



Telco World Convertibles

Jahresbericht per 31.12.2017 (geprüft)

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

Inhaltsverzeichnis

Organisation	3
Auf einen Blick	4
Bericht des Fondsmanagers	6
Tellco World Convertibles	7
Vermögensrechnung per 31.12.2017	7
Erfolgsrechnung vom 01.01.2017 bis 31.12.2017	8
Verwendung des Erfolgs	9
3-Jahres-Vergleich	10
Veränderung des Nettovermögen	11
Anteile im Umlauf	12
Vermögensinventar per 31.12.2017	13
Derivative Finanzinstrumente	18
Ergänzende Angaben	20
Bericht des Wirtschaftsprüfers	23

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)
Austrasse 14
LI-9495 Triesen

Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.12.2017 USD 158.3 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2017

Tellco World Convertibles (I CHF hedged) CHF 116.58

Rendite¹

Tellco World Convertibles (I CHF hedged)

Seit Liberierung p.a.

2.29 %

1 Jahr

-0.98 %

Liberierung

Tellco World Convertibles (I CHF hedged)

per

17.08.2009

Total Expense Ratio (TER)²

Tellco World Convertibles (I CHF hedged)

mit Performance Fee

0.94 %

ohne Performance Fee

0.94 %

Portfolio Turnover Rate (PTR)³

Tellco World Convertibles

144.95 %

Ausschüttungen

Tellco World Convertibles (I CHF hedged)

jährlich, innerhalb sechs Monate nach Abschluss

Performance Fee

Tellco World Convertibles (I CHF hedged)

20% mit High Watermark

Kommissionen/Gebühren

Tellco World Convertibles (I CHF hedged)

Pauschale Entschädigung (max.)

0.92 %

Tellco World Convertibles

zuzüglich bis zu (p.a.)

CHF 50'000.00

Tellco World Convertibles (I CHF hedged)

Ausgabekommission

(max.)

2.00 %

Ausgabekommission

zugunsten Fonds (max.)

n/a

Tellco World Convertibles (I CHF hedged)

Rücknahmekommission

(max.)

n/a

Rücknahmekommission

zugunsten Fonds (max.)

0.10 %

¹ Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

² Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettofondsvermögens aus.

³ Diese Kennziffer gibt an, wie viele Transaktionen auf Basis einer jährlichen Berechnung im Vermögen eines Fonds vorgenommen wurden.

	Konversionsgebühr (max.)	Konversionsgebühr zugunsten Fonds (max.)
Tellco World Convertibles (I CHF hedged)	0.10 %	n/a
	Fondsdomizil	ISIN
Tellco World Convertibles (I CHF hedged)	Liechtenstein	LI0101721541

Bericht des Fondsmanagers

Wie schon im ersten Halbjahr 2017 herrschten an den Kapitalmärkten Bedingungen vor, die sich als idealer Nährboden für weitere Kurszuwächse an den Aktienmärkten erwiesen. Das synchrone globale Wirtschaftswachstum nahm weiter Fahrt auf und die Unternehmungen vermochten die bereits hohen Gewinnschätzungen der Analysten mehrheitlich zu übertreffen. Bei einer gleichzeitig weiterhin sehr akkommodativen Geld- und Liquiditätspolitik der Notenbanken erklimmen die Aktienbörsen mancherorts neue Rekordstände. Die über weite Strecken des Jahres leicht hinter den Schätzungen zurückgebliebenen Inflationsdaten bekräftigten die FED, an ihrem graduellen Zinserhöhungspfad festzuhalten. Ebenfalls reibungslos verlief der Startschuss zum Bilanzabbau bei der FED nach fixem Fahrplan. Bei der EZB hingegen wurde das Ende 2017 auslaufende Wertschriftenkaufprogramm erwartungsgemäss um neun Monate, in reduziertem Umfang, verlängert. Zusätzlichen Rückenwind erfuhren die Märkte gegen Jahresende mit der sich abzeichnenden Einigung zur US-Steuerreform. Im Allgemeinen besonnen sich die Anleger auf die robuste Verfassung der Weltwirtschaft, und liessen sich von den zahlreichen politischen und geopolitischen Unwägbarkeiten jeweils nur kurzzeitig beeindrucken.

Tellco World Convertibles

Die Performance des Tellco World Convertibles Fund (hedged in CHF) liegt für das Gesamtjahr 2017 (nach Abzug sämtlicher Kosten) mit $-0.98\%^4$ um 69 Basispunkte unter derjenigen des Benchmark (-0.29%). Die Volatilität beträgt 5.80% (3J monatlich) ggü. Benchmark 4.97% , Tracking Error 1.68% . Der Fonds ist per Jahresende in 71 Positionen investiert.

