tellco
Vorsorge. Bank. Immobilien

Tellco Anlagestiftung
Halbjahresbericht 2018

Rückblick auf das 1. Geschäftshalbjahr 2018

Allgemeines

Viele der globalen Wirtschaftsräume erfahren eine Beschleunigung des Wachstums, was wir seit der Erholung nach der Finanzkrise nicht mehr gesehen haben. Über 120 Länder verzeichnten stärkeres Wachstum im letzten Halbjahr. Entwickelte Wirtschaften und der produzierende Sektor profitieren besonders, vor allem in den Vereinigten Staaten mit nahezu Vollbeschäftigung, Wachstum von rund 2 % und einem erwarteten Profit-Wachstum von über 10 %.

Zu Beginn des Jahres war allerdings von dem Optimismus des vergangenen Jahres nur noch wenig zu spüren. Am härtesten getroffen wurden die Europäischen Aktienmärkte, die im Schnitt über 5 % verloren. In Nordamerika waren die Märkte unverändert. Als Grund dafür muss wohl der schärfere Ton von Seiten Amerikas bei den Handelsbeziehungen gesehen werden. Präsident Trump verfolgt eine zusehends protektionistische Politik, was die Anleger zu mehr Vorsicht bei Anlagen ausserhalb Amerikas bewogen hat. Sicherlich wird auch im zweiten Teil des Jahres noch viel darüber diskutiert und geschrieben werden.

Ebenfalls mehr Gegenwind war an den ‹Emerging Markets› zu spüren. Die Währungen dieser Länder haben einiges an Terrain verloren. Dies hat vor allem Obligationen getroffen, ist aber auch an den Aktienmärkten nicht spurlos vorbeigegangen. In Europa gibt Brexit weiter zu reden und eine Lösung ist immer noch nicht in Sicht. Dies dürfte an den europäischen Börsen weiterhin für Unsicherheit sorgen, da die Bewertungen auf historisch hohem Niveau liegen und der Konjunkturzyklus nun schon seit 10 Jahren anhält.

Das Wirtschaftswachstum ist auch im neuen Jahr weiterhin intakt, dürfte sich allerdings etwas verlangsamen. Die globalen Prognosen liegen bei etwa 3.9 % für 2018. Die Zinsen sind in Amerika bereits wieder auf 2 % am kurzen Ende angehoben worden. In der Schweiz kann aufgrund der nach wie vor starken Nachfrage der Währung keine Erhöhung verzeichnet werden. Die Schweizerische Nationalbank sieht sich noch nicht in der Lage die Zinsen anzuheben und hält an der Negativzins-Politik fest. Dies zwingt die Anleger in Schweizer Franken in lange Papiere um überhaupt eine positive Rendite zu erzielen oder in Anlagen mit erhöhten Marktrisiken. Eine Entspannung ist leider noch nicht in Sicht.

Immobilien Schweiz

Nach wie vor profitieren die Schweizer Immobilienmärkte von tiefen Zinsen. Sowohl das KOF wie auch das Seco gehen davon aus, dass die Zinsen bis Ende 2019 auf tiefem Niveau verharren.

Nach fünf rückläufigen Jahren steigen die Büromieten nun erstmals wieder leicht an. Die zunehmende Beschäftigung und der Wirtschaftsaufschwung setzen positive Zeichen für Investoren in Büroflächen. Verkaufsflächenanbieter werden voraussichtlich weiterhin mit sinkenden Mieten rechnen müssen.

Weiterhin ist die Bautätigkeit hoch und auch die Baugesuche sind nicht abnehmend. Vor allem Mehrfamilienhäuser mit Mietwohnungen sind davon betroffen. Das Blasenrisiko bei Wohneigentum nahm im zweiten Quartal 2018 gemäss dem UBS Swiss Real Estate Bubble Index ab und liegt nun auf der Schwelle zwischen «Boom» und «Risiko».

Die Transaktionspreise für Mehrfamilienhäuser verharren auf hohem Niveau, trotz steigender Leerstände und rückläufigen Wohnungsmieten. Aufgrund des rückläufigen Zuwanderungssaldos und der unveränderten Bautätigkeit ist nicht davon auszugehen, dass die Leerstände zeitnahe abnehmen. Während die Wohnungen in Zentren von den steigenden Leerständen noch wenig betroffen sind, stehen vermehrt Wohnungen in den Agglomerationen leer. Der wirtschaftliche Aufschwung dürfte die Situation entschärfen, jedoch die Leerstände nicht aufhalten können.

Im ersten Halbjahr 2018 tätigte die Tellco Anlagestiftung Zukäufe in der Höhe von CHF 14 Mio. Diverse Projekte im Bau haben zu einem leichten Anstieg der Projektquote geführt. Die Rendite für das erste Halbjahr beträgt 1.61 %, im Vorjahr 1.66 %. Weiterhin werden Projekte nur vereinzelt eingekauft.

