

Geschäftsbericht 2011



Inhalt

Vorwort	5
Portfoliobericht	6
Tellico AST Obligationen CHF In- und Ausland	8
Tellico AST Obligationen Welt	10
Tellico AST Aktien Schweiz	12
Tellico AST Aktien Welt	14
Tellico AST BVV-Obligationen+	16
Tellico AST BVV-10	18
Tellico AST BVV-25	20
Tellico AST BVV-40	22
Tellico AST Immobilien Schweiz	24
Jahresrechnung Stammvermögen	27
Anhang	28
Bericht der Revisionsstelle	30



Sehr geschätzte Damen und Herren

Das Jahr 2011 stand ganz im Zeichen von verschiedenen turbulenten Ereignissen:

- Politische Veränderungen im Nahen Osten und Nordafrika
- Erdbeben, Tsunami und Nuklearkatastrophe in Japan
- Europäische Schuldenkrise
- Down-Ratings der grossen Ratingagenturen u.a. USA, Frankreich etc.

Vor diesem Hintergrund verwundert es nicht, dass das abgelaufene Jahr für viele Investoren ein schlechtes war.

Der Schweizer Aktienmarkt verlor im vergangenen Jahr 7.7% und der Weltindex 7.3%. Die massiven Zinssenkungen und Liquiditätsspritzen der Notenbanken haben sich hingegen positiv auf die Performance der Obligationen ausgewirkt. Der Swiss Bond Index legte 4.8% zu. Mit Anlagen in Immobilien waren auch im vergangenen Jahr wieder positive Renditen von 5% zu erzielen.

Die Performancezahlen der einzelnen Anlagegruppen liegen aufgrund der schwierigen Marktverhältnisse unter dem Referenzindex.

Unser Gesamtvermögen hat sich im Jahre 2011 um 1.4% auf CHF 1'270 Mio. reduziert.

Wir werden im neuen Jahr wiederum bestrebt sein, die von Ihnen erwarteten Leistungen zu erbringen. Das Anlagejahr 2012 wird wohl zu einem grossen Teil von den politischen Antworten auf die Verschuldungskrise und dem Wirtschaftsverlauf vor allem in Europa und den USA bestimmt werden. Es muss mit volatilen Märkten gerechnet werden.

Ich bedanke mich an dieser Stelle im Namen des Stiftungsrates bei allen Anlegern für das uns entgegengebrachte Vertrauen, sowie der Geschäftsführung für ihren tatkräftigen Einsatz.



Luc Meier
Stiftungsratspräsident

Tellco AST Obligationen CHF In- und Ausland

Der Kursverlauf im ersten Semester war für die Marktteilnehmer eine unerwartete Achterbahnfahrt. Zuerst verzeichneten die Renditen einen Anstieg von 1.71% (Stand Ende 2010) bis auf 2.15% (am 11.04.2011), um dann mit einer Trendwende sukzessive wieder unter den Stand zu Beginn des Jahres zurückzukehren. Ab Mitte Jahr erfolgte mit der wieder erwachten Verschuldungskrise ein weiterer starker Rückgang der Renditen bis auf 0.74% per Ende Jahr.

Die starke Aufwertung des Schweizer Franks im Sommer 2011 belastete unsere Volkswirtschaft erheblich. Die SNB intervenierte als Folge am Devisenmarkt und fixierte anfangs September einen Mindestkurs für den EUR mit 1.20. Zudem belies sie den 3-Monate-Libor bei 0 bis 0.25% auf sehr tiefem Niveau und zusätzliche Massnahmen zur expansiven Geldpolitik wurden nicht ausgeschlossen. Trotzdem liess die Wirtschaftsleistung im dritten und vierten Quartal deutlich nach. Sowohl die Exporte wie auch die inländische Nachfrage stagnierten. Nur dank einem guten ersten Semester lag das Jahreswachstum per Ende Jahr noch bei 2%. Die Inflationsprognosen wurden gegen Ende Jahr ebenfalls nach unten revidiert. Die fragile internationale Konjunkturlage, die sich eintrübenden wirtschaftlichen Perspektiven mit einem hohen Margendruck und der leicht steigenden Arbeitslosigkeit wirkte sich auch nicht positiv auf die Konsumentenstimmung aus.

Unsere Positionierung war im Vergleich zur wirtschaftlichen Entwicklung leider zu optimistisch ausgerichtet und das Portefeuille konnte mit der erfreulichen Performance des Benchmarks von 4.83% nicht mithalten. Aufgrund der stark sinkenden Staatsanleihen-Renditen hat insbesondere die kürzere Laufzeit unseres Portefeuilles einen negativen Beitrag gebracht.

Tellco AST Obligationen Welt

Nach einem sehr schwachen zweiten Quartal folgte wieder eine leichte weltwirtschaftliche Erholung. Insbesondere Japan (Wiederaufnahme der Produktion nach den Erdbeben), die USA und China profitierten vom Rückgang der Rohstoffpreise. Einzig in der Eurozone blieb die konjunkturelle Entwicklung schwach. Die erneute Verschärfung der europäischen Verschuldungskrise einerseits, und die Sorgen um die Stabilität der europäischen Banken und die zunehmenden Rezessionsängste andererseits brachten gravierende Risiken für das internationale Finanzsystem und die reale Wirtschaft. So bewahrte auch die Ratingagentur S&P nur 3 europäische Länder von einer Herabstufung des Ratings. Als Folge stiegen die Anleiherenditen fiskalisch schwacher Staaten markant an. Neben den Kreditprämien nahm auch die Volatilität an den Märkten stark zu.

Die wichtigsten Zentralbanken (ECB, FED, BOJ, BOE, SNB) stützten den Markt mit einer expansiven Geldpolitik (Bilanzausweitung) und werden diese Politik auch im Jahr 2012 beibehalten.

Analog zu Obligationen Schweiz war im 2011 die Portfolio-positionierung im Vergleich zur wirtschaftlichen Entwicklung zu optimistisch. Die kurze Duration und anteilmässige Anlagen in inflationsgeschützten Produkten belasteten das Gesamtergebnis im Vergleich zum Benchmark.

Tellco AST Aktien Schweiz und Aktien Welt

Das Jahr 2011 war von mehreren Ereignissen und Krisen geprägt. Die Naturkatastrophe in Japan, der Untergang verschiedener diktatorischer Regimes in Nordafrika, die Debatte der Republikaner und Demokraten um die Lage der US-Staatsfinanzen sowie die schwere Euro-Krise hinterliessen tiefe Spuren in den Finanzmärkten und der globalen Konjunktur. Zweifelsohne dominierte die Verschuldungskrise der Eurozone die Finanzmärkte wie kein anderes Thema.

Nach einem volatilen aber positiven Verlauf im ersten Halbjahr, dies trotz der Naturkatastrophe in Japan und den Unruhen in den nordafrikanischen Ländern, folgte ein Börsencrash mit starken Rückschlägen an den internationalen Aktienmärkten. Der MSCI AC World verlor vom Höchststand 23%, der Swiss Performance Index 27% und der EuroStoxx50 33%. Die Aktienmärkte konnten sich schlussendlich dank den rigorosen Sparmassnahmen in den stark verschuldeten Ländern, dem Aufkauf von PIIGS-Obligationen und einer garantierten, unlimitierten Liquiditätszufuhr durch die EZB von den Tiefstständen erholen. Somit wurde ein erneuter Kollaps des Finanzsystems verhindert. Auch die SNB sah sich zu unkonventionellen Massnahmen veranlasst und setzte am 6. September 2011 einen EURO-Mindestkurs von 1.20 fest. Dies um der massiven Überbewertung des Schweizer Franks entgegenzuwirken, welcher als Fluchtwährung überdurchschnittlich profitiert hatte.

Trotz eines allgemein schwierigen Umfeldes und den getrüben Wachstumsperspektiven, konnten die Unternehmen dank ihrer schlanken Strukturen, gesunder Bilanzen und ihrer Kosten disziplin die Gewinnerwartungen erfüllen, was dem Aktienmarkt im letzten Quartal eine gute Unterstützung bot.

Die Währungseinflüsse auf die Performance waren im Vergleich zum Vorjahr sehr gering. Auf regionaler Ebene gehörte der amerikanische Aktienmarkt mit seinem defensiven Charakter mit plus 2% zu den Hauptgewinnern und konnte das Jahr mit einem positiven Vorzeichen abschliessen. Der Schweizer Aktienmarkt konnte sich im internationalen Vergleich dank den gross-kapitalisierten Aktien wie Nestlé, Novartis und Roche relativ gut behaupten und schloss das Jahr mit einem Minus von 7.70%. Zu den Hauptverlierern gehörten die Schwellenländer mit minus 18% und die Eurozone mit minus 14%. Auf Sektor-Ebene mussten vor allem die Finanz- und Rohstoffwerte starke Kursabschläge in Kauf nehmen. Auf der Gewinnerseite waren die Pharmawerte und der nicht zyklische Konsum.

Mit der Anlagegruppe Aktien Welt erreichten wir eine Netto-performance von -9.71%. Infolge der Übergewichtung europäischer Aktien mit internationaler Ausrichtung und einer starken, zyklischen Positionierung lag die relative Performance 3.32% hinter dem Benchmark.

Im Portfolio Aktien Schweiz erzielten wir eine Netto-performance von -11.35%. Durch die ebenfalls zyklische Positionierung und einer leichten Untergewichtung in den defensiven Sektoren sowie den starken Verwerfungen in den Mid- & Small-Caps resultierte eine relative Unterperformance von 3.63% netto Spesen.

In beiden Gefässen hat das Derivat-Overlay bzw. das Schreiben von Put- und Call-Optionen einen positiven Beitrag (laufende Prämieinnahmen) gebracht, konnte aber die Unterperformance aus dem Selektionsprozess nicht ausgleichen.

Tellco AST BVV - Obligationen+

Aufgrund des Fremdwährungsanteils und Anlagen in Immobilien unterlag diese Anlagekategorie dem aus rein CHF-Obligationen zusammengesetzten Benchmark und schloss das Jahr mit einer Performance von 1.70% ab.

Diese Anlagegruppe investiert vorwiegend in Anlagegruppen der Tellco Anlagestiftung.

