



tellico

Vorsorge. Bank. Immobilien.



Tellico Anlagestiftung

2020

Halbjahresbericht

Rückblick auf das 1. Geschäftshalbjahr 2020

Allgemeines

Die positive Wirtschaftsentwicklung des letzten Jahres wurde als Richtungsweiser auch für dieses Jahr angenommen. Die weltweite COVID-19-Pandemie hat dieser Einschätzung bereits im ersten Quartal Einhalt geboten. Wachstumszahlen sind eingebrochen und werden mit grösster Wahrscheinlichkeit einige Zeit brauchen, um wieder auf den ehemaligen Stand zu kommen. Die Schweizer Regierung hat mit schnellem Eingreifen das Schlimmste verhindert, aber eine Normalisierung braucht Zeit, und eine zweite Welle kann auch nicht ausgeschlossen werden.

Die Zentralbanken weltweit sind der Krise mit einer weiteren starken Ausweitung der Bilanzen entgegengetreten. Die Wirkung bleibt noch abzuwarten, wobei die Finanzmärkte nach einer massiven Korrektur im März bereits den grössten Teil wieder aufgeholt haben. Investoren sind möglicherweise etwas vorsichtiger geworden. Die tiefen Zinsen zwingen sie jedoch nach wie vor in risikobehaftete Anlagen. Auch Immobilien sind weiter stark nachgefragt.

Die verwalteten Vermögen der Anlagestiftung sind im ersten Halbjahr 2020 unverändert geblieben.

Immobilien Schweiz – 1. Halbjahr 2020

Die COVID-19-Pandemie hat die Weltwirtschaft in eine tiefe Rezession gestürzt. Der Stillstand des öffentlichen Lebens hat weltweit zu einem noch nie dagewesenen Einbruch der Unternehmens- und Konsumentenstimmung geführt. Auch die Schweiz schlittert wegen der drastischen Eindämmungsmassnahmen in eine Rezession. Dabei steigen die Arbeitslosigkeit und die Kurzarbeitsanmeldungen sprunghaft an. Im April war über ein Drittel aller Schweizer Erwerbstätigen von Kurzarbeit betroffen. Die Arbeitslosenquote stieg von 2.5 Prozent im Februar kontinuierlich auf 3.4 Prozent im Mai an, ehe sie sich im Juni mit 3.2 Prozent leicht erholen konnte. In den nächsten Monaten wird allerdings mit einer steigenden Arbeitslosenquote gerechnet.

Das Coronavirus hat vor allem die Gastronomie und den Detailhandel stark getroffen. Demzufolge stellen auch diese Flächen die am meisten betroffenen Segmente des Immobilienmarkts dar. Aktuell sind nur vereinzelt Bewegungen in diesen Flächenmärkten festzustellen, mittelfristig muss hier aber mit steigenden Leerständen gerechnet werden. Ein ähnliches Bild zeichnet sich bei den Büroflächen ab. Unmittelbar sind diese nur wenig tangiert. Mittelfristig dürften jedoch der Beschäftigungsrückgang und langfristig der durch den Lockdown beschleunigte Strukturwandel sowie das nunmehr salonfähig gewordene Homeoffice die Büroflächennachfrage verringern.

Auch die Tellco Anlagestiftung ist mit ihren Immobilien von den Auswirkungen der COVID-19-Pandemie betroffen. Die erwirtschafteten Mietzinseinnahmen von Gewerbetreibern betragen ca. 25 Prozent der Gesamtmietzinseinnahmen. Der Anteil der von dem durch den Bundesrat angeordneten Lockdown direkt und indirekt betroffenen Mieter macht rund 12 Prozent des Portfolios aus. Anhand mehrerer Szenarien werden die verschiedenen möglichen Einflüsse auf die Rendite laufend berechnet. Dabei werden die Ausfallrisiken, die Wiedervermietungsdauer und nachhaltige Mietzinsreduktionen in Abhängigkeit der Mieterbranche kalkuliert. Die Resultate führen zur Erkenntnis, dass zum heutigen Zeitpunkt die negativen Renditeauswirkungen als eher gering eingestuft werden können.

