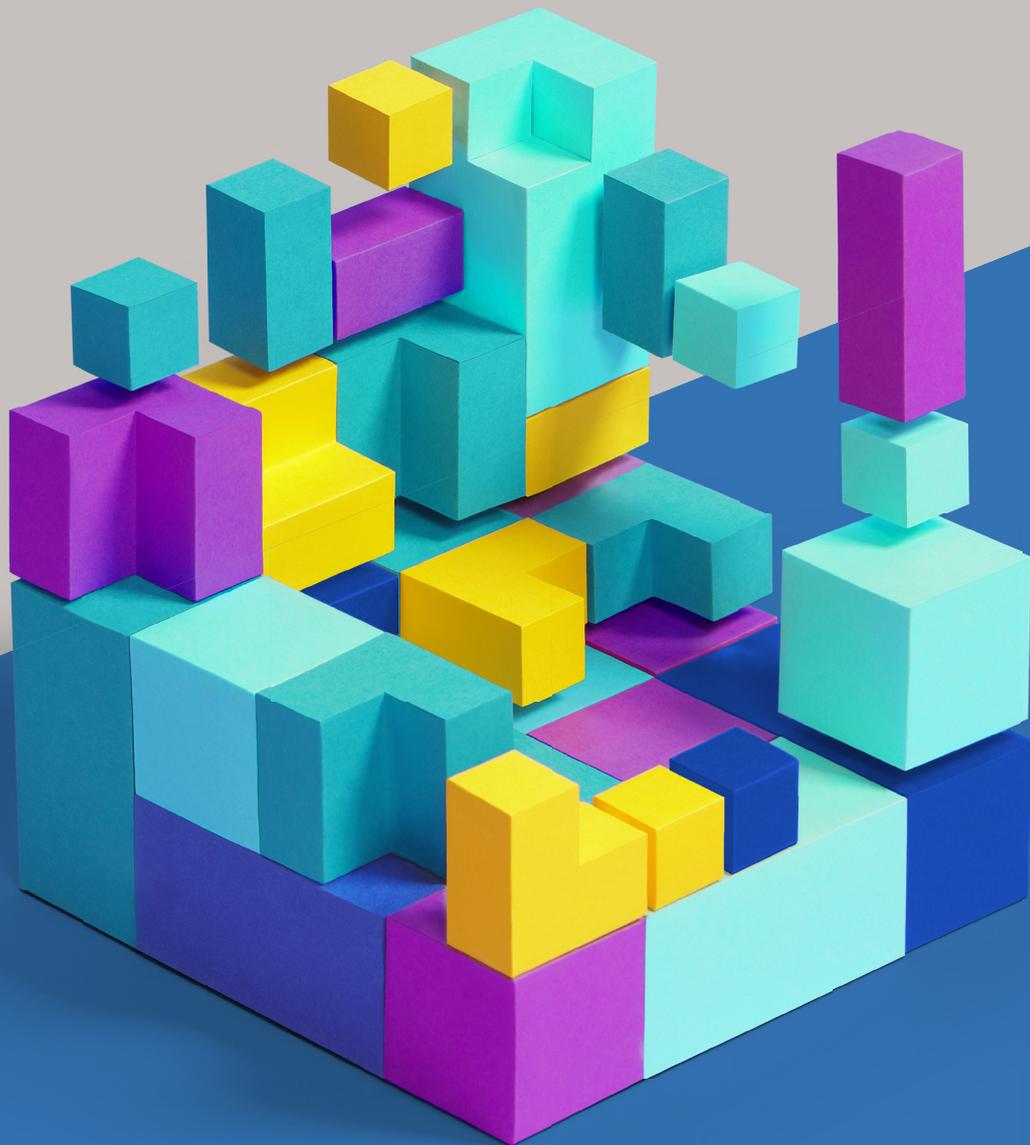




tellico



**Tellico Anlagestiftung**  
Halbjahresbericht  
2023

# Rückblick auf das erste Halbjahr 2023

Die Weltwirtschaft entwickelte sich im ersten Halbjahr 2023 besser als von vielen Ökonomen und Ökonomen erwartet. Die deutlich gestiegenen Zinsen und das Auslaufen der Nachholeffekte nach der Pandemie führten nicht, wie von vielen befürchtet, zu einer globalen Rezession. Mit knapp 2 % im Jahresvergleich lag das Wirtschaftswachstum in den Industrienationen nur leicht unter dem langfristigen Durchschnitt.