Tellco AST BVV - 10

Der kleine Aktien-, Fremdwährungs- und Immobilienanteil belastete das Ergebnis dieser Anlageklasse gegenüber dem nur aus CHF-Obligationen zusammengesetzten Benchmark.

Diese Anlagegruppe investiert vorwiegend in Anlagegruppen der Tellco Anlagestiftung.

Tellco AST BVV - 25

Die markante Unterperformance der unterliegenden Investments ist für die Verfehlung des Ziels dieser Anlagekategorie verantwortlich. Mit -1.13% Jahresperformance blieb es 2.74% hinter dem Benchmark.

Diese Anlagegruppe investiert vorwiegend in Anlagegruppen der Tellco Anlagestiftung.

Tellco AST BVV - 40

Analog zu Tellco AST BVV - 25 blieb auch das Portfolio Tellco AST BVV - 40 klar hinter dem Benchmark mit -2.89%. Der Referenzindex wurde um 2.75% verfehlt.

Diese Anlagegruppe investiert vorwiegend in Anlagegruppen der Tellco Anlagestiftung.

Tellco AST Immobilien Schweiz

Der markante Preisanstieg von Renditeliegenschaften setzte sich im Jahr 2011 ungebremsst fort. Am Anlagemarkt wurden weit weniger Objekte angeboten als in Vorjahr. Zum Jahresende konnte man fast von einem Stillstand sprechen. Die stetig steigenden Preise drückten auf die Renditen und die Anleger agierten deutlich zurückhaltender. Die privaten Akteure profitierten nach wie vor von den tiefen Zinsen.

Durch den gesunkenen relevanten Referenzzinssatz waren stabile bis sinkende Bestandsmieten zu verzeichnen. Der Trend dürfte im Jahr 2012 anhalten. Die anhaltende Zuwanderung generierte weiterhin zusätzliche Nachfrage nach Mietobjekten, die nur knapp durch Neubautätigkeiten befriedigt werden konnte. Punktuell sind die Mieten überproportional gestiegen.

Die Tellco Anlagestiftung hat hauptsächlich in Wohnimmobilien investiert und konnte durch Umschichtung des Portfolios die Basis für gesunde und nachhaltige Erträge weiter verstärken.

Die Anlagerendite für das abgelaufene Jahr steigerte sich auf 4.98% und die Leerstände auf den Bestandsliegenschaften lagen bei 5.23%.

Liegenschaften Bestandsveränderungen im 2011

Zugang von Bestandsliegenschaften

- Basel, Schönaustrasse
- Bern, Winkelriedstrasse
- Emmenbrücke, Neuenkirchstrasse
- Frenkendorf, Trottenstrasse
- Neuhausen, Schützenstrasse
- Reichenburg, Kronenwies

Beendete Bauprojekte

- Belp, Schönmattweg

Neue Projekte, im Bau

- Schaffhausen, Ahornstrasse

Veräusserte Liegenschaften

- Amriswil, Säntisstrasse
- Bern, Scheibenstrasse
- Flüh, Steinstrasse/Badweg
- La Chaux-de-Fonds, rue de l'Etoile
- La Tour-de-Peilz, Avenue Perrausaz
- Naters, Sportplatzweg
- Pfaffhausen, Weidstrasse
- Reinach, Burgstrasse
- Walenstadt, Steinbrunnenstrasse
- Zürich, Sustenstrasse

Tellco AST Obligationen CHF In- und Ausland

Fondsbeschreibung

Die Anlagegruppe Tellco AST Obligationen CHF In- und Ausland umfasst ein breit gestreutes, gut diversifiziertes und dem Vergleichsindex angepasstes Portefeuille von festverzinslichen in auf Schweizer Franken lautende Anleihen.

Der Erwerb von Anrechten vorliegender Anlagegruppe erlaubt den Auf-, Ausbau und die Ergänzung der bestehenden globalen Schweizer Obligationenportefeuilles. Mittels eigenem, aktiven Anlageansatz werden Duration, Risiko usw. angepasst, um gegenüber dem Benchmark eine Outperformance zu erzielen.

Erwerb und Mitgliedschaft

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

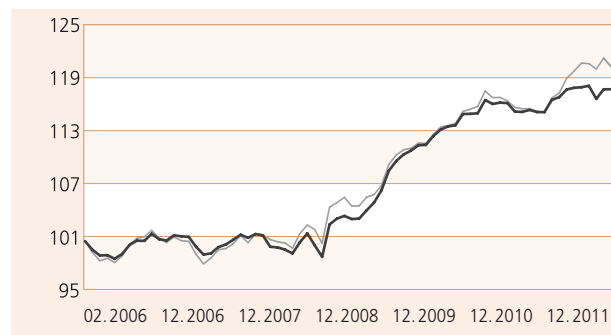
Kennzahlen per 31. Dezember 2011 in CHF

Preis (NAV)	117.7734
Höchststand seit Gründung	118.85
Tiefststand seit Gründung	98.25
Fondsvermögen	387'387'753
Value at Risk	0.55%
Asset Management Fee p. a.	0.19%
Ausgabekommission zugunsten Fonds	0.20%
Rücknahmekommission zugunsten Fonds	0.20%

Stammdaten

Valor/Symbol	2455954
ISIN	CH0024559541
Referenzwährung	CHF
Fondsdomizil	Schweiz
Benchmark	Swiss Bondindex SBI TR AAA-BBB
Ausschüttung	thesaurierend
Bewertung	täglich
Zeichnungs-/Rücknahmeschluss	täglich, 14.00 Uhr
Valuta	Zeichnung/Rücknahme plus 2 Tage
Gründungsjahr	2006
Rechnungsjahr	01.01 - 31.12.
Geschäftsführung	Tellco Asset Management AG, Schwyz

Wertentwicklung (nach Abzug Gebühren)



— Tellco AST Obligationen CHF In- und Ausland — SBI

Performance (in %)	1 Mt.	3 Mt.	1 Jahr	3 Jahre	Ø p.a. 3 Jahre	Positive Monate
Fonds (CHF)	1.0	-0.1	2.2	14.3	4.5	62.85
Benchmark	1.0	0.5	4.8	15.6	5.0	61.42

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

Risikodaten	Fonds	Benchmark
Volatilität 1 Jahr	2.08%	2.21%
Volatilität 3 Jahre	2.19%	2.35%
Tracking Error 1 Jahr	1.21%	
Tracking Error 3 Jahre	1.08%	
Sharpe Ratio	0.23	0.25
Korrelation	0.94	1.00
Duration	5.16	5.57

Kapitalisierung nach Rating	Fonds	Benchmark
AAA	57.71%	57.39%
AA	20.51%	20.85%
A	16.56%	16.78%
BBB	2.99%	4.98%
Übrige	2.23%	0.00%

Performanceentwicklung

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	Jahr
2010	0.90	0.65	0.31	0.12	1.12	0.02	0.06	1.30	-0.38	0.12	-0.04	-0.83	3.40
2011	-0.04	0.20	-0.21	-0.01	1.20	0.28	0.73	0.16	0.06	0.14	-1.25	0.99	2.24

Tellco AST Obligationen CHF In- und Ausland
Vermögensrechnung

	31.12.2011 CHF	31.12.2010 CHF
Bankguthaben		
> Sichtguthaben	10'926'319.02	1'655'998.67
Effekten		
> Obligationen	369'498'778.08	404'812'888.36
> Wandelobligationen	2'387'450.00	6'837'600.00
> Sonstige Forderungspapiere und -rechte	–	100'000.00
Sonstige Vermögenswerte	4'688'245.80	4'664'484.37
Gesamtvermögen	387'500'792.90	418'070'971.40
Verbindlichkeiten	-113'040.04	-10'000.00
Nettovermögen	387'387'752.86	418'060'971.40
Veränderung des Nettovermögens	2011	2010
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	418'060'971.40	430'799'135.23
Ausgaben	34'675'607.21	52'547'672.00
Rücknahmen	-74'365'786.14	-79'471'348.00
Gesamterfolg	9'016'960.39	14'185'512.17
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	387'387'752.86	418'060'971.40
Anzahl Ansprüche im Umlauf	2011	2010
	Stück	Stück
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	3'629'402.3184	3'866'029.0130
Ausgegebene Ansprüche	300'881.9729	462'300.1146
Zurückgenommene Ansprüche	-641'019.7526	-698'926.8092
Stand am Ende des Berichtsjahres	3'289'264.5387	3'629'402.3184
	CHF	CHF
Inventarwert eines Anspruchs	117.77	115.19

Erfolgsrechnung

	2011 CHF	2010 CHF
Erträge Bankguthaben und Geldmarktinstrumente	12'086.33	33'171.14
Erträge der Effekten		
> Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	9'675'055.40	9'793'631.15
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	56'863.15	570'388.00
Total Erträge	9'744'004.88	10'397'190.29
Verwaltungsaufwand	-547'946.94	-554'842.12
Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage	-1'281'370.40	-1'271'184.25
Ausrichtung laufender Erträge bei Rückgabe von Ansprüchen	-840'854.63	-761'735.00
Nettoertrag	7'073'832.91	7'809'428.92
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-3'420'459.90	8'949'302.14
Realisierter Erfolg	3'653'373.01	16'758'731.06
Nichtrealisierte Kapitalgewinne und -verluste	5'363'587.38	-2'573'218.89
Gesamterfolg	9'016'960.39	14'185'512.77

Der Nettoertrag des Rechnungsjahres wird thesauriert.

Derivative Finanzinstrumente

	31.12.2011 CHF	31.12.2010 CHF
Bund-Futures (short) - Kontraktvolumen	114'241'240	20'572'500
Total Kontraktvolumen	114'241'240	20'572'500

Kennzahlen

	2011	2010
Total Expense Ratio (TER)	0.43%	0.43%
Portfolio Turnover Rate (PTR)	96.0%	134.4%

Tellco AST Obligationen Welt

Fondsbeschreibung

Die Anlagegruppe Tellco AST Obligationen Welt umfasst ein breit gestreutes, gut diversifiziertes und dem Vergleichsindex angepasstes Portefeuille von festverzinslichen in auf Fremdwährungen lautende Anleihen.

