

## Geschäftsbericht 2005

# Anlagestiftung **Testina**

Anlagestiftung Testina für internationale Immobilienanlagen

**Geschäftsbericht per 31. Dezember 2005**

**Geschäftsführung**

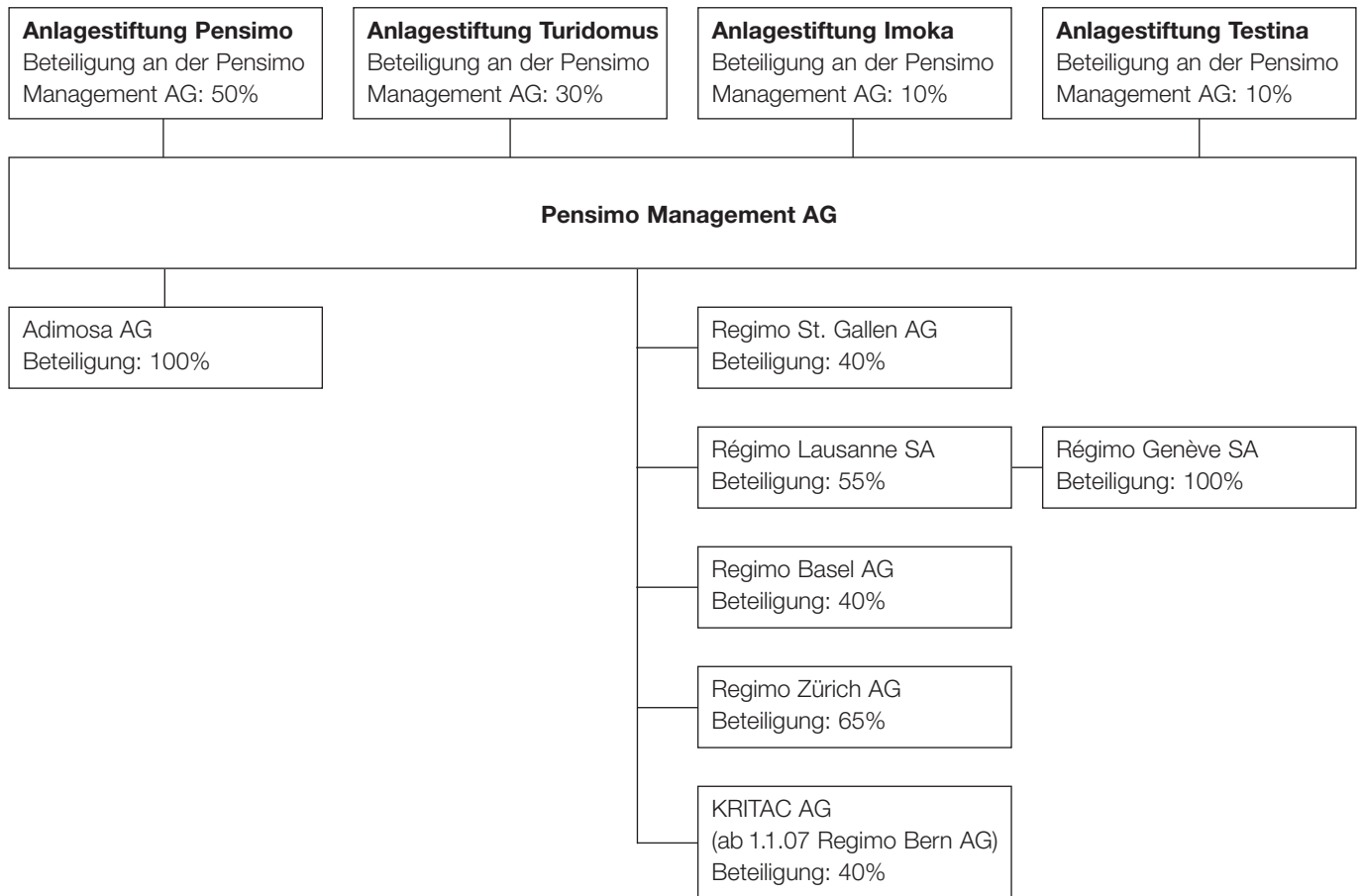
**Pensimo Management AG**

**Pensimo Management AG**

Obstgartenstrasse 19  
Postfach 538, 8035 Zürich  
Telefon 043 255 21 00  
Fax 043 255 21 01  
welcome@pensimo.ch  
www.pensimo.ch