Gleichzeitig bildete sich die Inflation weltweit zurück. Dank dieses Inflationsrückgangs stabilisierten sich die langfristigen Kapitalmarktzinsen, während die kurzfristigen Zinsen aufgrund weiterer Leitzinserhöhungen nochmals anstiegen. Auch die Schweizerische Nationalbank (SNB) erhöhte ihren Leitzinssatz im ersten Halbjahr erneut. In zwei Schritten hob die SNB ihren Leitzins um 0,75 Prozentpunkte auf aktuell 1,75 % an. Die Verfallrenditen auf 10-jährigen Bundesobligationen verzeichnete hingegen einen deutlichen Rückgang und notiert zur Jahresmitte bei weniger als 1 %. Zu Beginn des Jahres lag sie noch bei 1,5 %. Mit diesen Zinsbewegungen verteuerten sich die variablen Hypotheken, während die fixen, langlaufenden Hypotheken günstiger wurden.

Das robuste Umfeld beflügelte die Aktienmärkte. In Franken gemessen legte der Weltaktienmarkt gemessen am MSCI World Index in der ersten Jahreshälfte knapp 10 % zu. Rund die Hälfte der wichtigsten Aktienmarktindizes verzeichnete einen Anstieg im zweistelligen Bereich. Auch die Immobilienmärkte profitierten im ersten Halbjahr vom resilienten Wirtschaftsbild. Schweizer Immobilien verzeichneten im ersten Halbjahr einen weiteren Preisanstieg, auch wenn die Preisdynamik jüngst spürbar abgenommen hat.

Die Anlagegruppen der Tellco Anlagestiftung verzeichneten ein äusserst erfreuliches erstes Halbjahr. Die Performance der beiden Immobilienanlagegruppen lag deutlich über dem KGAST-Vergleichsindex mit 1,9 % respektive 2,75 % für die Anlagegruppen «Immobilien Schweiz» und «Kommerzielle Immobilien Schweiz». Anleger in der Private-Equity-Anlagegruppe erhielten auch im ersten Halbjahr 2023 Rückzahlungen im Umfang von insgesamt USD 5 Millionen.

## Tellco AST Immobilien Schweiz

Die Wohnungsknappheit sowie die weiter steigenden Mietzinse sorgen dafür, dass der Mietwohnungsmarkt zurzeit stark im Fokus steht. Zum einen führt die tiefe Wohnbautätigkeit zu einer Verknappung des Angebots und treibt dadurch die Mieten nach oben. Der Wohnungsbau ist für Investoren aktuell trotz steigender Mietzinse und sinkender Leerstände wenig attraktiv. Die Gründe sind hohe Finanzierungs- und Baukosten, Planungsunsicherheit aufgrund gesetzlicher Hürden sowie gestiegene Opportunitätskosten. Zum anderen verteuert der erstmals seit der Einführung im Jahr 2008 gestiegene Referenzzinssatz (von 1,25 % auf 1,5 %) das Wohnen für einen Teil der Mieter zusätzlich. Aufgrund der aktuellen Entwicklung ist eine weitere Erhöhung des Referenzzinssatzes bis Ende 2023 zu erwarten. Auf der Nachfrageseite sorgt die stabile Schweizer Wirtschaft dafür, dass die Nettozuwanderung der ausländischen Wohnbevölkerung auch in diesem Jahr voraussichtlich weiter ansteigen wird.