Der Erwerb von Anrechten vorliegender Anlagegruppe erlaubt den Auf-, Ausbau und die Ergänzung des bestehenden globalen Obligationenportefeuilles. Mittels eigenem, aktiven Anlageansatz werden Duration, Risiko usw. erfasst, um gegenüber dem Benchmark eine Outperformance zu erzielen.

Erwerb und Mitgliedschaft

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

Kennzahlen per 31. Dezember 2011

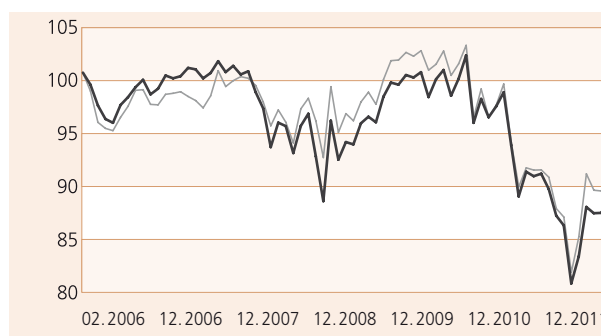
in CHF

Preis (NAV)	88.8638
Höchststand seit Gründung	103.83
Tiefststand seit Gründung	78.50
Fondsvermögen	154'319'562
Value at Risk	4.72%
Asset Management Fee p. a.	0.20%
Ausgabekommission zugunsten Fonds	0.25%
Rücknahmekommission zugunsten Fonds	0.25%

Stammdaten

Valor/Symbol	2455961
ISIN	CH0024559616
Referenzwährung	CHF
Fondsdomizil	Schweiz
Benchmark	Customized Barclays Aggregate CHF
Ausschüttung	thesaurierend
Bewertung	täglich
Zeichnungs-/Rücknahmeschluss	täglich, 14.00 Uhr
Valuta	Zeichnung/Rücknahme plus 2 Tage
Gründungsjahr	2006
Rechnungsjahr	01.01-31.12.
Geschäftsführung	Tellco Asset Management AG, Schwyz

Wertentwicklung (nach Abzug Gebühren)



— Tellco AST Obligationen Welt — Benchmark

Performance (in %)	1 Mt.	3 Mt.	1 Jahr	3 Jahre	Ø p.a. 3 Jahre	Positive Monate
Fonds (CHF)	1.5	0.9	-0.3	-4.0	-1.3	51.42
Benchmark	2.6	0.8	2.2	-3.3	-1.1	51.42

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

Risikodaten	Fonds	Benchmark
Volatilität 1 Jahr	11.30%	12.00%
Volatilität 3 Jahre	9.34%	9.89%
Tracking Error 1 Jahr	2.45%	
Tracking Error 3 Jahre	2.02%	
Sharpe Ratio	-0.09	-0.03
Korrelation	0.86	1.00
Duration	4.96	5.58

Kapitalisierung nach Rating	Fonds	Benchmark
AAA	52.72%	51.04%
AA	28.15%	22.00%
A	15.17%	20.06%
BBB	3.96%	6.90%

Währungsstruktur	Fonds	Benchmark
EUR	63.91%	74.64%
USD	13.22%	13.69%
JPY	6.92%	6.95%
GBP	1.90%	1.89%
AUD	1.05%	4.30%
Diverse	12.98%	2.14%

Performanceentwicklung

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	Jahr
2010	1.71	0.86	-2.40	1.61	2.19	-6.18	2.34	-1.76	1.05	1.36	-5.00	-5.14	-9.47
2011	2.60	-0.46	0.26	-1.57	-2.78	-1.05	-6.31	3.15	5.55	-0.67	0.03	1.50	-0.26

Tellco AST Obligationen Welt
Vermögensrechnung

	31.12.2011 CHF	31.12.2010 CHF
Bankguthaben		
> Sichtguthaben	871'992.17	202'077.77
Effekten		
> Obligationen	151'575'017.72	171'241'033.61
> Wandelobligationen	–	645'477.75
Sonstige Vermögenswerte	1'925'012.28	2'200'890.35
Gesamtvermögen	154'372'022.17	174'289'479.48
Verbindlichkeiten	-52'459.83	-10'000.00
Nettovermögen	154'319'562.34	174'279'479.48
Veränderung des Nettovermögens	2011	2010
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	174'279'479.48	182'845'233.60
Ausgaben	2'780'295.00	20'025'284.00
Rücknahmen	-22'902'444.36	-11'163'800.16
Gesamterfolg	162'232.22	-17'427'237.96
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	154'319'562.34	174'279'479.48
Anzahl Ansprüche im Umlauf	2011	2010
	Stück	Stück
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	1'956'386.4007	1'858'136.8032
Ausgegebene Ansprüche	32'828.9199	208'928.2953
Zurückgenommene Ansprüche	-252'629.2961	-110'678.6978
Stand am Ende des Berichtsjahres	1'736'586.0245	1'956'386.4007
	CHF	CHF
Inventarwert eines Anspruchs	88.86	89.08

Erfolgsrechnung

	2011 CHF	2010 CHF
Erträge Bankguthaben und Geldmarktinstrumente	771.63	561.80
Erträge der Effekten		
> Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	5'149'172.13	5'596'128.45
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	37'223.35	315'836.00
Total Erträge	5'187'167.11	5'912'526.25
Passivzinsen	-3'759.78	-1'451.78
Verwaltungsaufwand	-211'125.69	-244'837.04
Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage	-491'693.99	-569'285.84
Ausrichtung laufender Erträge bei Ausgabe von Ansprüchen	-166'506.03	-118'882.00
Nettoertrag	4'314'081.62	4'978'069.59
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-16'788'627.55	-5'986'929.79
Realisierter Erfolg	-12'474'545.93	-1'008'860.20
Nichtrealisierte Kapitalgewinne und -verluste	12'636'778.15	-16'418'377.76
Gesamterfolg	162'232.22	-17'427'237.96

Der Nettoertrag des Rechnungsjahres wird thesauriert.

Derivative Finanzinstrumente

	31.12.2011 CHF	31.12.2010 CHF
Euro-Bund-Futures (short) - Kontraktvolumen	16'916'015	–
Total Kontraktvolumen	16'916'015	–

Kennzahlen

	2011	2010
Total Expense Ratio (TER)	0.45%	0.44%
Portfolio Turnover Rate (PTR)	136.5%	183.6%

Tellco AST Aktien Schweiz

Fondsbeschreibung

Die Anlagegruppe Tellco AST Aktien Schweiz investiert in ein diversifiziertes Aktienportfolio und orientiert sich am Swiss Performance Index.

Mit einem aktiven Ansatz wird auf der Grundlage einer ökonomischen Umfeld-, Sektor- und Länderanalyse in Werte mit ausreichender Börsenkapitalisierung und angemessenem Free-Float investiert. Es werden insbesondere Werte mit einer führenden Position in der Branche, einer gesunden Finanzstruktur mit hoher Ertragskraft und langfristig guten Wachstumsperspektiven bevorzugt.

Als Ergänzung werden mittels Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten, insbesondere dem Schreiben von gedeckten Put- und Call-Optionen, zusätzliche Erträge zur Rendite-Optimierung realisiert.

Erwerb und Mitgliedschaft

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

Kennzahlen per 31. Dezember 2011

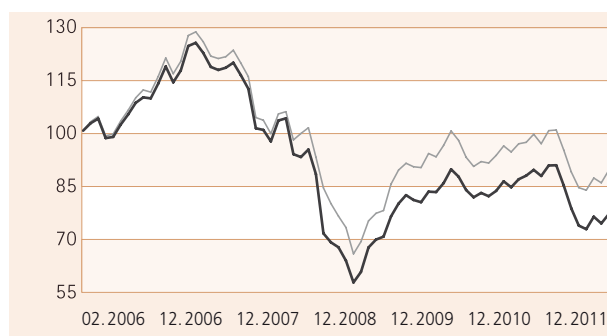
in CHF

Preis (NAV)	77.3337
Höchststand seit Gründung	127.01
Tiefststand seit Gründung	53.58
Fondsvermögen	117'501'099
Value at Risk	9.26%
Asset Management Fee p. a.	0.25%
Ausgabekommission zugunsten Fonds	0.25%
Rücknahmekommission zugunsten Fonds	0.25%

Stammdaten

Valor/Symbol	2455965
ISIN	CH0024559657
Referenzwährung	CHF
Fondsdomizil	Schweiz
Benchmark	Swiss Performance Index (SPI)
Ausschüttung	thesaurierend
Bewertung	täglich
Zeichnungs-/Rücknahmeschluss	täglich, 14.00 Uhr
Valuta	Zeichnung/Rücknahme plus 2 Tage
Gründungsjahr	2006
Rechnungsjahr	01.01 - 31.12.
Geschäftsführung	Tellco Asset Management AG, Schwyz

Wertentwicklung (nach Abzug Gebühren)



— Tellco AST Aktien Schweiz — Benchmark

Performance (in %)	1 Mt.	3 Mt.	1 Jahr	3 Jahre	Ø p.a. 3 Jahre	Positive Monate
Fonds (CHF)	3.5	5.9	-11.3	16.1	5.1	53.52
Benchmark	4.1	6.7	-7.7	17.0	5.4	54.92

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

Risikodaten

	Fonds	Benchmark
Volatilität 1 Jahr	14.44%	13.08%
Volatilität 3 Jahre	15.21%	14.65%
Tracking Error 1 Jahr	2.48%	
Tracking Error 3 Jahre	3.14%	
Sharpe Ratio	-0.08	-0.04
Korrelation	0.99	1.00

Die 10 grössten Positionen

Nestlé SA, Namen	19.21%
Novartis AG, Namen	16.91%
Roche Holding AG, Genussschein	12.94%
Zurich Financial Services, Namen	4.49%
UBS AG, Namen	4.41%
ABB Ltd., Namen	4.06%
Syngenta AG, Namen	3.74%
Credit Suisse Group, Namen	3.57%
Swiss Re, Namen	2.85%
Transocean Namen	1.91%

Performanceentwicklung

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	Jahr
2010	-0.14	3.03	4.56	-2.33	-4.30	-2.46	1.51	-1.12	1.84	3.25	-1.96	2.68	4.21
2011	1.17	1.87	-1.93	3.37	0.08	-6.32	-7.57	-6.21	-1.38	4.85	-2.49	3.55	-11.35

