

Geschäftsbericht 2007

Anlagestiftung **Testina**

Anlagestiftung für internationale Immobilienanlagen

Geschäftsbericht per 31. Dezember 2007

Geschäftsführung

Pensimo Management AG

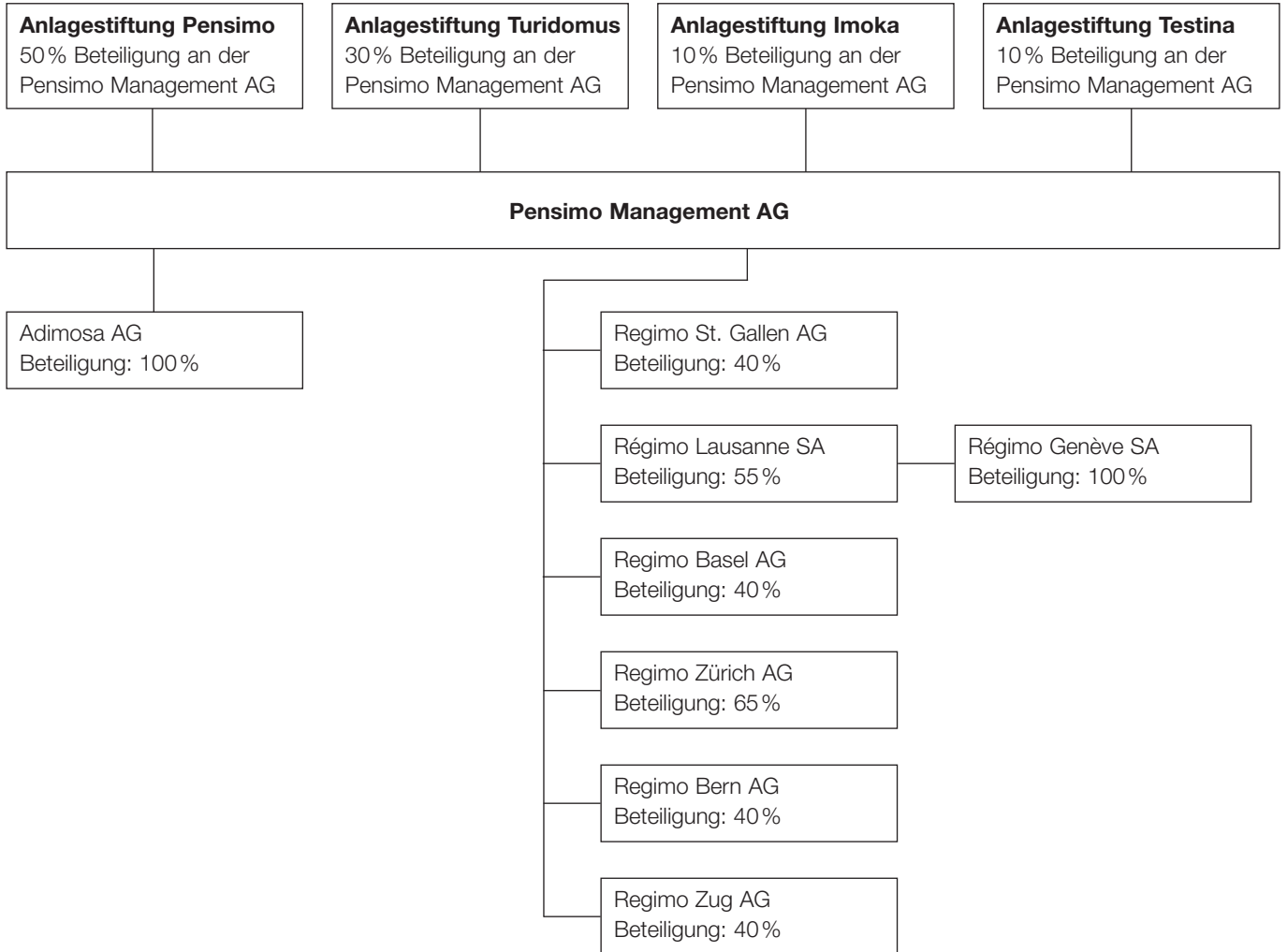
Pensimo Management AG

Obstgartenstrasse 19
Postfach 246, CH-8042 Zürich
Telefon +41 (0)43 255 21 00
Telefax +41 (0)43 255 21 01
welcome@pensimo.ch
www.pensimo.ch

Organe	3
Struktur der Pensimo-Gruppe	4
Beteiligungsverhältnisse an den Anlagegruppen (31.12.2007)	5
Die Anlagestiftung Testina im Überblick	6–7
Jahresbericht	8–17
Jahresrechnung Anlagegruppe A	18–19
Vermögensrechnung per 31. Dezember	18
Erfolgsrechnung vom 1. Januar bis 31. Dezember	19
Jahresrechnung Anlagegruppe B	20–21
Vermögensrechnung per 31. Dezember	20
Erfolgsrechnung vom 1. Januar bis 31. Dezember	21
Jahresrechnung Anlagegruppe C	22–23
Vermögensrechnung per 31. Dezember	22
Erfolgsrechnung vom 1. Januar bis 31. Dezember	23
Stammvermögen per 31. Dezember	24
Bericht der Revisionsstelle	25
Entwicklung der Anlagestiftung Testina 2007	26

Stiftungsrat	Dr. Peter Gnos , Präsident, Zürich Françoise Bruderer , Bern Sergio Campigotto , Neuenhof Dr. Hanspeter Loew , Männedorf Dr. Sabine Rindisbacher , Horgen
Anlagekommission	Andi Hoppler , Präsident, Zürich Ueli Büchi , Zürich Andres Haueter , Rümliigen Dr. Georg Wessling , Aarau
Geschäftsführung	Pensimo Management AG , Zürich
Mandatsleiter	Richard Hunziker , St. Gallen
Berater	PPCmetrics AG , Zürich
Revisionsstelle	KPMG AG , St. Gallen