### Preisdynamik lässt nach

Durch die höheren Hypothekarzinsen werden der Kauf eines Eigenheims und insbesondere Buy-to-let-Käufe unattraktiver. Dementsprechend wurde ein Rückgang der Kaufnachfrage verzeichnet. Gleichzeitig konnte ein höheres Angebot an Eigentumswohnungen und Einfamilienhäuser – insbesondere aus dem Bestand – beobachtet werden. Da allerdings noch immer ein Nachfrageüberhang besteht, führten diese Entwicklungen bisher noch nicht zu Preisrückgängen, sondern liessen die Eigenheimpreise lediglich weniger stark ansteigen.

Der Markt für Büroflächen hält sich weiterhin stabil. Die steigende Beschäftigung und der etwas nachlassende Homeoffice-Boom sorgen aktuell für tiefe Leerstände. Dennoch wird sich dieser Markt früher oder später mit den Auswirkungen von neuen Arbeitsplatzkonzepten auseinandersetzen müssen.

### Überdurchschnittliche Rendite

Die Anlagegruppe «Immobilien Schweiz» verzeichnete im ersten Halbjahr eine Rendite von 1,90 %. Die Rendite der Anlagegruppe «Kommerzielle Immobilien Schweiz» beträgt für das erste Halbjahr 2,75 %.

## Tellco AST Private Equity

Die Tellco AST Private Equity wurde im Herbst 2014 mit dem Ziel gegründet, 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 legt den 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.

Als Folge der Rücknahmen im Jahr 2021 und der Entscheidung der Tellco Anlagestiftung, die Anlagegruppe «Private Equity» aufzulösen, wurden in der Folge keine neuen Anlagen mehr getätigt und die ursprünglich thesaurierende in eine ausschüttende Run-Off-Struktur umgewandelt.

### Erfreuliche Rendite

Inflation, geopolitische Instabilität und anhaltende Marktturbulenzen, die sich im ersten Halbjahr 2023 in der Bankenkrise manifestiert haben, prägen weiterhin das Umfeld. Das Tellco Portfolio ist zum Glück nicht von der Bankenkrise betroffen, da BlackRock Private Equity Partners («PEP») keine direkten Beziehungen zu den betroffenen Banken unterhält.

Trotz des anspruchsvollen Marktumfelds konnte PEP Tellco Investments 1 L.P. (der «Fonds») in den ersten sieben Monaten des laufenden Jahres zusätzliche USD 8,5 Millionen an die Tellco AST Private Equity ausschütten (USD 5 Millionen davon im ersten Halbjahr). Damit sind die Gesamtausschüttungen seit Auflegung auf USD 69 Millionen angestiegen. Der Fonds generierte per 31. März 2023 einen Netto-TVPI und Netto-DPI von 1.80x und 0.65x sowie einen Netto-IRR von 12,6 % – was einer mehr als 3-prozentigen Netto-Überrendite gegenüber den öffentlichen Märkten entspricht.

# 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.

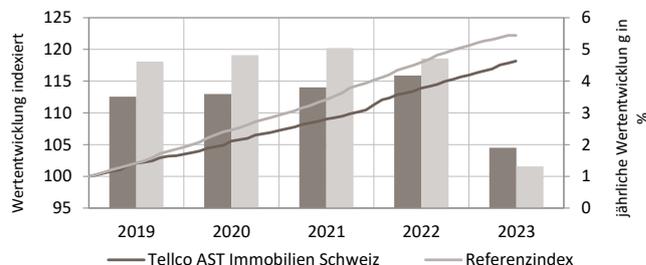
## Übersicht

Valor / Symbol	2455979
ISIN	CH0024559798
Referenzwährung	CHF
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.
Portfoliomanager	Tellco AG, Schwyz
Revisionsstelle	Grant Thornton AG, Zürich