Tellco AST Aktien Schweiz	31.12.2011	31.12.2010
Vermögensrechnung	CHF	CHF
Bankguthaben		
> Sichtguthaben	5'534'775.58	6'912'222.90
Effekten		
> Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	110'316'498.60	143'900'551.00
Sonstige Vermögenswerte	2'062'368.63	1'059'604.28
Gesamtvermögen	117'913'642.81	151'872'378.18
Wiederbeschaffungswert Optionsgeschäfte	-364'822.80	-79'163.00
Andere Verbindlichkeiten	-47'720.67	-10'000.00
Nettovermögen	117'501'099.34	151'783'215.18
Veränderung des Nettovermögens	2011	2010
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	151'783'215.18	135'915'503.67
Ausgaben	28'531'982.79	29'065'196.00
Rücknahmen	-46'172'052.69	-19'630'983.94
Gesamterfolg	-16'642'045.94	6'433'499.45
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	117'501'099.34	151'783'215.18
Anzahl Ansprüche im Umlauf	2011	2010
	Stück	Stück
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	1'740'098.4789	1'623'925.2637
Ausgegebene Ansprüche	337'251.6803	344'128.5420
Zurückgenommene Ansprüche	-557'946.1966	-227'955.3268
Stand am Ende des Berichtsjahres	1'519'403.9626	1'740'098.4789
	CHF	CHF
Inventarwert eines Anspruchs	77.33	87.23
Erfolgsrechnung	2011	2010
	CHF	CHF
Erträge Bankguthaben und Geldmarktinstrumente	7'713.24	18'999.23
Erträge der Effekten		
> Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	4'388'288.52	3'056'521.10
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	335'988.41	585'424.00
Total Erträge	4'731'990.17	3'660'944.33
Verwaltungsaufwand	-191'465.48	-182'982.82
Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage	-521'734.45	-492'377.32
Ausrichtung laufender Erträge bei Rücknahme von Ansprüchen	-1'063'357.15	-92'411.00
Nettoertrag	2'955'433.09	2'893'173.19
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-3'611'135.14	7'912'090.89
Realisierter Erfolg	-655'702.05	10'805'264.08
Nichtrealisierte Kapitalgewinne und -verluste	-15'986'343.89	-4'371'764.63
Gesamterfolg	-16'642'045.94	6'433'499.45
Der Nettoertrag des Rechnungsjahres wird thesauriert.		
Derivative Finanzinstrumente	31.12.2011	31.12.2010
	CHF	CHF
Short Calls (covered) - negativer Wiederbeschaffungswert	217'331	5'000
Short Puts - negativer Wiederbeschaffungswert	147'492	74'163
Total negativer Wiederbeschaffungswert	364'823	79'163
Short Calls (covered) - Kontraktvolumen	17'859'900	5'900'000
Short Puts - Kontraktvolumen	5'457'759	3'376'000
Total Kontraktvolumen	23'317'659	9'276'000
Kennzahlen	2011	2010
Total Expense Ratio (TER)	0.51%	0.49%
Portfolio Turnover Rate (PTR)	82.5%	94.0%

Tellco AST Aktien Welt

Fondsbeschreibung

Die Anlagegruppe Tellco AST Aktien Welt investiert in ein international diversifiziertes Aktienportfolio von Beteiligungspapieren in den Regionen Europa, Amerika, Japan und Asien und orientiert sich am Aktienuniversum MSCI AC World.

Mit einem aktiven Investmentansatz wird auf der Grundlage einer ökonomischen Umfeld-, Sektor- und Länderanalyse in ausgewählte, mittel- und grosskapitalisierte Werte investiert. Bei der Titelanalyse werden insbesondere Unternehmen mit einer führenden Leaderposition in der Branche, einer gesunden Finanzstruktur mit hoher Ertragskraft und langfristig guten Wachstumsperspektiven bevorzugt.

Erwerb und Mitgliedschaft

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

Kennzahlen per 31. Dezember 2011

in CHF

Preis (NAV)	66.4478
Höchststand seit Gründung	117.02
Tiefststand seit Gründung	48.82
Fondsvermögen	270'971'108
Value at Risk	10.76%
Asset Management Fee p. a.	0.28%
Ausgabekommission zugunsten Fonds	0.35%
Rücknahmekommission zugunsten Fonds	0.35%

Stammdaten

Valor/Symbol	2455971
ISIN	CH0024559715
Referenzwährung	CHF
Fondsdomizil	Schweiz
Benchmark	MSCI AC World
Ausschüttung	thesaurierend
Bewertung	täglich
Zeichnungs-/Rücknahmeschluss	täglich, 14.00 Uhr
Valuta	Zeichnung/Rücknahme plus 2 Tage
Gründungsjahr	2006
Rechnungsjahr	01.01 - 31.12.
Geschäftsführung	Tellco Asset Management AG, Schwyz

Wertentwicklung (nach Abzug Gebühren)



— Tellco AST Aktien Welt — MSCI AC World

Performance (in %)	1 Mt.	3 Mt.	1 Jahr	3 Jahre	Ø p.a. 3 Jahre	Positive Monate
Fonds (CHF)	2.5	11.4	-9.7	10.6	3.4	59.15
Benchmark	2.9	11.0	-6.5	25.5	7.9	49.29

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

Risikodaten	Fonds	Benchmark
Volatilität 1 Jahr	15.65%	13.60%
Volatilität 3 Jahre	17.20%	16.20%
Tracking Error 1 Jahr	3.09%	
Tracking Error 3 Jahre	3.97%	
Sharpe Ratio	-0.12	0.01
Korrelation	0.99	1.00

Währungsstruktur	Fonds	Benchmark
USD	56.58%	46.03%
EUR	16.17%	10.17%
JPY	5.45%	7.96%
GBP	9.05%	8.59%
CHF	7.07%	3.18%
Übrige	5.68%	24.07%

Die 10 grössten Positionen

Vangrd MSCI Em Mkts	10.21%
Pfizer	1.87%
Bristol Myers Squib	1.71%
General Electric	1.65%
Chevron	1.54%
Bigfund Asia - I2	1.52%
Ascendas REIT	1.51%
Medtronic	1.46%
Time Warner	1.46%
GlaxoSmithKline	1.43%

Performanceentwicklung

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	Jahr
2010	-2.02	1.91	3.63	2.19	-3.55	-9.03	5.34	-6.15	4.98	3.48	-1.41	0.16	-1.61
2011	4.38	1.00	-1.91	-1.67	-3.34	-3.41	-9.48	-6.51	0.93	7.38	1.23	2.45	-9.70

**Tellico AST Aktien Welt
Vermögensrechnung**

	31.12.2011 CHF	31.12.2010 CHF
Bankguthaben		
> Sichtguthaben	34'344'000.35	16'871'278.37
Effekten		
> Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	237'910'870.99	210'958'213.45
Positiver Wiederbeschaffungswert Optionsgeschäfte	–	188'946.09
Sonstige Vermögenswerte	184'553.25	4'641.61
Gesamtvermögen	272'439'424.59	228'023'079.52
Negativer Wiederbeschaffungswert Optionsgeschäfte	-1'360'395.97	-83'507.13
Andere Verbindlichkeiten	-106'449.65	-12'000.00
Nettovermögen	270'972'578.97	227'927'572.39
Veränderung des Nettovermögens	2011	2010
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	227'927'572.39	192'624'365.83
Ausgaben	110'382'997.45	71'735'611.00
Rücknahmen	-40'994'434.50	-35'270'123.33
Gesamterfolg	-26'343'556.37	-1'162'281.11
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	270'972'578.97	227'927'572.39
Anzahl Ansprüche im Umlauf	2011	2010
	Stück	Stück
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	3'097'239.0271	2'575'315.0528
Ausgegebene Ansprüche	1'591'529.8601	981'420.9474
Zurückgenommene Ansprüche	-610'813.3683	-459'496.9731
Stand am Ende des Berichtsjahres	4'077'955.5189	3'097'239.0271

	CHF	CHF
Inventarwert eines Anspruchs	66.45	73.59

Erfolgsrechnung

	2011 CHF	2010 CHF
Erträge Bankguthaben und Geldmarktinstrumente	7'747.47	13'486.26
Erträge der Effekten		
> Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	6'597'311.70	5'426'897.27
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	729'654.54	811'563.00
Total Erträge	7'334'713.71	6'251'946.53
Passivzinsen	-1'924.21	-3'533.38
Verwaltungsaufwand	-360'640.35	-332'464.48
Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage	-1'051'643.95	-786'881.45
Ausrichtung laufender Erträge bei Rücknahme von Ansprüchen	-426'425.11	-269'976.00
Nettoertrag	5'494'080.09	4'859'091.22
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-22'305'477.47	7'659'995.34
Realisierter Erfolg	-16'811'397.38	12'519'086.56
Nichtrealisierte Kapitalgewinne und -verluste	-9'532'158.99	-13'681'367.67
Gesamterfolg	-26'343'556.37	-1'162'281.11

Der Nettoertrag des Rechnungsjahres wird thesauriert.

Derivative Finanzinstrumente

	31.12.2011 CHF	31.12.2010 CHF
Long Puts – positiver Wiederbeschaffungswert	–	188'946
Total positiver Wiederbeschaffungswert	–	188'946
Short Calls (covered) – negativer Wiederbeschaffungswert	431'896	61'609
Short Puts – negativer Wiederbeschaffungswert	928'500	21'898
Total negativer Wiederbeschaffungswert	1'360'396	83'507
Short Calls (covered) - Kontraktvolumen	23'124'566	5'414'118
Short Puts – Kontraktvolumen	29'005'380	2'799'277
Long Puts – Kontraktvolumen	–	12'205'563
Long Future – Kontraktvolumen	–	4'291'982
Total Kontraktvolumen	52'129'946	24'710'940

Kennzahlen

	2011	2010
Total Expense Ratio (TER)	0.54%	0.55%
Portfolio Turnover Rate (PTR)	81.1%	52.5%

Tellco AST BVV - Obligationen+

Fondsbeschreibung

Die Anlagegruppe Tellco AST BVV - Obligationen+ bezweckt den realen Werterhalt der von der Tellco Anlagestiftung betreuten Vermögen. Sie eignet sich für risikoscheue, eher defensive Anleger, für welche die Realerhaltung des investierten Kapitals im Vordergrund steht und die ein global diversifiziertes Portefeuille suchen. In diesem Mischvermögen sind keine Aktien vertreten. Der Anteil an Immobilien ist auf 12% beschränkt. Die Anlagen werden vorwiegend mittels Anrechten in Anlagegruppen der Tellco Anlagestiftung getätigt.