Organe	3
Struktur der Pensimo-Gruppe	4
Beteiligungsverhältnisse an den Anlagegruppen (31.12.2005)	5
Die Anlagegruppen im Überblick	6
Jahresbericht	7–11
Jahresrechnung Anlagegruppe A	12–13
Vermögensrechnung per 31. Dezember 2005	12
Erfolgsrechnung vom 1. Oktober 2005 bis 31. Dezember 2005	13
Jahresrechnung Anlagegruppe B	14–15
Vermögensrechnung per 31. Dezember 2005	14
Erfolgsrechnung vom 1. Januar 2005 bis 31. Dezember 2005	15
Stammvermögen per 31. Dezember 2005	16
Bericht der Revisionsstelle	17
Entwicklung der Anlagestiftung Testina 2005	18

Stiftungsrat	<b>Dr. Peter Gnos</b> , Präsident, Zürich <b>Walter Kohler</b> , Hondrich <b>Dr. Hanspeter Loew</b> , Männedorf <b>Dr. Sabine Rindisbacher</b> , Horgen
Anlagekommission	<b>Andi Hoppler</b> , Präsident, Zürich <b>Andres Haueter</b> , Rümelingen <b>Dr. Georg Wessling</b> , Aarau
Geschäftsführung	<b>Pensimo Management AG</b> , Zürich
Mandatsleiter	<b>Richard Hunziker</b> , St. Gallen
Berater	<b>PPCmetrics</b> , Zürich
Revisionsstelle	<b>KPMG Fides Peat</b> , St. Gallen

**Beteiligungsstruktur**

	Anlagegruppe A	Anlagegruppe B
Pensionskasse Eternit AG		4'000
Pensionskasse der Gipsunion AG		1'500
Pensionskasse der Holcim (Schweiz) AG		15'000
Holcim Pension Fund		17'363
HITEC Anlagestiftung 2. Säule		500
Leica Pensionskasse		6'485
Pensionskasse Stadt Zürich	35'937	13'844
Pensionskasse Post	16'847	51'810
PFS Vorsorgestiftung II		560
Personalvorsorgestiftung der Cargologic AG		1'459
Pensionskasse Uri		2'250
Pensionskasse der Weidmann Unternehmen		6'607
Pensionskasse der C&A Mode Brenninkmeijer & Co		5'538
Personalvorsorgeeinrichtung der landqart®		799
<b>Total</b>	<b>52'784</b>	<b>127'715</b>

Die Anlagestiftung Testina führt die zwei wirtschaftlich autonomen Anlagegruppen A und B. Die Ansprüche gegenüber den Anlagegruppen sind nach Art. 56 der Verordnung (BVV 2) zum Bundesgesetz über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG) vom 25. Juni 1982 eine im Rahmen der Bundesgesetzgebung für Vorsorgeeinrichtungen vorgesehene Immobilien-Anlage.

Allgemeine Angaben und Erläuterungen über die Anlagestiftung Testina sind im Leitbild, in den Statuten, im Reglement, in den Anlagerichtlinien und im Prospekt (Produkteinformation im Sinne von Ziffer 8.2 der Anforderungen des Bundesamtes für Sozialversicherung) enthalten. Diese Dokumente können bei der Pensimo Management AG bezogen oder im Internet unter [www.pensimo.ch](http://www.pensimo.ch) als PDF-Dateien heruntergeladen werden.

