

Geschäftsbericht 2008

Anlagestiftung **Testina**

Anlagestiftung für internationale Immobilienanlagen

Geschäftsbericht per 31. Dezember 2008

Geschäftsführung

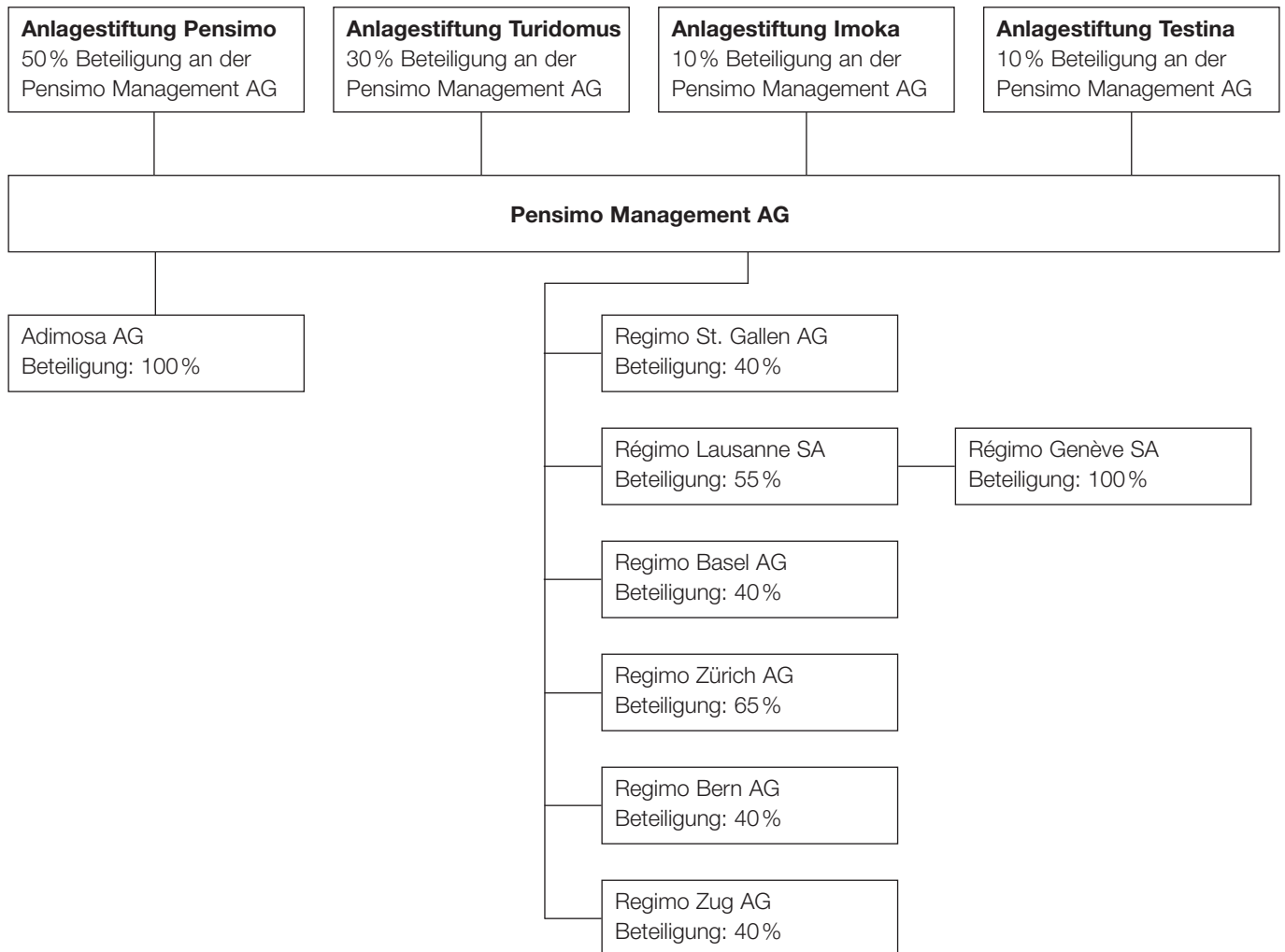
Pensimo Management AG

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 (31.12.2008)	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 2008	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	
Holcim Pension Fund		3'841	
HIAG Pensionskasse		111	389
Leica Pensionskasse		1'434	5'051
Pensionskasse Stadt Zürich	101'558		
Pensionskasse Post	139'677		
PFS Vorsorgestiftung II		124	436
Personalvorsorgestiftung der Cargologic AG		323	
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	67'401		
Versicherungskasse für das Staatspersonal St. Gallen		6'886	
Kantonale Lehrerversicherungskasse St. Gallen		4'592	
Total	308'636	27'881	30'417