Beteiligungsstruktur



	Anlagegruppe A	Anlagegruppe B	Anlagegruppe C
Pensionskasse Eternit AG		885	3'115
Pensionskasse der Holcim (Schweiz) AG		3'650	12'850
Holcim Pension Fund		3'841	13'522
HIAG Pensionskasse		111	389
Leica Pensionskasse		1'434	5'051
Pensionskasse Stadt Zürich	97'568		10'782
Pensionskasse Post	132'895		40'350
PFS Vorsorgestiftung II		124	436
Personalvorsorgestiftung der Cargologic AG		323	1'136
Pensionskasse Uri		498	1'752
Pensionskasse der Weidmann Unternehmen		1'461	5'146
Pensionskasse der C&A Mode Brenninkmeijer&Co		1'225	4'313
Personalvorsorgeeinrichtung der landqart®		177	622
Pensionskasse Freelance der Mediengewerkschaft comedia		141	495
VSAO Stiftung für Selbständigerwerbende		1'378	5'033
Pensionskasse der Globus-Unternehmungen		1'155	4'065
Migros-Pensionskasse	59'790		
Versicherungskasse für das Staatspersonal St. Gallen		6'886	
Kantonale Lehrerversicherungskasse St. Gallen		4'592	
Total	290'253	27'881	109'057

Die Anlagestiftung Testina führt die drei wirtschaftlich autonomen Anlagegruppen A, B und C. Die Ansprüche gegenüber den Anlagegruppen sind nach Art. 56 der Verordnung (BVW 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 als PDF-Dateien heruntergeladen werden.

Allgemeine Bemerkungen	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.
Retrozessionen	Unter Bezugnahme auf ein Schreiben der Aufsichtsbehörde halten wir mit Bezug auf die Offenlegungspflicht allfälliger Retrozessionen (BGE 132 III 460 vom 22.3.2006) – insoweit diese Frage für Immobilien-Anlagestiftungen anwendbar ist – Folgendes fest: Weder die Pensimo Management AG noch die Anlagestiftung Testina vereinnahmen oder bezahlen Retrozessionen.
Aufteilung der Anlagegruppe B	Mit Wirkung ab 1. Januar 2007 wurde die bisherige Anlagegruppe B in zwei neue Anlagegruppen aufgeteilt. Ziel dieser Aufteilung war es, inskünftig hinsichtlich der Börsenkotierung «artreine» Gefässe zu führen. Die Anlagegruppe B umfasst ausschliesslich nicht börsenkotierte Beteiligungen, während die neue Anlagegruppe C ausschliesslich in börsenkotierte Immobilienaktien und REITs investiert (Mandate Heitman und Kempen). Die Beteiligungen der Anleger wurden entsprechend der Relation zwischen börsenkotierten und nicht kotierten Anlagen auf die beiden Anlagegruppen B und C aufgeteilt.
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 2007 beträgt für die drei Anlagegruppen A, B und C 0.5‰ des Marktwertes der Anlagen am Ende des Geschäftsjahres.

	Valoren-Nr.	ISIN-Code
Anlagegruppe A	2.049.080	CH0020490808
Anlagegruppe B	2.049.084	CH0020490840
Anlagegruppe C	3.107.762	CH0031077628

Eckdaten

	31.12.2007	31.12.2006
Anlagegruppe A		
Nettovermögen in CHF	321'547'484.34	192'903'450.96
Anzahl Ansprüche	290'253	187'885
Inventarwert pro Anspruch in CHF	1'107.82	1'026.71
Anlagegruppe B		
Nettovermögen in CHF	55'885'035.27	
Anzahl Ansprüche	27'881	
Inventarwert pro Anspruch in CHF	2'004.41	
Anlagegruppe C		
Nettovermögen in CHF	169'759'287.86	
Anzahl Ansprüche	109'057	
Inventarwert pro Anspruch in CHF	1'556.61	

Kennzahlen¹⁾

	2007	2006
Anlagegruppe A		
Betriebsaufwandquote (TER _{ISA})	0.29 %	0.36 %
Eigenkapitalrendite (ROE)	7.28 %	3.20 %
Anlagerendite	7.90 %	2.66 %
Anlagerendite ²⁾ nach synthetischer Währungsabsicherung ³⁾	9.02 %	1.70 %
Anlagegruppe B		
Betriebsaufwandquote (TER _{ISA})	⁴⁾	
Eigenkapitalrendite (ROE)	2.76 %	
Anlagerendite	-1.84 %	
Anlagegruppe C		
Betriebsaufwandquote (TER _{ISA})	⁴⁾	
Eigenkapitalrendite (ROE)	-26.99 %	
Anlagerendite	-23.77 %	

¹⁾ Die Definition der Kennzahlen richtet sich nach der Fachinformation der KGAST (Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen)

²⁾ Gemessen am Inventarwert des Vorjahres nach Ausschüttung

³⁾ Berechnet durch eine monatliche Währungsabsicherung des Portfoliovermögens zum jeweiligen Monatsanfang

⁴⁾ Wegen den durch das Splitting der früheren Anlagegruppe B in zwei neue Anlagegruppen (B und C) verursachten Abgrenzungsprobleme wird auf die Ermittlung eines TER verzichtet.

Anlagegruppe A

Gesamtvermögen

Übersicht

Für das Jahr 2007 waren Investitionen von rund CHF 100 Mio. vorgesehen, welche planmässig verlaufen sind. In der Region Asien wurden mehrere Anlagegefässe einer Prüfung unterzogen, keine der Anlagen erfüllte jedoch die Qualitätsansprüche der Anlagegruppe A.

Das Vermögen besteht derzeit aus insgesamt neun nichtkотиerten Immobilienfonds in Europa und in den USA. Hierbei handelt es sich um diversifizierte Fonds mit einem Core-Anlagestil resp. um Ergänzungsanlagen mit einem fokussierten Anlagestil. Für das Jahr 2008 sind weitere Investitionen in Europa und eine erste Investition in Asien geplant.

Das bei den Fonds zugesagte Kapital lag per 31.12.2007 bei insgesamt CHF 365 Millionen. Davon wurden CHF 300 Millionen (82%) bereits abgerufen und investiert. Für das Jahr 2008 sind weitere Kapitalzusagen im Umfang von CHF 90 Millionen geplant.

