

Telco Anlagestiftung
Halbjahresbericht
2022

Rückblick über das erste Geschäftshalbjahr 2022

Inflationsängste, steigende Zinsen und zunehmende Rezessionsängste überschatteten die Finanzmärkte in der ersten Jahreshälfte 2022. Die höchsten Inflationsraten in den Industrienationen in 40 Jahren liessen die Kapitalmarktzinsen rasant ansteigen und führten zu Rekordverlusten an den Obligationenmärkten. An den Aktienmärkten brachen die Kurse innert sechs Monaten so stark ein wie zuletzt während der Finanzkrise.

Zu Beginn der zweiten Jahreshälfte zeigen sich die Finanzmärkte von einer deutlich optimistischeren Seite. Eine konjunkturelle Abkühlung in den Industrienationen zeichnet sich zusehends ab. Diese dürfte zwar für einen Rückgang der Unternehmensgewinne sorgen, andererseits aber auch die inflationären Kräfte mässigen.

Der Schweizer Immobilienmarkt hat sich vor dem Hintergrund steigender Zinsen gut halten können. Die Immobilienpreise sind auch im ersten Halbjahr nochmals gestiegen. Entsprechend positiv haben sich die Renditen der Tellco Anlagestiftung (AST) entwickelt. Die fallenden Kurse an den Aktienmärkten haben hingegen zu moderaten Bewertungsänderungen in der Tellco AST Private Equity Anlagegruppe geführt.

Die verwalteten Vermögen der Anlagestiftung blieben im ersten Halbjahr 2022 verglichen zum Vorjahr unverändert.

Tellco AST Immobilien Schweiz, Tellco AST Kommerzielle Immobilien Schweiz

In der Immobilienbranche war das erste Halbjahr 2022 vor allem durch die Zinswende und den damit verbundenen Zinsanstieg für Hypotheken geprägt.

Durch die Zinswende haben sich die langfristigen Festhypotheken markant verteuert. Das hat dazu geführt, dass es im ersten Halbjahr bei Neuabschlüssen eine Verschiebung weg von langfristigen Festhypotheken und hin zu kurzfristigen Festhypotheken sowie Geldmarkthypotheken gab. Die höheren Zinsen bringen die langjährige Selbstverständlichkeit, nämlich dass Kaufen günstiger ist als Mieten, langsam ins Wanken. Trotzdem konnte bei den Eigenheimpreisen bisher keine Entspannung festgestellt werden. Noch immer besteht ein starker Nachfrageüberhang.

Im Mietwohnungsmarkt hat sich der im Jahr 2021 begonnene Rückgang der Wohnungsleerstände auch in diesem Jahr fortgesetzt. Die hohe Zuwanderung, verstärkt durch Flüchtlinge aus der Ukraine und den anhaltenden Fachkräftemangel, sowie der knappe vorhandene Wohnraum sind die primären Treiber des Rückgangs des Leerstände. Diese Entwicklung sorgt dafür, dass die Angebotsmieten erstmals seit längerer Zeit wieder steigen. Daran wird sich so schnell nicht viel ändern, da die Bautätigkeit seit einigen Jahren rückläufig ist und die Anzahl neuer Wohnungen nicht mit der Bevölkerungsentwicklung Schritt halten mag. Die rückläufige Bautätigkeit hat mehrere Ursachen: die hohen Leerstände und folglich gesunkenen Angebotsmieten der letzten Jahre sowie die seit Anfang Jahr ansteigenden Zinsen, welche den Investoren wieder Investitionsalternativen ermöglichen. Zudem dauern neu lancierte Bauprojekte bis zu deren Umsetzung mehrere Jahre.

Der Markt für kommerzielle Flächen zeigt unterschiedliche Entwicklungen. Während sich die Nachwirkungen der Pandemie weiterhin negativ auf die Retailmieten (Angebotsmieten: –8 % gegenüber vor der Pandemie) auswirken, zeigen sich bei den Büromieten noch kaum Auswirkungen. Allfällige Einsparungen bei Büroflächen aufgrund vermehrter Arbeit im Homeoffice sind bisher nicht zu beobachten. Wohl auch, weil die Beschäftigungszahlen bei Branchen mit Bürotätigkeiten um 2,4 % stiegen.