## Kennzahlen

	31.12.2005	31.12.2004 <sup>2)</sup>
<b>Anlagegruppe A</b>		
Nettovermögen in CHF	52'791'674.06	–
Anzahl Ansprüche	52'784	–
Inventarwert pro Anspruch nach Ausschüttung in CHF	1'000.15	–
Anlagerendite in Prozent <sup>1)</sup>	0.0	–
<b>Anlagegruppe B</b>		
Nettovermögen in CHF	208'789'197.65	161'800'848.94
Anzahl Ansprüche	127'715	109'530
Inventarwert pro Anspruch nach Ausschüttung in CHF	1'634.81	1'477.23
Anlagerendite in Prozent <sup>1)</sup>	10.7	19.3

<sup>1)</sup> Gemessen am Inventarwert des Vorjahres nach Ausschüttung

<sup>2)</sup> Anlagestiftung Pensimo International

	Valoren-Nr.	ISIN-Code
Anlagegruppe A	2.049.080	CH0020490808
Anlagegruppe B	2.049.084	CH0020490840

## Anlagestiftung Testina

### Allgemeine Bemerkungen

Der Abschluss des 1. Geschäftsjahres der Anlagestiftung Testina ist geprägt von einer auf der Grundlage der Investitionsstrategie stehenden Weiterentwicklung des Portfolios der Anlagegruppe B. Bei der Anlagegruppe A stand dagegen die Gründung im Vordergrund. Die Anlagegruppe B wurde im Jahre 2005 von der Anlagestiftung Pensimo (Anlagegruppe International) in die Anlagestiftung Testina für internationale Immobilienanlagen transferiert.

Dieser Jahresbericht gilt als Anhang im Sinne von Art. 47, Abs. 1 BVW 2 bzw. von Ziff. 6.5.4 der Anforderungen des BSV an Anlagestiftungen.

### Honorare, Provisionen, Kommissionen

Bei der Ausgabe und der Rücknahme von Ansprüchen wird zugunsten des Anlagevermögens der Anlagegruppen eine Kommission von maximal 2% erhoben. Die Bestimmung der im Einzelfall anzuwendenden Sätze liegt in der Kompetenz des Stiftungsrates. Die direkte Platzierung zurückgenommener Ansprüche bei bisherigen Anlegern erfolgt kommissionsfrei (Art. 13 des Reglements).

Gestützt auf Art. 14 des Reglements hat der Stiftungsrat mit der Pensimo Management AG einen Geschäftsführungsvertrag abgeschlossen. Das Geschäftsführungshonorar für das Geschäftsjahr 2005 beträgt für die beiden Anlagegruppen A und B 0.2% des Marktwertes der Anlagen am Ende des Geschäftsjahres.

## Anlagegruppe A

### Gesamtvermögen

#### Übersicht

Die Anlagegruppe A befindet sich in der Investitionsphase. Im Jahr 2005 wurden mehrere Produkte in den USA und Europa einer ökonomischen und rechtlichen Due Diligence unterzogen. Die Anlagekommission hat beschlossen, insgesamt CHF 250 Millionen in die folgenden Fonds zu investieren:

Europa	Eurozone Office Fund (Morgan Stanley)
	Fonds-International OIK (Oppenheim)
	Euro Core III (DB Real Estate)
	Pan-Europa Fonds Nr. 3 (Warburg Henderson)
USA	America II (RREEF)
	Lion Properties Fund (ING Clarion)
	Prime Property Fund (Morgan Stanley)

Hierbei handelt es sich um diversifizierte Fonds mit einem Core-Anlagestil.

#### Anlagenverzeichnis

Die Anlagen der Anlagegruppe A können wie folgt beschrieben werden:

Liquidität	76'872	0.1%
Immobilien Europa		
Fonds-International OIK (Oppenheim)	36'204'584	64.7%
Eurozone Office Fund (Morgan Stanley)	16'846'740	30.1%
Beteiligung an derw Pensimo Management AG	494'500	0.9%
Übrige Aktiven	2'328'422	4.2%
Gesamtvermögen per 31.12.2005 in CHF	55'951'119	100.0%



## Bewertung und Inventarwert

Die von der Anlagegruppe gehaltenen Titel wurden zu den von den jeweiligen Fondsleitungen ermittelten Anteilswerten bilanziert und zum Devisenmittelkurs per Jahresende in Schweizer Franken umgerechnet. Der Inventarwert eines Anspruchs beläuft sich per 31. Dezember 2005 auf CHF 1'000.15.

