



tellico

Vorsorge. Bank. Immobilien.



Tellico Anlagestiftung

2019

Halbjahresbericht

Rückblick auf das 1. Geschäftshalbjahr 2019

Allgemeines

Nachdem sich die Wirtschaft 2018 ein wenig abgekühlt hat und die Börsen dies mit Kurskorrekturen quittiert haben, hat 2019 neuen Schwung in die Wirtschaft und somit auch die Aktienpreise gebracht. Die Börsen sind weltweit um rund 20 % gestiegen und die Stimmung wirkt etwas euphorisch.

Die Zentralbanken waren in den ersten sechs Monaten weiter akkommodierend, was auf einen negativen konjunkturellen Ausblick ihrerseits schliessen lässt. Die Amerikanische FED hat bereits eine Senkung der Zinsen in Aussicht gestellt, was nochmals Öl ins Feuer giessen würde. Die Auswirkungen der Negativ-Zinsen der Schweizerischen Nationalbank greifen auf immer weitere Anlagegruppen über. Im Moment werden sogar Gratis-Kredite an Schuldner mit guter Bonität und Hypotheken mit Minus-Zinsen zum Thema. Dies treibt Asset-Preise auf immer höhere Niveaus.

Pensionskassen-Anleger können sich über ein hervorragendes erstes Halbjahr freuen. Die Anlageperformance liegt im Schnitt bei rund 7 % was seit 2014 nicht mehr erzielt werden konnte. Die beiden Anlagegruppen unserer Anlagestiftung sind etwas konservativerer Natur und haben etwas weniger Ertrag erbracht. Bei der Anlagegruppe «Private Equity» wird die Performance auch immer verzögert rapportiert.

Wir bedanken uns für das Vertrauen auch im ersten Halbjahr 2019.

Immobilien

Aufgrund der nachlassenden globalen Konjunkturdynamik spürt auch die Schweizer Wirtschaft mehr Gegenwind. Das SECO rechnet für dieses Jahr mit einem BIP Wachstum von 1.2 % (Vorjahr 2.5 %). Diese konjunkturelle Abkühlung betrifft auch den Schweizer Arbeitsmarkt; das Beschäftigungswachstum hat sich zuletzt leicht verringert. Gemäss KOF planen aber die Unternehmen nach wie vor neue Stellen zu schaffen.

Die Konjunkturverlangsamung erfasst auch die Schweizer Bauwirtschaft. Die Umsätze im Baugewerbe sind leicht rückläufig. Da der Wohnbau die Nachfrage weiterhin übersteigt, ist ein Ende dieser Abwärtstendenz noch nicht absehbar. Die Leerstände werden voraussichtlich auch dieses Jahr wieder steigen – zum neunten Mal in Folge. Eine harte Landung der Bauaktivität ist aber eher unwahrscheinlich, da eine Überhitzung der Wirtschaft zuletzt in noch weitere Ferne gerückt ist und somit auch ein Zinsschock nicht zu erwarten ist. Die Wahrscheinlichkeit, dass die Negativzinsen noch lange bestehen bleiben ist jüngst wieder gestiegen.

Der UBS Swiss Real Estate Bubble Index, welcher das Risiko einer Immobilienblase auf dem Schweizer Wohnungsmarkt aufzeigt, ist auch im 2. Quartal 2019 rückläufig – bereits zum achten Mal in Folge. Mit dem aktuellen Index von 0.78 wird nicht mehr von einem «Risiko», sondern nur noch von einem «Boom» gesprochen.

Im ersten Halbjahr 2019 hat die Tellco Anlagestiftung fünf Liegenschaftsverkäufe im Volumen von rund 46 Mio. CHF vorgenommen. Die freien Mittel werden vor allem zur Reduktion des Fremdkapitals benötigt – die FK-Quote beträgt damit noch 16.7 % (Ende 2018: 20.3 %). Aufgrund der Fertigstellung von zwei Überbauungen in Martigny und in Brunnen reduzierte sich die Projektquote auf 7.6 % (Vorjahr 11.5 %). Die Rendite für das erste Halbjahr beträgt 2.06 % und liegt damit 0.45 %-Punkte über dem Vorjahr – dies vor allem aufgrund realisierter Verkaufsgewinne.

