



# Telco World Convertibles

Halbjahresbericht per 30.06.2018 (ungeprüft)

---

Kollektivtreuhänderschaft nach liechtensteinischem Recht des Typs  
Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW)

## Inhaltsverzeichnis

<b>Organisation</b> .....	<b>3</b>
<b>Auf einen Blick</b> .....	<b>4</b>
<b>Bericht des Fondsmanagers</b> .....	<b>6</b>
<b>Tellco World Convertibles</b> .....	<b>7</b>
Vermögensrechnung per 30.06.2018 .....	7
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 30.06.2018 .....	8
3-Jahres-Vergleich .....	10
Veränderung des Nettovermögen .....	11
Anteile im Umlauf .....	12
Vermögensinventar per 30.06.2018 .....	13
Derivative Finanzinstrumente .....	17
<b>Ergänzende Angaben</b> .....	<b>18</b>

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

## Organisation

### Verwaltungsgesellschaft

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

## Auf einen Blick

Nettovermögen per 30.06.2018 USD 154.0 Millionen

### Nettoinventarwert pro Anteil per 30.06.2018

Tellco World Convertibles (I USD) USD 94.18

### Rendite<sup>1</sup>

Tellco World Convertibles (I USD) Seit Liberierung p.a. seit 24.01.2018<sup>2</sup>  
- -5.82 %

### Liberierung

Tellco World Convertibles (I USD) per 24.01.2018

### Total Expense Ratio (TER)<sup>3</sup>

Tellco World Convertibles (I USD) mit Performance Fee ohne Performance Fee  
0.93 % 0.93 %

### Portfolio Turnover Rate (PTR)<sup>4</sup>

Tellco World Convertibles -79.88 %

### Erfolgsverwendung

Tellco World Convertibles (I USD) Ausschüttend

### Performance Fee

Tellco World Convertibles (I USD) 20% mit High Watermark

### Kommissionen/Gebühren

Tellco World Convertibles (I USD) Pauschale Entschädigung (max.)  
0.92 %

Tellco World Convertibles (I USD)

zuzüglich bis zu (p.a.)

CHF 50'000.00

Tellco World Convertibles (I USD)

Ausgabekommission

(max.)

2.00 %

Ausgabekommission

zugunsten Fonds (max.)

n/a

Tellco World Convertibles (I USD)

Rücknahmekommission

(max.)

n/a

Rücknahmekommission

zugunsten Fonds (max.)

0.10 %

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Am 24.01.2018 wurde die bestehende Anteilsklasse (I CHF hedged) aufgelöst und die Klasse I USD wurde liberiert.

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

<sup>4</sup> Diese Kennziffer gibt an, wie viele Transaktionen auf Basis einer jährlichen Berechnung im Vermögen eines Fonds vorgenommen wurden.

	<b>Konversionsgebühr (max.)</b>	<b>Konversionsgebühr zugunsten Fonds (max.)</b>
Tellco World Convertibles (I USD)	0.10 %	n/a
	<b>Fondsdomizil</b>	<b>ISIN</b>
Tellco World Convertibles (I USD)	Liechtenstein	LI0101721566