Bei der Anlagegruppe Immobilien Schweiz resultierte eine Rendite von 2,3 % für das erste Halbjahr. Das bedeutet eine Mehrperformance von 0,6 Prozentpunkten gegenüber dem Vorjahr, welche insbesondere durch Verkaufsgewinne erzielt werden konnte. Die Rendite der im März 2021 gegründeten Anlagegruppe Kommerzielle Immobilien Schweiz beläuft sich für das erste Halbjahr auf 4,3 %.

Tellco AST Private Equity¹

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 die BlackRock Asset Management Schweiz AG als Vermögensverwalterin der Investitionsgesellschaft. Die Investitionsstrategie der Tellco AST Private Equity hat einen Fokus auf indirekte Sekundär- und Primärinvestitionen mit der Flexibilität, selektiv Co-Investitionen zu tätigen. Investitionen der Tellco AST Private Equity konzentrieren sich mehrheitlich auf die Strategie Buyout- und Wachstumskapital in entwickelten Märkten.

Als Folge der Rücknahmen und der Entscheidung der Tellco Anlagestiftung, die Anlagegruppe Private Equity aufzulösen, wurden im Jahr 2021 keine neuen Anlagen getätigt und die ursprünglich thesaurierende in eine ausschüttende Run-off-Struktur umgewandelt. Während die Höhe der Kapitalabrufe analog vergangenen Quartalen weiterhin unverändert blieb, hat PEP Tellco Investments 1, L.P. (der «Fonds») im ersten Halbjahr 2022 weitere USD 10 Millionen an die Tellco AST Private Equity ausgeschüttet und somit die Gesamtausschüttungen seit Auflegung auf USD 42,5 Millionen gebracht. Per 31. März 2022 generierte der Fonds einen Netto-IRR von 15,8 % – was einer Überrendite von mehr als 3 % gegenüber den öffentlichen Märkten entspricht – und erwirtschaftete einen Netto-TVPI von 1,88 x und einen Netto-DPI von 0,42 x.

Einhergehend mit der unveränderten Situation in der Ukraine, den gegen Russland erlassenen Sanktionen und den daraus resultierenden globalen Auswirkungen, erwarten wir eine nach wie vor anhaltende Marktvolatilität. Zum Glück hat das Tellco Portfolio kein Exposure in Russland oder in der Ukraine. Trotzdem beobachten wir die Lage sehr genau, um sicherzustellen, dass wir alle Risiken einschätzen. Insbesondere glauben wir, dass die schnell steigenden Energiepreise viele Unternehmen belasten werden und dass die angebotsbedingte Inflation trotz der jüngsten Interventionen der Zentralbanken möglicherweise länger andauern wird.

Entsprechend setzen wir die genaue Überprüfung unserer Portfoliounternehmen auf einen möglichen Rückgang der EBITDA-Marge fort, der darauf hindeuten könnte, dass ein Unternehmen steigende Kosten kaum weitergeben kann. Obwohl unsere Unternehmen Preiserhöhungen grundsätzlich nach wie vor an ihre Kunden weiterreichen können, konzentrieren wir uns darauf, die Nachhaltigkeit dieser Preismacht während einer lang andauernden Phase hoher Inflation einzuschätzen. Daher ist es wichtig, bei Anlageentscheidungen den aktuellen Kontext zu kennen und auch den Inflationsdruck in Bezug auf Löhne, Grund- und Rohstoffe, Transportkosten und andere unternehmensspezifische Faktoren in unser Modell einzubeziehen. Um aktiv die Kosten zu senken, arbeiten wir mit den Managementteams der Unternehmen zusammen und prüfen, wie wir durch den Einsatz von Technologie, Automatisierung und Best Practice die Effizienz steigern und zu hohen Kosten begegnen können.

¹ Quelle: BlackRock, Stand: Juli 2022. BlackRock Private Equity Partners, Private Market Insights, März 2022.

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

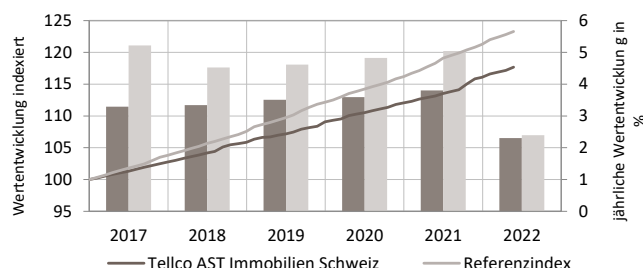
Übersicht

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

Kennzahlen per 30. Juni 2022

Preis (NAV)	189.1082
Höchststand seit Gründung	189.1082
Tiefstand seit Gründung	100.33
Wert der Liegenschaften (inkl. Projekte)	1'332'879'301
Netto-Fondsvermögen	1'150'874'301
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	11.61 %
Leerstandsquote	5.63 %
Leerstandsquote (2021)	6.72 %
TER _{isa} (NAV) 2021	0.67 %