Erwerb und Mitgliedschaft

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

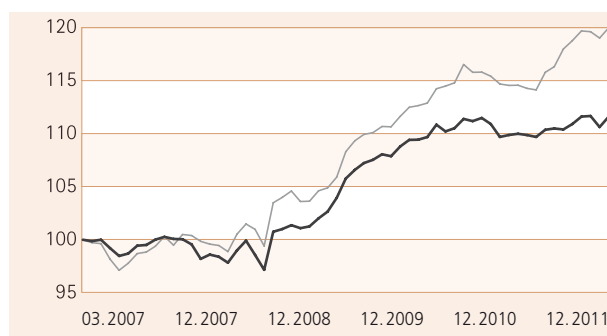
Kennzahlen per 31. Dezember 2011 in CHF

Preis (NAV)	111.6154
Höchststand seit Gründung	112.21
Tiefststand seit Gründung	97.16
Fondsvermögen	7'447'573
Value at Risk	0.65%
Asset Management Fee p. a.	0.35%
Ausgabekommission zugunsten Fonds	0.30%
Rücknahmekommission zugunsten Fonds	0.30%

Stammdaten

Valor/Symbol	2989317
ISIN	CH0029893176
Referenzwährung	CHF
Fondsdomizil	Schweiz
Benchmark	Swiss Bondindex SBI TR AAA-BBB
Ausschüttung	thesaurierend
Bewertung	täglich
Zeichnungs-/Rücknahmeschluss	täglich, 14.00 Uhr
Valuta	Zeichnung/Rücknahme plus 2 Tage
Gründungsjahr	2007
Rechnungsjahr	01.01 - 31.12.
Geschäftsführung	Tellco Asset Management AG, Schwyz

Wertentwicklung (nach Abzug Gebühren)



— Tellco AST BVV - Obligationen+ — Benchmark

Performance (in %)	1 Mt.	3 Mt.	1 Jahr	3 Jahre	Ø p.a. 3 Jahre	Positive Monate
Fonds (CHF)	0.8	0.0	1.7	10.5	3.4	64.91
Benchmark	1.0	0.5	4.8	15.6	5.0	63.15

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

Risikodaten	Fonds	Benchmark
Volatilität 1 Jahr	1.57%	2.21%
Volatilität 3 Jahre	1.98%	2.35%
Tracking Error 1 Jahr	1.66%	
Tracking Error 3 Jahre	1.38%	
Sharpe Ratio	0.19	0.31
Korrelation	0.93	1.00

Bandbreiten

Auslandobligationen in CHF	20.00% - 73.00%
Geldmarkt	00.00% - 10.00%
Hypotheken Schweiz	00.00% - 05.00%
Immobilien	07.00% - 12.00%
Obligationen Schweiz	20.00% - 73.00%
Obligationen Welt	07.00% - 13.00%
Wandelanleihen	00.00% - 05.00%

Performanceentwicklung

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	Jahr
2010	0.85	0.58	0.02	0.23	1.06	-0.57	0.28	0.79	-0.19	0.27	-0.51	-1.10	1.68
2011	0.17	0.10	-0.11	-0.16	0.62	0.11	-0.09	0.47	0.63	0.05	-0.94	0.85	1.70

**Tellco AST BVV - Obligationen+
Vermögensrechnung**

	31.12.2011 CHF	31.12.2010 CHF
Bankguthaben		
> Sichtguthaben	449'078.43	948'663.23
Effekten		
> Ansprüche Tellco Anlagestiftung	7'006'512.21	6'542'703.07
Sonstige Vermögenswerte	152.56	54.41
Gesamtvermögen	7'455'743.20	7'491'420.71
Verbindlichkeiten	-8'170.51	-1'000.00
Nettovermögen	7'447'572.69	7'490'420.71
Veränderung des Nettovermögens	2011	2010
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	7'490'420.71	743'973.29
Ausgaben	610'322.22	6'801'260.21
Rücknahmen	-773'833.71	–
Gesamterfolg	120'663.47	-54'812.79
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	7'447'572.69	7'490'420.71
Anzahl Ansprüche im Umlauf	2011	2010
	Stück	Stück
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	68'281.0373	6'896.1551
Ausgegebene Ansprüche	5'500.6163	61'384.8822
Zurückgenommene Ansprüche	-7'056.3407	–
Stand am Ende des Berichtsjahres	66'725.3129	68'281.0373
	CHF	CHF
Inventarwert eines Anspruchs	111.62	109.70

Erfolgsrechnung

	2011 CHF	2010 CHF
Erträge Bankguthaben und Geldmarktinstrumente	280.43	155.46
Total Erträge	280.43	155.46
Verwaltungsaufwand	-921.85	-795.20
Verwaltungsaufwand Vermögensanlage	-27'380.76	-4'766.60
Nettoertrag	-28'022.18	-5'406.34
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1'288.58	3'927.25
Realisierter Erfolg	-29'310.76	-1'479.09
Nichtrealisierte Kapitalgewinne und -verluste	149'974.23	-53'333.70
Gesamterfolg	120'663.47	-54'812.79

Kennzahlen

	2011	2010
Total Expense Ratio (TER, inklusive indirekte Kosten)	0.82%	0.89%

Tellco AST BVV - 10

Fondsbeschreibung

Die Anlagegruppe Tellco AST BVV-10 bezweckt ein moderates reales Wachstum der von der Tellco Anlagestiftung betreuten Vermögen. Sie eignet sich für konservative Anleger, für welche die Realerhaltung des investierten Kapitals mit zusätzlichem Ertragspotenzial im Vordergrund steht und die ein global diversifiziertes Portefeuille suchen. Im Durchschnitt werden 10% des Anlagegruppenvermögens in Aktien investiert. Die Anlagen werden vorwiegend mittels Anrechten in Anlagegruppen der Tellco Anlagestiftung getätigt.

Erwerb und Mitgliedschaft

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

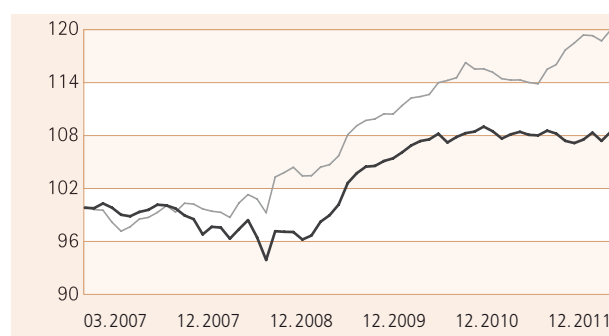
Kennzahlen per 31. Dezember 2011 in CHF

Preis (NAV)	108.6551
Höchststand seit Gründung	109.50
Tiefststand seit Gründung	93.74
Fondsvermögen	6'472'365
Value at Risk	1.10%
Asset Management Fee p. a.	0.35%
Ausgabekommission zugunsten Fonds	0.30%
Rücknahmekommission zugunsten Fonds	0.30%

Stammdaten

Valor/Symbol	2989336
ISIN	CH0029893366
Referenzwährung	CHF
Fondsdomizil	Schweiz
Benchmark	Swiss Bondindex SBI TR AAA-BBB
Ausschüttung	thesaurierend
Bewertung	täglich
Zeichnungs-/Rücknahmeschluss	täglich, 14.00 Uhr
Valuta	Zeichnung/Rücknahme plus 2 Tage
Gründungsjahr	2007
Rechnungsjahr	01.01 - 31.12.
Geschäftsführung	Tellco Asset Management AG, Schwyz

Wertentwicklung (nach Abzug Gebühren)



— Tellco AST BVV - 10 — Benchmark

Performance (in %)	1 Mt.	3 Mt.	1 Jahr	3 Jahre	ø p.a. 3 Jahre	Positive Monate
Fonds (CHF)	0.9	0.8	0.7	11.7	3.8	57.89
Benchmark	1.0	0.5	4.8	15.6	5.0	63.15

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

Risikodaten	Fonds	Benchmark
Volatilität 1 Jahr	1.89%	2.21%
Volatilität 3 Jahre	2.44%	2.35%
Tracking Error 1 Jahr	2.66%	
Tracking Error 3 Jahre	2.14%	
Sharpe Ratio	0.10	0.55
Korrelation	0.90	1.00

Bandbreiten

Aktien Schweiz	03.00% - 07.00%
Aktien Welt	03.00% - 09.00%
Auslandobligationen in CHF	20.00% - 55.00%
Geldmarkt	00.00% - 10.00%
Hypotheken Schweiz	00.00% - 05.00%
Immobilien	06.00% - 10.00%
Obligationen Schweiz	10.00% - 55.00%
Obligationen Welt	02.00% - 08.00%
Wandelanleihen	00.00% - 05.00%

Performanceentwicklung

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	Jahr
2010	0.65	0.74	0.47	0.18	0.60	-0.92	0.58	0.41	0.16	0.52	-0.49	-0.76	2.14
2011	0.45	0.26	-0.32	-0.05	0.49	-0.30	-0.77	-0.23	0.37	0.74	-0.87	0.92	0.67

Tellco AST BVV - 10
Vermögensrechnung

	31.12.2011 CHF	31.12.2010 CHF
Bankguthaben		
> Sichtguthaben	371'587.85	171'962.15
Effekten		
> Ansprüche Tellco Anlagestiftung	6'108'158.64	6'358'588.39
Sonstige Vermögenswerte	170.43	113.91
Gesamtvermögen	6'479'916.92	6'530'664.45
Verbindlichkeiten	-7'551.72	-1'000.00
Nettovermögen	6'472'365.20	6'529'664.45
Veränderung des Nettovermögens	2011	2010
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	6'529'664.45	5'042'109.74
Ausgaben	628'618.99	1'682'926.17
Rücknahmen	-722'901.58	-282'539.01
Gesamterfolg	36'983.34	87'167.55
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	6'472'365.20	6'529'664.45
Anzahl Ansprüche im Umlauf	2011	2010
	Stück	Stück
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	60'518.0112	47'730.3055
Ausgegebene Ansprüche	5'780.7208	15'398.3332
Zurückgenommene Ansprüche	-6'730.7267	-2'610.6275
Stand am Ende des Berichtsjahres	59'568.0053	60'518.0112
	CHF	CHF
Inventarwert eines Anspruchs	108.66	107.90