Im ersten Halbjahr 2020 tätigte die Tellco Anlagestiftung einen Liegenschaftsverkauf in Höhe von CHF 12 Mio. und einen Verkauf im Volumen von rund CHF 23 Mio. Die Fremdkapitalquote konnte vor allem durch Neuzeichnungen von Anteilscheinen von 12.6 Prozent (Ende 2019) auf aktuell 8.4 Prozent reduziert werden. Die Rendite für das erste Halbjahr beträgt 1.96 Prozent.

Tellco AST Private Equity – Halbjahresbericht 2020 ¹

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 (BlackRock) als Vermögensverwalter der Investitionsgesellschaft. Die Investitionsstrategie der Tellco AST Private Equity hat einen Fokus auf indirekte Sekundär- und Primärinvestitionen mit der Flexibilität, selektiv Co-Investitionen tätigen zu können. Investitionen der Tellco AST Private Equity konzentrieren sich mehrheitlich auf die Strategien Buyout- und Wachstumskapital in entwickelten Märkten. Die Struktur ist thesaurierend und gewährleistet Investoren somit eine konstante Allokation zu Private Equity, verbunden mit geringem administrativem Aufwand. Im Folgenden wird sowohl auf die Entwicklung des Private-Equity-Sekundärmarkts im ersten Halbjahr 2020 als auch die jüngste Investition für die Tellco AST Private Equity eingegangen.

Nach drei Jahren Rekordvolumina stand der Sekundärmarkt wie die globalen Kapitalmärkte insgesamt angesichts der globalen COVID-19-Pandemie vor einem herausfordernden ersten Halbjahr 2020. Während die ersten beiden Monate noch von normaler Aktivität geprägt waren, führten die erheblichen Marktverwerfungen und Volatilitäten im März und April – zusammen mit der gesamten Weltwirtschaft – zu einem faktischen Stillstand bei den Abschlüssen von neuen Transaktionen im Sekundärmarkt.

Das Sekundärmarktvolumen für das erste Halbjahr 2020 von USD 18 Mia. (erstes Halbjahr 2019: USD 42 Mia.) entsprach gegenüber der Vorjahresperiode einem Rückgang von rund 57 Prozent des gehandelten Volumens. Viele Transaktionen wurden verschoben oder abgesagt, sogar teilweise diejenigen, die kurz vor dem Abschluss standen. Hauptgrund waren oftmals signifikant unterschiedliche Preisvorstellungen der Käufer und Verkäufer angesichts der volatilen Märkte und somit der Schwierigkeit, Portfolios hinsichtlich möglicher Wertkorrekturen zu bewerten.

Das gedämpfte Handelsvolumen, kombiniert mit weiterhin erfolgreichen Fundraising-Aktivitäten von Secondary Fonds, führte zu einem Anstieg des sogenannten «Dry Powder» auf rund USD 183 Mia., was einer Steigerung von 18 Prozent gegenüber dem Endwert des Vorjahrs entspricht.

Der durchschnittliche Preisabschlag zum Nettoinventarwert erhöhte sich für Buyout-Fonds im Verlauf des ersten Halbjahrs erheblich auf 15 Prozent (Jahresende 2019: 7 Prozent zum Nettoinventarwert). Die Preisgestaltung von Sekundärmarkttransaktionen war vorwiegend von der Qualität des Managers und des Fonds abhängig. Während sich einige Fonds mit Fokus auf weniger stark betroffene Sektoren (beispielsweise Gesundheitswesen, Medien und Technologie) verhältnismässig gut entwickelten, litten andere mit Engagements in stark betroffenen Sektoren (beispielsweise Reisen, Freizeit, Unterhaltung und Energie) erheblich. Die Preisgestaltung wurde insbesondere durch die Höhe von Abschreibungen und die erwartete Verlangsamung von Rückflüssen aufgrund erhöhter Ungewissheit bezüglich Ausstiegszeitpunkt negativ beeinflusst.

Im zweiten Quartal 2020 konnte zudem beobachtet werden, dass GP-geführte Aktivitäten fortbestanden und strukturierte Lösungen (beispielsweise mittels Vorzugskapital oder Fortführungsstrukturen) weiter an Popularität gewannen, um Liquiditätsprobleme zu adressieren. Weiterhin lässt sich feststellen, dass Verkäufer mit akutem Liquiditätsbedarf – einhergehend mit der Marktstabilisierung – bereits vor Veröffentlichung der aktuellsten Berichterstattung begannen, den Markt aktiv zu testen.