Private Equity

Tellco Private Equity Halbjahresbericht 2019¹

Die Tellco AST Private Equity wurde im Herbst 2014 gegründet, mit dem Ziel, Schweizer Pensionskassen durch eine offene Struktur Zugang zu Private Equity Investitionen zu gewähren. Die Tellco AG fungiert als Geschäftsführerin der Anlagegruppe und BlackRock Asset Management Schweiz AG als Vermögensverwalter der Investitionsgesellschaft. Die Investitionsstrategie der Tellco AST Private Equity hat einen Fokus auf indirekte Sekundär- und Primärinvestitionen mit der Flexibilität, selektiv Co-Investitionen tätigen zu können. Investitionen der Tellco AST Private Equity konzentrieren sich mehrheitlich auf die Strategien Buyout- und Wachstumskapital in entwickelten Märkten. Die Struktur ist thesaurierend und gewährleistet Investoren somit eine konstante Allokation zu Private Equity, verbunden mit geringem administrativem Aufwand. Im Folgenden wird sowohl auf die Entwicklung des Private Equity Sekundärmarkts im ersten Halbjahr 2019, als auch auf die letzten Investitionen eingegangen sowie ein kurzer Ausblick für das laufende Jahr gegeben.

Das Sekundärmarktvolumen für das erste Halbjahr 2019 von USD 42 Mia. (erstes Halbjahr 2018: USD 32 Mia.) stellte erneut einen Rekordwert des gehandelten Volumens innerhalb eines ersten Halbjahres dar. Die Hauptgründe für diesen Anstieg waren primär die deutliche Zunahme von GP-geführten Transaktionen (plus 13 % gegenüber der Vorjahresperiode, rund USD 18 Mia.) sowie die höhere Anzahl von grösseren Transaktionen, insbesondere Transaktionen mit einem Wert von über einer Milliarde USD.

Da das Rekordvolumen von Sekundärmarkttransaktionen sogar die erfolgreichen Fundraising-Aktivitäten von Secondary-Fonds in der ersten Jahreshälfte 2019 übertraf, sank der sogenannte «Dry Powder» – dieser bleibt aber aufgrund des historischen Ausmasses und der schieren Höhe weiterhin treibende Kraft für die Nachfrage-, die Preis- und Volumenentwicklung.

Der durchschnittliche Preisabschlag zum Nettoinventarwert erhöhte sich für Buyout Fonds im Verlauf des ersten Halbjahres auf 5 % (Vorjahr: 3 % zum Nettoinventarwert). Grund hierfür waren die volumenmässig immer noch überlegenen und nach wie vor mit grösserem Abschlag gehandelten älteren Fonds (Vintage 2008 und älter). Gewisse qualitativ hochwertige GPs/Fonds (typischerweise Vintage 2013 und jünger) wurden weiterhin mit zum Teil signifikanten Preisaufschlägen zum Nettoinventarwert gehandelt.

BlackRock konnte für die Tellco AST Private Equity im Verlauf des ersten Halbjahres zwei weitere Sekundärmarkttransaktionen tätigen, die nachfolgend kurz beschrieben werden:

- Projekt Harbor: GP-geführte Sekundärmarkttransaktion in einen neu gegründeten Fonds mit fünf wachstumsstarken Portfoliounternehmen, die von einem qualifizierten Manager geführt werden, der die Unternehmen gut kennt und Anreize bietet, Wert für die neuen Investoren zu schaffen. Die Transaktion kam aufgrund unserer langjährigen Beziehungen als Investor und Mitglied des Limited Partner Advisory Committee des Fonds zustande.
- Projekt Sterling: Kürzlich gewonnene Transaktion zur Investition in zwei Fonds, die beide vom gleichen qualitativ hochwertigen Manager verwaltet werden, zu dem PEP eine enge Beziehung unterhält. Wir erwarten, dass das Closing der Transaktion im Verlauf des dritten Quartals 2019 stattfinden wird.