Private Equity

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 Halbjahrjahr 2018, als auch die letzten Investitionen eingegangen sowie ein kurzer Ausblick für das laufende Jahr gegeben.

Das Sekundärmarktvolumen für das erste Halbjahr 2018 von USD 27 Milliarden (erstes Halbjahr 2017: USD 22 Milliarden) stellte erneut einen Rekordwert des gehandelten Volumens innerhalb eines ersten Halbjahres dar. Die Hauptgründe für diesen Anstieg waren primär die Zunahme der Anzahl abgeschlossener Transaktionen generell sowie die höhere Anzahl von grösseren Transaktionen, insbesondere Transaktionen mit einem Transaktionswert von über einer halben Milliarde USD. Die elf volumenmässig grössten Transaktionen (USD 500 Millionen und grösser) steuerten über 40 % zum Gesamtvolumen des ersten Halbjahres bei. Sieben dieser elf grössten Transaktionen übertrafen selbst die Milliardengrenze.

Aufgrund erfolgreicher Fundraising-Aktivitäten von Sekundärfonds, dem Einsatz von Fremdkapital und einem begrenzten Angebot stiegen die verfügbaren Kapitalreserven oder der sogenannte «Dry Powder» im Sekundärmarkt in der ersten Jahreshälfte 2018 auf rekordverdächtige USD 121 Milliarden. Unterstützt durch den Druck der Käufer, Kapital zu investieren, führte diese Entwicklung zwangsläufig zu unverändert hohen Preiserwartungen der Verkäufer. Während der durchschnittliche Preisabschlag für Buyout Fonds im Jahr 2017 noch bei 1 % zum Nettoinventarwert lag, erhöhte sich dieser im Verlauf des ersten Halbjahres leicht auf 2 %. Grund hierfür waren die volumenmässig überlegenen und nach wie vor mit grösserem Abschlag gehandelten älteren Fonds.

BlackRock konnte für die Tellco AST Private Equity im Verlauf des ersten Halbjahres zwei Sekundärmarkttransaktionen und die ersten vier Co-Investitionen tätigen, die nachfolgend kurz beschrieben werden:

Sekundärmarkttransaktion

- Project Lipa II: Sekundärmarkttransaktion in einen Fonds mit Jahrgang 2010 mit vier verbleibenden Portfoliounternehmen eines in den USA ansässigen, auf das Gesundheitswesen spezialisierten General Partners;
- Project Treetop: Investition in einen Fonds bestehend aus einem konzentrierten Portfolio mit zwei verbleibenden Unternehmen, die attraktive Wert- und Ausstiegsmöglichkeiten bieten.

Co-Investitionen

- Projekt Royal: Public to Private Management Buyout eines amerikanischen Stromerzeugers;
- Projekt Apollon: Co-Investition in einen führenden globalen Anbieter für Schönheits- und Körperpflegeverpackungen;
- Projekt Treetop: Weltweit führende Anbieter von Dosiergeräten für den Schädlingsbekämpfungsmarkt;
- Projekt Jewel II: Co-Investition in eine Holdinggesellschaft, die eine Anlagestrategie für den Erwerb von Unternehmen in den Bereichen Tourismus-, Gastgewerbe- und Reisebranche sowie Verbraucherdienstleistungen verfolgt.

Sofern negative makroökonomische Ereignisse oder politische Schocks in der zweiten Jahreshälfte 2018 ausbleiben, erwarten wir für das gesamte 2018 ein unverändertes bzw. leicht erhöhtes Preisniveau. Die gehandelten Volumina sollten aufgrund der zunehmenden Anzahl grösserer Transaktionen, des «Dry Powder» im Markt und dem Anlagedruck tendenziell steigen. 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.

Tellco AST Immobilien Schweiz

Portrait

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

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.

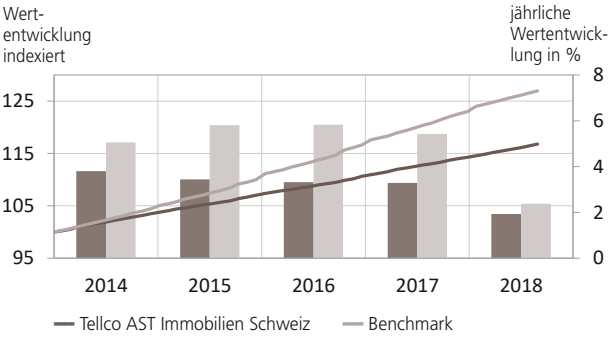
Übersicht

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

Kennzahlen per 30. Juni 2018

Preis (NAV)	163.2913
Höchststand seit Gründung	163.29
Tiefststand seit Gründung	100.33
Wert der Liegenschaft (inkl. Projekte)	1'056'080'912
Netto-Fondsvermögen	899'165'470
Value at Risk (Konfidenzniveau 95 %)	3.67 %
Asset Management Fee p.a.	0.50 %
Ausgabekommission zugunsten Fonds	1.50 %
Rücknahmekommission zugunsten Fonds	1.50 %
Fremdfinanzierungsquote	14.63 %
Leerstandsquote	7.41 %
Leerstandsquote (2017)	5.97 %
TERisa (NAV) 2017	0.68 %