Die Anlagestiftung Testina führt die drei wirtschaftlich autonomen Anlagegruppen A, B und C. 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 vom Mai 1999) 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 BVV 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.
Honorare, Provisionen, Kommissionen	<p>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).</p> <p>Gestützt auf Art. 14 des Reglements hat der Stiftungsrat mit der Pensimo Management AG einen Geschäftsführungsvertrag abgeschlossen. Das Geschäftsführungshonorar für das Geschäftsjahr 2008 beträgt für die drei Anlagegruppen A, B und C 0.5‰ des Gesamtvermögens am Ende des Geschäftsjahres.</p>

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

Eckdaten

	31.12.2008	31.12.2007
Anlagegruppe A		
Nettovermögen in CHF	292'849'570.42	321'547'484.34
Anzahl Ansprüche	308'636	290'253
Inventarwert pro Anspruch in CHF	948.85	1'107.82
Anlagegruppe B		
Nettovermögen in CHF	51'041'799.88	55'885'035.27
Anzahl Ansprüche	27'881	27'881
Inventarwert pro Anspruch in CHF	1'830.70	2'004.41
Anlagegruppe C		
Nettovermögen in CHF	26'533'631.36	169'759'287.86
Anzahl Ansprüche	30'417	109'057
Inventarwert pro Anspruch in CHF	872.33	1'556.61

Kennzahlen¹⁾

	2008	2007
Anlagegruppe A		
Eigenkapitalrendite (ROE)	-15.67 %	7.28 %
Anlagerendite	-14.35 %	7.90 %
Anlagerendite ²⁾ nach synthetischer Währungsabsicherung ³⁾	-10.15 %	9.02 %
Anlagegruppe B		
Eigenkapitalrendite (ROE)	-8.89 %	2.76 %
Anlagerendite	-8.67 %	-1.84 %
Anlagegruppe C		
Eigenkapitalrendite (ROE)	-57.43 %	-26.99 %
Anlagerendite	-43.96 %	-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

Anlagegruppe A

Gesamtvermögen

Übersicht

Die Finanzkrise hat die Investitionstätigkeit in der Anlagegruppe A im Jahr 2008 deutlich gebremst. Insgesamt wurden Investitionen von rund CHF 23.2 Millionen getätigt. Dabei handelte es sich um rund CHF 13.2 Millionen an Investitionen im europäischen Fonds RREEF «EuroCore III», CHF 2.2 Millionen im «Pan-Europa Fonds Nr. 3» von Warburg Henderson und rund CHF 7.8 Millionen im «European Property Fund II» von ProLogis.

In der ersten Jahreshälfte 2008 wurden Investitionszusagen in der Höhe von rund CHF 33 Millionen an zwei neue Immobilienfonds in Europa abgegeben:

- Tishman Speyer European Core Fund (EUR 9.4 Millionen): ein Immobilienfonds mit einem Investitionsfokus auf grosse Büroliegenschaften in den wichtigen europäischen Bürozentren
- JP Morgan European Fund (EUR 12.5 Millionen): ein Immobilienfonds mit einem aktiveren Investitionsansatz, welcher Value-Added-Elemente einbaut, wie z.B. die Renovierung und die Neupositionierung von Liegenschaften. Das Anlageuniversum des Fonds ist breit über Länder und Sektoren diversifiziert.

Das Anlagevermögen besteht per Stichtatum aus insgesamt neun nichtkotierten Immobilienfonds in Europa und in den USA. Hierbei handelt es sich um diversifizierte Fonds mit einem Core-Anlagestil resp. um Ergänzungsanlagen mit einem Sektoren- bzw. Länderfokus. Das Gesamtportfolio der Anlagegruppe umfasst per Ende Jahr 2008 über 915 Liegenschaften, fokussiert auf die Sektoren Büro, Detailhandel, Industrie und Logistik.

Für das Jahr 2009 ist eine erste Investition in Asien geplant.