Die Rendite auf dem Gesamtvermögen lag bei 7.9%. Das Währungsrisiko innerhalb dieser Anlagegruppe wird nicht abgesichert. Rechnerisch hätte die Rendite nach Währungsabsicherung bei 9.02% gelegen.¹⁾

¹⁾ Berechnet durch eine monatliche Währungsabsicherung des Portfoliovermögens zum jeweiligen Monatsanfang

Anlagenverzeichnis

Die Anlagen der Anlagegruppe A können wie folgt beschrieben werden:

Liquidität	1'108'201.91	0.34%
Immobilien Europa		
Fonds-International OIK (IVG Institutional Funds)	70'469'755.31	21.55%
Euro Core III (RREEF)	16'916'768.03	5.17%
Pan-Europa Fonds Nr. 3 (Warburg-Henderson)	15'045'305.62	4.60%
Eurozone Office Fund (Morgan Stanley)	23'985'020.90	7.33%
Nordic Property Fund (ING Real Estate)	12'493'835.81	3.82%
European Property Fund II (ProLogis)	2'329'960.13	0.71%
Immobilien USA		
America II (RREEF)	63'274'453.62	19.35%
Lion Properties Fund (ING Clarion)	64'527'707.01	19.73%
Prime Property Fund (Morgan Stanley)	55'888'419.64	17.09%
Beteiligung an Pensimo Management AG	494'500.00	0.15%
Übrige Aktiven	484'318.11	0.15%
Gesamtvermögen per 31.12.2007 in CHF	327'018'246.09	100.00%

Bewertung und Inventarwert

Die von der Anlagegruppe gehaltenen Titel wurden zu den vom Global Custodian (Credit Suisse) ermittelten Werten bilanziert und zum Devisenmittelkurs per Jahresende in Schweizer Franken umgerechnet. Der Inventarwert eines Anspruchs beläuft sich per 31. Dezember 2007 auf CHF 1'107.82.

Währungen

In der Anlagegruppe A findet keine Währungsabsicherung statt.

Anlagetätigkeit

Erwerb und Verkauf von Beteiligungen

Zeichnungen

Nordic Property Fund (ING Real Estate)	12'500'000.00
European Property Fund II (ProLogis)	15'000'000.00
America II (RREEF)	19'000'000.00
Lion Properties Fund (ING Clarion)	19'800'000.00
Prime Property Fund (Morgan Stanley)	20'000'000.00
Total Investitionen 2007 in CHF	86'300'000.00

Verkäufe

keine

Total Desinvestitionen 2007 in CHF

0

Emissionstätigkeit

Im Geschäftsjahr 2007 wurden die Beteiligungen der Pensionskasse Post und der Pensionskasse Stadt Zürich an der Anlagegruppe B im Rahmen einer vom Stiftungsrat beschlossenen Direktplatzierung in die Anlagegruppe A transferiert. Im Weiteren fanden Liberierungen von Tranchen aus der bereits 2006 beschlossenen Globalemission zur Deckung der Anlagebedürfnisse der Pensionskasse Post und der Pensionskasse der Stadt Zürich und der Emission zur Aufnahme der Migros-Pensionskasse statt. Am Bilanzstichtag waren keine Ansprüche zur Rückzahlung gekündigt.

Eingesetzte Kollektivanlagen

Fonds-International OIK (IVG Institutional Funds)

Die IVG Institutional Funds GmbH (ehemals OIK) gilt als Marktführerin für Immobilien-Spezialfonds in Deutschland. Der «Fonds-International OIK» wurde im Mai 2000 lanciert und verfolgt einen Core-Anlagestil mit einer Zielrendite von 7 % p.a. in EUR. Das überwiegend in Büros investierte Immobilienportfolio umfasste zum Jahresende 2007 insgesamt 19 Liegenschaften und ist auf die Länder Belgien, Frankreich, Grossbritannien und die Niederlande verteilt. Die Liegenschaften hatten insgesamt einen Verkehrswert von rund CHF 550 Millionen. Das zugesagte Kapital von Testina A in der Höhe von CHF 70 Millionen wurde bereits vollständig abgerufen. Der Fonds wird im Jahr 2008 liquidiert, die frei werdenden Mittel werden in insgesamt drei neue Anlagegefässe investiert.

Euro Core III (RREEF)

Der «Euro Core III» ist ein offener Immobilien-Spezialfonds nach deutschem Recht, welcher im August 2004 lanciert wurde. Die Anlagestrategie sieht 80 % Core- und 20 % Value-Added Anlagen vor mit einem Fremdkapitalanteil von rund 45 %. Eine weitere Unterteilung findet in 70 % sogenannten Primär- und 30 % weniger entwickelten resp. risikoreicheren Sekundärmärkten statt. Auf Portfolioebene wird eine Verteilung auf die Sektoren Handel, Büro und Logistik angestrebt. Die Zielrendite liegt bei 7.3 % p.a. in EUR. Der Fonds befindet sich in der Investitionsphase. Das Portfolio bestand per 31.12.2007 aus insgesamt 26 Liegenschaften. Das von Testina A zugesagte Kapital von CHF 43 Millionen wurde zu ca. 40 % abgerufen.

Pan-Europa Fonds Nr. 3 (Warburg-Henderson)

Seit dem Jahr 2001 besteht ein Joint Venture zwischen Henderson Global Investors und der Privatbank M.M. Warburg & Co. für die Auflage von Immobilienspezialfonds für institutionelle Anleger. Der «Pan-Europa Fonds Nr. 3» hat eine Zielrendite von 6.5 % p.a. in EUR und einen geografischen Schwerpunkt auf Deutschland, Frankreich und Grossbritannien, gefolgt von Italien und den Niederlanden. Seit der Lancierung im Mai 2005 wurden 7 Liegenschaften erworben. Von Testina A wurden 35 % des zugesagten Kapitals von CHF 43 Millionen abgerufen.

Nordic Property Fund (ING Real Estate)

Gemessen am verwalteten Vermögen gehört ING Real Estate zu den weltweit grössten Vermögensverwaltern für Immobilien. Der «Nordic Property Fund» entstand aus einer Sale-and-Lease-back Transaktion, welche ING mit Coop Norden und ICA im Jahr 2005 resp. 2006 durchgeführt hat. Das Startportfolio mit einem Volumen von ca. EUR 560 Mio. besteht aus 20 Hypermarkets, 131 Supermärkten und 4 Logistikzentren in Schweden. Das Immobilienportfolio soll innerhalb der nächsten drei Jahre auf ein Volumen von über EUR 1 Milliarde wachsen und weitere Regionen (Finnland, Dänemark) und Nutzungsarten (Büros) umfassen. Der Fonds hat die Rechtsform eines «Fonds voor Gemene Rekening» nach niederländischem Recht. Die Zielrendite beträgt 8.5 % p.a. in EUR. Das von Testina A gezeichnete Kapital von CHF 12.5 Millionen wurde bereits vollständig abgerufen.