Wertentwicklung Netto (in CHF) per 31.6.2018



Performance (in %)	1 Mt.	3 Mt.	YTD	1 Jahr	3 Jahre p.a.	positive Monate
Fonds (CHF)	0.31	0.81	1.61	3.24	3.37	96.64
Benchmark	0.34	1.01	2.02	5.09	5.57	100.00

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

Portfolioallokation (in %)	Wohnen	Geschäft	Parking
Region Bern	10.73	5.21	1.02
Region Genfersee	2.14	0.76	0.00
Innerschweiz	6.27	5.68	0.69
Nordwestschweiz	17.57	10.75	1.69
Ostschweiz	6.04	1.64	0.65
Region Zürich	18.27	3.31	1.22
Südschweiz	4.60	0.04	0.39
Westschweiz	1.25	0.00	0.07
Total	**66.88**	**27.39**	**5.73**

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 genutze 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

Performanceentwicklung

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	Jahr	BM
2018	0.25	0.26	0.28	0.25	0.25	0.31							1.61	2.02
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	5.42
2016	0.24	0.25	0.22	0.24	0.23	0.29	0.23	0.23	0.34	0.28	0.44	0.27	3.31	5.83

Tellco AST Private Equity Klasse A[1]

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.

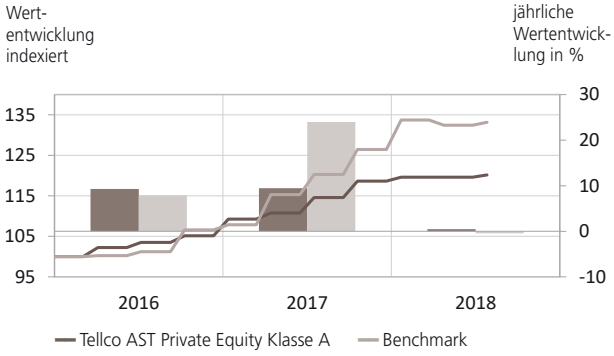
Investoren haben die Möglichkeit, ihre Ansprüche jährlich zu zeichnen oder zur Rücknahme anzumelden.

Übersicht

Fondsvermögen	USD 8'623'881
ISIN	CH0252202640
Valorennummer	25220264
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

[1] Für Zeichnungen bis USD 10 Mio.

Wertentwicklung Netto (in USD) per 30. 6. 2018



Performance (in %)	3 Mt.	YTD	1 Jahr	3 Jahre p.a.	positive Quartale
Fonds	0.47	0.47	4.87	–	100.00

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

Statistische Kennzahlen in %	Fonds	Benchmark
Volatilität 1 Jahr	4.48	7.90
Drawdown	0.00	-0.96
Recovery Period	–	von 31. 03. 18 bis 30. 06. 18

Die statistischen Kennzahlen werden auf Basis der Vormonate berechnet.

Transaktionstypen in %	aktuelle Allokation	Zielallokation
Sekundärinvestitionen	70.00	bis zu 100
Primärinvestitionen	28.00	bis zu 50
Co-Investitionen	2.00	bis zu 30

Finanzierungsstadien in %		
Buyout	94.00	bis zu 100
Wachstumskapital	4.00	bis zu 30
Spezielle Situationen	2.00	bis zu 20

Regionen (in %)		
Europa	39.00	bis zu 65
Nordamerika	43.00	bis zu 80
Rest der Welt	18.00	bis zu 20

Währungsstruktur (in %)	
EUR	31.00
USD	69.00

Performanceentwicklung (in %)

	Q1	Q2	Q3	Q4	Jahr
2018	0.00	0.47			0.47
2017	1.37	3.44	3.55	0.80	9.45
2016	2.23	1.25	1.56	3.95	9.27

Tellco AST Private Equity Klasse B[2]

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.

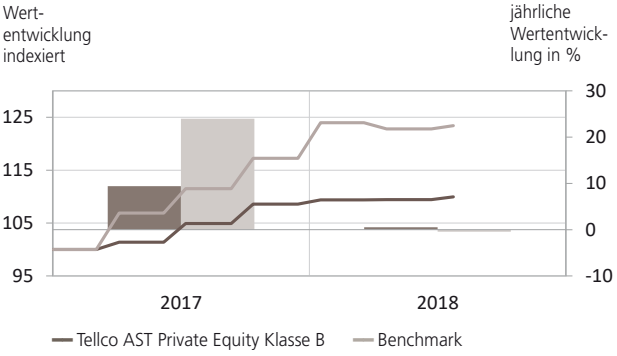
Investoren haben die Möglichkeit, Ansprüche jährlich zu zeichnen oder zur Rücknahme anzumelden.

