstige Aufwendungen und Gebühren	5'718.86
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	0.00
Total Aufwände	673'936.76
Nettoerfolg	-669'325.67
Realisierte Anlagegewinne/-verluste	293'505.58
Realisierter Erfolg	-375'820.09
Veränderung der nicht realisierten Anlagegewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	957'781.76
Gesamterfolg	581'961.67

3-Jahres-Vergleich

Tellco Alternative Strategy

(in USD)

Nettovermögen

31.12.2016	128'094'340.92
31.12.2017	104'167'910.17
30.06.2018	104'749'871.84

Anteile im Umlauf

31.12.2016	1'099'645.243
31.12.2017	885'761.473
30.06.2018	885'761.473

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2016	116.49
31.12.2017	117.60
30.06.2018	118.26

Veränderung des Nettovermögen

Tellco Alternative Strategy	(in USD)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	104'167'910.17
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	0.00
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	0.00
Ertragsausgleich	0.00
Gesamterfolg	581'961.67
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	104'749'871.84

Anteile im Umlauf

Tellco Alternative Strategy

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	885'761.473
Neu ausgegebene Anteile	0.000
Zurückgenommene Anteile	0.000
Stand am Ende der Berichtsperiode	885'761.473

Vermögensinventar per 30.06.2018

	Anfangsbestand 01.01.2018	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 30.06.2018	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
Anlagen, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Anlagefonds							
Anlagefonds in USD							
Scopus Series One 2010 USD	4'901	1'454	0	6'355	2'376.20	15'100'680	14.42
Stone Milliner Macro A-USD S1	91'095	0	0	91'095	144.65	13'176'564	12.58
Tairen China -B-	31'320	1'087	0	32'407	300.50	9'738'294	9.30
Masters Dogwood -O- 02	8'602	0	0	8'602	1'059.15	9'110'538	8.70
Moore Macro Manag Inc -A-	524	0	0	524	15'410.57	8'082'563	7.72
Atlas Fundamental Trad -C- 12/04	2'184	3'849	0	6'033	1'239.89	7'480'648	7.14
Cassiopeia -B- USD	16'203	0	0	16'203	310.89	5'037'422	4.81
1060 Capital Opp -A- S5	5'000	0	0	5'000	998.93	4'994'650	4.77
Hunting Hill Flagship SP A1 0617	5'000	0	0	5'000	948.05	4'740'250	4.53
OCCO Eastern Europ -A- USD -C-	265'483	0	0	265'483	14.03	3'724'723	3.56
Fort Global Offshore -D-2-	2'442	0	0	2'442	1'318.51	3'219'796	3.07
Discovery Glb Opp B Sub B1 S1 17 T10	0	36'543	0	36'543	84.58	3'090'909	2.95
Quantedge Global Fund -B-	2'164	0	0	2'164	1'170.50	2'533'385	2.42
Discovery Glb Opp B Sub B1 S1 17 T3	0	21'336	0	21'336	84.58	1'804'677	1.72
Discovery Glb Opp B Sub B1 S4 17 T10	0	1'954	0	1'954	87.73	171'464	0.16
Discovery Glb Opp B Sub B1 S4 17 T3	0	1'119	0	1'119	87.73	98'189	0.09
Discovery Glb Opp B Sub B1 S2 17 T10	0	519	0	519	82.21	42'653	0.04
AlphaGen Rigel -S-	35'000	0	35'000	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
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
Longevity -A- 06/15	500	0	500	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
Scopus Three 2010 Sub -A-	3'000	0	3'000	0	0.00	0	0.00
Tairen China -B- -EQUA-	290'238	0	290'238	0	0.00	0	0.00
Total Anlagefonds in USD						92'147'406	87.97
Total Anlagefonds						92'147'406	87.97
Total Anlagen, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						92'147'406	87.97
Total Anlagen						92'147'406	87.97
Barmittel und Barmitteläquivalente						12'950'877	12.36
Bruttovermögen						105'098'283	100.33
Verbindlichkeiten						-348'411	-0.33
Nettovermögen						104'749'872	100.00

¹ inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

Finanzderivate

Während der Berichtsperiode wurden keine derivativen Transaktionen getätigt.