Sofern negative makroökonomische Ereignisse oder politische Schocks in der zweiten Jahreshälfte 2019 ausbleiben, erwarten wir für das gesamte Jahr 2019 ein unverändertes, respektive allenfalls ein leicht tieferes Preisniveau, da die Käufer die gestiegene Volatilität bei der Preisgestaltung vermehrt berücksichtigen. Die gehandelten Volumina sollten aufgrund der zunehmenden Anzahl grösserer Transaktionen, einer weiteren Zunahme der von General Partner initiierten Transaktionen, des aktuellen «Dry Powder» im Markt und dem Anlagedruck tendenziell weiter ansteigen. Für BlackRock bedeutet dies, dass Disziplin bei der Auswahl und Umsetzung von Transaktionen weiterhin grösste Bedeutung zukommt, um langfristig attraktive Erträge für die Tellco AST Private Equity generieren zu können.

¹ Quelle: BlackRock PEP SLS, August 2019/Greenhill «Global Secondary Market Trends & Outlook, July 2019».

Telco AST Immobilien Schweiz

Portrait

Die Anlagegruppe umfasst ein breit gestreutes und gut diversifiziertes Portefeuille von Schweizer Wohn- und Geschäftliegenschaften.

Erwerb und Mitgliedschaft

Der Erwerb von Anrechten dieser Anlagegruppe erlaubt den Ausbau und die Ergänzung der bestehenden Immobilienanlagen. Im Vergleich zu Direktanlagen ergibt sich insbesondere eine Verbesserung der Risikostruktur und eine grössere Flexibilität (Liquidität) bei gleichzeitiger Senkung der Kosten für die Portfeuilleverwaltung.

Der Erwerb von Ansprüchen und somit die Mitgliedschaft bei der Telco Anlagestiftung steht allen schweizerischen Personalvorsorgeeinrichtungen offen, welche an ihrem Sitzkanton steuerbefreit sind.

Übersicht

Valor/Symbol	2455979
ISIN	CH0024559798
Referenzwährung	CHF
Fondsdomizil	Schweiz
Benchmark	KGAST Immo-Index Gemischt
Ausschüttung	thesaurierend
Bewertung	monatlich
Zeichnungs-/	bis spätestens 20. des Monats
Rücknahmeschluss	
Valuta	Zeichnung/Rücknahme plus 1 Tag
Gründungsdatum	28.02.2006
Rechnungsjahr	01.01. – 31.12.
Portfolio-Manager	Telco AG Immobiliendienstleistungen, Schwyz
Revisionsstelle	Grant Thornton Bankrevision AG, Zürich

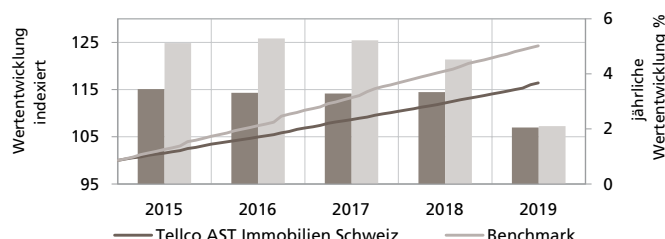
Kennzahlen per 30. Juni 2019

Preis (NAV)	169.4800
Höchststand seit Gründung	169.48
Tiefststand seit Gründung	100.33
Wert der Liegenschaft (inkl. Projekte)	1'160'001'807
Netto-Fondsvermögen	952'048'792
Value at Risk (Konfidenzniveau 95 %)	0.00 %
Asset Management Fee p.a.	0.50 %
Ausgabekommission zugunsten Fonds	1.50 %
Rücknahmekommission zugunsten Fonds	1.50 %
Fremdfinanzierungsquote	16.75 %
Leerstandquote	7.32 %
Leerstandquote (2018)	7.17 %
TER _{isa} (NAV) 2018	0.69 %