Die defensive Convertible-Strategie mit dem Thomson Reuters Global Focus Investment Grade Index als Referenz, lieferte für das Jahr 2017 mit klar höheren Indexständen an den Aktienmärkten kein zufriedenstellendes Ergebnis. Die bis Ende November ansprechende Performance von $+2.97\%$ wurde im Dezember durch die Probleme bei Steinhoff International in den negativen Bereich gedrückt. Mit der Bekanntgabe, die Geschäftszahlen nicht wie geplant vorlegen zu können, verloren die bis dahin als Investment Grade eingestuftten Papiere stark an Wert. Mit drei ausstehenden Wandelanleihen stellte Steinhoff International ein Index-Schwergewicht (6% des Marktwertes) dar. Mit dem Verlust des IG-Ratings und dem ungewissen Ausgang bei Unregelmässigkeiten in der Buchführung, trennten wir uns noch im Dezember vom Steinhoff Engagement.

Die grössten Abweichungen gegenüber Benchmark per Ende Dezember 2017 sind:

- 11.1% Convertible Bonds, die nicht im BM enthalten sind
(Top 5 = 1.64% 0 RAG/Evonik 2023, 1.57% 0 GN Store 2022, 1.26% 0.5 Qiagen 2023, 1.05% 0.5 Implenia 2022, 0.96% 2 Kloeckner 2023)
- 3.04% 0 BNP 2023 Index Linked Note auf europäische Bankentitel
- 3.41% Aktien

⁴ 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 31.12.2017

Tellco World Convertibles	(in USD)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	7'402'739.53
Marginkonten	17'250.16
Wertpapiere	
Aktien	5'376'171.44
Obligationen	140'292'235.82
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Zertifikate	7'318'954.61
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-1'787'899.78
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Zinsen	148'913.90
Gesamtvermögen	158'768'365.68
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-6'431.28
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-122'964.00
Verbindlichkeiten	-382'966.38
Nettofondsvermögen	158'256'004.02
Anteile im Umlauf	1'322'819
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilsklasse I CHF hedged	CHF 116.58

Erfolgsrechnung vom 01.01.2017 bis 31.12.2017

Tellco World Convertibles	(in USD)
Erträge der Bankguthaben	1'274.05
Erträge der Wertpapiere Obligationen	1'014'535.57
Aktien	110'077.18
Sonstige Erträge	26'833.59
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-6'222.56
Total Erträge	1'146'497.83
Passivzinsen	46'722.00
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	1'398'927.65
an die Verwahrstelle / Depotbank	97'599.60
Revisionsaufwand / Aufwand für Wirtschaftsprüfer	16'568.50
Sonstige Aufwendungen und Gebühren	11'437.32
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-7'902.13
Total Aufwände	1'563'352.94
Nettoertrag	-416'855.11
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-6'310'995.66
Realisierter Erfolg	-6'727'850.77
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	12'149'391.07
Gesamterfolg	5'421'540.30

Verwendung des Erfolgs

Tellco World Convertibles

(in USD)

Nettoertrag des Rechnungsjahres	-416'855.11
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-416'855.11
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoertrag	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-416'855.11
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

3-Jahres-Vergleich

Telco World Convertibles

(in USD)

Nettovermögen

31.12.2015	143'989'931.73
31.12.2016	149'850'178.36
31.12.2017	158'256'004.02

Anteile im Umlauf

31.12.2015	1'201'263
31.12.2016	1'295'765
31.12.2017	1'322'819

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2015	119.87
31.12.2016	115.65
31.12.2017	119.64

Veränderung des Nettovermögen

Telco World Convertibles (in USD)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	149'850'178.36
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	9'654'025.25
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-6'668'060.32
Ertragsausgleich	-1'679.57
Gesamterfolg	5'421'540.30
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	158'256'004.02

Anteile im Umlauf

Telco World Convertibles

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	1'295'765
Neu ausgegebene Anteile	81'032
Zurückgenommene Anteile	53'978
Stand am Ende der Berichtsperiode	1'322'819