European Property Fund II (ProLogis)

ProLogis ist ein weltweit führender Investor, Entwickler und Vermieter von Logistikimmobilien. Zentral für das Geschäftsmodell von ProLogis ist eine enge Begleitung und Betreuung der Mieter, hauptsächlich grossvolumige und international tätige Produzenten, Retailer und Transportunternehmen. In Europa ist ProLogis in 13 Ländern aktiv und betreibt 440 Logistikzentren. Der «European Properties Fund II», ein «Fonds Commun de Placement (FCP)» nach Luxemburger Recht, ist das exklusive Investitionsvehikel von ProLogis, in welche stabilisierte Entwicklungsprojekte in Europa eingebracht werden. Das Zielvolumen des EPF II beträgt EUR 5.5 Milliarden, zwischen 80 % und 90 % des Gesamtportfolios stammen aus der heutigen Pipeline (laufende und geplante Entwicklungsprojekte) von ProLogis. Es wird eine europaweite Streuung der Liegenschaften angestrebt. Neben etablierten Logistikstandorten möchte man von der Erweiterung der EU und insbesondere einer erwarteten zunehmenden Bedeutung der osteuropäischen Länder im Versorgungsnetzwerk profitieren. Die Zielrendite beträgt 9 % p.a. in EUR. Das von Testina A gezeichnete Kapital von CHF 15 Millionen wurde zu 15 % abgerufen.

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 hat eine Zielrendite von 8%–10% in EUR und investiert ausschliesslich in volumenstarke Büroliegenschaften mit einer Ausrichtung auf die Länder Deutschland, Frankreich, Spanien und Italien. Zum Jahresende bestand das Portfolio aus 14 Liegenschaften mit einem Volumen von CHF 2.4 Milliarden. Das zugesagte Kapital von Testina in der Höhe von CHF 15 Millionen wurde vollständig abgerufen.

America II (RREEF)

RREEF (Rosenberg Real Estate Equity Fund) gehört seit dem Jahr 2002 zur Deutschen Bank Gruppe. Der Fonds «America II» hat die Rechtsform einer Maryland Corporation und den Status eines Private Real Estate Investment Trusts. Das Produkt verfolgt einen Core-Anlagestil, mit einem Anteil Value-Added von rund 10%. Der Fonds strebt an, die Rendite des NCREIF Index zu übertreffen. Das Portfolio besteht aus 185 Liegenschaften und ist hinsichtlich Regionen und Nutzungsarten breit diversifiziert, mit einem höheren Gewicht der Region West (US-Staaten California, Washington State, Oregon) sowie der Industrieliegenschaften. Das Fondsvolumen liegt bei über CHF 12 Milliarden. Das zugesagte Kapital von Testina in der Höhe von CHF 61 Millionen wurde bereits vollständig abgerufen.

Lion Properties Fund (ING Clarion)

Clarion wurde 1998 von der niederländischen ING Group übernommen. Der «Lion Properties Fund» hat eine Ausrichtung auf Core-Liegenschaften und ist breit diversifiziert nach Regionen und Sektoren. Der Fonds strebt an, die Rendite des NCREIF Index zu übertreffen. Der Immobilienbestand umfasst 166 Liegenschaften mit einem Volumen von rund CHF 8 Milliarden und einem jungen Durchschnittsalter von 8 Jahren. Die Rechtsform ist eine Delaware Limited Liability Company, der Fonds hat den Status eines Private Real Estate Investment Trusts. Das von Testina zugesagte Kapital in der Höhe von CHF 61 Millionen wurde bereits vollständig abgerufen.

Prime Property Fund (Morgan Stanley)

Ursprünglich war Morgan Stanley ausschliesslich im Bereich Value-Added und Opportunistic vertreten. Durch den Kauf des US-Core-Geschäfts von Lend Lease im Jahr 2003 hat Morgan Stanley eine Produktpalette von rund CHF 15 Milliarden erhalten, darunter auch den «Prime Property Fund». Die Rechtsform ist eine Delaware Limited Liability Company, der Fonds hat den Status eines Private Real Estate Investment Trusts. Der Fund verfolgt einen Core-Anlagestil, mit einem Anteil Fremdkapital von rund 25%–30%. Vereinzelt werden Value-Added-Liegenschaften beigemischt (max. 15%). Der Fonds strebt an, die Rendite des NCREIF Index zu übertreffen. Es werden sogenannte «Gateway»-Regionen in Küstennähe bevorzugt, wie New York, Boston, Washington, Miami, San Francisco, Los Angeles und San Diego. Bei den Büro- und Geschäftsliegenschaften werden grossvolumige Gebäude und regionale Shopping Center bevorzugt. Das Portfolio umfasst 227 Liegenschaften und hat ein Volumen von CHF 11 Milliarden. Das von Testina zugesagte Kapital in der Höhe von CHF 51 Millionen wurde bereits vollständig abgerufen.

Verpflichtungen

Am Bilanzstichtag bestanden noch nicht abgerufene Kapitalzusagen bei den Fonds in der Höhe von CHF 64'205'000.00.

Compliance

Am Bilanzstichtag wurde der maximale Anteil von Immobilien USA (55 %) um 1.3%-Punkte überschritten. Dies ist darauf zurückzuführen, dass die europäischen Fonds gegenüber den Erwartungen einen geringeren Anteil des von Testina zugesagten Kapitals abgerufen haben.

Anlagegruppe B**Gesamtvermögen**

Die Anlagegruppe B wurde per 1. Januar 2007 neu ausgerichtet und umfasst ausschliesslich nicht-börsenkotierte Immobilienanlagen. Das Vermögen besteht aus insgesamt 4 Immobilienfonds in Europa und den USA. Für das Jahr 2008 ist eine Erhöhung der Diversifikation geplant, sowohl auf Portfolioebene als auch auf Ebene Vermögensverwalter.