## Bericht des Fondsmanagers

### Rückblick/Ausblick

Ein Umfeld mit starken Wirtschaftszahlen und geringem Inflationsdruck bescherte den Aktienmärkten einen fulminanten Start ins Jahr 2018. Die bis kurz vor Ende Januar erreichten Kursgewinne erinnerten sodann auch eher an eine Jahresperformance als an Kursfortschritte in 20 Handelstagen. Das Überschreiten der 3%-Marke in den 10-jährigen US Treasuries, nach dem Eingang von höheren Lohninflationszahlen aus den USA, löste im Februar eine deutliche Kurskorrektur aus und die Volatilität kehrte an die Finanzmärkte zurück. Auch die Kreditrisikoprämien für Unternehmensanleihen konnten sich der vorsichtigeren Stimmung nicht entziehen und korrigierten von engen Niveaus aus deutlich. Trotz diverser Sorgenthemen (handelspolitische Auseinandersetzungen, politische Entwicklung in Italien, Personalrochaden im Weissen Haus, geopolitische Unwägbarkeiten, anfällige Märkte in den Schwellenländern), hellte sich die Anlegerstimmung gegen Mitte Jahr wieder auf. Ohne eine weitere Eskalation in Sachen Handelsauseinandersetzungen dürfte die Richtung der grossen Notenbanken weiter in Richtung Normalisierung der Liquiditäts- und Zinspolitik gehen. Die Gewinnaussichten bei Unternehmen scheinen intakt und die hohen Erwartungen der Analysten wurden in den meisten Fällen erfüllt. Hier stellt aber der Technologie-Sektor eine gewisse Gefahr dar. Die sehr gross kapitalisierten Börsenüberflieger der letzten Jahre (als Beispiel die sogenannten FANG-Aktien) sind in den Indices mittlerweile natürlich sehr prominent vertreten und können zu höherer Volatilität beitragen.

### Telco World Convertibles

Die Performance des Telco World Convertibles Fund (Tranche I USD unhedged) beträgt seit der Liberierung vom 24.01.2018 (Lancierungsdatum Fonds: 20.08.2009) -5.82%<sup>5</sup>. Die Performance abzüglich Kosten liegt somit auf Benchmarkniveau (-5.44%, Thomson Reuters Global Focus IG USD). Die Volatilität beträgt 5.13% ggü. Benchmark 3.17% (3 Monate/täglich), der Tracking Error 1.40%. Im Fonds befinden sich per Stichtag 72 Positionen.

Der durchschnittliche Credit Spread der gehaltenen Anlagen beträgt per 30.06.2018 79 Basispunkte ggü. Benchmark 70 Basispunkte. Die Duration steht bei 2.05 Jahren (BM 3.51 Jahre)

Die grössten Abweichungen gegenüber Benchmark per Ende Juni 2018 sind:

- 8% Convertible Bonds, die nicht im BM enthalten sind (Top 5 = 1.6% 0 RAG/Evonik 23, 1.3% 0 GN Store 22, 1.1% 0.5 Implenia 22, 1.1% 0 AMS 25, 2022, 1% 2 Kloeckner 23)
- 2.9% 0 BNP 2023 Index Linked Note auf europäischen Bankenindex
- 3% Aktieninvestments

---

<sup>5</sup> 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.

# Tellco World Convertibles

## Vermögensrechnung per 30.06.2018

Tellco World Convertibles	(in USD)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	12'296'611.20
Marginkonten	212'094.78
Wertpapiere	
Aktien	4'632'484.51
Obligationen	130'145'350.94
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Zertifikate	7'113'803.42
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-45'344.78
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Zinsen	151'464.30
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>154'506'464.37</b>
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-166'749.84
Verbindlichkeiten	-384'384.97
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>153'955'329.56</b>
- davon Anteilsklasse I USD	153'955'329.56
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>1'634'613</b>
- davon Anteilsklasse I USD	1'634'613
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilsklasse I USD	USD 94.18

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 30.06.2018

Tellco World Convertibles	(in USD)
Erträge der Bankguthaben	1'373.18
- davon Anteilsklasse I CHF hedged	0.00
- davon Anteilsklasse I USD	1'373.18
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	297'183.68
- davon Anteilsklasse I CHF hedged	0.00
- davon Anteilsklasse I USD	297'183.68
Aktien	66'290.94
- davon Anteilsklasse I CHF hedged	0.00
- davon Anteilsklasse I USD	66'290.94
Sonstige Erträge	12'827.75
- davon Anteilsklasse I CHF hedged	0.00
- davon Anteilsklasse I USD	12'827.75
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-1'724.83
- davon Anteilsklasse I CHF hedged	0.00
- davon Anteilsklasse I USD	-1'724.83
<b>Total Erträge</b>	<b>375'950.72</b>
- davon Anteilsklasse I CHF hedged	0.00
- davon Anteilsklasse I USD	375'950.72
Passivzinsen	3'170.67
- davon Anteilsklasse I CHF hedged	0.00
- davon Anteilsklasse I USD	3'170.67
Reglementarische Vergütung	
an die Verwaltungsgesellschaft	594'065.15
- davon Anteilsklasse I CHF hedged	0.00
- davon Anteilsklasse I USD	594'065.15
an die Verwahrstelle	41'446.39
- davon Anteilsklasse I CHF hedged	0.00
- davon Anteilsklasse I USD	41'446.39
Aufwand für Wirtschaftsprüfer	5'697.03
- davon Anteilsklasse I CHF hedged	0.00
- davon Anteilsklasse I USD	5'697.03