Wertentwicklung Netto (in CHF) per 30.6.2022



Performance (in %)

	1 Mt.	3 Mt.	YTD	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.
Fonds	0.42	0.90	2.30	4.46	3.72	3.64
Benchmark	0.38	1.04	2.39	5.25	4.92	4.84

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

Portfolioallokation in %

	Wohnen	Geschäft	Parking
Region Bern	7.19	4.80	0.80
Region Genfersee	1.67	0.47	0.00
Innerschweiz	6.42	5.97	0.86
Nordwestschweiz	18.04	6.65	1.82
Ostschweiz	7.38	1.57	0.67
Region Zürich	21.84	4.20	1.74
Südschweiz	5.72	0.54	0.69
Westschweiz	0.92	0.00	0.05
Total	69.18	24.21	6.62

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	<ul style="list-style-type: none"> Gute Lage, Zustand und Ausbaustandard Ausgewogener Mieterspiegel Angemessene Mietzinshöhe Kein Eintrag im Altlastenverdachtsflächen-Kataster mit Sanierungspflicht / Gefahr
Objektgrösse	Min. CHF 2 Mio., max. 15 % des Nettovermögens
Fremdfinanzierung	Max. 30 % des Marktwertes

Performance-entwicklung in %

	Jan	Feb	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	BM
2022	0.70	0.23	0.46	0.24	0.24	0.42							2.30	2.39
2021	0.25	0.24	0.39	0.22	0.22	0.32	0.22	0.22	0.34	0.26	0.27	0.78	3.80	5.04
2020	0.21	0.24	0.44	0.22	0.20	0.64	0.22	0.20	0.48	0.22	0.19	0.28	3.59	4.82

	Jan	Feb	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	BM
2022	0.62	0.59	0.55	0.57	0.56	1.34							4.30	2.29

Tellco AST Private Equity Run-off 2021 Klasse A

Portrait

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.

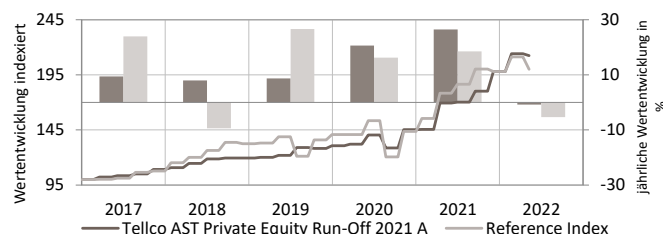
Erwerb und Mitgliedschaft

Zeichnungen oder Rücknahmen von Ansprüchen sind aktuell nicht möglich, weil sich die Anlagegruppe in Liquidation befindet.

Übersicht

Fondsvermögen	USD 23'680'057
ISIN	CH0252202640
Valorennummer	25220264
Klasse A	Für Zeichnungen von mehr als USD 2 Mio. und weniger als USD 10 Mio.
Investor Commitments	USD 14.5 Mio.
Referenzwährung	USD
Erfolgsverwendung	ausschüttend
Bewertungsintervall	quartalsweise
Zeichnungsschluss	n / a
Rücknahmeschluss	n / a
	Anlagegruppe in Liquidation
Valuta	n / a
Ausgabekommission	n / a
Rücknahmekommission	n / a
Asset Management Fee p.a.	1.10 %
Performance Fee	10.00 %
Hurdle-Rate	7.00 %
Administration	Tellco AG, Schwyz
Vermögensverwalter	BlackRock Asset Management Schweiz
Revisionsstelle	Grant Thornton AG, Zürich
Referenzindex	MSCI AC World

Wertentwicklung Netto (in USD) per 31.3.2022



Performance

(in %)	3 Mt.	YTD	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.
Anlagegruppe	- 0.77	- 0.77	24.89	18.34	13.91

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

Statistische Kennzahlen in %

	Fonds	Benchmark
Volatilität 1 Jahr	12.56	11.63
Drawdown	- 8.41	- 21.37
Recovery Period	von 31.03.20 bis 31.05.20	von 31.03.20 bis 31.08.20

Die statistischen Kennzahlen werden auf Basis der Vormonate berechnet.