Das bei den Fonds zugesagte Kapital lag per 31.12.2007 bei insgesamt CHF 61 Millionen. Davon wurden CHF 57 Millionen (93%) abgerufen und investiert.

Anlagenverzeichnis

Die Anlagen der Anlagegruppe B können wie folgt beschrieben werden:

Liquidität	1'268'721.58	2.17 %
Immobilien Europa		
Fonds-International OIK (IVG Institutional Funds)	35'614'464.24	60.87 %
Nordic Property Fund (ING Real Estate)	6'484'142.64	11.08 %
European Property Fund II (ProLogis)	858'406.36	1.47 %
Immobilien USA		
Lion Properties Fund (ING Clarion)	13'585'771.31	23.22 %
Beteiligung an Pensimo Management AG	109'383.40	0.19 %
Übrige Aktiven	588'665.84	1.01 %
Gesamtvermögen per 31.12.2007 in CHF	58'509'555.37	100.00 %

Bewertung und Inventarwert

Die von der Anlagegruppe gehaltenen Titel wurden zu den vom Global Custodian (Credit Suisse) ermittelten Werten bilanziert und zum Devisenmittelkurs per Jahresende in Schweizer Franken umgerechnet. Der Inventarwert eines Anspruchs beläuft sich per 31. Dezember 2007 auf CHF 2'004.41.

Währungen

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

	Anteil vor Absicherung	Anteil nach Absicherung
CHF	1.49 %	67.10 %
USD	23.56 %	0.00 %
GBP	0.00 %	0.00 %
EUR	74.95 %	32.90 %
Übrige	0.00 %	0.00 %

Anlagetätigkeit

Erwerb und Verkauf von Beteiligungen

Zeichnungen

Nordic Property Fund (ING Real Estate)	7'500'000.00
European Property Fund II (ProLogis)	5'000'000.00
Lion Properties Fund (ING Clarion)	14'000'000.00
Total Investitionen 2007 in CHF	26'500'000.00

Verkäufe	keine
Total Desinvestitionen 2007 in CHF	0

Emissionstätigkeit

Im Geschäftsjahr 2007 wurde eine Emission von Ansprüchen zwecks Beteiligung der Versicherungskasse für das Staatspersonal (VKStP) und der Kantonalen Lehrerversicherungskasse (KLVK) des Kantons St. Gallen durchgeführt. Im Weiteren fanden Liberierungen von Tranchen aus der bereits 2006 beschlossenen Emission zur Aufnahme der VSAO Stiftung für Selbständigerwerbende statt. Am Bilanzstichtag waren keine Ansprüche zur Rückzahlung gekündigt.

Eingesetzte Kollektivanlagen

Fonds-International OIK (IVG Institutional Funds)

Die IVG Institutional Funds GmbH (ehemals OIK) gilt als Marktführerin für Immobilien-Spezialfonds in Deutschland. Der «Fonds-International OIK» wurde im Mai 2000 lanciert und verfolgt einen Core-Anlagestil mit einer Zielrendite von 7% p.a. in EUR. Das überwiegend in Büros investierte Immobilienportfolio umfasste zum Jahresende 2007 insgesamt 19 Liegenschaften und ist auf die Länder Belgien, Frankreich, Grossbritannien und die Niederlande verteilt. Die Liegenschaften hatten insgesamt einen Verkehrswert von rund CHF 550 Millionen. Das zugesagte Kapital von Testina B in der Höhe von CHF 35 Millionen wurde bereits vollständig abgerufen. Der Fonds wird im Jahr 2008 liquidiert, die frei werdenden Mittel werden in insgesamt drei neue Anlagegefässe investiert.

Nordic Property Fund (ING Real Estate)

Gemessen am verwalteten Vermögen gehört ING Real Estate zu den weltweit grössten Vermögensverwaltern für Immobilien, rund 10% stammen von der ING Versicherung. Der «Nordic Property Fund» ist das Ergebnis einer Sale-and-Lease-back Transaktion, welche ING mit Coop Norden und ICA im Jahr 2005 resp. 2006 durchgeführt hat. Das Startportfolio mit einem Volumen von ca. EUR 560 Mio. besteht aus 20 Hypermarkets, 131 Supermärkten und 4 Logistikzentren in Schweden. Das Immobilienportfolio soll innerhalb der nächsten drei Jahre auf ein Volumen von über EUR 1 Mrd. wachsen und weitere Regionen (Finnland, Dänemark) und Nutzungsarten (Büros) umfassen. Der Fonds hat die Rechtsform einer «Fonds voor Gemene Rekening» nach niederländischem Recht. Die Zielrendite beträgt 8.5% p.a. in EUR. Das von Testina B gezeichnete Kapital von CHF 7.5 Millionen wurde bereits vollständig abgerufen.

European Property Fund II (ProLogis)

ProLogis ist ein weltweit führender Investor, Entwickler und Vermieter von Logistikimmobilien. Zentral für das Geschäftsmodell von ProLogis ist eine enge Begleitung und Betreuung der Mieter, hauptsächlich grossvolumige und international tätige Produzenten, Retailer und Transportunternehmen. In Europa ist ProLogis in 13 Ländern aktiv und betreibt 440 Logistikzentren. Der «European Properties Fund II», ein «Fonds Commun de Placement (FCP)» nach Luxemburger Recht, ist das exklusive Investitionsvehikel von ProLogis, in welche stabilisierte Entwicklungsprojekte in Europa eingebracht werden. Das Zielvolumen des EPF II beträgt EUR 5.5 Milliarden, zwischen 80% und 90% des Gesamtportfolios stammen aus der heutigen Pipeline (laufende und geplante Entwicklungsprojekte) von ProLogis. Es wird eine europaweite Streuung der Liegenschaften angestrebt. Neben etablierten Logistikstandorten möchte man von der Erweiterung der EU und insbesondere einer erwarteten zunehmenden Bedeutung der osteuropäischen Länder im Versorgungsnetzwerk profitieren. Die Zielrendite beträgt 9% p.a. in EUR. Das von Testina B gezeichnete Kapital von CHF 5 Millionen wurde zu 17% abgerufen.