Sonstige Aufwendungen und Gebühren	5'727.60
- davon Anteilsklasse I CHF hedged	0.00
- davon Anteilsklasse I USD	5'727.60
 Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-6'852.22
- davon Anteilsklasse I CHF hedged	0.00
- davon Anteilsklasse I USD	-6'852.22
 <b>Total Aufwände</b>	<b>643'254.62</b>
- davon Anteilsklasse I CHF hedged	0.00
- davon Anteilsklasse I USD	643'254.62
 <b>Nettoertrag</b>	<b>-267'303.90</b>
- davon Anteilsklasse I CHF hedged	0.00
- davon Anteilsklasse I USD	-267'303.90
 <b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>1'311'156.66</b>
- davon Anteilsklasse I CHF hedged	-2'124'221.05
- davon Anteilsklasse I USD	3'435'377.71
 <b>Realisierter Erfolg</b>	<b>1'043'852.76</b>
- davon Anteilsklasse I CHF hedged	-2'124'221.05
- davon Anteilsklasse I USD	3'168'073.81
 <b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>-3'938'605.68</b>
- davon Anteilsklasse I CHF hedged	8'863'975.21
- davon Anteilsklasse I USD	-12'802'580.89
 <b>Gesamterfolg</b>	<b>-2'894'752.92</b>
- davon Anteilsklasse I CHF hedged	6'739'754.16
- davon Anteilsklasse I USD	-9'634'507.08

## 3-Jahres-Vergleich

Tellco World Convertibles

(in USD)

### Nettovermögen

31.12.2016

- Anteilsklasse I CHF hedged

149'850'178.33

31.12.2017

- Anteilsklasse I CHF hedged\*

158'256'004.02

30.06.2018

- Anteilsklasse I USD\*

153'955'329.56

### Anteile im Umlauf

31.12.2016

- Anteilsklasse I CHF hedged

1'295'765

31.12.2017

- Anteilsklasse I CHF hedged\*

1'322'819

30.06.2018

- Anteilsklasse I USD\*

1'634'613

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2016

- Anteilsklasse I CHF hedged

115.65

31.12.2017

- Anteilsklasse I CHF hedged\*

119.64

30.06.2018

- Anteilsklasse I USD\*

94.18

\*Am 24.01.2018 gab es bei der Klasse I CHF hedged eine Komplettrückgabe und die Klasse I USD wurde im gleichen Zuge liberiert

## Veränderung des Nettovermögen

Tellco World Convertibles

(in USD)

<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>158'256'004.02</b>
- davon Anteilsklasse I CHF hedged	158'256'004.02
- davon Anteilsklasse I USD	0.00
<b>Ausschüttungen</b>	<b>0.00</b>
<b>Mittelveränderung aus Anteilsausgaben</b>	<b>168'053'085.35</b>
- davon Anteilsklasse I CHF hedged	0.00
- davon Anteilsklasse I USD	168'053'085.35
<b>Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen</b>	<b>-169'453'879.50</b>
- davon Anteilsklasse I CHF hedged	-164'995'758.18
- davon Anteilsklasse I USD	-4'458'121.32
<b>Ertragsausgleich</b>	<b>-5'127.39</b>
- davon Anteilsklasse I CHF hedged	0.00
- davon Anteilsklasse I USD	-5'127.39
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-2'894'752.92</b>
- davon Anteilsklasse I CHF hedged	6'739'754.16
- davon Anteilsklasse I USD	-9'634'507.08
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>153'955'329.56</b>
- davon Anteilsklasse I CHF hedged	0.00
- davon Anteilsklasse I USD	153'955'329.56