Erfolgsrechnung

	2011 CHF	2010 CHF
Erträge Bankguthaben und Geldmarktinstrumente	161.49	325.46
Total Erträge	161.49	325.46
Verwaltungsaufwand	-921.85	-803.30
Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage	-26'022.61	-20'009.89
Nettoertrag	-26'782.97	-20'487.73
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-44'739.35	27'175.82
Realisierter Erfolg	-71'522.32	6'688.09
Nichtrealisierte Kapitalgewinne und -verluste	108'505.66	80'479.46
Gesamterfolg	36'983.34	87'167.55

Kennzahlen

	2011	2010
Total Expense Ratio (TER, inklusive indirekte Kosten)	0.83%	0.85%

Tellco AST BVV - 25

Fondsbeschreibung

Die Anlagegruppe Tellco AST BVV - 25 bezweckt ein marktkonformes Wachstum der von der Tellco Anlagestiftung betreuten Vermögen. Sie eignet sich für einkommensorientierte Anleger, für welche ein überdurchschnittliches Wachstum des investierten Kapitals im Vordergrund steht und die ein global diversifiziertes Portefeuille suchen. Im Durchschnitt werden 25% des Anlagegruppenvermögens in Aktien investiert. Die Anlagen werden vorwiegend mittels Anrechten in Anlagegruppen der Tellco Anlagestiftung getätigt.

Erwerb und Mitgliedschaft

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

Kennzahlen per 31. Dezember 2011 in CHF

Preis (NAV)	100.1675
Höchststand seit Gründung	103.56
Tiefststand seit Gründung	86.17
Fondsvermögen	4'822'824
Value at Risk	2.51%
Asset Management Fee p. a.	0.35%
Ausgabekommission zugunsten Fonds	0.30%
Rücknahmekommission zugunsten Fonds	0.30%

Stammdaten

Valor/Symbol	2989344
ISIN	CH0029893440
Referenzwährung	CHF
Fondsdomizil	Schweiz
Benchmark	Pictet LPP 2000 25
Ausschüttung	thesaurierend
Bewertung	täglich
Zeichnungs-/Rücknahmeschluss	täglich, 14.00 Uhr
Valuta	Zeichnung/Rücknahme plus 2 Tage
Gründungsjahr	2007
Rechnungsjahr	01.01 - 31.12.
Geschäftsführung	Tellco Asset Management AG, Schwyz

Wertentwicklung (nach Abzug Gebühren)



— Tellco AST BVV - 25 — Pictet LPP 2000 25

Performance (in %)	1 Mt.	3 Mt.	1 Jahr	3 Jahre	ø p.a. 3 Jahre	Positive Monate
Fonds (CHF)	1.2	2.3	-1.1	10.6	3.4	54.38
Benchmark	1.8	2.6	1.6	15.0	4.8	57.89

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

Risikodaten	Fonds	Benchmark
Volatilität 1 Jahr	3.89%	3.63%
Volatilität 3 Jahre	4.19%	4.96%
Tracking Error 1 Jahr	1.67%	
Tracking Error 3 Jahre	2.07%	
Sharpe Ratio	-0.03	0.09
Korrelation	0.96	1.00

Bandbreiten

Aktien Emerging Markets	00.00% - 03.00%
Aktien Schweiz	05.00% - 15.00%
Aktien Welt	10.00% - 19.00%
Auslandobligationen in CHF	20.00% - 40.00%
Geldmarkt	00.00% - 07.00%
Hypotheken Schweiz	00.00% - 05.00%
Immobilien	06.00% - 10.00%
Obligationen Schweiz	10.00% - 40.00%
Obligationen Welt	04.00% - 11.00%
Wandelanleihen	00.00% - 05.00%

Performanceentwicklung

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	Jahr
2010	0.37	0.96	0.81	0.33	-0.01	-2.13	1.24	-0.54	0.83	1.04	-0.93	-0.64	1.29
2011	1.04	0.43	-0.55	-0.07	-0.15	-1.04	-2.51	-1.04	0.58	1.62	-0.58	1.22	-1.13

Tellco AST BVV - 25
Vermögensrechnung

	31.12.2011 CHF	31.12.2010 CHF
Bankguthaben		
> Sichtguthaben	255'379.21	172'288.74
Effekten		
> Ansprüche Tellco Anlagestiftung	4'573'131.22	5'521'390.69
Sonstige Vermögenswerte	200.34	157.12
Gesamtvermögen	4'828'710.77	5'693'836.55
Verbindlichkeiten	-5'886.93	-1'000.00
Nettovermögen	4'822'823.84	5'692'836.55
Veränderung des Nettovermögens	2011	2010
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	5'692'836.55	4'449'772.26
Ausgaben	301'889.87	1'773'481.48
Rücknahmen	-1'112'769.29	-580'761.80
Gesamterfolg	-59'133.29	50'344.61
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	4'822'823.84	5'692'836.55
Anzahl Ansprüche im Umlauf	2011	2010
	Stück	Stück
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	56'212.3564	44'506.4849
Ausgegebene Ansprüche	2'941.3981	17'394.1370
Zurückgenommene Ansprüche	-11'006.1454	-5'688.2655
Stand am Ende des Berichtsjahres	48'147.6091	56'212.3564
	CHF	CHF
Inventarwert eines Anspruchs	100.17	101.27

Erfolgsrechnung

	2011 CHF	2010 CHF
Erträge Bankguthaben und Geldmarktinstrumente	123.50	448.93
Total Erträge	123.50	448.93
Verwaltungsaufwand	-921.85	-804.96
Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage	-20'167.77	-20'271.20
Nettoertrag	-20'966.12	-20'627.23
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-28'804.08	38'800.86
Realisierter Erfolg	-49'770.20	18'173.63
Nichtrealisierte Kapitalgewinne und -verluste	-9'363.09	32'170.98
Gesamterfolg	-59'133.29	50'344.61

Kennzahlen

	2011	2010
Total Expense Ratio (TER, inklusive indirekte Kosten)	0.85%	0.86%

Tellco AST BVV - 40

Fondsbeschreibung

Die Anlagegruppe Tellco AST BVV-40 bezweckt die dynamische Anlage der von der Tellco Anlagestiftung betreuten Vermögen. Sie eignet sich für kapitalgewinnorientierte Anleger, die langfristig eine überdurchschnittliche Rendite erwarten, sich gleichwohl den Kursschwankungsrisiken bewusst sind und die ein global diversifiziertes Portefeuille suchen. Im Durchschnitt werden 40% des Anlagegruppenvermögens in Aktien investiert. Die Anlagen werden vorwiegend mittels Anrechten in Anlagegruppen der Tellco Anlagestiftung getätigt.

Erwerb und Mitgliedschaft

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

Kennzahlen per 31. Dezember 2011 in CHF

Preis (NAV)	93.6798
Höchststand seit Gründung	103.04
Tiefststand seit Gründung	78.33
Fondsvermögen	5'645'298
Value at Risk	3.88%
Asset Management Fee p. a.	0.35%
Ausgabekommission zugunsten Fonds	0.30%
Rücknahmekommission zugunsten Fonds	0.30%

Stammdaten

Valor/Symbol	2989358
ISIN	CH0029893580
Referenzwährung	CHF
Fondsdomizil	Schweiz
Benchmark	Pictet LPP 2000 40
Ausschüttung	thesaurierend
Bewertung	täglich
Zeichnungs-/Rücknahmeschluss	täglich, 14.00 Uhr
Valuta	Zeichnung/Rücknahme plus 2 Tage
Gründungsjahr	2007
Rechnungsjahr	01.01 - 31.12.
Geschäftsführung	Tellco Asset Management AG, Schwyz

Wertentwicklung (nach Abzug Gebühren)



— Tellco AST BVV-40 — Pictet LPP 2000 40

Performance (in %)	1 Mt.	3 Mt.	1 Jahr	3 Jahre	Ø p.a. 3 Jahre	Positive Monate
Fonds (CHF)	1.6	3.5	-2.9	11.6	3.7	56.14
Benchmark	2.1	3.9	-0.1	16.3	5.2	54.38

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

Risikodaten	Fonds	Benchmark
Volatilität 1 Jahr	5.61%	5.29%
Volatilität 3 Jahre	5.73%	6.75%
Tracking Error 1 Jahr	1.99%	
Tracking Error 3 Jahre	2.33%	
Sharpe Ratio	-0.08	-0.05
Korrelation	0.96	1.00

Bandbreiten

Aktien Emerging Markets	00.00% - 04.00%
Aktien Schweiz	12.00% - 22.00%
Aktien Welt	15.00% - 25.00%
Auslandobligationen in CHF	10.00% - 40.00%
Geldmarkt	00.00% - 10.00%
Hypotheken Schweiz	00.00% - 05.00%
Immobilien	04.00% - 10.00%
Obligationen Schweiz	10.00% - 40.00%
Obligationen Welt	02.00% - 06.00%
Wandelanleihen	00.00% - 05.00%

Performanceentwicklung

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	Jahr
2010	0.06	1.16	1.41	0.28	-0.70	-2.78	1.72	-1.19	1.39	1.47	-0.95	-0.14	1.65
2011	1.38	0.61	-0.80	0.05	-0.43	-1.75	-3.56	-2.04	0.30	2.42	-0.56	1.62	-2.88