## Währungen

In der Anlagegruppe A findet keine Währungsabsicherung statt.

## Anlagetätigkeit

## Erwerb und Verkauf von Beteiligungen

Fonds-International OIK (Oppenheim)	Oktober 2005	35'936'316.36
Eurozone Office Fund (Morgan Stanley)	Oktober 2005	16'846'740.00
Total Investitionen 2005 in CHF		52'783'056.36

## Verkäufe

Total Desinvestitionen 2005 in CHF	keine	0
------------------------------------	-------	---

## Emissionstätigkeit

Im Geschäftsjahr 2005 wurde per 1. Oktober 2005 eine Emission von 52'784 Ansprüchen zwecks Aufnahme der Pensionskasse Post und der Pensionskasse Stadt Zürich als Anlegerinnen durchgeführt. Dadurch flossen der Anlagegruppe A eigene Mittel in der Höhe von CHF 52'784'000.– zu. Am Bilanzstichtag waren keine Ansprüche zur Rückzahlung gekündigt.

## Eingesetzte Kollektivanlagen

## Fonds-International OIK (Oppenheim)

Die Oppenheim Immobilien Kapitalanlagegesellschaft mit Sitz in Wiesbaden gilt als Marktführerin für Immobilien-Spezialfonds in Deutschland. Der «Fonds-International OIK» wurde im Mai 2000 lanciert und verfolgt einen Core-Anlagestil. Das überwiegend in Büros investierte Immobilienportfolio umfasste zum Jahresende 2005 insgesamt 24 Liegenschaften und ist auf die Länder Belgien, Frankreich, Grossbritannien und Niederlande verteilt. Die Liegenschaften hatten insgesamt einen Verkehrswert von rund EUR 450 Millionen.

## Eurozone Office Fund (Morgan Stanley)

Der Morgan Stanley Eurozone Office Fund (MSEOF) wurde im März 2003 lanciert und ist ein «Fonds Commun de Placement (FCP)» nach Luxemburger Recht. Der Core-Fonds investiert ausschliesslich in volumenstarke Büroliegenschaften und ist auf die Länder Deutschland, Frankreich, Spanien und Italien ausgerichtet. Der Fonds befindet sich in der Investitionsphase. Zum Jahresende bestand das Portfolio aus 3 Liegenschaften in Frankreich und einem Objekt in Italien.

## Verpflichtungen

Am Bilanzstichtag bestanden keine Investitionsverpflichtungen der Anlagegruppe A.

## Compliance

Am Bilanzstichtag waren sämtliche Bestimmungen der Anlagerichtlinien eingehalten.

**Anlagegruppe B****Gesamtvermögen**

Die Anlagegruppe B ist vollständig investiert. Das Nettovermögen ist im Jahr 2005 erneut gestiegen und liegt zum Jahresende bei über CHF 208 Millionen. Die Anlagerendite beträgt bei 10.7%.

## Anlagenverzeichnis

Die Anlagen der Anlagegruppe B können wie folgt beschrieben werden:

Liquidität	1'553'380	0.7%
Immobilien Europa		
Fonds-International OIK (Oppenheim)	63'250'654	28.8%
Mandat «Immobilienwertschriften Europa» (Kempen)	51'290'096	23.4%
Immobilien USA		
Mandat «Immobilienwertschriften USA» (Heitman)	102'525'574	46.7%
Beteiligung an der Pensimo Management AG	494'500	0.2%
Übrige Aktiven	394'375	0.2%
Gesamtvermögen per 31.12.2005 in CHF	219'508'579	100.0%

## Bewertung und Inventarwert

Die von der Anlagegruppe gehaltenen Titel wurden zum Kurs per 31.12.2005, die Anteile am nicht kotierten Fonds-International OIK zu dem von der Fondsleitung ermittelten Anteilswert bilanziert und zum Devisenmittelkurs per Jahresende in Schweizer Franken umgerechnet. Die Devisentermingeschäfte, die der Absicherung der Währungsrisiken dienen, wurden ebenfalls zum Devisenmittelkurs per Jahresende in Schweizer Franken umgerechnet. Der Inventarwert eines Anspruchs beläuft sich per 31. Dezember 2005 auf CHF 1'634.81.