## Anteile im Umlauf

Tellco World Convertibles

---

### Stand zu Beginn der Berichtsperiode

- Anteilsklasse I CHF hedged	1'322'819
- Anteilsklasse I USD	0

### Neu ausgegebene Anteile

- Anteilsklasse I CHF hedged	0
- Anteilsklasse I USD	1'681'139

### Zurückgenommene Anteile

- Anteilsklasse I CHF hedged	1'322'819
- Anteilsklasse I USD	46'526

### Stand am Ende der Berichtsperiode

- Anteilsklasse I CHF hedged	0
- Anteilsklasse I USD	1'634'613

## Vermögensinventar per 30.06.2018

	Anfangsbestand 01.01.2018	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	Endbestand 30.06.2018	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in EUR</b>							
Iberdrola	150'000	3'260	0	153'260	6.62	1'185'212	0.77
TechnipFMC (N)	20'000	0	0	20'000	27.35	638'608	0.41
Deutsche Wohnen I	12'000	0	0	12'000	41.40	580'000	0.38
Telefonica Br	52'000	0	0	52'000	7.28	441'898	0.29
Suez	25'000	0	0	25'000	11.11	324'120	0.21
Aroundtown Br	100'000	0	100'000	0	0.00	0	0.00
Iberdrola I17 Br	0	3'260	3'260	0	0.00	0	0.00
<b>Total Aktien in EUR</b>						<b>3'169'837</b>	<b>2.06</b>
<b>Aktien in GBP</b>							
BP (N)	190'500	0	0	190'500	5.82	1'462'647	0.95
<b>Total Aktien in GBP</b>						<b>1'462'647</b>	<b>0.95</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>4'632'485</b>	<b>3.01</b>
<b>Anrechte</b>							
<b>Anrechte in EUR</b>							
Anrechte Iberdrola SA	0	150'000	150'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Anrechte in EUR</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Anrechte</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Floater Obligationen</b>							
<b>Floater Obligationen in CHF</b>							
Basler Leben 48 Var	1'250'000	0	1'250'000	0	0.00	0	0.00
Swiss Life ewig Var	0	2'000'000	2'000'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Floater Obligationen in CHF</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Floater Obligationen in EUR</b>							
Grand City Pro 22 Var	1'600'000	0	0	1'600'000	102.90	1'922'127	1.25
Macquarie Grp 25 Var	0	600'000	0	600'000	97.84	685'353	0.45
<b>Total Floater Obligationen in EUR</b>						<b>2'607'480</b>	<b>1.69</b>
<b>Floater Obligationen in USD</b>							
Julius Baer Grp ewig Var	500'000	0	200'000	300'000	90.41	271'230	0.18
<b>Total Floater Obligationen in USD</b>						<b>271'230</b>	<b>0.18</b>
<b>Total Floater Obligationen</b>						<b>2'878'710</b>	<b>1.87</b>
<b>Nullkupon Obligationen</b>							
<b>Nullkupon Obligationen in EUR</b>							
America Movil 20 0%	11'000'000	0	4'000'000	7'000'000	98.18	8'023'574	5.21
Airbus Group 21 0% CV	2'500'000	0	0	2'500'000	126.16	3'682'209	2.39
Unibail-Rodamco 21 0% CV	10'000	0	0	10'000	290.10	3'386'839	2.20
RAG-Stiftung 23 0% CV	2'000'000	0	0	2'000'000	104.24	2'433'947	1.58
Iberdrola Intl 22 0% CV	2'000'000	0	0	2'000'000	101.10	2'360'630	1.53
GStore Nord 22 0% CV	2'000'000	0	500'000	1'500'000	114.92	2'012'490	1.31
0% AMS AG	0	1'600'000	0	1'600'000	88.23	1'648'098	1.07
Haniel Finan De 20 0% CV	0	1'400'000	0	1'400'000	98.38	1'607'984	1.04
0% Credit Agricole SA Wandelanl. 2019	0	15'000	0	15'000	75.14	1'315'859	0.85
SNAM 22 0% CV	0	1'100'000	0	1'100'000	98.25	1'261'746	0.82
ENI 22 0% CV	1'500'000	0	500'000	1'000'000	105.55	1'232'268	0.80