Vermögensinventar per 31.12.2017

	Anfangsbestand 31.12.2016	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.12.2017	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in CHF							
COSMO Pharm (N)	0	2'000	2'000	0	0.00	0	0.00
Galenica (N)	0	915	915	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in CHF						0	0.00
Aktien in EUR							
Iberdrola	0	150'000	0	150'000	6.46	1'163'595	0.74
Aroundtown Br	0	100'000	0	100'000	6.42	770'446	0.49
TechnipFMC (N)	0	20'000	0	20'000	25.85	620'824	0.39
Deutsche Wohnen I	0	12'000	0	12'000	36.46	525'383	0.33
Telefonica Br	52'000	0	0	52'000	8.13	507'347	0.32
Suez	25'000	0	0	25'000	14.67	440'251	0.28
Aroundtown Prop (N)	0	177'709	177'709	0	0.00	0	0.00
Eurazeo P	6'615	0	6'615	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in EUR						4'027'846	2.55
Aktien in GBP							
BP (N)	0	190'500	0	190'500	5.23	1'348'326	0.85
Market Tech (N)	190'007	0	190'007	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in GBP						1'348'326	0.85
Aktien in USD							
Newmont Mining (N)	25'000	0	25'000	0	0.00	0	0.00
Red Hat (N)	18'955	0	18'955	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in USD						0	0.00
Total Aktien						5'376'171	3.40
Floater Obligationen							
Floater Obligationen in CHF							
Basler Leben 48 Var	0	1'250'000	0	1'250'000	100.70	1'291'688	0.82
Total Floater Obligationen in CHF						1'291'688	0.82
Floater Obligationen in USD							
Demeter Invest ewig Var	0	800'000	800'000	0	0.00	0	0.00
Total Floater Obligationen in USD						0	0.00
Total Floater Obligationen						1'291'688	0.82
Nullkupon Obligationen							
Nullkupon Obligationen in EUR							
Unibail-Rodamco 21 0% CV	6'500	3'500	0	10'000	301.95	3'625'877	2.29
Ingenico Group 22 0% CV	6'000	0	6'000	0	0.00	0	0.00
Total Nullkupon Obligationen in EUR						3'625'877	2.29
Nullkupon Obligationen in SEK							
Industrivaerden 19 0% CV	35'000'000	0	20'000'000	15'000'000	107.41	1'967'818	1.24
Total Nullkupon Obligationen in SEK						1'967'818	1.24

	Anfangsbestand 31.12.2016	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.12.2017	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
Nullkupon Obligationen in USD							
LVMH 21 0%	9'000	0	0	9'000	305.47	2'749'230	1.74
STMicroelectronics 22 0% CV	0	2'600'000	400'000	2'200'000	123.05	2'707'100	1.71
Carrefour 23 0%	0	2'000'000	0	2'000'000	91.22	1'824'400	1.15
Shanghai Port 21 0% CV	0	1'500'000	0	1'500'000	98.31	1'474'650	0.93
Shanghai Port 22 0% CV	0	1'500'000	0	1'500'000	97.19	1'457'850	0.92
Total Nullkupon Obligationen in USD						10'213'230	6.45
Total Nullkupon Obligationen						15'806'925	9.99
Obligationen							
Obligationen in CHF							
Implenia 22 0.5% CV	1'000'000	1'000'000	500'000	1'500'000	108.00	1'662'391	1.05
Basilea Pharma 22 2.75% CV	1'895'000	225'000	920'000	1'200'000	105.45	1'298'512	0.82
Bque Cant Geneve 27 1.125%	0	1'000'000	0	1'000'000	99.35	1'019'497	0.64
Syngenta Finance 24 1.625%	0	1'000'000	0	1'000'000	95.60	981'016	0.62
Syngenta Finance 29 2.125%	0	1'000'000	0	1'000'000	93.60	960'493	0.61
Cie Finance Tradition 22 1.625%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Gategroup Finan 22 3%	0	1'200'000	1'200'000	0	0.00	0	0.00
MSC Cruises 23 3%	0	1'000'000	1'000'000	0	0.00	0	0.00
RZD Capital 23 2.1%	0	1'400'000	1'400'000	0	0.00	0	0.00
SPS 26 0.825%	0	900'000	900'000	0	0.00	0	0.00
Swiss Life Hldg 20 0% CV	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
Swiss Prime Site 23 0.25% CV	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Teva Pharm IV 25 1%	0	500'000	500'000	0	0.00	0	0.00
Verizon Comm 27 1%	0	1'500'000	1'500'000	0	0.00	0	0.00
Total Obligationen in CHF						5'921'909	3.74
Obligationen in CNY							
Kunlun Energy 19 1.625% CV	0	10'000'000	0	10'000'000	117.82	1'809'323	1.14
Total Obligationen in CNY						1'809'323	1.14
Obligationen in EUR							
America Movil 20 0%	9'000'000	2'500'000	500'000	11'000'000	99.15	13'096'747	8.28
Hungarian State 19 3.375% CV	0	4'000'000	1'000'000	3'000'000	118.25	4'259'910	2.69
Dt. Wohnen AG Conv. 17 (22/24)	0	3'000'000	0	3'000'000	105.77	3'810'323	2.41
Airbus Group 21 0% CV	4'500'000	0	2'000'000	2'500'000	112.08	3'364'699	2.13
Bayer 20 0.05% CV	0	4'000'000	2'000'000	2'000'000	121.81	2'925'438	1.85
RAG-Stiftung 23 0% CV	0	2'000'000	0	2'000'000	107.90	2'591'370	1.64
GStore Nord 22 0% CV	0	2'000'000	0	2'000'000	103.96	2'496'746	1.58
Iberdrola Intl 22 0% CV	2'000'000	0	0	2'000'000	100.88	2'422'775	1.53
Grand City Pro 22 Var	1'600'000	0	0	1'600'000	99.04	1'902'868	1.20
Fin Foncier 19 0.875%	10'000	5'000	0	15'000	104.98	1'887'593	1.19
ENI 22 0% CV	1'500'000	0	0	1'500'000	102.60	1'848'062	1.17
Citigroup 16 0.5% CV	1'500'000	0	300'000	1'200'000	114.25	1'646'325	1.04
Fresenius Medical Care	0	1'000'000	0	1'000'000	127.39	1'529'725	0.97
Kloeckner Finance 23 2% CV	0	1'200'000	0	1'200'000	105.69	1'522'948	0.96
SAFRA20 0% CV	20'000	0	10'000	10'000	101.62	1'220'274	0.77
Aabar Invest 15 1% CV	1'000'000	1'000'000	1'000'000	1'000'000	84.78	1'018'055	0.64
Delta 23 1%	2'000'000	0	1'500'000	500'000	101.54	609'656	0.39
Intl. C. Air Gp 20 0.25% CV	500'000	1'000'000	1'000'000	500'000	97.88	587'681	0.37
Bekaert 21 0% CV	500'000	0	500'000	0	0.00	0	0.00
Aabar Invest 20 0.5% CV	1'500'000	0	1'500'000	0	0.00	0	0.00
Abengoa Greenf 27 Var	800'000	0	800'000	0	0.00	0	0.00
Allianz 47 Var	0	1'000'000	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Aroundtown Prop 20 3% CV	600'000	0	600'000	0	0.00	0	0.00
Banque Postale 24 1%	0	1'000'000	1'000'000	0	0.00	0	0.00