## Kennzahlen per 30. Juni 2023

Preis (NAV)	196.2370
Höchststand seit Gründung	196.2370
Tiefstand seit Gründung	100.33
Wert der Liegenschaften (inkl. Projekte)	1'320'336'510
Netto-Fondsvermögen	1'065'446'229
Value at Risk (Konfidenzniveau 95 %)	0.00 %
Asset Management Fee p.a.	0.50 %
Ausgabekommission zugunsten Fonds	0.75 %
Rücknahmekommission zugunsten Fonds	1.50 %
Fremdfinanzierungsquote	17.61 %
Leerstandsquote	3.69 %
Leerstandsquote (2022)	4.28 %
TER <sub>isa</sub> (NAV) 2022	0.68 %

## Wertentwicklung Netto (in CHF) per 30.6.2023



## Performance (in %)

	1 Mt.	3 Mt.	YTD	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.
Fonds	0.27	1.05	1.90	3.77	3.84	3.74
Benchmark	0.00	0.54	1.32	3.61	4.43	4.58

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

## Portfolioallokation in %

	Wohnen	Geschäft	Parking
Region Bern	5.54	4.85	0.62
Region Genfersee	1.65	0.47	0.00
Innerschweiz	5.82	5.75	0.82
Nordwestschweiz	18.30	6.49	1.79
Ostschweiz	7.68	1.99	0.73
Region Zürich	23.34	4.57	1.86
Südschweiz	5.70	0.54	0.62
Westschweiz	0.86	0.00	0.05
<b>Total</b>	<b>68.88</b>	<b>24.64</b>	<b>6.48</b>

## 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"> <li>Gute Lage, Zustand und Ausbaustandard</li> <li>Ausgewogener Mieterspiegel</li> <li>Angemessene Mietzinshöhe</li> <li>Kein Eintrag im Altlastenverdachtsflächen-Kataster mit Sanierungspflicht / Gefahr</li> </ul>
Objektgrösse	Min. CHF 2 Mio., max. 15 % des Nettovermögens
Fremdfinanzierung	Max. 30 % des Marktwertes

## Performanceentwicklung in %

	Jan	Feb	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	BM
2023	0.32	0.23	0.28	0.55	0.24	0.27							1.90	1.32
2022	0.70	0.23	0.46	0.24	0.24	0.42	0.25	0.29	0.40	0.28	0.36	0.23	4.18	4.71
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

# Telco AST Kommerzielle Immobilien Schweiz

## Portrait

Die Anlagegruppe umfasst ein Portfolio mit primär Geschäftsliegenschaften in der Schweiz. Während der aktuellen Aufbauphase wird schnell eine gute Diversifikation angestrebt.

## 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 Portfolioverwaltung.

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

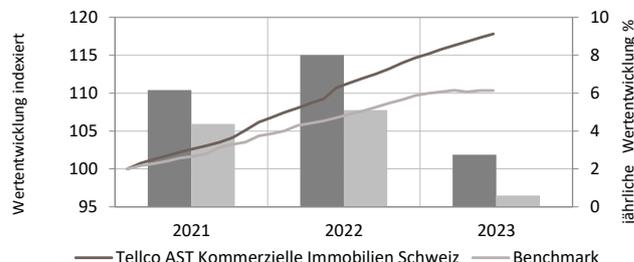
## Übersicht

Valor / Symbol	59865267
ISIN	CH0598652672
Referenzwährung	CHF
Fondsdomizil	Schweiz
Benchmark	KGAST Immo-Index Geschäft WUPIIC
Ausschüttung	thesaurierend
Bewertung	monatlich
Zeichnungs-/ Rücknahmeschluss	bis spätestens 20. des Monats
Valuta	Zeichnung / Rücknahme plus 1 Tag
Gründungsdatum	01.03.2021
Rechnungsjahr	01.01. – 31.12.
Portfoliomanager	Telco AG, Schwyz
Revisionsstelle	Grant Thornton AG, Zürich