Das bei den Fonds zugesagte Kapital lag per 31.12.2008 bei insgesamt CHF 400 Millionen. Davon wurden ungefähr 80% abgerufen und investiert.

Die Rendite auf dem Gesamtvermögen lag bei –14.35%. Vor allem in der zweiten Jahreshälfte spürte die Anlagegruppe die Finanzkrise. Trotz relativ stabilen Cash-Flow-Renditen erlebten die Immobilienwerte massive Preiskorrekturen. Die grossen Verlierer waren die amerikanischen Immobilienfonds, die insgesamt fast 20% an Performance einbüssten. Auch die europäischen Immobilienfonds konnten sich dem negativen Trend nicht entziehen und schlossen das Geschäftsjahr im Minus.

Das Währungsrisiko innerhalb dieser Anlagegruppe wird nicht abgesichert. Rechnerisch hätte die Rendite nach Währungsabsicherung bei ca. –10.15% gelegen¹⁾.

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

Anlagenverzeichnis

Die Anlagen der Anlagegruppe A können wie folgt beschrieben werden:

Liquidität	1'828'467.93	0.61%
Immobilien Europa		
Fonds-International OIK (IVG Institutional Funds)	64'120'783.86	21.52%
Euro Core III (RREEF)	26'672'480.29	8.95%
Eurozone Office Fund (Morgan Stanley)	19'305'842.41*	6.48%
Pan-Europa Fonds Nr. 3 (Warburg Henderson)	15'104'932.67	5.07%
Nordic Property Fund (ING Real Estate)	10'265'848.08	3.45%
European Property Fund II (ProLogis)	6'774'808.53*	2.28%

Immobilien USA		
Lion Properties Fund (ING Clarion)	52'858'280.27	17.74 %
America II (RREEF)	50'702'540.09	17.02 %
Prime Property Fund (Morgan Stanley)	49'728'118.95	16.69 %
Beteiligung an Pensimo Management AG	494'500.00	0.17 %
Übrige Aktiven	35'738.67	0.01 %
Gesamtvermögen per 31.12.2008 in CHF	297'892'341.75	100.0 %

Bewertung und Inventarwert

Die von der Anlagegruppe gehaltenen Titel wurden zu den vom Global Custodian (UBS AG) ermittelten Werten bilanziert und zum Devisenmittelkurs per Jahresende in Schweizer Franken umgerechnet. Die mit * bezeichneten Positionen werden zum letzten verfügbaren Kurs (30.09.2008) bewertet. Der Inventarwert eines Anspruchs beläuft sich per 31. Dezember 2008 auf CHF 948.85.

Währungen

In der Anlagegruppe A findet keine Währungsabsicherung statt.

Anlagetätigkeit

Erwerb und Verkauf von Beteiligungen

Zeichnungen

Tishman Speyer European Core Fund (EUR 9.4 Mio.)	14'100'000.00
JP Morgan European Fund (EUR 12.5 Mio.)	18'750'000.00
Total Investitionen 2008 in CHF	32'850'000.00

Verkäufe

Total Desinvestitionen 2008 in CHF	keine 0
------------------------------------	------------

Emissionstätigkeit

Im Geschäftsjahr 2008 fanden drei Liberierungen von Tranchen aus der bereits 2006 beschlossenen Globalemission zur Deckung der Anlagebedürfnisse der Pensionskasse Post und der Pensionskasse Stadt Zürich statt. Im Weiteren fanden fünf Liberierungen von Tranchen aus der bereits 2006 beschlossenen 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 2008 insgesamt 19 Liegenschaften und ist auf die Länder Belgien, Frankreich, Grossbritannien und die Niederlande verteilt. Die Liegenschaften hatten insgesamt einen Verkehrswert von rund EUR 340 Millionen. Das zugesagte Kapital von Testina A in der Höhe von CHF 70 Millionen wurde bereits vollständig abgerufen. Der Fonds steht seit dem Jahr 2008 in Liquidation. Die Finanzmarktkrise hat den Liquidationsprozess deutlich verlangsamt. Wir erwarten erste Desinvestitionen in der zweiten Jahreshälfte 2009.