Trotz des volatilen Marktumfelds konnte BlackRock für die Tellco AST Private Equity im Verlauf des ersten Halbjahrs eine weitere Sekundärmarkttransaktion tätigen, die nachfolgend kurz beschrieben wird:

Projekt Ruby: Investition in ein Portfolio mit drei Fonds, die von zwei hochwertigen und etablierten nordamerikanischen mittelgrossen Private-Equity-Managern mit langjähriger Erfahrung und sehr gutem Leistungsausweis verwaltet werden. Als existierender Investor in allen drei Fonds hat BlackRock umfassende Kenntnisse des erworbenen Portfolios. Die Transaktion kam insbesondere aufgrund BlackRocks langjähriger und sehr guter Managerbeziehungen zustande und BlackRocks Fähigkeit, schnell und skalierbar zu agieren, gepaart mit der Möglichkeit, das gesamte Portfolio zu akquirieren. Das Portfolio konnte mit einem bedeutenden Abschlag auf den Nettoinventarwert erworben werden und hält derzeit Positionen in 28 mittelständischen Unternehmen, die vorwiegend in den Sektoren Informationstechnologie, Telekommunikation, Industrie und Gesundheitswesen tätig sind.

¹ Quelle: BlackRock PEP SLS, Juli 2020 / Greenhill Global Secondary Market Trends & Outlook, Juli 2020.

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.

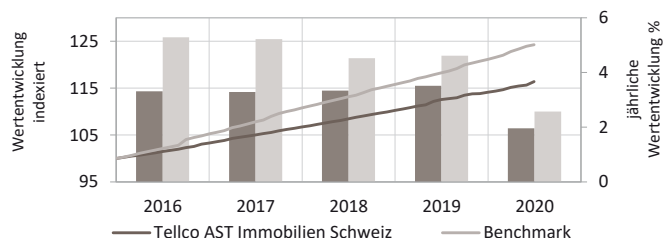
Übersicht

Valor / Symbol	2455979
ISIN	CH0024559798
Referenzwährung	CHF
Fondsdomizil	Schweiz
Benchmark	KGAST Immo-Index 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.
Portfolio-Manager	Tellco AG
	Immobiliendienstleistungen, Schwyz
Revisionsstelle	Grant Thornton AG, Zürich

Kennzahlen per 30. Juni 2020

Preis (NAV)	175.2760
Höchststand seit Gründung	175.2760
Tiefststand seit Gründung	100.33
Wert der Liegenschaft (inkl. Projekte)	1'145'687'576
Netto-Fondsvermögen	1'031'022'115
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	8.43 %
Leerstandsquote	7.25 %
Leerstandsquote (2019)	7.19 %
TER _{isa} (NAV) 2019	0.68 %

Wertentwicklung Netto (in CHF) per 30.6.2020



Performance (in %)

	1 Mt.	3 Mt.	YTD	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.
Fonds (CHF)	0.64	1.06	1.96	3.42	3.48	3.46
Benchmark	0.27	1.20	2.58	5.10	4.84	5.00

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

Portfolioallokation in %	Wohnen	Geschäft	Parking
Region Bern	7.54	3.74	0.70
Region Genfersee	1.88	0.53	0.00
Innerschweiz	7.40	4.27	0.73
Nordwestschweiz	16.46	8.85	1.64
Ostschweiz	8.01	1.67	0.73
Region Zürich	23.34	3.39	1.55
Südschweiz	5.25	0.68	0.54
Westschweiz	1.07	0.00	0.06
Total	70.95	23.11	5.94

Bewertung

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

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

Anlagekriterien

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

Performance-entwicklung in %

	Jan	Feb	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	BM
2020	0.21	0.24	0.44	0.22	0.20	0.64							1.96	2.58
2019	0.25	0.26	0.30	0.23	0.65	0.33	0.18	0.20	0.47	0.25	0.07	0.26	3.51	4.62
2018	0.25	0.26	0.28	0.25	0.25	0.31	0.32	0.29	0.27	0.26	0.24	0.32	3.34	4.53