## Währungen

Die Aufteilung des Vermögens der Anlagegruppe B hinsichtlich der Währungsexposition kann wie folgt beschrieben werden:

	Anteil vor Absicherung	Anteil nach Absicherung
CHF	0.2%	77.6%
USD	47.4%	1.6%
GBP	11.5%	0.1%
EUR	39.4%	19.3%
Übrige	1.4%	1.4%

## Anlagetätigkeit

## Erwerb und Verkauf von Beteiligungen

Immobilienwertschriften USA (Heitman)	Januar 2005	8'727'000.00
Immobilienwertschriften Europa (Kempen)	Januar 2005	8'231'000.00
Immobilienwertschriften Europa (Kempen)	Mai 2005	9'100'000.00
Total Investitionen 2005 in CHF		26'058'000.00

## Verkäufe

Total Desinvestitionen 2005 in CHF	keine	0
------------------------------------	-------	---

## Emissionstätigkeit

Im Geschäftsjahr 2005 wurden vier Emissionen mit insgesamt 18'705 Ansprüchen zwecks Aufnahme von fünf Pensionskassen als neue Anlegerinnen durchgeführt. Die Vorsorgeeinrichtung Sihl Zürich hat ihre gesamten Ansprüche (1'229 Ansprüche) zurückgegeben. Davon übernahm die Personalvorsorgestiftung der Cargologic AG 709 Ansprüche. Durch die Emissionstätigkeiten flossen der Anlagegruppe B eigene Mittel in der Höhe von CHF 26'735'985.66 zu. Am Bilanzstichtag waren keine Ansprüche zur Rückzahlung gekündigt.

## Eingesetzte Kollektivanlagen

## Fonds-International OIK (Oppenheim)

Die Oppenheim Immobilien Kapitalgesellschaft mit Sitz in Wiesbaden gilt als Marktführerin für Immobilien-Spezialfonds in Deutschland. Der «Fonds International OIK» wurde im Mai 2000 lanciert und verfolgt einen Core-Anlagestil. Das überwiegend in Büros investierte Immobilienportfolio umfasste zum Jahresende 2005 insgesamt 24 Liegenschaften und ist auf die Länder Belgien, Frankreich, Grossbritannien und Niederlande verteilt. Die Liegenschaften hatten insgesamt einen Verkehrswert von rund EUR 450 Millionen.

Seit Investitionsbeginn im Januar 2003 beträgt die annualisierte Rendite, gemessen am Nettoinventarwert und nach Abzug der Gebühren für die Vermögensverwaltung, in Schweizer Franken 7.6%. Im Jahr 2005 lag die Rendite bei 5.6%. Der Fonds wird nicht gegen einen Benchmark gemessen.

## Mandat «Immobilienwertschriften Europa» (Kempen)

Kempen Capital Management ist ein Vermögensverwalter aus Amsterdam, welcher auf kotierte Immobilienanlagen in Europa sowie auf europäische Small Caps spezialisiert ist. Es wird ein semi-aktiver Ansatz verfolgt, der gegenüber einem reinen aktiven Ansatz geringere Abweichungen gegenüber einem Referenzindex beinhaltet. Für das Mandat wurde der GPR 250 Europa ex Schweiz als Benchmark festgelegt.

Seit Investitionsbeginn im April 2004 konnte das Mandat vor Abzug der Vermögensverwaltungsgebühren eine annualisierte Rendite in Schweizer Franken von 29.1% erzielen (Benchmark: 29.2%). Das Risiko (annualisierte Volatilität) lag bei 10.6% (Benchmark: 10.5%). Im Jahr 2005 lag die Portfoliorendite bei 25.9% (Benchmark: 26.6%).