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

Risikoprofil

Tellco Alternative Credit	Anlagen 99.41 %
Tellco Alternative Strategy	87.64 %

Hebel Brutto-Methode (aktuelle Auslastung)

Tellco Alternative Credit	114.00 %
Tellco Alternative Strategy	87.64 %

Hebel Netto-Methode (aktuelle Auslastung)

Tellco Alternative Credit	114.54 %
Tellco Alternative Strategy	100.00 %

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 %	114.51 %
Tellco Alternative Strategy	91.40 %	87.64 %	90.20 %
Hebel Netto			
Tellco Alternative Credit	118.32 %	108.56 %	115.28 %
Tellco Alternative Strategy	100.00 %	100.00 %	100.00 %

Verschuldungsgrad	Periodenbeginn	Periodenende	Veränderung
Verschuldung in % des NAV			
Tellco Alternative Credit	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Tellco Alternative Strategy	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Verschuldung in Währung des AIF			
Tellco Alternative Credit	0.00	0.00	0.00
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 0.993000

USD 1.— entspricht EUR 0.856551

USD 1.— entspricht GBP 0.757495

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)
- Hauck & Aufhäuser Fund Platforms S.A., 5365 Munsbach, LUXEMBURG (LU)
- SIX SIS AG, 4600 Olten, SCHWEIZ (CH)
- UBS AG, 8098 Zürich, SCHWEIZ (CH)
- 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 623'310.80

Tellco Alternative Credit

- Anteilsklasse USD: USD 0.00

Transaktionskosten

Tellco Alternative Credit

- Anteilsklasse USD: USD 9'296.77

Tellco Alternative Strategy

- Anteilsklasse USD: USD 3'106.71

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.vpfundolutions.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.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 15.12.2017

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat die Umwandlung des Investmentunternehmens nach dem Gesetz über Investmentunternehmen für andere Werte oder Immobilien vom 19. Mai 2005 in einen Alternativen Investmentfonds (AIF) genehmigt. Die bisherigen Fondsdokumente wurde auf die neuen Musterdokumente der Verwaltungsgesellschaft gemäss Art. 159 Abs. 3 AIFMG, welche von der Finanzmarktaufsicht (FMA) am 9. Juni 2017 genehmigt wurden, angepasst.

⁹ Gilt nur für den Teilfonds Tellco Alternative Credit

Neben der Umwandlung kam es zu folgenden Änderungen:

Prospekt inkl. konstituierende Dokumente

Anpassungen

Namensänderung:
 Name Umbrella bisher: Tellco Alternative
 Name Umbrella neu: Tellco Alternative Fund

Prospekt inkl. konstituierende Dokumente - Anhang I:

Ziffer	Anpassungen
1. Tellco Absolute Return	Namensänderung Teilfonds Bisher: Tellco Absolute Return Neu: Tellco Alternative Credit
1.1 Anlageziel, -politik und -strategie Tellco Alternative Credit	Umformulierung wie folgt: Der Teilfonds investiert in Zielfonds, deren Manager auf Investitionen in alternative Anlagen mit einer Zinskomponente spezialisiert sind. Darunter fallen zum Beispiel Anlagen in Insurance-Linked Securities, Senior Secured Loans, Trade Finance Loans, Receivables Loans, Asset-Based Loans, Asset-Backed Securities, Insurance Loans, Small Consumer / Business Loans oder Real Estate Loans. Es wird eine tiefe Korrelation zu den traditionellen Anlageklassen beabsichtigt. Der Teilfonds strebt an, auch in einem für traditionelle Anlagen schwierigen Jahr eine positive und stabile Rendite zu erreichen.
2.1 Anlageziel, -politik und -strategie Tellco Alternative Strategy	Umformulierung wie folgt: Der Teilfonds investiert in Single Hedge Funds, Multi-Strategy Funds, Alternative Beta / Risk Premia Funds und Exchange-Traded-Funds (ETFs). Es wird eine tiefe Korrelation zu den traditionellen Anlagen beabsichtigt, sowie auf eine gute Diversifikation von unterschiedlichen Strategien Wert gelegt. Der Fund strebt an, auch in einem für traditionelle Anlagen schwierigen Jahr eine positive und stabile Rendite zu erreichen.
1.2, 2.2 Anlage- beschränkungen für alle Teilfonds	a) Umformulierung wie folgt: b) Die Zielfonds müssen Open-End-Funds oder an einer Börse oder einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Closed-End-Funds sein. c) Mindestens 70 % des Nettovermögens werden in Open-End-Funds oder an einer Börse oder einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelten Closed-End-Funds investiert. d) Höchstens 30 % des Nettovermögens dürfen in die nachfolgend genannten Anlagen investiert werden: i. temporäre Investitionen in Einlagen, insbesondere Sichteinlagen oder kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens zwölf Monaten bei Kreditinstituten, die ihren Sitz in einem Mitgliedsstaat des EWR oder der Schweiz haben; ii. Geldmarktinstrumente sowie andere fest- oder variabel verzinsliche kurzfristige Anlagen wie Treuhandanlagen mit einer Laufzeit von bis zu 12 Monaten. e) Höchstens 25 % des Nettovermögens dürfen in flüssigen Mitteln gehalten werden, wobei diese bei der Verwahrstelle gehalten werden müssen.