Tellco AST Private Equity Klasse A

Portrait

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

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

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

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

Erwerb und Mitgliedschaft

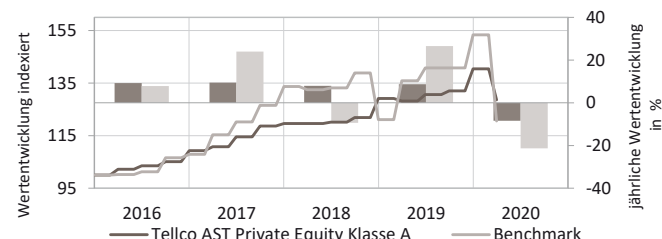
Der Erwerb von Ansprüchen und somit auch die Mitgliedschaft bei der Tellco Anlagestiftung steht allen schweizerischen Personalvorsorgeeinrichtungen offen, welche in ihrem Sitzkanton steuerbefreit sind.

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

Übersicht

Fondsvermögen	USD 13'277'464
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	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
Revisionsstelle	Grant Thornton AG, Zürich
Benchmark	MSCI AC World

Wertentwicklung Netto (in USD) per 31.3.2020



Performance

(in %)	3 Mt.	YTD	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.
Fonds	-8.41	-8.41	0.33	5.10	–

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

Statistische Kennzahlen in %

	Fonds	Benchmark
Volatilität 1 Jahr	10.79	26.40
Drawdown	-8.41	-21.37
Recovery Period	ab 31.3.20	ab 31.3.20

Die statistischen Kennzahlen werden auf Basis der Vormonate berechnet.

Transaktionstypen in %	aktuelle Allokation	Zielallokation
Sekundärinvestitionen	78.00	bis zu 100
Primärinvestitionen	18.00	bis zu 50
Co-Investitionen	4.00	bis zu 30

Finanzierungsstadien in %

Buyout	95.00	bis zu 100
Wachstumskapital	5.00	bis zu 30
Spezielle Situationen	0.00	bis zu 20

Regionen in %

Europa	23.00	bis zu 65
Nordamerika	68.00	bis zu 80
Rest der Welt	9.00	bis zu 20

Währungsstruktur in %

EUR	21.00
USD	79.00

Performance-entwicklung in %

	Q1	Q2	Q3	Q4	Jahr
2020	-8.41				-8.41
2019	-0.74	1.92	1.06	6.35	8.73
2018	0.00	0.47	1.46	5.92	7.98

Tellco AST Private Equity Klasse B

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.

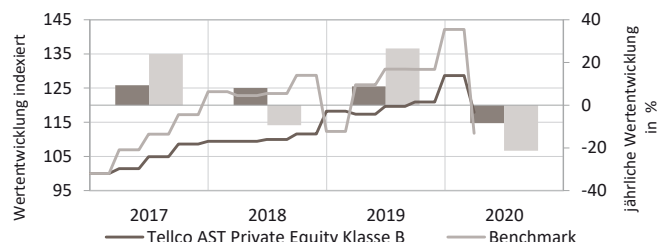
Erwerb und Mitgliedschaft

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 18'664'138
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	thesaurierend
Bewertungsintervall	quartalsweise
Zeichnungsschluss	jeweils am 1. Dezember
Rücknahmeschluss	jeweils am 1. Juli des vorangehenden Jahres
Valuta	per Jahresende
Ausgabekommission	1.00 %
Rücknahmekommission	1.00 %
Asset Management Fee p.a.	1.00 %
Performance Fee	10.00 %
Hurdle-Rate	7.00 %
Administration	Tellco AG, Schwyz
Vermögensverwalter	BlackRock Asset Management Schweiz
Revisionsstelle	Grant Thornton AG, Zürich
Benchmark	MSCI AC World

Wertentwicklung Netto (in USD) per 31.3.2020



Performance (in %)

	3 Mt.	YTD	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.
Fonds (USD)	-8.39	-8.39	0.43	5.14	–

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

Statistische Kennzahlen in %

	Fonds	Benchmark
Volatilität 1 Jahr	10.79	26.40
Drawdown	-8.39	-21.37
Recovery Period	ab 31.3.20	ab 31.3.20

Die statistischen Kennzahlen werden auf Basis der Vormonate berechnet.