	Anfangsbestand 31.12.2016	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.12.2017	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
Banque Postale 28 3%	0	500'000	500'000	0	0.00	0	0.00
Banque Postale 28 3%	0	1'000'000	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Barclays 28 Var	0	1'250'000	1'250'000	0	0.00	0	0.00
BESI 23 2.5%	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
Cellnex Telecom 25 2.875%	0	700'000	700'000	0	0.00	0	0.00
CNH Ind Finance 25 1.75%	0	1'000'000	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Cofinimmo 21 0.1875% CV	3'346	0	3'346	0	0.00	0	0.00
Elis 23 0% CV	0	6'279	6'279	0	0.00	0	0.00
JPMorgan Chase 28 Var	0	1'000'000	1'000'000	0	0.00	0	0.00
LEG Immobilien 21 0.5% CV	100'000	0	100'000	0	0.00	0	0.00
Louis Dreyfus Co BV	0	1'000'000	1'000'000	0	0.00	0	0.00
MTU Aero Engin 23 0.125% CV	1'200'000	0	1'200'000	0	0.00	0	0.00
OHL Investment 17 4% CV	1'500'000	0	1'500'000	0	0.00	0	0.00
RAG-Stiftung 21 0% CV	0	2'000'000	2'000'000	0	0.00	0	0.00
Raiff Bank Int ewig Var	0	1'400'000	1'400'000	0	0.00	0	0.00
Steinhoff Finance H 22 1.25% CV	3'000'000	1'500'000	4'500'000	0	0.00	0	0.00
Steinhoff Finance H 23 1.25% CV	4'000'000	4'000'000	8'000'000	0	0.00	0	0.00
Steinhoff Finance Hldg 21 4% CV	0	500'000	500'000	0	0.00	0	0.00
TAG Immobilien 22 0.625% CV	0	1'000'000	1'000'000	0	0.00	0	0.00
thyssenkrupp 22 1.375%	0	1'000'000	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Unibail-Rodamco 22 0% CV	6'000	0	6'000	0	0.00	0	0.00
UniCredit ewig Var	0	1'000'000	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Wendel 19 0% CV	20'000	0	20'000	0	0.00	0	0.00
Total Obligationen in EUR						48'741'195	30.80
Obligationen in GBP							
Vodafone Group 20 0% CV	2'300'000	1'400'000	0	3'700'000	99.10	4'960'295	3.13
Natl Grid 20 0.9% CV	1'500'000	0	0	1'500'000	98.86	2'006'061	1.27
ORANGE 21 0.375% CV	0	2'000'000	1'000'000	1'000'000	99.31	1'343'461	0.85
Total Obligationen in GBP						8'309'817	5.25
Obligationen in HKD							
Haitong Int Sec 21 0% CV	12'000'000	0	0	12'000'000	100.53	1'543'695	0.98
Total Obligationen in HKD						1'543'695	0.98
Obligationen in JPY							
SONY CORP 22 0% CV	150'000'000	300'000'000	0	450'000'000	122.99	4'913'226	3.10
Total Obligationen in JPY						4'913'226	3.10
Obligationen in SEK							
Recipharm 21 2.75% CV	4'000'000	4'000'000	0	8'000'000	96.72	945'081	0.60
Total Obligationen in SEK						945'081	0.60
Obligationen in USD							
Citrix Systems 19 0.5% CV	0	4'000'000	0	4'000'000	129.62	5'184'800	3.28
Siemens Finance 19 1.65% CV	3'250'000	1'000'000	0	4'250'000	117.23	4'982'148	3.15
Illumina 19 0% CV	2'750'000	1'500'000	0	4'250'000	108.73	4'621'025	2.92
DP World 24 1.75% CV	6'000'000	2'000'000	4'000'000	4'000'000	104.61	4'184'400	2.64
Booking Holding 21 0.9% CV	3'100'000	750'000	500'000	3'350'000	116.79	3'912'465	2.47
STMicroelectronics 24 0.25% CV	0	2'400'000	0	2'400'000	123.18	2'956'320	1.87
Valeo 21 0% CV	0	2'600'000	200'000	2'400'000	111.45	2'674'800	1.69
ENEnergy Holding 18 0% CV	2'000'000	1'000'000	1'000'000	2'000'000	117.82	2'356'400	1.49
Michelin 22 0% CV	0	2'200'000	0	2'200'000	107.01	2'354'220	1.49
Vinci 22 0.375% CV	0	2'400'000	400'000	2'000'000	111.85	2'237'000	1.41
Telenor East II 19 0.25% CV	4'000'000	0	2'000'000	2'000'000	105.88	2'117'600	1.34
Brenntag Fin. 22 1.875% CV	2'000'000	0	0	2'000'000	104.10	2'082'000	1.32