	Anfangsbestand 01.01.2018	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	Endbestand 30.06.2018	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
Fresenius 23 0% CV	0	1'000'000	0	1'000'000	102.08	1'191'756	0.77
LG Chem 21 0% CV	0	1'000'000	0	1'000'000	98.78	1'153'230	0.75
SAFRA20 0% CV	10'000	0	10'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Nullkupon Obligationen in EUR</b>						<b>31'310'628</b>	<b>20.34</b>
<b>Nullkupon Obligationen in GBP</b>							
Vodafone Group 20 0% CV	3'700'000	0	1'000'000	2'700'000	94.99	3'385'805	2.20
<b>Total Nullkupon Obligationen in GBP</b>						<b>3'385'805</b>	<b>2.20</b>
<b>Nullkupon Obligationen in HKD</b>							
Haitong Int Sec 21 0% CV	12'000'000	0	0	12'000'000	96.89	1'482'329	0.96
<b>Total Nullkupon Obligationen in HKD</b>						<b>1'482'329</b>	<b>0.96</b>
<b>Nullkupon Obligationen in JPY</b>							
SONY CORP 22 0% CV	450'000'000	0	0	450'000'000	128.23	5'209'005	3.38
<b>Total Nullkupon Obligationen in JPY</b>						<b>5'209'005</b>	<b>3.38</b>
<b>Nullkupon Obligationen in SEK</b>							
Industrivaerden 19 0% CV	15'000'000	0	0	15'000'000	102.83	1'724'096	1.12
<b>Total Nullkupon Obligationen in SEK</b>						<b>1'724'096</b>	<b>1.12</b>
<b>Nullkupon Obligationen in USD</b>							
Illumina 19 0% CV	4'250'000	0	0	4'250'000	118.29	5'027'325	3.27
Michelin 22 0% CV	2'200'000	1'000'000	0	3'200'000	96.76	3'096'320	2.01
Valeo 21 0% CV	2'400'000	600'000	0	3'000'000	95.65	2'869'500	1.86
STMicroelectronics 22 0% CV	2'200'000	0	0	2'200'000	120.08	2'641'760	1.72
China Railway Cons 21 0% CV	1'750'000	0	0	1'750'000	100.86	1'765'050	1.15
Carrefour 23 0%	2'000'000	0	0	2'000'000	84.25	1'685'000	1.09
Shanghai Port 22 0% CV	1'500'000	1'000'000	1'000'000	1'500'000	105.21	1'578'150	1.03
Shanghai Port 21 0% CV	1'500'000	0	0	1'500'000	104.66	1'569'900	1.02
Hon Hai Precision 22 0% CV	1'600'000	0	0	1'600'000	96.45	1'543'136	1.00
Semic Manu Inter 22 0% CV	1'250'000	500'000	500'000	1'250'000	115.26	1'440'750	0.94
Carrefour 24 0% CV	0	1'400'000	0	1'400'000	84.89	1'188'460	0.77
ENEnergy Holding 18 0% CV	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
JPMorgan 21 0% CV	0	1'600'000	1'600'000	0	0.00	0	0.00
LVMH 21 0%	9'000	0	9'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Nullkupon Obligationen in USD</b>						<b>24'405'351</b>	<b>15.85</b>
<b>Total Nullkupon Obligationen</b>						<b>67'517'213</b>	<b>43.86</b>
<b>Obligationen</b>							
<b>Obligationen in CHF</b>							
Implenia 22 0.5% CV	1'500'000	500'000	500'000	1'500'000	109.24	1'650'106	1.07
Basilea Pharma 22 2.75% CV	1'200'000	0	0	1'200'000	100.94	1'219'819	0.79
Andermatt Swiss 23 4%	0	500'000	0	500'000	101.20	509'567	0.33
Bque Cant Geneve 27 1.125%	1'000'000	0	700'000	300'000	98.00	296'073	0.19
Bell Food Gr 24 0.375%	0	1'690'000	1'690'000	0	0.00	0	0.00
Gaz Capital 23 1.45%	0	500'000	500'000	0	0.00	0	0.00
Sika 25 0.15% CV	0	2'440'000	2'440'000	0	0.00	0	0.00
SPS 25 0.325% CV	0	1'000'000	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Syngenta Finance 24 1.625%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Syngenta Finance 29 2.125%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Obligationen in CHF</b>						<b>3'675'564</b>	<b>2.39</b>
<b>Obligationen in CNY</b>							
Kunlun Energy 19 1.625% CV	10'000'000	0	0	10'000'000	107.25	1'618'723	1.05
<b>Total Obligationen in CNY</b>						<b>1'618'723</b>	<b>1.05</b>