Lion Properties Fund (ING Clarion)

Clarion wurde 1998 von der niederländischen ING Group übernommen. Der «Lion Properties Fund» hat eine Ausrichtung auf Core-Liegenschaften und ist breit diversifiziert nach Regionen und Sektoren. Der Fonds strebt an, die Rendite des NCREIF Index zu übertreffen. Der Immobilienbestand umfasst 166 Liegenschaften mit einem Volumen von rund CHF 8 Milliarden und einem jungen Durchschnittsalter von 8 Jahren. Die Rechtsform ist eine Delaware Limited Liability Company, der Fonds hat den Status eines Private Real Estate Investment Trusts. Das von Testina zugesagte Kapital in der Höhe von CHF 14 Millionen wurde bereits vollständig abgerufen.

Währungsabsicherung EUR, USD und GBP

Die Immobilienanlagen sind in den Währungen EUR und USD nominiert. Durch rollende Terminkontrakte werden die Währungsrisiken des USD vollständig abgesichert, der Anteil EUR zur Hälfte. Die Währungsabsicherung verfolgt das langfristige Ziel, das Risiko der Anlagegruppe B zu reduzieren. Seit der Neuausrichtung der Anlagegruppe B im Januar 2007 konnte das Portfoliorisiko durch die Absicherungen von 5.90% auf 5.36% reduziert werden.

Verpflichtungen

Am Bilanzstichtag bestanden noch nicht abgerufene Kapitalzusagen bei den Fonds in der Höhe von CHF 4'200'000.00.

Compliance

Am Bilanzstichtag wurde der maximale Anteil von Immobilien Europa (55%) um 19.40%-Punkte überschritten, der minimale Anteil USA (40%) wurde um 23.39% unterschritten. Dies ist auf den Übertrag der kotierten Anlagen auf die Anlagegruppe C zurückzuführen.

Anlagegruppe C**Gesamtvermögen**

Übersicht

Die Anlagegruppe C wurde per 1. Januar 2007 neu ausgerichtet und umfasst ausschliesslich börsenkotierte Immobilienanlagen. Das Vermögen wird von zwei Vermögensverwaltern bewirtschaftet. Die Anlagegruppe C hatte im Jahr 2007 eine Rendite von -23.77 %, rund 1.45 %-Punkte über der Benchmark.

Anlagenverzeichnis

Die Anlagen der Anlagegruppe C können wie folgt beschrieben werden:

Liquidität	2'526'516.38	1.49 %
Immobilien Europa		
Mandat «Immobilienwertschriften Europa» (Kempen)	58'886'394.20	34.62 %
Immobilien USA		
Mandat «Immobilienwertschriften USA» (Heitman)	105'705'019.14	62.15 %
Beteiligung an Pensimo Management AG	385'116.60	0.23 %
Übrige Aktiven	2'591'002.19	1.52 %
Gesamtvermögen per 31.12.2007 in CHF	170'094'048.51	100.00 %

Bewertung und Inventarwert

Die von der Anlagegruppe gehaltenen Titel wurden zu den vom Global Custodian (Credit Suisse) ermittelten Werten bilanziert und zum Devisenmittelkurs per Jahresende in Schweizer Franken umgerechnet. Der Inventarwert eines Anspruchs beläuft sich per 31. Dezember 2007 auf CHF 1'556.61.

Währungen

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

	Anteil vor Absicherung	Anteil nach Absicherung
CHF	2.46 %	91.30 %
USD	62.46 %	0.00 %
GBP	13.74 %	0.00 %
EUR	19.18 %	8.70 %
Übrige	2.16 %	0.00 %

Emissionstätigkeit

Im Geschäftsjahr 2007 fanden Liberierungen von Tranchen aus der bereits 2006 beschlossenen Emission zur Aufnahme der VSAO Stiftung für Selbständigerwerbende statt. Am Bilanzstichtag waren 12'850 Ansprüche zur Rückzahlung gekündigt.

Vermögensverwalter

Mandat «Immobilienwertschriften Europa» (Kempen)

Kempen Capital Management ist ein Vermögensverwalter aus den Niederlanden (Amsterdam), der auf kotierte Immobilienanlagen in Europa sowie auf europäische Small Caps spezialisiert ist. Es wird ein semiaktiver Ansatz verfolgt, der gegenüber einem aktiven Ansatz geringere Abweichungen gegenüber einem Referenzindex beinhaltet. Für das Mandat wurde der GPR 250 Europe ex Switzerland Index festgelegt. Seit Mandatsbeginn im April 2004 lag die Portfoliorendite vor Abzug der Vermögensverwaltungskosten bei 14.39% p.a. (Benchmark: 14.98% p.a.). Das Risiko (Volatilität) lag bei 15.65% p.a. (Benchmark: 15.74% p.a.). Im Jahr 2007 lag die Portfoliorendite bei -31.37% (Benchmark: -31%).

Mandat «Immobilienwertschriften USA» (Heitman)

Heitman ist ein erfahrener Immobilienmanager aus 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 lag die Portfoliorendite vor Abzug der Vermögensverwaltungskosten bei 9.57% p.a. (Benchmark: 9.24% p.a.). Das Risiko (Volatilität) lag bei 17.40% p.a. (Benchmark: 17.45% p.a.). Im Jahr 2007 lag die Portfoliorendite bei -23.34% (Benchmark: -23.82%).

Verpflichtungen

Am Bilanzstichtag bestanden keine Investitionsverpflichtungen der Anlagegruppe C.

Compliance

Am Bilanzstichtag wurde der maximale Anteil von Immobilien USA (55%) um 9.54%-Punkte überschritten, der minimale Anteil Europa (40%) wurde um 5.43% unterschritten. Dies ist auf die Aufteilung der Anlagen auf die Anlagegruppen B und C zurückzuführen.

**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, B und C für das Jahr 2007 sei zuzustimmen.
2. Den Jahresberichten der Anlagestiftung Testina und der Anlagegruppen A, B und C für das Jahr 2007 sei zuzustimmen.