## Mandat «Immobilienwertschriften USA» (Heitman)

Heitman gilt als einer der grössten Verwalter von Immobilienanlagen in den USA und verfügt über einen der längsten Leistungsnachweise für die Verwaltung von US-REITs. Es wird ein aktiver, wertorientierter Ansatz verfolgt. Als Benchmark wird der Dow Jones Wilshire REIT Index verwendet.

Seit Mandatsbeginn im Dezember 2000 konnte vor Abzug der Vermögensverwaltungsgebühren eine annualisierte Rendite von 14.8% erreicht werden (Benchmark: 14.0%). Das Risiko, gemessen an der Volatilität, lag bei 15.7% (Benchmark: 15.7%). Im Jahr 2005 lag die Portfoliorendite bei 31.2% (Benchmark: 32.2%).

#### Währungsabsicherung EUR, USD und GBP

Die Immobilienanlagen sind fast vollständig in den Währungen EUR, USD und GBP nominiert. Durch rollende Terminkontrakte werden die Währungsrisiken von USD und GBP vollständig abgesichert, der Anteil EUR rund zur Hälfte. Die Währungsabsicherung verfolgt das langfristige Ziel, das Risiko der Anlagegruppe B zu reduzieren.

Seit dem Beginn der Anlagegruppe B (vorher Pensimo International) im September 2000 konnte das Portfoliorisiko ohne Renditeeinbussen durch die Absicherungen von 8.9% auf 8.5% reduziert werden.

Im Jahr 2005 wurde das Gesamtrisiko von 10.5% auf 9.3% gesenkt, dies war jedoch mit einem Renditeverlust verbunden, da sich die für die Anlagegruppe wichtigsten Währungen gegenüber dem Schweizer Franken aufgewertet haben: Der USD nahm im Jahr 2005 um 15.2% zu, der EUR stieg um 0.7% und das GBP um 3.0%.

#### Verpflichtungen

Am Bilanzstichtag bestanden keine Investitionsverpflichtungen der Anlagegruppe B.

#### Compliance

Am Bilanzstichtag waren sämtliche Bestimmungen der Anlagerichtlinien eingehalten.

#### Anträge an die Anlegerversammlung

---

Gestützt auf Art. 8 Abs. IV lit. e und f der Statuten stellen wir Ihnen folgende Anträge:

1. Den Jahresrechnungen des Stammvermögens und der Anlagegruppen A und B für das Jahr 2005 sei zuzustimmen.
2. Den Jahresberichten der Anlagestiftung Testina und der Anlagegruppen A und B für das Jahr 2005 sei zuzustimmen.

Zürich, 1. März 2006

#### Anlagestiftung Testina

**Dr. Peter Gnos**  
Präsident des Stiftungsrates

**Richard Hunziker**  
Mandatsleiter

## Vermögensrechnung per 31. Dezember 2005

	Marktwert 2005 CHF
<b>Aktiven</b>	
Finanzielles Anlagevermögen	53'051'324.00
Sonstige Vermögenswerte	
Flüssige Mittel	76'872.55
Beteiligungen	494'500.00
Übrige Aktiven	2'328'422.61
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>55'951'119.16</b>
<b>Passiven</b>	
Hypothekarschulden und übriges Fremdkapital	0.00
Übrige Passiven	716'445.10
<b>Nettovermögen vor geschätzten Liquidationssteuern</b>	<b>55'234'674.06</b>
Geschätzte Liquidationssteuern (OLK)	2'443'000.00
<b>Nettovermögen</b>	<b>52'791'674.06</b>
<b>Anzahl Ansprüche im Umlauf</b>	
Stand 1.10.	52'784
Veränderungen im Berichtsjahr	0
Stand 31.12.	52'784
<b>Inventarwert pro Anspruch vor Ausschüttung</b>	<b>1'000.15</b>
<b>Informationen zur Bilanz und zu den gekündigten Ansprüchen</b>	
Höhe des Abschreibungskontos der Anlagen	0.00
Höhe des Rückstellungskontos für künftige Anlagen	0.00
Anzahl der am Abschlusstag gekündigten Ansprüche	0
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>	
Nettovermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	52'784'000.00
Zeichnungen	0.00
Rücknahmen	0.00
Veränderung der Liquidationssteuern	- 114'837.38
Nettoertrag	122'511.44
Nettovermögen am Ende des Rechnungsjahres	52'791'674.06