Übersicht

Fondsvermögen	USD 11'934'349
ISIN	CH0252508715
Valorennummer	25250871
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

[2] Für Zeichnungen zwischen USD 10 Mio. bis 50 Mio.

Wertentwicklung Netto (in USD) per 30. 6. 2018



Performance (in %)	3 Mt.	YTD	1 Jahr	3 Jahre p.a.	positive Quartale
Fonds	0.47	0.51	4.80	–	100.00

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

Statistische Kennzahlen in %	Fonds	Benchmark
Volatilität 1 Jahr	4.46	7.90
Drawdown	0.00	-0.96
Recovery Period	–	von 31. 03. 18 bis 30. 06. 18

Die statistischen Kennzahlen werden auf Basis der Vormonate berechnet.

Transaktionstypen in %	aktuelle Allokation	Zielallokation
Sekundärinvestitionen	70.00	bis zu 100
Primärinvestitionen	28.00	bis zu 50
Co-Investitionen	2.00	bis zu 30

Finanzierungsstadien in %		
Buyout	94.00	bis zu 100
Wachstumskapital	4.00	bis zu 30
Spezielle Situationen	2.00	bis zu 20

Regionen (in %)		
Europa	39.00	bis zu 65
Nordamerika	43.00	bis zu 80
Rest der Welt	18.00	bis zu 20

Währungsstruktur (in %)	
EUR	31.00
USD	69.00

Performanceentwicklung (in %)

	Q1	Q2	Q3	Q4	Jahr
2018	0.05	0.47			0.51
2017	1.40	3.46	3.52	0.73	9.39

Tellco AST Private Equity Klasse C [3]

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 an ihrem Sitzkanton steuerbefreit sind.

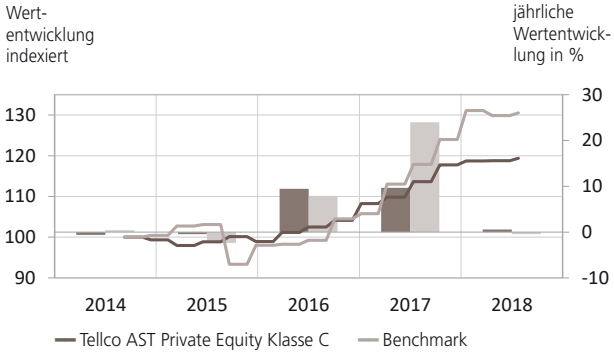
Investoren haben die Möglichkeit, Ansprüche jährlich zu zeichnen und zur Rücknahme anzumelden.

Übersicht

Fondsvermögen	USD 47'727'851
ISIN	CH0252508897
Valorennummer	25250889
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

[3] Für Zeichnungen über USD 50 Mio.

Wertentwicklung Netto (in USD) per 30. 6. 2018



Performance (in %)	3 Mt.	YTD	1 Jahr	3 Jahre p.a.	positive Quartale
Fonds	0.52	0.56	5.04	6.48	93.33

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

Statistische Kennzahlen in %	Fonds	Benchmark
Volatilität 1 Jahr	4.55	7.90
Drawdown	-2.04	-9.45
Recovery Period	von 31. 03. 15 bis 30. 11. 15	von 30. 09. 15 bis 28. 02. 18

Die statistischen Kennzahlen werden auf Basis der Vormonate berechnet.

Transaktionstypen in %	aktuelle Allokation	Zielallokation
Sekundärinvestitionen	70.00	bis zu 100
Primärinvestitionen	28.00	bis zu 50
Co-Investitionen	2.00	bis zu 30

Finanzierungsstadien in %		
Buyout	94.00	bis zu 100
Wachstumskapital	4.00	bis zu 30
Spezielle Situationen	2.00	bis zu 20

Regionen (in %)		
Europa	39.00	bis zu 65
Nordamerika	43.00	bis zu 80
Rest der Welt	18.00	bis zu 20

Währungsstruktur (in %)	
EUR	31.00
USD	69.00

Performanceentwicklung (in %)

	Q1	Q2	Q3	Q4	Jahr
2018	0.04	0.52			0.56
2017	1.42	3.50	3.62	0.81	9.64
2016	2.27	1.29	1.60	4.00	9.46

tellco
Vorsorge. Bank. Immobilien

Impressum

Tellco Anlagestiftung
Halbjahresbericht 2018

Herausgeber

Tellco Anlagestiftung, Schwyz

© Copyright 2018 Tellco Anlagestiftung, Schwyz

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