Performanceentwicklung in %

	Jan	Feb	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	BM
2019	0.25	0.26	0.30	0.23	0.65	0.33							2.05	2.10
2018	0.25	0.26	0.28	0.25	0.25	0.31	0.32	0.29	0.27	0.26	0.24	0.32	3.34	4.53
2017	0.25	0.27	0.41	0.24	0.25	0.24	0.24	0.25	0.35	0.28	0.20	0.27	3.29	5.22

Wertentwicklung Netto (in CHF) per 30.6.2019



Performance (in %)

	1 Mt.	3 Mt.	YTD	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.
Fonds (CHF)	0.33	1.22	2.05	3.79	3.51	3.46
Benchmark	0.34	1.00	2.10	4.51	5.00	4.93

Diese Zahlen beziehen sich auf die Vergangenheit. Die vergangene Performance ist keine Garantie für künftige Entwicklungen.

Portfolioallokation in %	Wohnen	Geschäft	Parking
Region Bern	9.34	4.63	0.87
Region Genfersee	1.66	0.47	0.00
Innerschweiz	6.32	4.21	0.61
Nordwestschweiz	15.62	9.04	1.52
Ostschweiz	8.73	1.67	0.82
Region Zürich	21.35	3.14	1.46
Südschweiz	6.37	0.44	0.60
Westschweiz	1.07	0.00	0.06
Total	70.47	23.59	5.93

Bewertung

Vor dem Erwerb wird jede Liegenschaft durch einen vom Stiftungsrat gewählten, unabhängigen Immobilienschätzer bewertet. Zudem aktualisieren die Experten den Marktwert der Bestandesliegenschaften jährlich.

Die Bewertungen erfolgen nach der international anerkannten Discounted-Cash-Flow-Methode (DCF). Dabei werden sämtliche erwarteten zukünftigen Geldflüsse berücksichtigt, einschliesslich der langfristig notwendigen Aufwendungen für Instandhaltung und Instandsetzung.

Anlagekriterien

Objekte	Wohnhäuser sowie kommerziell genutzte Objekte
Geographische Allokation	Ballungszentren inkl. Agglomeration ausschliesslich in der Schweiz
Qualität	- Gute Lage, Zustand und Ausbaustandard - Ausgewogener Mieterspiegel - Angemessene Mietzinshöhe - Kein Eintrag im Altlastenverdachtsflächen-Kataster mit Sanierungspflicht/Gefahr
Objektgrösse	mind. CHF 2 Mio., max. 15 % des Nettovermögens
Fremdfinanzierung	max. 30 % des Marktwertes

Tellco AST Private Equity Klasse A

Portrait

Die Tellco-Anlagegruppe AST Private Equity ermöglicht Investoren, in ein globales und breit diversifiziertes Private-Equity-Portfolio zu investieren.

Die Investitionsstrategie investiert mit Fokus in indirekte Sekundärtransaktionen, kann aber auch selektiv in Primär- und Co-Investment-Transaktionen investieren.

Die Investitionen konzentrieren sich mehrheitlich auf die Strategien Buyout und Wachstumskapital in entwickelten Märkten.

Der offene Fonds (Evergreen) erlaubt eine hohe Flexibilität bezüglich der Zeichnung und der Rücknahme von Anteilen sowie eine sofortige und konstante Private-Equity-Allokation mit geringem Aufwand für den Investor.

Erwerb und Mitgliedschaft

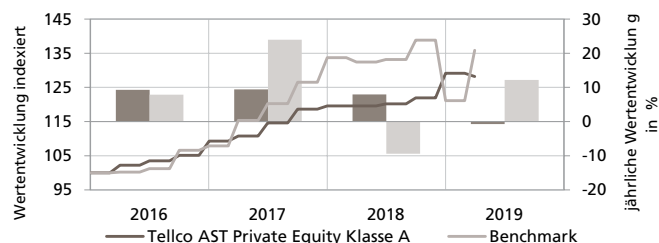
Der Erwerb von Ansprüchen und somit auch die Mitgliedschaft bei der Tellco Anlagestiftung steht allen schweizerischen Personalvorsorgeeinrichtungen offen, welche in ihrem Sitzkanton steuerbefreit sind.