Transaktionstypen in %

	aktuelle Allokation	Zielallokation
Sekundärinvestitionen	80.00	bis zu 100
Primärinvestitionen	16.00	bis zu 50
Co-Investitionen	4.00	bis zu 30

Finanzierungsstadien in %

Buyout	92.00	bis zu 100
Wachstumskapital	4.00	bis zu 30
Spezielle Situationen	4.00	bis zu 20

Regionen in %

Europa	21.00	bis zu 65
Nordamerika	60.00	bis zu 80
Rest der Welt	19.00	bis zu 20

Währungsstruktur in %

EUR	18.00
USD	82.00

Performance-entwicklung in %

	Q1	Q2	Q3	Q4	Jahr
2022	- 0.77				- 0.77
2021	0.48	5.84	10.01	8.10	26.47
2020	- 8.41	12.97	0.14	16.40	20.60

Tellco AST Private Equity Run-off 2021 Klasse B

Portrait

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.

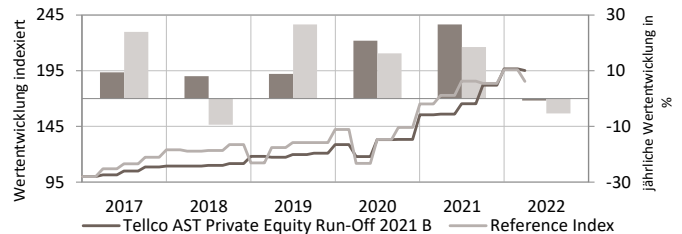
Erwerb und Mitgliedschaft

Zeichnungen oder Rücknahmen von Ansprüchen sind aktuell nicht möglich, weil sich die Anlagegruppe in Liquidation befindet.

Übersicht

Fondsvermögen	USD 16'000'216
ISIN	CH0252508715
Valorennummer	25250871
Klasse B	Für Zeichnungen von mehr als USD 10 Mio. und weniger als USD 50 Mio.
Investor Commitments	USD 21.0 Mio.
Referenzwährung	USD
Erfolgsverwendung	ausschüttend
Bewertungsintervall	quartalsweise
Zeichnungsschluss	n / a
Rücknahmeschluss	n / a
	Anlagegruppe in Liquidation
Valuta	n / a
Ausgabekommission	n / a
Rücknahmekommission	n / a
Asset Management Fee p.a.	1.00 %
Performance Fee	10.00 %
Hurdle-Rate	7.00 %
Administration	Tellco AG, Schwyz
Vermögensverwalter	BlackRock Asset Management Schweiz
Revisionsstelle	Grant Thornton AG, Zürich
Referenzindex	MSCI AC World

Wertentwicklung Netto (in USD) per 31.3.2022



Performance (in %)

	3 Mt.	YTD	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.
Anlagegruppe	-0.75	-0.75	25.02	18.47	13.99

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

Statistische Kennzahlen in %

	Fonds	Benchmark
Volatilität 1 Jahr	12.59	11.63
Drawdown	-8.39	-21.37
Recovery Period	von 31.03.20 bis 31.05.20	von 31.03.20 bis 31.08.20

Die statistischen Kennzahlen werden auf Basis der Vormonate berechnet.

Transaktionstypen in %	aktuelle Allokation	Zielallokation
Sekundärinvestitionen	80.00	bis zu 100
Primärinvestitionen	16.00	bis zu 50
Co-Investitionen	4.00	bis zu 30

Finanzierungsstadien in %

Buyout	92.00	bis zu 100
Wachstumskapital	4.00	bis zu 30
Spezielle Situationen	4.00	bis zu 20

Regionen in %

Europa	21.00	bis zu 65
Nordamerika	60.00	bis zu 80
Rest der Welt	19.00	bis zu 20

Währungsstruktur in %

EUR	18.00
USD	82.00

Performance-entwicklung in %

	Q1	Q2	Q3	Q4	Jahr
2022	-0.75				-0.75
2021	0.51	5.88	10.04	8.11	26.60
2020	-8.39	13.01	0.16	16.44	20.75

Telco AST Private Equity Run-off 2021 Klasse C

Portrait

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.

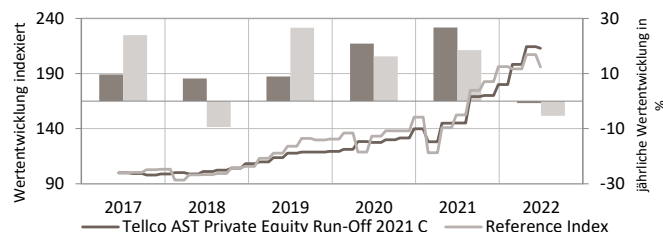
Erwerb und Mitgliedschaft

Zeichnungen oder Rücknahmen von Ansprüchen sind aktuell nicht möglich, weil sich die Anlagegruppe in Liquidation befindet.