Tellco AST BVV - 40
Vermögensrechnung

	31.12.2011 CHF	31.12.2010 CHF
Bankguthaben		
> Sichtguthaben	110'620.69	139'444.84
Effekten		
> Ansprüche Tellco Anlagestiftung	5'540'965.02	5'636'728.98
Sonstige Vermögenswerte	188.18	149.63
Gesamtvermögen	5'651'773.89	5'776'323.45
Verbindlichkeiten	-6'476.23	-1'000.00
Nettovermögen	5'645'297.66	5'775'323.45
Veränderung des Nettovermögens	2011	2010
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	5'775'323.45	5'135'316.14
Ausgaben	58'149.02	1'138'049.94
Rücknahmen	-21'304.93	-583'904.87
Gesamterfolg	-166'869.88	85'862.24
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	5'645'297.66	5'775'323.45
Anzahl Ansprüche im Umlauf	2011	2010
	Stück	Stück
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	59'888.8905	54'132.1592
Ausgegebene Ansprüche	594.2088	11'847.2217
Zurückgenommene Ansprüche	-221.4681	-6'090.4904
Stand am Ende des Berichtsjahres	60'261.6312	59'888.8905
	CHF	CHF
Inventarwert eines Anspruchs	93.68	96.43

Erfolgsrechnung

	2011 CHF	2010 CHF
Erträge Bankguthaben und Geldmarktinstrumente	110.15	427.54
Total Erträge	110.15	427.54
Verwaltungsaufwand	-921.85	-804.01
Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage	-21'769.31	-20'085.84
Nettoertrag	-22'581.01	-20'462.31
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-49'283.05	24'825.59
Realisierter Erfolg	-71'864.06	4'363.28
Nichtrealisierte Kapitalgewinne und -verluste	-95'005.82	81'498.96
Gesamterfolg	-166'869.88	85'862.24

Kennzahlen

	2011	2010
Total Expense Ratio (TER, inklusive indirekte Kosten)	0.86%	0.87%

Tellco AST Immobilien Schweiz

Fondsbeschreibung

Die Anlagegruppe Tellco AST Immobilien Schweiz umfasst ein breit gestreutes und gut diversifiziertes Portefeuille von Schweizer Wohnliegenschaften.

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 Portefeuilleverwaltung.

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

Kennzahlen per 31. Dezember 2011

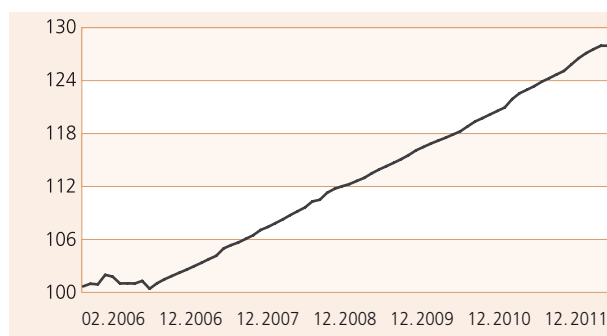
in CHF

Preis (NAV)	127.9763
Höchststand seit Gründung	127.98
Tiefststand seit Gründung	100.00
Fondsvermögen	315'670'236
Value at Risk	0.74%
Asset Management Fee p. a.	0.50%
Ausgabekommission zugunsten Fonds	1.00%
Rücknahmekommission zugunsten Fonds	1.00%
Fremdfinanzierungsgrad	27.08%
Leerstandsquote	5.09%

Stammdaten

Valor/Symbol	2455979
ISIN	CH0024559798
Referenzwährung	CHF
Fondsdomizil	Liechtenstein
Benchmark	KGAST Immo-Index
Ausschüttung	thesaurierend
Bewertung	monatlich
Zeichnungs-/Rücknahmeschluss	bis spätestens 20. des Monats
Valuta	Zeichnung/Rücknahme plus 1 Tag
Gründungsjahr	2006
Rechnungsjahr	01.01 - 31.12.
Geschäftsführung	Tellco Asset Management AG, Schwyz

Wertentwicklung (nach Abzug Gebühren)



— Tellco AST Immobilien Schweiz

Performance (in %)	1 Mt.	3 Mt.	1 Jahr	3 Jahre	ø p.a. 3 Jahre	Positive Monate
Fonds (CHF)	0.3	1.1	5.0	14.5	4.6	92.95
Benchmark	1.3	2.1	6.9	17.9	5.6	100.00

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

Portfolioallokation	Wohnen	Geschäft	Parking
Region Bern	15.83%	0.00%	1.64%
Region Genfersee	2.42%	0.52%	0.00%
Innerschweiz	9.95%	0.11%	1.92%
Nordwestschweiz	22.36%	3.34%	4.35%
Ostschweiz	5.41%	0.27%	1.08%
Region Zürich	25.98%	0.93%	3.89%
Total	81.95%	5.17%	12.88%

Bewertung

Vor dem Erwerb wird jede Liegenschaft durch die HPS Immobilien und Bauberatung GmbH, Luzern, als unabhängige ständige Bewertung (Monoperiode) 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 inkl. Geschäftsräume (gemischte Immobilien)
Geographische Allokation	Ballungszentren inkl. Agglomeration ausschliesslich in der Schweiz
Qualität	- Gute Lage, Zustand und Ausbaustandard - Ausgewogener Mieterspiegel - Angemessene Mietzinshöhe - Kein Eintrag im Altlastenverdachtsflächen-Kataster
Objektgrösse	mind. CHF 2 Mio., max. 15% des Nettovermögens
Fremdfinanzierung	max. 30% des Marktwertes

Performanceentwicklung

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	Jahr
2010	0.33	0.29	0.28	0.31	0.31	0.48	0.46	0.32	0.34	0.33	0.33	0.79	4.66
2011	0.54	0.33	0.34	0.40	0.32	0.34	0.32	0.59	0.57	0.45	0.35	0.31	4.96

Tellico AST Immobilien Schweiz
Vermögensrechnung

	31.12.2011 CHF	31.12.2010 CHF
Bankguthaben		
> Sichtguthaben	3'198'814.54	10'717'855.74
Kurzfristige Forderungen	3'370'218.47	2'901'079.16
Grundstücke		
> Bauland (inkl. Abbruchobjekte)	5'057'259.25	4'810'862.60
> Angefangene Bauten (inkl. Land)	13'372'335.25	3'573'136.50
> Fertige Bauten (inkl. Land)	406'154'500.00	357'459'402.85
Gesamtvermögen	431'153'127.51	379'462'336.85
Kurzfristige Verbindlichkeiten	-6'795'891.71	-5'219'940.78
Latente Steuern	-4'687'000.00	-2'731'000.00
Hypothekarschulden	-104'000'000.00	-81'000'000.00
Nettovermögen	315'670'235.80	290'511'396.07
Veränderung des Nettovermögens	2011	2010
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	290'511'396.07	239'888'059.67
Ausgaben	15'680'263.71	38'248'976.00
Rücknahmen	-5'221'451.84	-141'723.14
Gesamterfolg	14'700'027.86	12'516'083.54
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	315'670'235.80	290'511'396.07
Anzahl Ansprüche im Umlauf	2011	2010
	Stück	Stück
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	2'382'912.7315	2'059'226.23
Ausgegebene Ansprüche	126'937.8188	324'915.3013
Zurückgenommene Ansprüche	-43'220.9272	-1'228.7972
Stand am Ende des Berichtsjahres	2'466'629.6231	2'382'912.7315
	CHF	CHF
Inventarwert eines Anspruchs	127.98	121.91

Tellco AST Immobilien Schweiz

Erfolgsrechnung	2011 CHF	2010 CHF
Soll-Mietertrag	22'305'971.85	18'818'451.23
Minderertrag Leerstand	-1'125'907.10	-836'374.90
Inkassoverluste auf Mietzinsen und Nebenkostenforderungen	-25'543.20	-27'046.76
Mietertrag netto	21'154'521.55	17'955'029.57
Instandhaltung	-1'662'895.23	-1'567'087.29
Instandsetzung	-11'292'997.80	-373'579.85
Unterhalt Immobilien	-12'955'893.03	-1'940'667.14
Ver- und Entsorgungskosten, Gebühren	-191'000.59	-196'173.05
Nicht verrechenbare Heiz- und Nebenkosten	-254'790.12	-156'648.97
Versicherungen	-259'447.61	-224'669.53
Verwaltungshonorare	-1'619'649.68	-1'415'321.94
Vermietungs- und Insertionskosten	-173'992.35	-96'298.55
Steuern und Abgaben	-151'518.25	-123'650.00
Übriger Betriebsaufwand	-261'520.62	-168'544.25
Betriebsaufwand	-2'911'919.22	-2'381'306.29
Operatives Ergebnis (Bruttogewinn)	5'286'709.30	13'633'056.14
Aktivzinsen	7'744.23	20'402.45
Sonstige Erträge	7'744.23	20'402.45
Hypothekarzinsen	-2'695'553.80	-1'811'842.85
Übrige Passivzinsen	-396.90	–
Baurechtszinsen	-22'029.40	–
Finanzierungsaufwand	-2'717'980.10	-1'811'842.85
Geschäftsführungshonorar	-323'927.16	-283'064.38
Schätzungs- und Revisionsaufwand	-102'921.75	-98'433.95
Übriger Verwaltungsaufwand	-115'685.03	-105'218.72
Verwaltungsaufwand	-542'533.94	-486'717.05
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	465'701.62	774'528.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	-130'260.26	-2'648.00
Ertrag aus Mutationen Ansprüche	335'441.36	771'880.00
Nettoertrag	2'369'380.85	12'126'778.69
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2'604'750.95	388'118.78
Realisierter Erfolg	4'974'131.80	12'514'897.47
Nichtrealisierte Kapitalgewinne und -verluste	11'681'896.06	1'490'186.07
Veränderung der latenten Steuern	-1'956'000.00	-1'489'000.00
Gesamterfolg	14'700'027.86	12'516'083.54

Der Nettoertrag des Rechnungsjahres wird thesauriert.