	Anfangsbestand 01.01.2018	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	Endbestand 30.06.2018	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
<b>Obligationen in EUR</b>							
Dt.Wohnen AG Conv. 17 (22/24)	3'000'000	0	0	3'000'000	109.22	3'825'341	2.48
Hungarian State 19 3.375% CV	3'000'000	0	0	3'000'000	102.68	3'596'283	2.34
Bayer 20 0.05% CV	2'000'000	0	0	2'000'000	113.45	2'648'996	1.72
Deutsche Post 25 0.05% CV	0	2'000'000	0	2'000'000	97.53	2'277'272	1.48
Citigroup 16 0.5% CV	1'200'000	0	0	1'200'000	109.44	1'533'219	1.00
Fresenius Medical Care	1'000'000	0	0	1'000'000	125.88	1'469'615	0.95
Kloeckner Finance 23 2% CV	1'200'000	0	0	1'200'000	101.39	1'420'497	0.92
Fin Foncier 19 0.875%	15'000	0	5'000	10'000	102.15	1'190'445	0.77
Delta 23 1%	500'000	200'000	0	700'000	101.07	825'975	0.54
Intl. C. Air Gp 20 0.25% CV	500'000	0	0	500'000	98.18	573'112	0.37
Rumaenien 30 2.5%	0	1'000'000	500'000	500'000	95.93	559'978	0.36
Aabar Invest 15 1% CV	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
BNP Paribas 25 1.25%	0	500'000	500'000	0	0.00	0	0.00
Cellnex Telecom 26 1.5%	0	1'500'000	1'500'000	0	0.00	0	0.00
UBISOFT Entertain. 23 1.289%	0	400'000	400'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Obligationen in EUR</b>						<b>19'920'734</b>	<b>12.94</b>
<b>Obligationen in GBP</b>							
Natl Grid 20 0.9% CV	1'500'000	0	0	1'500'000	97.91	1'938'825	1.26
ORANGE 21 0.375% CV	1'000'000	0	0	1'000'000	95.41	1'259'546	0.82
<b>Total Obligationen in GBP</b>						<b>3'198'371</b>	<b>2.08</b>
<b>Obligationen in SEK</b>							
Recipharm 21 2.75% CV	8'000'000	0	4'000'000	4'000'000	99.24	443'712	0.29
<b>Total Obligationen in SEK</b>						<b>443'712</b>	<b>0.29</b>
<b>Obligationen in USD</b>							
Siemens Finance 19 1.65% CV	4'250'000	0	0	4'250'000	112.04	4'761'743	3.09
Booking Holding 21 0.9% CV	3'350'000	0	350'000	3'000'000	119.41	3'582'300	2.33
DP World 24 1.75% CV	4'000'000	0	1'000'000	3'000'000	103.16	3'094'800	2.01
Telenor East II 19 0.25% CV	2'000'000	1'000'000	0	3'000'000	96.43	2'892'900	1.88
STMicroelectronics 24 0.25% CV	2'400'000	0	200'000	2'200'000	120.29	2'646'380	1.72
Vinci 22 0.375% CV	2'000'000	0	0	2'000'000	107.16	2'143'200	1.39
Western Digital 24 1.5% CV	0	2'000'000	0	2'000'000	101.14	2'022'800	1.31
Vipshop Holding 19 1.5% CV	1'000'000	1'000'000	0	2'000'000	98.55	1'971'000	1.28
BASF 23 0.925%	0	2'000'000	0	2'000'000	96.48	1'929'600	1.25
JPMrgn Ch Finance 23 0.25% CV	0	1'750'000	0	1'750'000	95.58	1'672'650	1.09
Brenntag Fin. 22 1.875% CV	2'000'000	0	500'000	1'500'000	98.85	1'482'750	0.96
Total 22 0.5% CV	2'000'000	0	800'000	1'200'000	109.25	1'311'000	0.85
Glencore Funding LLC	0	1'000'000	0	1'000'000	97.38	973'800	0.63
ams 22 0.875% CV	400'000	1'400'000	1'400'000	400'000	101.85	407'400	0.26
Citrix Systems 19 0.5% CV	4'000'000	0	4'000'000	0	0.00	0	0.00
Qiagen 23 0.5% CV	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Obligationen in USD</b>						<b>30'892'323</b>	<b>20.07</b>
<b>Total Obligationen</b>						<b>59'749'427</b>	<b>38.81</b>
<b>Total Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden</b>						<b>134'777'835</b>	<b>87.54</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>134'777'835</b>	<b>87.54</b>