	Anfangsbestand 31.12.2016	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.12.2017	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
Total 22 0.5% CV	2'000'000	0	0	2'000'000	103.80	2'076'000	1.31
Qiagen 23 0.5% CV	0	2'000'000	0	2'000'000	101.60	2'032'000	1.28
China Railway Constr. Corp 21 0% CV	1'750'000	0	0	1'750'000	105.69	1'849'575	1.17
Semic Manu Inter 22 0% CV	1'000'000	1'750'000	1'500'000	1'250'000	145.33	1'816'625	1.15
Hon Hai Precision 22 0% CV	0	1'600'000	0	1'600'000	99.98	1'599'728	1.01
Vipshop Holding 19 1.5% CV	0	2'250'000	1'250'000	1'000'000	99.71	997'100	0.63
Julius Baer Grp ewig Var	0	2'500'000	2'000'000	500'000	100.53	502'650	0.32
ams 22 0.875% CV	0	1'600'000	1'200'000	400'000	118.13	472'520	0.30
1st Ab Dhabi Bk 18 1% CV	2'000'000	1'000'000	3'000'000	0	0.00	0	0.00
Abigrove 22 0% CV	0	1'000'000	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Ares Capital 22 3.75% CV	0	1'500'000	1'500'000	0	0.00	0	0.00
BNP Paribas 22 6.75%	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Grupo Unicomer 24 7.875%	0	200'000	200'000	0	0.00	0	0.00
Illumina 21 0.5% CV	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
Intel 35 Var CV	5'500'000	0	5'500'000	0	0.00	0	0.00
Macquarie Infr 23 2% CV	1'500'000	0	1'500'000	0	0.00	0	0.00
Priceline Group 20 0.35% CV	4'000'000	0	4'000'000	0	0.00	0	0.00
Provincia de Jujuy 22 8.625%	0	200'000	200'000	0	0.00	0	0.00
Red Hat 19 0.25% CV	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0	0.00
Semic Manu Inter 18 0% CV	2'100'000	0	2'100'000	0	0.00	0	0.00
Shizuoka Bank 18 0% CV	2'100'000	0	2'100'000	0	0.00	0	0.00
Siemens Finance Nv 17 1.05% CV	3'250'000	0	3'250'000	0	0.00	0	0.00
STMicroelectronics 17 0% CV	2'200'000	0	2'200'000	0	0.00	0	0.00
STMicroelectronics 21 1% CV	1'000'000	800'000	1'800'000	0	0.00	0	0.00
Teva Pharmaceutic 26 0.25% CV	2'000'000	0	2'000'000	0	0.00	0	0.00
TV Azteca 24 8.25%	0	500'000	500'000	0	0.00	0	0.00
Total Obligationen in USD						51'009'376	32.23
Total Obligationen						123'193'622	77.84
Total Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden						145'668'407	92.05
Total Wertpapiere						145'668'407	92.05
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an der Börse gehandelt werden							
Zertifikate							
Zertifikate in EUR							
SP FP/Exane 12/18	2'000'000	0	0	2'000'000	104.51	2'509'955	1.59
Total Zertifikate in EUR						2'509'955	1.59
Total Zertifikate						2'509'955	1.59
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an der Börse gehandelt werden						2'509'955	1.59
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Zertifikate							
Zertifikate in USD							
SP SX7E/BNPP 04/23	5'000'000	0	0	5'000'000	96.18	4'809'000	3.04
Total Zertifikate in USD						4'809'000	3.04
Total Zertifikate						4'809'000	3.04
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						4'809'000	3.04
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte						7'318'955	4.62