Investoren haben die Möglichkeit, ihre Ansprüche jährlich zu zeichnen oder zur Rücknahme anzumelden.

Übersicht

Fondsvermögen	USD 10'277'024
ISIN	CH0252202640
Valorennummer	25220264
Klasse A	Für Zeichnungen von mehr als USD 2 Mio. und weniger als USD 10 Mio.
Referenzwährung	USD
Erfolgsverwendung	thesaurierend
Bewertungsintervall	quartalsweise
Zeichnungsschluss	jeweils am 1. Dezember
Rücknahmeschluss	jeweils am 1. Juli des vorangehenden Jahres
Valuta	per Jahresende
Ausgabekommission	1.00 %
Rücknahmekommission	1.00 %
Asset Management Fee p.a.	1.10 %
Performance Fee	10.00 %
Hurdle-Rate	7.00 %
Administration	Tellco AG, Schwyz
Vermögensverwalter	BlackRock Asset Management Schweiz AG
Revisionsstelle	Grant Thornton Bankrevision AG, Zürich
Benchmark	MSCI AC World

Wertentwicklung Netto (in USD) per 31.3.2019



Performance (in %)	3 Mt.	YTD	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.
Fonds	-0.74	-0.74	7.17	7.83	–

Diese Zahlen beziehen sich auf die Vergangenheit. Die vergangene Performance ist keine Garantie für künftige Entwicklungen.

Statistische Kennzahlen in %	Fonds	Benchmark
Volatilität 1 Jahr	5.84	18.15
Drawdown	-0.74	-12.75
Recovery Period	–	von 31.3.18 bis 31.3.19

Die statistischen Kennzahlen werden auf Basis der Vormonate berechnet.

Transaktionstypen in %	aktuelle Allokation	Zielallokation
Sekundärinvestitionen	64.50	bis zu 100
Primärinvestitionen	28.89	bis zu 50
Co-Investitionen	6.50	bis zu 30

Finanzierungsstadien in %		
Buyout	97.00	bis zu 100
Wachstumskapital	1.00	bis zu 30
Spezielle Situationen	2.00	bis zu 20

Regionen in %		
Europa	32.00	bis zu 65
Nordamerika	53.00	bis zu 80
Rest der Welt	15.00	bis zu 20

Währungsstruktur in %		
EUR	29.80	
USD	70.20	

Performanceentwicklung in %	Q1	Q2	Q3	Q4	Jahr
2019	-0.74				-0.74
2018	0.00	0.47	1.46	5.92	7.98
2017	1.37	3.44	3.55	0.80	9.45

Telco AST Private Equity Klasse B

Portrait

Die Telco-Anlagegruppe AST Private Equity ermöglicht Investoren, in ein globales und breit diversifiziertes Private-Equity-Portfolio zu investieren.

Die Investitionsstrategie investiert mit Fokus in indirekte Sekundärtransaktionen, kann aber auch selektiv in Primär- und Co-Investment-Transaktionen investieren.

Die Investitionen konzentrieren sich mehrheitlich auf die Strategien Buyout und Wachstumskapital in entwickelten Märkten.

Der offene Fonds (Evergreen) erlaubt eine hohe Flexibilität bezüglich der Zeichnung und der Rücknahme von Anteilen sowie eine sofortige und konstante Private-Equity-Allokation mit geringem Aufwand für den Investor.