Zürich, 6. März 2008

Anlagestiftung Testina

Dr. Peter Gnos
Präsident des Stiftungsrates

Richard Hunziker
Mandatsleiter

Vermögensrechnung per 31. Dezember

	Marktwert 2007 CHF	Marktwert 2006 CHF
Aktiven		
Finanzielles Anlagevermögen	324'931'226.07	194'615'054.97
Sonstige Vermögenswerte		
Flüssige Mittel	1'108'201.91	1'211'543.51
Rechnungsabgrenzungen	476'843.55	275'658.32
Kurzfristige Forderungen	7'474.56	84'557.64
Langfristige Forderungen	0.00	0.00
Beteiligungen	494'500.00	494'500.00
Gesamtvermögen	327'018'246.09	196'681'314.44

Passiven

Hypothekarschulden und übriges Fremdkapital	0.00	0.00
Langfristige Verbindlichkeiten	106'313.15	103'216.65
Rechnungsabgrenzungen	86'826.25	60'707.28
Kurzfristige Verbindlichkeiten	172'422.35	4'939.55
Nettovermögen vor geschätzten Liquidationssteuern	326'652'684.34	196'512'450.96
Geschätzte Liquidationssteuern (OIK)	5'105'200.00	3'609'000.00
Nettovermögen	321'547'484.34	192'903'450.96

Anzahl Ansprüche im Umlauf

Stand am 1.1.	187'885	52'784
Veränderung	102'368	135'101
Stand am 31.12.	290'253	187'885

Inventarwert pro Anspruch	1'107.82	1'026.71
----------------------------------	-----------------	-----------------

Informationen zur Bilanz und zu den gekündigten Ansprüchen

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

Veränderung des Nettovermögens

Nettovermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	192'903'450.96	52'791'674.06
Zeichnungen	109'576'223.23	135'101'000.00
Rücknahmen	0.00	0.00
Veränderung Liquidationssteuern	0.00	0.00
Gesamterfolg des Rechnungsjahres	19'067'810.15	5'010'776.90
Nettovermögen am Ende des Rechnungsjahres	321'547'484.34	192'903'450.96

Erfolgsrechnung vom 1. Januar bis 31. Dezember

	2007	2006
	CHF	CHF
Erträge	36'670'461.62	13'251'977.24
Dividenden	10'565'015.79	6'230'463.35
Realisierte Kursgewinne	135'864.60	32'001.45
Nicht realisierte Kursgewinne	25'969'581.23	6'989'512.44
Aufwendungen	18'462'166.79	6'544'295.72
Realisierte Kursverluste	305'662.02	607'957.50
Nicht realisierte Kursverluste	18'156'504.77	5'936'338.22
Bildung Rückstellung für Schwankungsreserven	0.00	0.00
Operatives Ergebnis	18'208'294.83	6'707'681.52
Sonstige Erträge	136'707.39	1'256.15
Aktivzinsen	25'347.85	1'256.15
Übrige Erträge	111'359.54	0.00
Finanzierungsaufwand	3'233.08	2'925.63
Sonstige Passivzinsen/Finanzaufwand	3'233.08	2'925.63
Verwaltungsaufwand	753'709.15	529'235.14
Vergütung Geschäftsführung	175'855.05	105'814.55
Schätzungs- und Revisionsaufwand	27'800.00	26'900.00
Übriger Verwaltungsaufwand	550'054.10	396'520.59
Nettoertrag des Rechnungsjahres	17'588'059.99	6'176'776.90
Realisierter Erfolg	17'588'059.99	6'176'776.90
Übrige Kapitalgewinne/-verluste	1'479'750.16	-1'166'000.00
Veränderung latente Steuern	-1'496'200.00	-1'166'000.00
Latente Steuern Einbringung OIK	2'975'950.16	0.00
Gesamterfolg des Rechnungsjahres	19'067'810.15	5'010'776.90
Verwendung des Erfolges		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	17'588'059.99	6'176'776.90
Vortrag des Vorjahres	6'299'288.34	122'511.44
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	23'887'348.33	6'299'288.34

Vermögensrechnung per 31. Dezember

	Marktwert 2007 CHF
Aktiven	
Finanzielles Anlagevermögen	56'542'784.55
Sonstige Vermögenswerte	
Flüssige Mittel	1'268'721.58
Rechnungsabgrenzungen	0.00
Kurzfristige Forderungen	588'665.84
Langfristige Forderungen	0.00
Beteiligungen	109'383.40
Gesamtvermögen	58'509'555.37
Passiven	
Hypothekarschulden und übriges Fremdkapital	0.00
Langfristige Verbindlichkeiten	0.00
Rechnungsabgrenzungen	24'597.00
Kurzfristige Verbindlichkeiten	19'523.10
Nettovermögen vor geschätzten Liquidationssteuern	58'465'435.27
Geschätzte Liquidationssteuern (OIK)	2'580'400.00
Nettovermögen	55'885'035.27
Anzahl Ansprüche im Umlauf	
Stand am 1.1.	30'273
Veränderung im Berichtsjahr	-2'392
Stand am 31.12.	27'881
Inventarwert pro Anspruch	2'004.41
Informationen zur Bilanz und zu den gekündigten Ansprüchen	
Höhe des Abschreibungskontos der Anlagen	0.00
Höhe des Rückstellungskontos für künftige Anlagen	0.00
Anzahl der am Abschlusstag gekündigten Ansprüche	0
Veränderung des Nettovermögens	
Nettovermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	61'810'912.36
Zeichnungen	24'079'800.79
Rücknahmen	-31'760'322.46
Veränderung Liquidationssteuern	0.00
Gesamterfolg des Rechnungsjahres	1'754'644.57
Nettovermögen am Ende des Rechnungsjahres	55'885'035.27

Erfolgsrechnung vom 1. Januar bis 31. Dezember

	2007
	CHF
Erträge	4'682'181.04
Dividenden	1'226'272.76
Realisierte Kursgewinne	566'498.30
Nicht realisierte Kursgewinne	2'889'409.98
Aufwendungen	6'345'040.66
Realisierte Kursverluste	2'187'041.21
Nicht realisierte Kursverluste	4'157'999.45
Bildung Rückstellung für Schwankungsreserven	0.00
Operatives Ergebnis	-1'662'859.62
Sonstige Erträge	54'339.86
Aktivzinsen	6'221.78
Übrige Erträge	48'118.08
Finanzierungsaufwand	94'996.88
Sonstige Passivzinsen/Finanzaufwand	94'996.88
Verwaltungsaufwand	266'438.79
Vergütung Geschäftsführung	31'466.69
Schätzungs- und Revisionsaufwand	21'000.00
Übriger Verwaltungsaufwand	213'972.10
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-1'969'955.43
Realisierter Erfolg	-1'969'955.43
Übrige Kapitalgewinne/-verluste	3'724'600.00
Veränderung latente Steuern	3'724'600.00
Gesamterfolg des Rechnungsjahres	1'754'644.57
Verwendung des Erfolges	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-1'969'955.43
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-1'969'955.43