- f) Höchstens 20 % des Nettovermögens dürfen in eine einzelne Anlage investiert werden. Von dieser Begrenzung ausgenommen sind die flüssigen Mittel, sofern sie bei der Verwahrstelle angelegt sind. Falls die Abweichung auf eine Überperformance zurückzuführen ist, so hat der Portfolio Manager eine Rebalancing-Frist von 6 Monaten.
- g) Höchstens 20 % des Nettovermögens dürfen in Anlagen investiert werden, die vom selben Manager verwaltet werden. Falls die Abweichung auf eine Überperformance zurückzuführen ist, so hat der Portfolio Manager eine Rebalancing-Frist von 6 Monaten.
- h) Höchstens 10 % des Nettovermögens dürfen in Anlagen investiert werden, die von der Portfolio Managerin des Fonds verwaltet werden.
- i) Es dürfen höchstens 15 % des Vermögens eines einzelnen Zielfonds erworben werden der nur eine einzelne Strategie verfolgt. Für Fund-of-Funds oder Multi-Strategie Funds beträgt die Limite 20 %.
- j) Der Erwerb von Anteilen anderer Fonds, die unmittelbar oder mittelbar von demselben AIFM oder einer Gesellschaft verwaltet werden, mit der der AIFM durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine wesentliche (mehr als 10 % des Kapitals oder der Stimmen) direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, ist nicht zulässig.
- k) Nicht zugelassen sind Direktanlagen in Immobilien, Waren und Warenkontrakte (physisch).
- l) Nicht zugelassen sind Edelmetalle (physisch).

1.5.1, 2.5.1 Portfolio Management für alle Teilfonds	m)Firmaänderung aufgrund Fusion n)Bisher: Tellco Vorsorge AG o)Neu: Tellco AG
2.5.2 Anlageberatung	Streichung des Anlageberaters Analytical Research Ltd., Bahamas beim Teilfonds Tellco Alternative Strategy
1.8, 2.8 Stammdaten für alle Teilfonds	Senkung der Gebühr für die Einforderung von Retrozessionen auf die Höhe der eingeforderten Beträge von 30% auf 0%
1.9.1, 2.9.1 Stammdaten Anteilsklassen für alle Teilfonds	Umformulierung Annahmeschluss Rücknahmen: Bisher: 15. Kalendertag des Monats (12:00 Uhr) unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von drei Monaten Neu: 15. Kalendertag des 3. dem Handelstag vorhergehenden Kalendermonats Erfolgsverwendung: Zusätzliche Erläuterung „(jährlich)“
1.9.2, 2.9.2 Kommissionen für alle Teilfonds	Löschung der Rücknahmekommission bei Auflösung des Fonds Herabsetzung der Umtauschkommission von 2 % auf 0 %

Die Fondsdokumente treten per 01.01.2018 in Kraft.