## Kennzahlen per 30. Juni 2022

Preis (NAV)	117.8084
Höchststand seit Gründung	117.8084
Tiefstand seit Gründung	100.00
Wert der Liegenschaften (inkl. Projekte)	44'252'000
Netto-Fondsvermögen	32'951'990
Value at Risk (Konfidenzniveau 95 %)	0.00 %
Asset Management Fee p.a.	0.50 %
Ausgabekommission zugunsten Fonds	0.00 %
Rücknahmekommission zugunsten Fonds	1.50 %
Fremdfinanzierungsquote	25.04 %
Leerstandsquote	2.50 %
Leerstandsquote (2022)	2.50 %
TER <sub>isa</sub> (NAV) 2022	0.56 %

## Wertentwicklung Netto (in CHF) per 30.6.2023



## Performance (in %)

	1 Mt.	3 Mt.	YTD	1 Jahr	seit Auflegung
Fonds	0.41	1.31	2.75	6.40	17.81
Benchmark	0.00	-0.02	0.59	3.36	10.35

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

## Portfolioallokation in %

	Wohnen	Geschäft	Parking
Region Bern	0.00	0.00	0.00
Region Genfersee	0.00	52.05	0.00
Innerschweiz	0.00	0.00	0.00
Nordwestschweiz	0.00	0.00	0.00
Ostschweiz	1.73	9.16	0.00
Region Zürich	0.00	36.65	0.41
Südschweiz	0.00	0.00	0.00
Westschweiz	0.00	0.00	0.00
<b>Total</b>	<b>1.73</b>	<b>97.86</b>	<b>0.41</b>

## 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	Kommerziell genutzte Objekte und gemischt genutzte Objekte
Geographische Allokation	Schweizer Ballungszentren inkl. Agglomeration
Qualität	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Angemessene Lage, Zustand und Ausbaustandard</li> <li>• Langfristige Mietverträge, angemessene Mietzinshöhe</li> <li>• Kein Eintrag im Altlastenverdachtsflächen-Kataster mit Sanierungspflicht / Gefahr</li> </ul>
Objektgrösse	Min. CHF 2 Mio., während der Aufbauphase max. CHF 30 Mio., danach max. 15 % des Nettovermögens
Fremdfinanzierung	Max. 30 % des Marktwerts. Ausnahmsweise und vorübergehend bis maximal 50 %

## Performance-entwicklung in %

	Jan	Feb	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	BM
2023	0.48	0.47	0.46	0.45	0.45	0.41							2.75	0.59
2022	0.62	0.59	0.55	0.57	0.56	1.34	0.57	0.56	0.50	0.60	0.67	0.60	8.01	5.11

# 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.

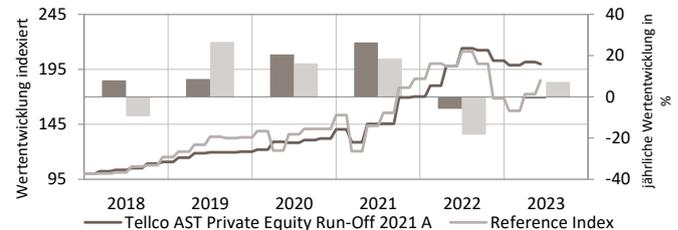
## Erwerb und Mitgliedschaft

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

## Übersicht

Fondsvermögen	USD 15'147'618
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 31.3.2023



## Performance (in %)

	3 Mt.	YTD	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.
Anlagegruppe	-0.84	-0.84	-5.91	15.85	10.82

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

## Statistische Kennzahlen in %

	Anlagegruppe	Benchmark
Volatilität 1 Jahr	4.91	21.86
Drawdown	-8.41	-25.63
Recovery Period	von 31.03.20 bis 31.05.20	von 30.09.22 bis 31.03.23

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 %

	aktuelle Allokation	Zielallokation
Buyout	80.00	bis zu 100
Wachstumskapital	5.00	bis zu 30
Spezielle Situationen	15.00	bis zu 20

## Regionen in %

	aktuelle Allokation	Zielallokation
Europa	20.00	bis zu 65
Nordamerika	60.00	bis zu 80
Rest der Welt	20.00	bis zu 20