Vermögensrechnung per 31. Dezember

	Marktwert 2007 CHF
Aktiven	
Finanzielles Anlagevermögen	164'591'413.34
Sonstige Vermögenswerte	
Flüssige Mittel	2'526'516.38
Rechnungsabgrenzungen	0.00
Kurzfristige Forderungen	2'591'002.19
Langfristige Forderungen	0.00
Beteiligungen	385'116.60
Gesamtvermögen	170'094'048.51
Passiven	
Hypothekarschulden und übriges Fremdkapital	0.00
Langfristige Verbindlichkeiten	0.00
Rechnungsabgrenzungen	317'759.85
Kurzfristige Verbindlichkeiten	17'000.80
Nettovermögen vor geschätzten Liquidationssteuern	169'759'287.86
Geschätzte Liquidationssteuern	0.00
Nettovermögen	169'759'287.86
Anzahl Ansprüche im Umlauf	
Stand am 1.1.	106'578
Veränderung im Berichtsjahr	2'479
Stand am 31.12.	109'057
Inventarwert pro Anspruch	1'556.61

Informationen zur Bilanz und zu den gekündigten Ansprüchen

Höhe des Abschreibungskontos der Anlagen	0.00
Höhe des Rückstellungskontos für künftige Anlagen	0.00
Anzahl der am Abschlusstag gekündigten Ansprüche	12'850

Veränderung des Nettovermögens

Nettovermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	217'623'591.98
Zeichnungen	4'662'913.80
Rücknahmen	0.00
Veränderung Liquidationssteuern	0.00
Nettoertrag	-52'527'217.92
Nettovermögen am Ende des Rechnungsjahres	169'759'287.86

Erfolgsrechnung vom 1. Januar bis 31. Dezember

	2007
	CHF
Erträge	41'770'365.42
Dividenden	7'213'161.79
Realisierte Kursgewinne	32'045'459.63
Nicht realisierte Kursgewinne	2'511'744.00
Aufwendungen	92'182'572.32
Realisierte Kursverluste	15'214'779.41
Nicht realisierte Kursverluste	76'967'792.91
Bildung Rückstellung für Schwankungsreserven	0.00
Operatives Ergebnis	-50'412'206.90
Sonstige Erträge	258'988.98
Aktivzinsen	142'645.48
Übrige Erträge	116'343.50
Finanzierungsaufwand	22'741.91
Sonstige Passivzinsen/Finanzaufwand	22'741.91
Verwaltungsaufwand	2'351'258.09
Vergütung Geschäftsführung	91'514.86
Schätzungs- und Revisionsaufwand	21'000.00
Übriger Verwaltungsaufwand	2'238'743.23
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-52'527'217.92
Realisierter Erfolg	-52'527'217.92
Übrige Kapitalgewinne/-verluste	0.00
Gesamterfolg des Rechnungsjahres	-52'527'217.92
Verwendung des Erfolges	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-52'527'217.92
Vortrag des Vorjahres	123'089'300.17
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	70'562'082.25

Stammvermögen per 31. Dezember

	2007	2006
Aktiven	CHF	CHF
Umlaufvermögen	106'313.15	103'216.65
Gesamtvermögen	106'313.15	103'216'65

	2007	2006
Passiven	CHF	CHF
Stammvermögen	100'000.00	100'000.00
Gewinvortrag	6'313.15	3'216'65
Nettovermögen	106'313.15	103'216.65

	2007	2006
Erfolgsrechnung	CHF	CHF
Zinsertrag	3'096.50	2'762.50
Gesamterfolg	3'096.50	2'762.50

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

Als Revisionsstelle haben wir die Buchführung und die Jahresrechnungen (Vermögens- und Erfolgsrechnungen der 3 Anlagegruppen und des Stammvermögens, die Verwendung des Gesamterfolges und den Anhang gemäss Geschäftsbericht) der Anlagestiftung Testina für internationale Immobilienanlagen für das am 31. Dezember 2007 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 AG

Kurt Stocker
dipl. Wirtschaftsprüfer
Leitender Revisor

Anton Häfliger
dipl. Wirtschaftsprüfer

St. Gallen, 10. März 2008

Anlagegruppe A

Abschluss per 31.12.	Anzahl Ansprüche	Inventarwert in CHF	Wertentwicklung in CHF	Gesamtergebnis in CHF	Anlagerendite ²⁾ in %
2005 ¹⁾	52'784	1'000.00			
2005	52'784	1'000.15	0.15	0.15	–
2006	187'885	1'026.71	26.56	26.56	2.66
2007	290'253	1'107.82	81.11	81.11	7.90

Anlagegruppe B

Abschluss per 31.12.	Anzahl Ansprüche	Inventarwert in CHF	Wertentwicklung in CHF	Gesamtergebnis in CHF	Anlagerendite ²⁾ in %
1999 ³⁾		1'000.00			
2000 ³⁾	47'194	1'006.83	6.83	6.83	0.68
2001 ³⁾	53'057	1'033.94	27.11	27.11	2.69
2002 ³⁾	60'000	1'050.02	16.08	16.08	1.56
2003 ³⁾	93'300	1'237.83	187.81	187.81	17.89
2004 ³⁾	109'530	1'477.23	239.40	239.40	19.34
2005	127'715	1'634.81	157.58	157.58	10.67
2006	136'851	2'041.89	407.08	407.08	24.90
2007 ⁴⁾	27'881	2'004.41	–37.48	–37.48	–1.84

Anlagegruppe C

Abschluss per 31.12.	Anzahl Ansprüche	Inventarwert in CHF	Wertentwicklung in CHF	Gesamtergebnis in CHF	Anlagerendite ²⁾ in %
2007 ⁴⁾	109'057	1'556.61	–485.28	–485.28	–23.77

¹⁾ Gründung 1.10.2005

²⁾ Die Definition der Kennzahlen richtet sich nach der Fachinformation der KGAST (Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen).

³⁾ Anlagegruppe Pensimo International

⁴⁾ Aufteilung der Anlagegruppe B (alt) in B (neu) und C per 1.1.2007