**Erfolgsrechnung vom 1. Oktober 2005 bis 31. Dezember 2005**

	2005
	CHF
<b>Erträge</b>	
Dividenden und Zinserträge	386'810.11
Realisierte Kursgewinne	0.00
Nicht realisierte Kursgewinne	0.00
Sonstige Erträge	0.00
	<b>386'810.11</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	454.15
Realisierte Kursverluste	0.00
Nicht realisierte Kursverluste	42'337.57
Verwaltungsaufwand	221'506.95
Bildung Rückstellung für Schwankungsreserven	0.00
<b>Nettoertrag</b>	<b>122'511.44</b>
Veränderung der Liquidationssteuern	– 114'837.38
<b>Gesamterfolg</b>	<b>7'674.06</b>
<b>Verwendung des Erfolges</b>	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	122'511.44
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg</b>	<b>122'511.44</b>

## Vermögensrechnung per 31. Dezember 2005

	Marktwert 2005 CHF	Marktwert 2004 CHF
<b>Aktiven</b>		
Finanzielles Anlagevermögen	217'066'324.45	162'266'803.15
Sonstige Vermögenswerte		
Flüssige Mittel	1'553'380.13	7'434'949.66
Beteiligungen	494'500.00	37'094.00
Übrige Aktiven	394'375.02	461'682.53
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>219'508'579.60</b>	<b>170'200'529.34</b>
<b>Passiven</b>		
Hypothekarschulden und übriges Fremdkapital	5'700'000.00	4'000'000.00
Übrige Passiven	749'381.95	692'680.40
<b>Nettovermögen vor geschätzten Liquidationssteuern</b>	<b>213'059'197.65</b>	<b>165'507'848.94</b>
Geschätzte Liquidationssteuern (OLK)	4'270'000.00	3'707'000.00
<b>Nettovermögen</b>	<b>208'789'197.65</b>	<b>161'800'848.94</b>
<b>Anzahl Ansprüche im Umlauf</b>		
Stand 1.1.	109'530	93'300
Veränderungen im Berichtsjahr	18'185	16'230
Stand 31.12.	127'715	109'530
<b>Inventarwert pro Anspruch vor Ausschüttung</b>	<b>1'634.81</b>	<b>1'477.23</b>
<b>Informationen zur Bilanz und zu den gekündigten Ansprüchen</b>		
Höhe des Abschreibungskontos der Anlagen	0.00	0.00
Höhe des Rückstellungskontos für künftige Anlagen	0.00	0.00
Anzahl der am Abschlusstag gekündigten Ansprüche	0	0
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>		
Nettovermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	161'800'848.94	115'489'600.70
Zeichnungen	26'735'985.66	20'089'980.90
Rücknahmen	- 817'731.20	0.00
Veränderung der Liquidationssteuern	- 563'000.00	- 1'987'000.00
Nettoertrag inklusive Kapitalgewinn Verkauf Pensimo Management AG-Aktien	21'633'094.25	28'208'267.34
Nettovermögen am Ende des Rechnungsjahres	208'789'197.65	161'800'848.94