	Anfangsbestand 01.01.2018	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	Endbestand 30.06.2018	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
<b>Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an der Börse gehandelt werden</b>							
<b>Zertifikate</b>							
<b>Zertifikate in EUR</b>							
SP FP/Exane 12/18	2'000'000	0	0	2'000'000	115.99	2'708'303	1.76
<b>Total Zertifikate in EUR</b>						<b>2'708'303</b>	<b>1.76</b>
<b>Total Zertifikate</b>						<b>2'708'303</b>	<b>1.76</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an der Börse gehandelt werden</b>						<b>2'708'303</b>	<b>1.76</b>
<b>Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>							
<b>Zertifikate</b>							
<b>Zertifikate in USD</b>							
SP SX7E/BNPP 04/23	5'000'000	0	0	5'000'000	88.11	4'405'500	2.86
<b>Total Zertifikate in USD</b>						<b>4'405'500</b>	<b>2.86</b>
<b>Total Zertifikate</b>						<b>4'405'500</b>	<b>2.86</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>						<b>4'405'500</b>	<b>2.86</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte</b>						<b>7'113'803</b>	<b>4.62</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>12'508'706</b>	<b>8.12</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>						<b>-45'345</b>	<b>-0.03</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>151'464</b>	<b>0.10</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>154'506'464</b>	<b>100.36</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>						<b>-166'750</b>	<b>-0.11</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-384'385</b>	<b>-0.25</b>
<b>Nettovermögen</b>						<b>153'955'330</b>	<b>100.00</b>

<sup>1</sup> inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten



## Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Gegenpartei	Anzahl	Kontraktgrösse	Kontraktwert in USD	Verkehrswert in USD	% des NAV
Euro Bund Future Sep/18	EUREX	-50	100'000	9'488'635.24	-85'809.25	-0.06
Euro Bund Future Sep/18	EUREX	-50	100'000	9'488'635.24	-126'285.53	-0.08
S&P500 E-Mini Future Sep/18	CME	-50	50	6'804'000.00	166'750.00	0.11

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures short	USD	-45'345
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in USD:		-45'345

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate

Derivat	Gegenpartei	Verfall	Anfangsbestand	Käufe	Verkäufe
Euro Bund Future Mar/18	EUREX	09.03.2018	0	50	50
Euro Bund Future Mar/18	EUREX	09.03.2018	0	20	20
Euro Bund Future Mar/18	EUREX	09.03.2018	-80	80	0
S&P500 E-Mini Future Mar/18	CME	16.03.2018	0	50	50
S&P500 E-Mini Future Mar/18	CME	16.03.2018	-50	50	0
S&P500 E-Mini Future Mar/18	CME	16.03.2018	0	25	25
Euro Bund Future Jun/18	EUREX	08.06.2018	0	100	100
S&P500 E-Mini Future Jun/18	CME	15.06.2018	0	75	75
DAX Future Jun/18	EUREX	18.06.2018	0	20	20