	Anfangsbestand 31.12.2016	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.12.2017	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
Bankguthaben						7'419'990	4.69
Derivative Finanzinstrumente						-1'787'900	-1.13
Sonstige Vermögenswerte						148'914	0.09
Gesamtvermögen						158'768'366	100.32
Bankverbindlichkeiten						-129'395	-0.08
Verbindlichkeiten						-382'966	-0.24
Nettovermögen						158'256'004	100.00

¹ 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 Mar/18	EUREX	-80	100'000	15'531'891.39	122'964.00	0.08
S&P500 E-Mini Future Mar/18	CME	-50	50	6'690'000.00	-17'250.00	-0.01

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Devisentermin long	USD	11'913
Devisentermin short	USD	-1'905'527
Futures short	USD	105'714

Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in USD: -1'787'900

Am Ende der Berichtsperiode offene Devisentermingeschäfte

	Betrag		Gegenwert	Fälligkeit	Gegenpartei	Verkehrswert in USD	% des NAV
Kauf	EUR 5'403'691	gegen	CHF 5'261'400	18.01.2018	VP Bank AG	3'491	0.00
Kauf	USD 2'000'000	gegen	CHF 1'935'000	18.01.2018	VP Bank AG	11'913	0.01
Kauf	CHF 4'573'961	gegen	JPY 515'000'000	18.01.2018	VP Bank AG	3'800	0.00
Kauf	CHF 3'245'439	gegen	SEK 26'200'000	18.01.2018	VP Bank AG	45'885	0.03
Kauf	CHF 1'527'676	gegen	HKD 12'000'000	18.01.2018	VP Bank AG	-6'774	0.00
Kauf	CHF 64'708'600	gegen	USD 67'000'000	18.01.2018	VP Bank AG	-5'16'124	-0.33
Kauf	CHF 9'322'894	gegen	GBP 7'100'000	18.01.2018	VP Bank AG	-276'057	-0.17
Kauf	CHF 69'673'884	gegen	EUR 59'000'000	18.01.2018	VP Bank AG	-1'159'748	-0.73

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate

Derivat	Gegenpartei	Verfall	Anfangsbestand	Käufe	Verkäufe
Euro Bund Future Mar/17	EUREX	09.03.2017	0	50	50
S&P500 E-Mini Future Mar/17	CME	17.03.2017	-25	25	0
US 10Y Treasury Future Mar/17	CBT	22.03.2017	-40	40	0
Euro Bund Future Jun/17	EUREX	09.06.2017	0	25	25
S&P500 E-Mini Future Jun/17	CME	16.06.2017	0	25	25
S&P500 E-Mini Future Jun/17	CME	16.06.2017	0	25	25
S&P500 E-Mini Future Jun/17	CME	16.06.2017	0	25	25
Put S&P 500 18.Aug/17 2330	OPRA	18.08.2017	0	30	30
Put DAX 21.Aug/17 12000	EUREX	21.08.2017	0	160	160
Euro Bund Future Sep/17	EUREX	08.09.2017	0	25	25
S&P500 E-Mini Future Sep/17	CME	15.09.2017	0	50	50
US 10Y Treasury Future Sep/17	CBT	20.09.2017	0	50	50
Euro Bund Future Dez/17	EUREX	08.12.2017	0	25	25
Euro Bund Future Dez/17	EUREX	08.12.2017	0	30	30
Euro Bund Future Dez/17	EUREX	08.12.2017	0	25	25
S&P500 E-Mini Future Dez/17	CME	15.12.2017	0	50	50
US 10Y Treasury Future Dez/17	CBT	19.12.2017	0	50	50