Erwerb und Mitgliedschaft

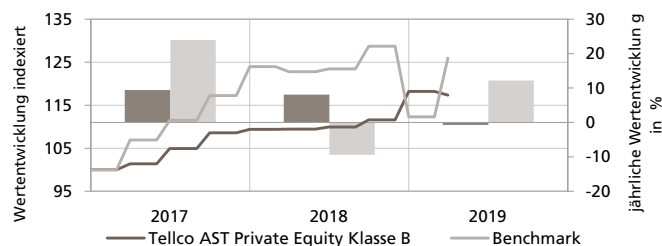
Der Erwerb von Ansprüchen und somit auch die Mitgliedschaft bei der Telco Anlagestiftung steht allen schweizerischen Personalvorsorgeeinrichtungen offen, welche in ihrem Sitzkanton steuerbefreit sind.

Investoren haben die Möglichkeit, ihre Ansprüche jährlich zu zeichnen oder zur Rücknahme anzumelden.

Übersicht

Fondsvermögen	USD 14'300'554
ISIN	CH0252508715
Valorennummer	25250871
Klasse B	Für Zeichnungen von mehr als USD 10 Mio. und weniger als USD 50 Mio.
Referenzwährung	USD
Erfolgsverwendung	thesaurierend
Bewertungsintervall	quartalsweise
Zeichnungsschluss	jeweils am 1. Dezember
Rücknahmeschluss	jeweils am 1. Juli des vorangehenden Jahres
Valuta	per Jahresende
Ausgabekommission	1.00 %
Rücknahmekommission	1.00 %
Asset Management Fee p.a.	1.00 %
Performance Fee	10.00 %
Hurdle-Rate	7.00 %
Administration	Telco AG, Schwyz
Vermögensverwalter	BlackRock Asset Management Schweiz AG
Revisionsstelle	Grant Thornton Bankrevision AG, Zürich
Benchmark	MSCI AC World

Wertentwicklung Netto (in USD) per 31.3.2019



Performance (in %)

	3 Mt.	YTD	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.
--	-------	-----	--------	--------------	--------------

Fonds (USD)	-0.72	-0.72	7.24	–	–
-------------	-------	-------	------	---	---

Diese Zahlen beziehen sich auf die Vergangenheit. Die vergangene Performance ist keine Garantie für künftige Entwicklungen.

Statistische Kennzahlen in %

	Fonds	Benchmark
Volatilität 1 Jahr	5.84	18.15
Drawdown	-0.72	-12.75
Recovery Period	–	von 31.3.18 bis 31.3.19

Die statistischen Kennzahlen werden auf Basis der Vormonate berechnet.

Transaktionstypen in %

	aktuelle Allokation	Zielallokation
Sekundärinvestitionen	64.50	bis zu 100
Primärinvestitionen	28.89	bis zu 50
Co-Investitionen	6.50	bis zu 30

Finanzierungsstadien in %

Buyout	97.00	bis zu 100
Wachstumskapital	1.00	bis zu 30
Spezielle Situationen	2.00	bis zu 20

Regionen in %

Europa	32.00	bis zu 65
Nordamerika	53.00	bis zu 80
Rest der Welt	15.00	bis zu 20

Währungsstruktur in %

EUR	29.80
USD	70.20

Performanceentwicklung in %

	Q1	Q2	Q3	Q4	Jahr
2019	-0.72				-0.72
2018	0.05	0.47	1.49	5.93	8.06
2017	1.40	3.46	3.52	0.73	9.39

Tellco AST Private Equity Klasse C

Portrait

Die Tellco-Anlagegruppe AST Private Equity ermöglicht Investoren, in ein globales und breit diversifiziertes Private-Equity-Portfolio zu investieren.

Die Investitionsstrategie investiert mit Fokus in indirekte Sekundärtransaktionen, kann aber auch selektiv in Primär- und Co-Investment-Transaktionen investieren.

Die Investitionen konzentrieren sich mehrheitlich auf die Strategien Buyout und Wachstumskapital in entwickelten Märkten.

Der offene Fonds (Evergreen) erlaubt eine hohe Flexibilität bezüglich der Zeichnung und der Rücknahme von Anteilen sowie eine sofortige und konstante Private-Equity-Allokation mit geringem Aufwand für den Investor.