Transaktionstypen in %	aktuelle Allokation	Zielallokation
Sekundärinvestitionen	78.00	bis zu 100
Primärinvestitionen	18.00	bis zu 50
Co-Investitionen	4.00	bis zu 30

Finanzierungsstadien in %

Buyout	95.00	bis zu 100
Wachstumskapital	5.00	bis zu 30
Spezielle Situationen	0.00	bis zu 20

Regionen in %

Europa	23.00	bis zu 65
Nordamerika	68.00	bis zu 80
Rest der Welt	9.00	bis zu 20

Währungsstruktur in %

EUR	21.00
USD	79.00

Performance-entwicklung in %

	Q1	Q2	Q3	Q4	Jahr
2020	-8.39				-8.39
2019	-0.72	1.95	1.09	6.37	8.84
2018	0.05	0.47	1.49	5.93	8.06

Tellco AST Private Equity Klasse C

Portrait

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

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

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

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

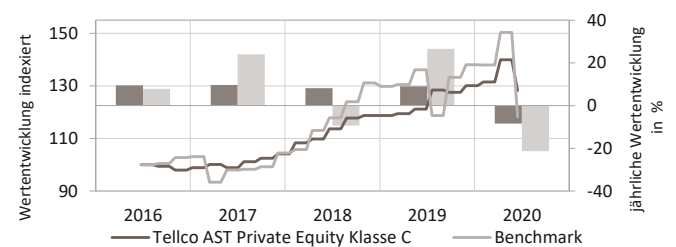
Erwerb und Mitgliedschaft

Der Erwerb von Ansprüchen und somit auch die Mitgliedschaft bei der Tellco Anlagestiftung steht allen schweizerischen Personalvorsorgeeinrichtungen offen, welche in ihrem Sitzkanton steuerbefreit sind. Investoren haben die Möglichkeit, ihre Ansprüche jährlich zu zeichnen oder zur Rücknahme anzumelden.

Übersicht

Fondsvermögen	USD 73'664'490
ISIN	CH0252508897
Valorennummer	25250889
Klasse C	Für Zeichnungen von mehr als USD 50 Mio.
Investor Commitments	USD 80.0 Mio.
Referenzwährung	USD
Erfolgsverwendung	thesaurierend
Bewertungsintervall	quartalsweise
Zeichnungsschluss	jeweils am 1. Dezember
Rücknahmeschluss	jeweils am 1. Juli des vorangehenden Jahres
Valuta	per Jahresende
Ausgabekommission	1.00 %
Rücknahmekommission	1.00 %
Asset Management Fee p.a.	0.90 %
Performance Fee	10.00 %
Hurdle-Rate	7.00 %
Administration	Tellco AG, Schwyz
Vermögensverwalter	BlackRock Asset Management Schweiz
Revisionsstelle	Grant Thornton AG, Zürich
Benchmark	MSCI AC World

Wertentwicklung Netto (in USD) per 31.3.2019



Performance (in %)	3 Mt.	YTD	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.
Fonds (USD)	-8.37	-8.37	0.55	5.30	5.53

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

Statistische Kennzahlen in %	Fonds	Benchmark
Volatilität 1 Jahr	10.81	26.40
Drawdown	-8.37	-21.37
Recovery Period	ab 31.3.20	ab 31.3.20

Die statistischen Kennzahlen werden auf Basis der Vormonate berechnet.

Transaktionstypen in %	aktuelle Allokation	Zielallokation
Sekundärinvestitionen	78.00	bis zu 100
Primärinvestitionen	18.00	bis zu 50
Co-Investitionen	4.00	bis zu 30

Finanzierungsstadien in %

Buyout	95.00	bis zu 100
Wachstumskapital	5.00	bis zu 30
Spezielle Situationen	0.00	bis zu 20

Regionen in %

Europa	23.00	bis zu 65
Nordamerika	68.00	bis zu 80
Rest der Welt	9.00	bis zu 20

Währungsstruktur in %

EUR	21.00
USD	79.00

Performance-entwicklung in %	Q1	Q2	Q3	Q4	Jahr
2020	-8.37				-8.37
2019	-0.70	1.98	1.11	6.41	8.96
2018	0.04	0.52	1.52	5.97	8.18

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

Impressum

Tellco Anlagestiftung, Halbjahresbericht 2020

Herausgeber
Tellco Anlagestiftung, Schwyz

Geschäftsführer
Jürg Risch, Tellco AG, Schwyz

© Copyright 2020 Tellco Anlagestiftung, Schwyz

Dieser Geschäftsbericht ist nur in elektronischer Form erhältlich.
Download: www.tellco.ch, Downloads