## Währungsstruktur in %

	aktuelle Allokation
EUR	17.00
USD	83.00

## Performanceentwicklung in %

	Q1	Q2	Q3	Q4	Jahr
2023	-0.84				-0.84
2022	-0.77	-4.51	-2.00	1.39	-5.85
2021	0.48	5.84	10.01	8.10	26.47

# 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.

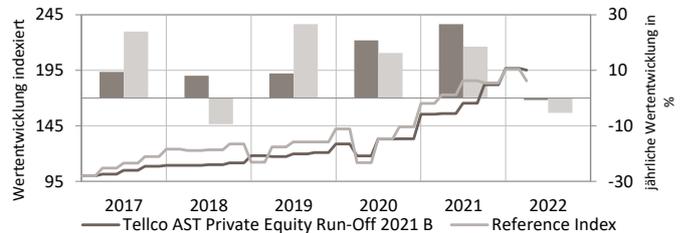
## Erwerb und Mitgliedschaft

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

## Übersicht

Fondsvermögen	USD 10'245'629
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 31.3.2023



## Performance (in %)

	3 Mt.	YTD	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.
Anlagegruppe	-0.82	-0.82	-5.83	15.97	10.92

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

## Statistische Kennzahlen in %

	Anlagegruppe	Benchmark
Volatilität 1 Jahr	4.88	21.86
Drawdown	-8.39	-25.63
Recovery Period	von 31.03.20 bis 31.05.20	von 30.09.22 bis 31.03.23

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 %

	aktuelle Allokation	Zielallokation
Buyout	80.00	bis zu 100
Wachstumskapital	5.00	bis zu 30
Spezielle Situationen	15.00	bis zu 20

## Regionen in %

	aktuelle Allokation	Zielallokation
Europa	20.00	bis zu 65
Nordamerika	60.00	bis zu 80
Rest der Welt	20.00	bis zu 20

## Währungsstruktur in %

	aktuelle Allokation
EUR	17.00
USD	83.00

## Performance-entwicklung in %

	Q1	Q2	Q3	Q4	Jahr
2023	-0.82				-0.82
2022	-0.75	-4.48	-1.97	1.41	-5.76
2021	0.51	5.88	10.04	8.11	26.60

# Tellco 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.

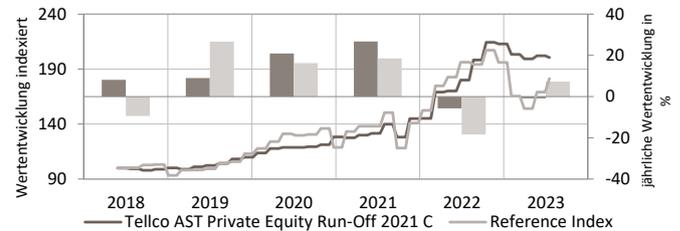
## Erwerb und Mitgliedschaft

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

## Übersicht

Fondsvermögen	USD 63'097'987
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	Tellco AG, Schwyz
Vermögensverwalter	BlackRock Asset Management Schweiz
Revisionsstelle	Grant Thornton AG, Zürich
Referenzindex	MSCI AC World

## Wertentwicklung Netto (in USD) per 31.3.2023



## Performance

(in %)	3 Mt.	YTD	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.
Anlagegruppe	-0.79	-0.79	-5.74	16.09	11.05

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

## Statistische Kennzahlen in %

	Anlagegruppe	Benchmark
Volatilität 1 Jahr	4.85	21.86
Drawdown	-8.37	-25.63
Recovery Period	von 31.03.20 bis 31.05.20	von 30.09.22 bis 31.03.23

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 %

	aktuelle Allokation	Zielallokation
Buyout	80.00	bis zu 100
Wachstumskapital	5.00	bis zu 30
Spezielle Situationen	15.00	bis zu 20

## Regionen in %

	aktuelle Allokation	Zielallokation
Europa	20.00	bis zu 65
Nordamerika	60.00	bis zu 80
Rest der Welt	20.00	bis zu 20