Erwerb und Mitgliedschaft

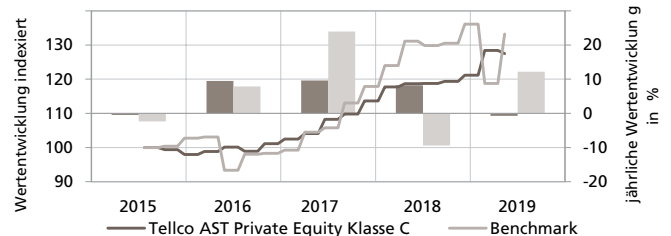
Der Erwerb von Ansprüchen und somit auch die Mitgliedschaft bei der Tellco Anlagestiftung steht allen schweizerischen Personalvorsorgeeinrichtungen offen, welche in ihrem Sitzkanton steuerbefreit sind.

Investoren haben die Möglichkeit, ihre Ansprüche jährlich zu zeichnen oder zur Rücknahme anzumelden.

Übersicht

Fondsvermögen	USD 56'941'013
ISIN	CH0252508897
Valorennummer	25250889
Klasse C	Für Zeichnungen von mehr als USD 50 Mio.
Referenzwährung	USD
Erfolgsverwendung	thesaurierend
Bewertungsintervall	quartalsweise
Zeichnungsschluss	jeweils am 1. Dezember
Rücknahmeschluss	jeweils am 1. Juli des vorangehenden Jahres
Valuta	per Jahresende
Ausgabekommission	1.00 %
Rücknahmekommission	1.00 %
Asset Management Fee p.a.	0.90 %
Performance Fee	10.00 %
Hurdle-Rate	7.00 %
Administration	Tellco AG, Schwyz
Vermögensverwalter	BlackRock Asset Management Schweiz AG
Revisionsstelle	Grant Thornton Bankrevision AG, Zürich
Benchmark	MSCI AC World

Wertentwicklung Netto (in USD) per 31.3.2019



Performance (in %)	3 Mt.	YTD	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.
Fonds (USD)	-0.70	-0.70	7.38	8.02	—

Diese Zahlen beziehen sich auf die Vergangenheit. Die vergangene Performance ist keine Garantie für künftige Entwicklungen.

Statistische Kennzahlen in %	Fonds	Benchmark
Volatilität 1 Jahr	5.87	18.15
Drawdown	-2.04	-12.75
Recovery Period	von 31.3.15 bis 31.8.15	von 30.9.15 bis 31.3.19

Die statistischen Kennzahlen werden auf Basis der Vormonate berechnet.

Transaktionstypen in %	aktuelle Allokation	Zielallokation
Sekundärinvestitionen	64.50	bis zu 100
Primärinvestitionen	28.89	bis zu 50
Co-Investitionen	6.50	bis zu 30

Finanzierungsstadien in %

Buyout	97.00	bis zu 100
Wachstumskapital	1.00	bis zu 30
Spezielle Situationen	2.00	bis zu 20

Regionen in %

Europa	32.00	bis zu 65
Nordamerika	53.00	bis zu 80
Rest der Welt	15.00	bis zu 20

Währungsstruktur in %

EUR	29.80
USD	70.20

Performanceentwicklung in %

	Q1	Q2	Q3	Q4	Jahr
2019	-0.70				-0.70
2018	0.04	0.52	1.50	5.97	8.18
2017	1.42	3.50	3.62	0.81	9.64

Tellco Anlagestiftung
Bahnhofstrasse 4
Postfach 713
CH-6431 Schwyz
t + 41 58 442 60 00
ast@tellco.ch
tellco.ch

Impressum

Tellco Anlagestiftung, Halbjahresbericht 2019

Herausgeber

Tellco Anlagestiftung, Schwyz

Geschäftsführer

Jürg Risch, Tellco AG, Schwyz

© Copyright 2019 Tellco Anlagestiftung, Schwyz

Dieser Geschäftsbericht ist nur in elektronischer Form erhältlich.

Download: www.tellco.ch, Downloads