Kennzahlen	2011	2010
1. Mietzinsausfallrate	5.16%	4.59%
2. Fremdfinanzierungsquote	24.49%	22.14%
Durchschnittliche Zinsbindung	7.35 Jahre	7.77 Jahre
3. Betriebsgewinnmarge	22.46%	73.33%
4. Betriebsaufwandquote (TER)	0.53%	0.58%
5. Eigenkapitalrendite (ROE)	4.89%	4.77%
6. Ausschüttungsrendite (thesaurierend)	0.00%	0.00%
7. Ausschüttungsquote (thesaurierend)	0.00%	0.00%
8. Anlagerendite	4.98%	4.66%
9. Nettoertrag der fertigen Bauten ¹⁾	4.11%	4.20%
10. Fremdkapitalquote	26.78%	23.44%
11. Rendite des investierten Kapitals	4.20%	4.11%

¹⁾ Vorjahr korrigiert; Verwaltungshonorare waren in der Berechnung nicht enthalten

Jahresrechnung Stammvermögen

Bilanz	31.12.2011		31.12.2010	
	CHF	CHF	CHF	CHF
Bankguthaben		209'808.65		138'084.65
Sonstige Aktiven		103.69		621.09
Aktiven		209'912.34		138'705.74
Kreditoren		95'665.55		4'000.00
Transitorische Passiven		11'432.00		32'342.00
Stiftungskapital				
> Kapital per 1. Januar	102'363.74		102'048.69	
> Ertragsüberschuss	451.05	102'814.79	315.05	102'363.74
Passiven		209'912.34		138'705.74

Erfolgsrechnung	2011		2010	
	Aufwand CHF	Ertrag CHF	Aufwand CHF	Ertrag CHF
Erträge der Bankguthaben		118.55		177.50
Verrechnete Verwaltungsaufwendungen		225'004.55		240'394.40
Diverser Ertrag		211.50		160.00
Verwaltungsaufwand	224'883.55		240'416.85	
	224'883.55	225'334.60	240'416.85	240'731.90
Ertragsüberschuss	451.05		315.05	
	225'334.60	225'334.60	240'731.90	240'731.90

1. Grundlagen und Organisation

1.1 Rechtsform und Zweck

Die Tellco Anlagestiftung ist eine Stiftung im Sinne von Artikel 80 ff. ZGB. Sie wurde am 9. Dezember 2005 gegründet und hat ihren Sitz in Schwyz. Die Anlagestiftung bezweckt die gemeinschaftliche Anlage und Verwaltung der ihr von Vorsorgeeinrichtungen anvertrauten Vorsorgegelder. Sie unterstützt die Anleger bei der professionellen Vermögensanlage und ermöglicht eine Beteiligung an einem diversifizierten Portefeuille.

1.2 Statuten und Reglemente

Statuten: 9. Dezember 2010 (gültig ab 1. Januar 2011)

Reglement: 9. Dezember 2010 (gültig ab 1. Januar 2011)

Anlagerichtlinien: 16. Dezember 2011 (gültig ab 1. Januar 2012)

1.3 Führungsorgan

Stiftungsrat

Luc Meier, Ostermundigen (Präsident)

Dr. Dominique Becht, Meggen

Christa Janjic-Marti, Jona

Jonathan Morley-Kirk, St. Saviour, Jersey

Christoph Pfister, Tuggen

1.4 Revisionsstelle, Berater, Aufsichtsbehörde

Revisionsstelle

Bankrevisions- und Treuhand AG, Zürich

Aufsichtsbehörde

Bundesamt für Sozialversicherungen (BSV), Bern

Geschäftsführung

Tellco Asset Management AG, Schwyz

Vermögensverwaltung und Depotstelle

Tellco Asset Management AG, Schwyz

Immobilienchatzer

HPS Immobilien- und Bautreuhand GmbH, Luzern

2. Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit

2.1 Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Jahresrechnungen 2011 wurden nach den vom BSV erlassenen Vorschriften «Anforderungen an Anlagestiftungen» erstellt und entsprechen sinngemäss Swiss GAAP FER 26.

Die Bewertung der Vermögen erfolgt nach dem Marktwertprinzip. Die Liegenschaften werden beim Kauf und später jährlich mittels der Discounted-Cash-Flow-Methode (DCF-Methode, angewandte reale Diskontierungssätze durchschnittlich 4.4%) bewertet. Die Jahresrechnungen vermitteln ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage.

Auf fremde Währungen lautende Aktiven und Passiven werden zum Stichtagskurs, Aufwendungen und Erträge zum jeweiligen Tageskurs umgerechnet. Zur Anwendung kamen die nachstehenden Fremdwährungskurse:

EUR	1.2166	(Vorjahr 1.2473)
GBP	1.4559	(Vorjahr 1.4557)
JPY	1.2194	(Vorjahr 1.1517)
USD	0.9388	(Vorjahr 0.9319)

Die Ausgabe-/Rücknahmekommissionen werden den Konti «Ansprüche» der jeweiligen Anlagegruppe gutgeschrieben.

2.2 Änderung von Grundsätzen bei Bewertung, Buchführung und Rechnungslegung

Es erfolgte keine Änderung von Bewertungsgrundsätzen.

3. Erläuterungen der Vermögensanlage

3.1 Organisation der Anlagetätigkeit, Anlagerichtlinien

Die Stiftung ist in neun unterschiedliche Anlagegruppen sowie in das Stammvermögen aufgeteilt. Für jede Anlagegruppe bestehen separate Anlagerichtlinien. Die Vermögensverwaltung wird durch die Tellco Asset Management AG, Schwyz, durchgeführt. Der Stiftungsrat wird durch ein monatliches Reporting über die Anlagetätigkeit informiert.

3.2 Laufende derivative Finanzinstrumente

In der Anlagegruppe Obligationen CHF In- und Ausland werden folgende Futures-Transaktionen getätigt: Bund-Futures short.

In der Anlagegruppe Obligationen Welt werden folgende Futures-Transaktionen getätigt: Euro-Bund-Futures short.

In den Anlagegruppen Aktien Schweiz und Aktien Welt werden folgende Optionsgeschäfte getätigt: Covered short Calls, short Puts und long Puts auf Indices.

3.3 Marktwert und Vertragspartner der Wertpapiere unter Securities Lending

Per 31. Dezember 2011 waren keine Wertpapiere ausgeliehen.

3.4 Angaben über den prozentualen Anteil der kollektiven Anlageprodukte am Gesamtvermögen der entsprechenden Anlagegruppen

Tellco AST Aktien Schweiz	0.5%	Tellco AST BVV - 10	94.3%
Tellco AST Aktien Welt	14.3%	Tellco AST BVV - 25	94.7%
Tellco AST BVV - Obligationen+	94.0%	Tellco AST BVV - 40	98.0%

4. Auflagen der Aufsichtsbehörde

Das Bundesamt für Sozialversicherungen BSV hat angeordnet, im Anhang der Jahresrechnung über die vertragliche Regelung von Retrozessionen zu informieren. Die Tellco Asset Management AG hat sich in der Vereinbarung vom 25. Oktober 2007 verpflichtet, seit 22. September 2006 in Ausübung der Vermögensverwaltung keine Vermögensvorteile entgegenzunehmen zu haben und künftig allfällige solche Vermögensvorteile unaufgefordert der Anlagestiftung weiterzuleiten. Im Jahr 2011 fielen keine solchen Vermögensvorteile an.

5. Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage

5.1 Verpfändung von Aktiven

Per 31. Dezember 2011 waren folgende Aktiven verpfändet:

Anlagegruppe Tellco AST Obligationen CHF In- und Ausland

Obligationen im Marktwert von CHF 20'068'500 bei der SIX SIS AG, Zürich, zur Deckung der Abwicklungsrisiken

Anlagegruppe Tellco AST Aktien Schweiz

Aktien im Marktwert von CHF 2'495'000 und liquide Mittel von CHF 5'237'018 zur Deckung der Margenerfordernisse auf den offenen Optionsgeschäften

Anlagegruppe Tellco AST Aktien Welt

Liquide Mittel von CHF 24'032'229 zur Deckung der Margenerfordernisse auf den offenen Optionsgeschäften

Anlagegruppe Tellco AST Immobilien Schweiz

Schuldbriefe auf Liegenschaften im Betrag von CHF 201'563'740 bei der UBS AG, Luzern, zur Deckung der aufgenommenen Hypotheken von CHF 104'000'000

5.2 Ausweis von Vertriebs- und Betreuungsentschädigungen sowie Rückerstattungen

a) Empfängerin von Rückerstattungen:	keine
b) Erbringerin von Rückerstattungen:	keine
c) Erbringerin von Vertriebs- und Betreuungsentschädigungen:	keine

6. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag, die zusätzliche Angaben oder eine Korrektur der Jahresrechnungen 2011 erfordern würden.

Bericht der Revisionsstelle

An die
Anlegerversammlung der Tellco Anlagestiftung
6430 Schwyz

Zürich, 9. Februar 2012

Bericht der Revisionsstelle

Als Revisionsstelle haben wir die Jahresrechnung (Vermögens- und Ertragsrechnung pro Anlagegruppe und des Stammvermögens sowie Anhang), Geschäftsführung und Vermögensanlage der Tellco Anlagestiftung, Schwyz, für das am 31. Dezember 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr auf ihre Rechtmässigkeit geprüft.

Für die Jahresrechnung, Geschäftsführung und Vermögensanlage ist der Stiftungsrat verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diese zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Schweizer Prüfungsstandards, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen in der Jahresrechnung mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben der Jahresrechnung mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Grundsätze des Rechnungswesens, der Rechnungslegung, der Vermögensanlage sowie die wesentlichen Bewertungsentscheide und die Darstellung der Jahresrechnung als Ganzes. Bei der Prüfung der Geschäftsführung wird beurteilt, ob die rechtlichen bzw. reglementarischen Vorschriften betreffend Organisation und Verwaltung sowie die Vorschriften über die Loyalität eingehalten sind. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung entsprechen die Jahresrechnung, Geschäftsführung und Vermögensanlage dem schweizerischen Gesetz, der Stiftungsurkunde und den Reglementen.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Bankrevisions- und Treuhand AG

Thomas Wirth
Revisionsexperte
(Leitender Revisor)

Marco Valenti
Revisionsexperte

Impressum

Tellco Anlagestiftung, Geschäftsbericht 2011

Herausgeber

Tellco Anlagestiftung, Schwyz

© Copyright 2012 Tellco Anlagestiftung, Schwyz

Dieser Geschäftsbericht ist auch in elektronischer Form erhältlich.

Download: www.tellco.ch, Downloads

FSC Logo

Tellco Anlagestiftung
Bahnhofstrasse 4
Postfach 713
CH-6431 Schwyz
t +41 41 819 70 30
f +41 41 819 70 35
tellco.ch