## Währungsstruktur in %

	aktuelle Allokation
EUR	17.00
USD	83.00

## Performanceentwicklung in %

	Q1	Q2	Q3	Q4	Jahr
2023	-0.79				-0.79
2022	-0.73	-4.45	-1.95	1.42	-5.68
2021	0.53	5.91	10.08	8.13	26.73

# 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.

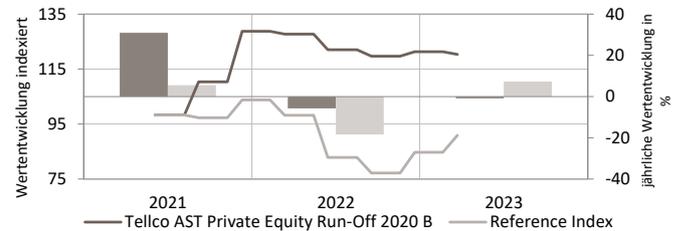
## Erwerb und Mitgliedschaft

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

## Übersicht

Fondsvermögen	USD 11'276'689
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 31.3.2023



## Performance (in %)

	3 Mt.	YTD	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.
Anlagegruppe	-0.82	-0.82	-5.75	-	-

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

Statistische Kennzahlen in %	Anlagegruppe	Benchmark
Volatilität 1 Jahr	4.82	21.86
Drawdown	-7.06	-25.63
Recovery Period	von 30.09.22 bis 28.02.23	von 30.09.22 bis 31.03.23

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 %

	aktuelle Allokation	Zielallokation
Buyout	80.00	bis zu 100
Wachstumskapital	5.00	bis zu 30
Spezielle Situationen	15.00	bis zu 20

## Regionen in %

	aktuelle Allokation	Zielallokation
Europa	20.00	bis zu 65
Nordamerika	60.00	bis zu 80
Rest der Welt	20.00	bis zu 20

## Währungsstruktur in %

	aktuelle Allokation
EUR	17.00
USD	83.00

## Performance-entwicklung in %

	Q1	Q2	Q3	Q4	Jahr
2023	-0.82				-0.82
2022	-0.82	-4.40	-1.97	1.40	-5.75
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.

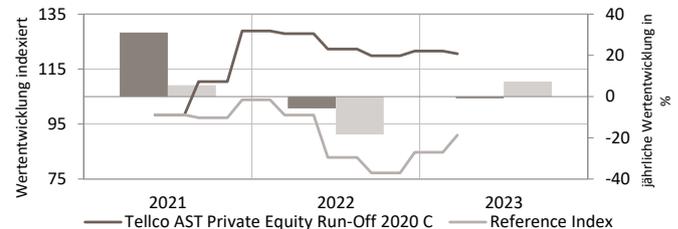
## Erwerb und Mitgliedschaft

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

## Übersicht

Fondsvermögen	USD 21'672'267
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 31.3.2023



## Performance (in %)

	3 Mt.	YTD	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.
Anlagegruppe	-0.79	-0.79	-5.65	-	-

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

## Statistische Kennzahlen in %

	Anlagegruppe	Benchmark
Volatilität 1 Jahr	4.78	21.86
Drawdown	-6.97	-25.63
Recovery Period	von 30.09.22 bis 28.02.23	von 30.09.22 bis 31.03.23

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 %

	aktuelle Allokation	Zielallokation
Buyout	80.00	bis zu 100
Wachstumskapital	5.00	bis zu 30
Spezielle Situationen	15.00	bis zu 20

## Regionen in %

	aktuelle Allokation	Zielallokation
Europa	20.00	bis zu 65
Nordamerika	60.00	bis zu 80
Rest der Welt	20.00	bis zu 20

## Währungsstruktur in %

	aktuelle Allokation
EUR	17.00
USD	83.00

## Performanceentwicklung in %

	Q1	Q2	Q3	Q4	Jahr
2023	-0.79				-0.79
2022	-0.80	-4.36	-1.95	1.41	-5.66
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 2023

**Herausgeber**

Tellco Anlagestiftung Schwyz

© Copyright 2023 Tellco Anlagestiftung Schwyz

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