Während der Berichtsperiode getätigte Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäft	Termin
Kauf CHF 74'084'310 gegen USD 73'300'000	29.03.2017
Kauf EUR 1'385'180 gegen JPY 166'000'000	29.03.2017
Kauf CHF 2'128'000 gegen EUR 2'000'000	29.03.2017
Kauf CHF 795'680 gegen USD 800'000	29.03.2017
Kauf CHF 2'001'200 gegen USD 2'000'000	29.03.2017
Kauf EUR 968'300 gegen GBP 840'000	29.03.2017
Kauf CHF 2'144'400 gegen EUR 2'000'000	29.03.2017
Kauf CHF 1'068'200 gegen EUR 1'000'000	29.03.2017
Kauf CHF 1'791'290 gegen JPY 205'000'000	29.03.2017
Kauf USD 1'500'000 gegen CHF 1'494'750	29.03.2017
Kauf CHF 5'173'560 gegen GBP 4'200'000	29.03.2017
Kauf CHF 2'142'000 gegen EUR 2'000'000	29.03.2017
Kauf EUR 1'275'438 gegen USD 1'360'000	29.03.2017
Kauf CHF 3'363'660 gegen SEK 30'000'000	29.03.2017
Kauf CHF 498'800 gegen USD 500'000	29.03.2017
Kauf CHF 1'566'000 gegen HKD 12'000'000	29.03.2017
Kauf CHF 54'666'900 gegen EUR 51'000'000	29.03.2017
Kauf CHF 961'400 gegen JPY 110'000'000	29.03.2017
Kauf CHF 2'886'300 gegen EUR 2'700'000	29.03.2017
Kauf CHF 808'756 gegen EUR 755'000	30.06.2017
Kauf CHF 2'168'200 gegen EUR 2'000'000	30.06.2017
Kauf USD 2'000'000 gegen CHF 1'954'200	30.06.2017
Kauf CHF 6'292'380 gegen GBP 5'100'000	30.06.2017
Kauf CHF 58'756'500 gegen EUR 55'000'000	30.06.2017
Kauf USD 724'490 gegen EUR 650'000	30.06.2017
Kauf CHF 74'694'600 gegen USD 76'500'000	30.06.2017
Kauf CHF 3'356'820 gegen SEK 30'000'000	30.06.2017
Kauf CHF 4'277'052 gegen JPY 481'000'000	30.06.2017
Kauf USD 2'534'200 gegen GBP 2'000'000	30.06.2017
Kauf USD 1'000'000 gegen CHF 963'700	30.06.2017
Kauf CHF 2'077'320 gegen USD 2'100'000	30.06.2017
Kauf CHF 2'003'600 gegen USD 2'000'000	30.06.2017
Kauf CHF 1'511'856 gegen HKD 12'000'000	30.06.2017
Kauf USD 2'800'000 gegen CHF 2'664'200	13.10.2017
Kauf CHF 3'344'700 gegen SEK 30'000'000	13.10.2017
Kauf CHF 1'472'280 gegen HKD 12'000'000	13.10.2017
Kauf CHF 8'727'320 gegen GBP 7'100'000	13.10.2017
Kauf EUR 1'000'000 gegen CHF 1'098'300	13.10.2017
Kauf CHF 4'105'335 gegen JPY 481'000'000	13.10.2017
Kauf CHF 63'556'720 gegen EUR 58'400'000	13.10.2017
Kauf CHF 71'140'050 gegen USD 74'500'000	13.10.2017
Kauf USD 1'350'930 gegen CHF 1'300'000	13.10.2017

Ergänzende Angaben

Jahresabschluss

Letzter Kalendertag des Monats Dezember.

Rechnungseinheit

Berichtswährung des OGAW: USD

Bewertungsgrundsätze

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

Risikomanagement Methode

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet.