Übersicht

Fondsvermögen	USD 98'435'353
ISIN	CH0252508897
Valorennummer	25250889
Klasse C	Für Zeichnungen von mehr als USD 50 Mio.
Investor Commitments	USD 80.0 Mio.
Referenzwährung	USD
Erfolgsverwendung	ausschüttend
Bewertungsintervall	quartalsweise
Zeichnungsschluss	n / a
Rücknahmeschluss	n / a
	Anlagegruppe in Liquidation
Valuta	n / a
Ausgabekommission	n / a
Rücknahmekommission	n / a
Asset Management Fee p.a.	0.90 %
Performance Fee	10.00 %
Hurdle-Rate	7.00 %
Administration	Telco AG, Schwyz
Vermögensverwalter	BlackRock Asset Management Schweiz
Revisionsstelle	Grant Thornton AG, Zürich
Referenzindex	MSCI AC World

Wertentwicklung Netto (in USD) per 31.3.2022



Performance (in %)

	3 Mt.	YTD	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.
Anlagegruppe	-0.73	-0.73	25.14	18.60	14.14

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

Statistische Kennzahlen in %

	Fonds	Benchmark
Volatilität 1 Jahr	12.62	11.63
Drawdown	-8.37	-21.37
Recovery Period	von 31.03.20 bis 31.05.20	von 31.03.20 bis 31.08.20

Die statistischen Kennzahlen werden auf Basis der Vormonate berechnet.

Transaktionstypen in %	aktuelle Allokation	Zielallokation
Sekundärinvestitionen	80.00	bis zu 100
Primärinvestitionen	16.00	bis zu 50
Co-Investitionen	4.00	bis zu 30

Finanzierungsstadien in %

Buyout	92.00	bis zu 100
Wachstumskapital	4.00	bis zu 30
Spezielle Situationen	4.00	bis zu 20

Regionen in %

Europa	21.00	bis zu 65
Nordamerika	60.00	bis zu 80
Rest der Welt	19.00	bis zu 20

Währungsstruktur in %

EUR	18.00
USD	82.00

Performance-entwicklung in %

	Q1	Q2	Q3	Q4	Jahr
2022	-0.73				-0.73
2021	0.53	5.91	10.08	8.13	26.73
2020	-8.37	13.04	0.19	16.49	20.90

Tellco AST Private Equity Run-off 2020 Klasse B

Portrait

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.

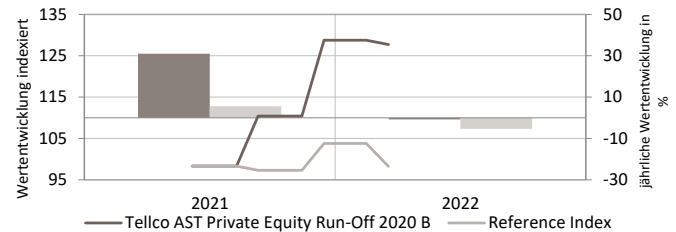
Erwerb und Mitgliedschaft

Zeichnungen oder Rücknahmen von Ansprüchen sind aktuell nicht möglich, weil sich die Anlagegruppe in Liquidation befindet.

Übersicht

Fondsvermögen	USD 16'017'992
ISIN	CH0598653993
Valorennummer	CH059865399
Klasse B	Für Zeichnungen von mehr als USD 10 Mio. und weniger als USD 50 Mio.
Investor Commitments	USD 21.0 Mio.
Referenzwährung	USD
Erfolgsverwendung	ausschüttend
Bewertungsintervall	quartalsweise
Zeichnungsschluss	n / a
Rücknahmeschluss	n / a
	Anlagegruppe in Liquidation
Valuta	n / a
Ausgabekommission	n / a
Rücknahmekommission	n / a
Asset Management Fee p.a.	1.00 %
Performance Fee	10.00 %
Hurdle-Rate	7.00 %
Administration	Tellco AG, Schwyz
Vermögensverwalter	BlackRock Asset Management Schweiz
Revisionsstelle	Grant Thornton AG, Zürich
Referenzindex	MSCI AC World

Wertentwicklung Netto (in USD) per 31.3.2022



Performance (in %)

	3 Mt.	YTD	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.
Anlagegruppe	- 0.82	- 0.82	–	–	–

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

Statistische Kennzahlen in %

	Fonds	Benchmark
Volatilität 1 Jahr	–	–
Drawdown	- 0.82	- 5.36
Recovery Period	–	–

Die statistischen Kennzahlen werden auf Basis der Vormonate berechnet.