## Erfolgsrechnung vom 1. Januar 2005 bis 31. Dezember 2005

	2005	2004
	CHF	CHF
<b>Erträge</b>		
Dividenden und Zinserträge	7'794'945.13	4'844'353.17
Realisierte Kursgewinne	13'698'819.65	16'357'528.65
Nicht realisierte Kursgewinne	16'041'387.91	17'162'216.39
Sonstige Erträge	640'834.06	76'405.67
	<b>38'175'986.75</b>	<b>38'440'503.88</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Zinsaufwendungen	52'168.13	5'000.26
Realisierte Kursverluste	15'881'402.13	7'298'462.82
Nicht realisierte Kursverluste	0.00	1'431'302.17
Verwaltungsaufwand	1'348'975.24	999'105.29
Auflösung / Bildung Rückstellung für ausländische Quellensteuer	- 600'000.00	498'366.00
Bildung Rückstellung für Umsatzabgabe	600'000.00	0.00
<b>Nettoertrag</b>	<b>20'893'441.25</b>	<b>28'208'267.34</b>
Anteiliger Kapitalgewinn Verkauf Pensimo Management AG-Aktien	739'653.00	0.00
Veränderung der Liquidationssteuern	- 563'000.00	- 1'987'000.00
<b>Gesamterfolg</b>	<b>21'070'094.25</b>	<b>26'221'267.34</b>
<b>Verwendung des Erfolges</b>		
Nettoertrag des Rechnungsjahres inklusive Kapitalgewinn Verkauf PMAG-Aktien	21'633'094.25	28'208'267.34
Vortrag des Vorjahres	45'744'808.04	17'536'540.70
<b>Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg</b>	<b>67'377'902.29</b>	<b>45'744'808.04</b>



## Stammvermögen per 31. Dezember 2005

	2005
<b>Aktiven</b>	CHF
Umlaufvermögen	100'454.15
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>100'454.15</b>

	2005
<b>Passiven</b>	CHF
Stammvermögen	100'000.00
Gewinvortrag	454.15
<b>Nettovermögen</b>	<b>100'454.15</b>

	2005
<b>Erfolgsrechnung</b>	CHF
Zinsertrag	454.15
<b>Gesamterfolg</b>	<b>454.15</b>

**An die Anlegerversammlung  
der Anlagestiftung Testina für internationale Immobilienanlagen**

Als Revisionsstelle haben wir die Buchführung und die Jahresrechnungen (Vermögens- und Erfolgsrechnungen der 2 Anlagegruppen und des Stammvermögens sowie den Anhang gemäss Geschäftsbericht) der Anlagestiftung Testina für internationale Immobilienanlagen für das am 31. Dezember 2005 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

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

Unsere Prüfung erfolgte nach den Schweizer Prüfungsstandards, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen in den Jahresrechnungen mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben der Jahresrechnungen mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung der Jahresrechnungen als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung entsprechen die Buchführung und die Jahresrechnungen dem schweizerischen Gesetz, den Statuten, dem Reglement, den Anlagerichtlinien und den Anforderungen des Bundesamtes für Sozialversicherungen (BSV) an Anlagestiftungen.

Wir empfehlen, die vorliegenden Jahresrechnungen zu genehmigen.

KPMG Fides Peat

Kurt Stocker  
*dipl. Wirtschaftsprüfer*

ppa. Matthias Lauffer  
*dipl. Wirtschaftsprüfer*  
*Leitender Revisor*

St. Gallen, 24. Februar 2006

**Anlagegruppe A**

Abschluss per 31.12.	Ansprüche im Umlauf	Inventarwert in CHF	Wertentwicklung in CHF	Gesamtergebnis <sup>1)</sup> in CHF	Anlagerendite <sup>1)</sup> in %
2005 <sup>2)</sup>	52'784	1'000.00			
2005	52'784	1'000.15		0.15	0.0

**Anlagegruppe B**

Abschluss per 31.12.	Ansprüche im Umlauf	Inventarwert in CHF	Wertentwicklung in CHF	Gesamtergebnis <sup>1)</sup> in CHF	Anlagerendite <sup>1)</sup> in %
1999 <sup>3)</sup>		1'000.00			
2000 <sup>3)</sup>	47'194	1'006.83	6.83	6.83	0.7
2001 <sup>3)</sup>	53'057	1'033.94	27.11	27.11	2.7
2002 <sup>3)</sup>	60'000	1'050.02	16.08	16.08	1.6
2003 <sup>3)</sup>	93'300	1'237.83	187.81	187.81	17.9
2004 <sup>3)</sup>	109'530	1'477.23	239.40	239.40	19.3
2005	127'715	1'634.81	157.58	157.58	10.7

<sup>1)</sup> Gemessen am Inventarwert des Vorjahres nach Ausschüttung

<sup>2)</sup> Gründung 1.10.2005

<sup>3)</sup> Anlagestiftung Pensimo International