Während der Berichtsperiode getätigte Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäft	Termin
Kauf CHF 4'457'325 gegen JPY 515'000'000	18.01.2018
Kauf CHF 3'162'681 gegen SEK 26'200'000	18.01.2018
Kauf CHF 64'708'600 gegen USD 67'000'000	18.01.2018
Kauf EUR 4'500'000 gegen CHF 5'261'400	18.01.2018
Kauf EUR 2'000'000 gegen USD 2'410'000	18.01.2018
Kauf CHF 9'085'160 gegen GBP 7'100'000	18.01.2018
Kauf USD 2'000'000 gegen CHF 1'935'000	18.01.2018
Kauf CHF 67'897'200 gegen EUR 59'000'000	18.01.2018
Kauf CHF 1'488'720 gegen HKD 12'000'000	18.01.2018
Kauf CHF 3'142'821 gegen SEK 26'200'000	26.01.2018
Kauf EUR 1'600'000 gegen USD 1'964'800	26.01.2018
Kauf CHF 1'471'804 gegen HKD 11'930'000	26.01.2018
Kauf CHF 9'430'930 gegen GBP 7'100'000	26.01.2018
Kauf CHF 61'308'000 gegen EUR 52'000'000	26.01.2018
Kauf CHF 4'485'650 gegen JPY 515'000'000	26.01.2018
Kauf EUR 1'715'826 gegen USD 2'100'000	26.01.2018
Kauf CHF 65'157'750 gegen USD 67'500'000	26.01.2018
Kauf EUR 3'000'000 gegen USD 3'706'200	29.03.2018

## Ergänzende Angaben

### Jahresabschluss

Letzter Kalendertag des Monats Dezember.

### Rechnungseinheit

Berichtswährung des OGAW: USD

Währung der Portfolios und deren Anteilsklassen:

Tellco World Convertibles: USD

- Anteilsklasse I CHF hedged: CHF

- Anteilsklasse I USD: USD

### Bewertungsgrundsätze

Die Bewertung des Vermögens erfolgt nach den in den konstituierenden Dokumenten genannten Grundsätzen.

### Risikomanagement Methode

Das Derivaterisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet.

### Verwendete Devisenkurse per Ende der Berichtsperiode:

USD 1.— entspricht AUD 1.353599

USD 1.— entspricht CHF 0.993000

USD 1.— entspricht CNY 6.625654

USD 1.— entspricht EUR 0.856551

USD 1.— entspricht GBP 0.757495

USD 1.— entspricht HKD 7.843602

USD 1.— entspricht JPY 110.776439

USD 1.— entspricht NOK 8.150836

USD 1.— entspricht SEK 8.946430

USD 1.— entspricht SGD 1.363636

### Vergütungen

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

- Anteilsklasse I CHF hedged: 0.9200 %

- Anteilsklasse I USD: 0.9200 %

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 der Verwaltungsgesellschaft**

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter [www.vpfundsolutions.li](http://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 von der Verwaltungsgesellschaft ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt.

### **Transaktionskosten**

- Anteilsklasse I CHF hedged: USD 3'639.95
- Anteilsklasse I USD: USD 28'606.39

### **Hinterlegungsstellen**

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

- Euroclear Bank SA, 1210 Brussels, BELGIEN (BE)
- SIX SegalInterSettle AG, 4600 Olten, SCHWEIZ (CH)
- The Bank of New York Mellon SA, 1000 Brussels, BELGIEN (BE)
- UBS AG, 8098 Zürich, SCHWEIZ (CH)

### **Vertriebsländer**

Der Fonds wird zum Berichtsstichtag in folgenden Ländern vertrieben:

- Liechtenstein

### **Steuerliche Transparenz**

Der Fonds ist zum Berichtsstichtag in folgenden Ländern steuerlich transparent:

- Liechtenstein

### **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](http://www.vpfundsolutions.li), [www.lafv.li](http://www.lafv.li).