Transaktionstypen in %	aktuelle Allokation	Zielallokation
Sekundärinvestitionen	80.00	bis zu 100
Primärinvestitionen	16.00	bis zu 50
Co-Investitionen	4.00	bis zu 30

Finanzierungsstadien in %

Buyout	92.00	bis zu 100
Wachstumskapital	4.00	bis zu 30
Spezielle Situationen	4.00	bis zu 20

Regionen in %

Europa	21.00	bis zu 65
Nordamerika	60.00	bis zu 80
Rest der Welt	19.00	bis zu 20

Währungsstruktur in %

EUR	18.00
USD	82.00

Performance-entwicklung in %

	Q1	Q2	Q3	Q4	Jahr
2022	- 0.82				- 0.82
2021			12.28	16.64	30.97

Tellco AST Private Equity Run-off 2020 Klasse C

Portrait

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.

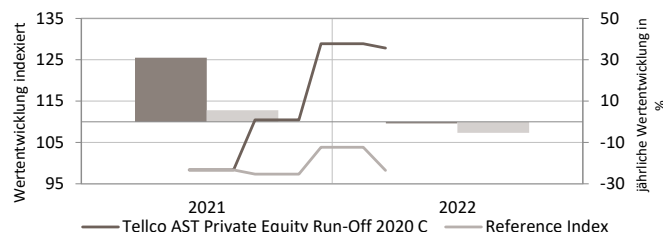
Erwerb und Mitgliedschaft

Zeichnungen oder Rücknahmen von Ansprüchen sind aktuell nicht möglich, weil sich die Anlagegruppe in Liquidation befindet.

Übersicht

Fondsvermögen	USD 30'753'121
ISIN	CH0598654470
Valorennummer	CH059865447
Klasse C	Für Zeichnungen von mehr als USD 50 Mio.
Investor Commitments	USD 80.0 Mio.
Referenzwährung	USD
Erfolgsverwendung	ausschüttend
Bewertungsintervall	quartalsweise
Zeichnungsschluss	n / a
Rücknahmeschluss	n / a
	Anlagegruppe in Liquidation
Valuta	n / a
Ausgabekommission	n / a
Rücknahmekommission	n / a
Asset Management Fee p.a.	0.90 %
Performance Fee	10.00 %
Hurdle-Rate	7.00 %
Administration	Tellco AG, Schwyz
Vermögensverwalter	BlackRock Asset Management Schweiz
Revisionsstelle	Grant Thornton AG, Zürich
Referenzindex	MSCI AC World

Wertentwicklung Netto (in USD) per 31.3.2022



Performance (in %)

	3 Mt.	YTD	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.
Anlagegruppe	- 0.80	- 0.80	–	–	–

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

Statistische Kennzahlen in %

	Fonds	Benchmark
Volatilität 1 Jahr	–	–
Drawdown	- 0.80	- 5.36
Recovery Period	–	–

Die statistischen Kennzahlen werden auf Basis der Vormonate berechnet.

Transaktionstypen in %	aktuelle Allokation	Zielallokation
Sekundärinvestitionen	80.00	bis zu 100
Primärinvestitionen	16.00	bis zu 50
Co-Investitionen	4.00	bis zu 30

Finanzierungsstadien in %

Buyout	92.00	bis zu 100
Wachstumskapital	4.00	bis zu 30
Spezielle Situationen	4.00	bis zu 20

Regionen in %

Europa	21.00	bis zu 65
Nordamerika	60.00	bis zu 80
Rest der Welt	19.00	bis zu 20

Währungsstruktur in %

EUR	18.00
USD	82.00

Performance-entwicklung in %

	Q1	Q2	Q3	Q4	Jahr
2022	- 0.80				- 0.80
2021			12.33	16.66	31.04

Tellco Anlagestiftung

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

Impressum

Tellco Anlagestiftung Halbjahresbericht 2022

Herausgeber

Tellco Anlagestiftung Schwyz

© Copyright 2022 Tellco Anlagestiftung Schwyz

Dieser Geschäftsbericht ist nur in elektronischer Form erhältlich.
Download: [www.tellco.ch / Downloads](http://www.tellco.ch/Downloads)