Verwendete Devisenkurse per Ende der Berichtsperiode:

USD 1.— entspricht AUD 1.278536

USD 1.— entspricht CHF 0.974500

USD 1.— entspricht CNY 6.511992

USD 1.— entspricht EUR 0.832764

USD 1.— entspricht GBP 0.739210

USD 1.— entspricht HKD 7.814755

USD 1.— entspricht JPY 112.645937

USD 1.— entspricht NOK 8.179315

USD 1.— entspricht SEK 8.187493

USD 1.— entspricht SGD 1.336396

Vergütungen

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

- Anteilsklasse I CHF hedged: 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 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 106'227.70

Hinterlegungsstellen

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

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

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, www.lafv.li.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 23.12.2016

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat den angepassten Treuhandvertrag des obengenannten Fonds genehmigt. Die Fondsdokumente wurden in folgenden Punkten geändert:

Umstellung des Prospekts inkl. konstituierende Dokumente auf die neuen UCITS V Musterdokumente der Verwaltungsgesellschaft gemäss Art. 130 Abs. 3 UCITSG, welche von der Finanzmarktaufsicht (FMA) am 5. Dezember 2016 genehmigt wurden. Der Prospekt und die konstituierende Dokumente (Treuhandvertrag) wurden neu in einem Dokument zusammengefasst. Bei den Anpassungen der Fondsdokumente auf UCITS V handelt es sich insbesondere um:

- die Festlegung von Vergütungsgrundsätzen und -praktiken durch die Verwaltungsgesellschaft
- erhöhte Haftungsverpflichtungen der Verwahrstelle in Bezug auf die Verwahrung der Vermögensgegenstände

Prospekt:

Ziffer	Anpassungen
1.2 Verwaltungsgesellschaft	Namensänderung der Verwaltungsgesellschaft von „IFOS Internationale Fonds Service Aktiengesellschaft“ in „VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG“

Prospekt inkl. konstituierende Dokumente - Anhang I:

Ziffer	Anpassungen
1.1 Anlageziel, -politik und -strategie	Streichung des Textabschnitts „Der Fonds investiert überwiegend in Schuldner mit guter Kreditqualität (Investment Grade).“
1.2 Anlagebeschränkungen	Aufnahme der folgenden Anlagebeschränkungen: Anlagen in Aktien dürfen 10% des Fondsvermögens nicht übersteigen. Anlagen in Anteile anderer OGAW bzw. diesen gleichwertigen Investmentunternehmen dürfen 10% des Nettofondsvermögens nicht übersteigen. Maximal 30% des Fondsvermögens kann in alle sonstigen, gemäss diesem Prospekt zulässige Vermögenswerte wie fest und variabel verzinsliche Anleihen, Aktien, Geldmarktinstrumente sowie Derivate, strukturierte Produkte (insbesondere Zertifikate, darunter z.B. Dividendenindex-Alpha Zertifikate oder Zinszertifikate) und Kollektivanlagen auf diese angelegt werden.
1.3.1 Portfolio Management	Namensänderung des Portfolio Managers von „Telco Asset Management AG“ in „Telco Vorsorge AG“
1.3.3 Administration	Rücknahme der Delegation der Administration, neu wird diese Aufgabe wieder von der Verwaltungsgesellschaft selbst wahrgenommen
1.6.3.1 Pauschale Entschädigung	Senkung maximale Pauschale Verwaltungskommission der folgenden Anteilsklassen „D CHF hedged“, „D EUR hedged“, „D USD“ und „D USD hedged“ von 1.8050 % auf 1.7700 % p.a. Senkung maximale Pauschale Verwaltungskommission der folgenden Anteilsklassen „I CHF hedged“, „I EUR hedged“, „I USD“ und „I USD hedged“ von 0.9550 % auf 0.9200 % p.a. Aufnahme maximale Pauschale Verwaltungskommission „zuzüglich bis zu CHF 50'000.- p.a.“

Diese Prospektänderung trat per 01.01.2017 in Kraft.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Bericht des Wirtschaftsprüfers an den Verwaltungsrat der
VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG
über den Jahresbericht 2017 des
Tellco World Convertibles, Vaduz

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 World Convertibles geprüft, der aus der Vermögensrechnung, dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2017, 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 der Verwaltungsgesellschaft

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft 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 Jahresberichtes, der frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft 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 Telco World Convertibles zum 31. Dezember 2017.

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, 27. April 2018

ReviTrust Grant Thornton AG

Egon Hutter
Zugelassener Wirtschaftsprüfer
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Michael Schöb
dipl. Wirtschaftsprüfer