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. Das Fondsportfolio besteht aus insgesamt 27 Liegenschaften mit einem Verkehrswert per Ende 2008 von rund EUR 600 Millionen. Das von Testina A zugesagte Kapital von CHF 41 Millionen wurde zu ca. 70 % 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 8 Liegenschaften erworben. Der Verkehrswert der Liegenschaften liegt bei rund EUR 350 Millionen. Von Testina A wurden 40 % des zugesagten Kapitals von CHF 41 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 Millionen besteht aus 20 Hypermarkets, 131 Supermärkten und 4 Logistikzentren in Schweden. Das Immobilienportfolio per Sticht datum 31.12.2008 umfasst 160 Liegenschaften mit einem Verkehrswert von EUR 850 Millionen. Das Portfolio deckt die nordischen Länder Schweden und Finnland und die Sektoren Detailhandel (70%), Büro (15%) und Logistik (16%) ab. In Dänemark wird aufgrund der negativen wirtschaftlichen Entwicklung nicht investiert. 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 (EPF 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 (ca. CHF 15 Millionen) wurde zu 55 % 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. Per Ende September 2008 bestand das Portfolio aus 17 Liegenschaften mit einem Volumen von EUR 1.5 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 181 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 USD 8.8 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 155 Liegenschaften mit einem Volumen von rund USD 5.7 Milliarden und einem Durchschnittsalter von 12 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 per Ende September 2008 227 Liegenschaften und hat ein Volumen von USD 9.4 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 76 Millionen.

Compliance

Am Bilanzstichtag waren sämtliche Bestimmungen der Anlagerichtlinien eingehalten.

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.

Analog zur Anlagegruppe A wurden Investitionszusagen in der zweiten Jahreshälfte in der Höhe von rund CHF 18.6 Millionen an zwei neue Immobilienfonds in Europa abgegeben:

- Tishman Speyer European Core Fund (EUR 6.25 Millionen): ein Immobilienfonds mit einem Investitionsfokus auf grosse Büroliegenschaften in den wichtigen europäischen Bürozentren
- JP Morgan European Fund (EUR 6.25 Millionen): ein Immobilienfonds mit einem aktiveren Investitionsansatz, welcher Value-Added-Elemente einbaut, wie z.B. die Renovierung und die Neupositionierung von Liegenschaften. Das Anlageuniversum des Fonds ist breit diversifiziert über Länder und Sektoren.

Für das Jahr 2009 ist eine erste Investition in Asien geplant.

Die Anlagegruppe B hatte im Jahr 2008 eine Rendite von –8.67 %. Vor allem in der zweiten Jahreshälfte spürte die Anlagegruppe die Finanzkrise. Trotz relativ stabilen Cash-Flow-Renditen erlebten die Immobilienwerte massive Preiskorrekturen. Der grosse Verlierer war der amerikanische Immobilienfonds ING Clarion, welcher allein im vierten Quartal 20 % an Wert einbüsste. Die Währungsabsicherung lieferte einen positiven Performancebeitrag von 3.8 %.

Anlagenverzeichnis

Die Anlagen der Anlagegruppe B können wie folgt beschrieben werden:

Liquidität	570'768.52	1.07 %
Immobilien Europa		
Fonds-International OIK (IVG Institutional Funds)	32'405'779.67	60.54 %
Nordic Property Fund (ING Real Estate)	5'327'845.20	9.95 %
European Property Fund II (ProLogis)	2'495'982.07*	4.66 %
Immobilien USA		
Lion Properties Fund (ING Clarion)	11'030'094.13	20.61 %
Beteiligung an Pensimo Management AG	109'400.00	0.20 %
Übrige Aktiven	1'586'927.29	2.97 %
Gesamtvermögen per 31.12.2008 in CHF	53'526'796.88	100.00 %

Bewertung und Inventarwert

Die von der Anlagegruppe gehaltenen Titel wurden zu den vom Global Custodian (UBS AG) ermittelten Werten bilanziert und zum Devisenmittelkurs per Jahresende in Schweizer Franken umgerechnet. Die mit* bezeichneten Positionen werden zum letzten verfügbaren Kurs (30.09.2008) bewertet. Der Inventarwert eines Anspruchs beläuft sich per 31. Dezember 2008 auf CHF 1'830.70.

Währungen

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

	Anteil vor Absicherung	Anteil nach Absicherung ¹⁾
CHF	1.30%	66.40%
USD	21.20%	-3.60%
GBP	0.00%	0.00%
EUR	77.50%	37.30%
Übrige	0.00%	0.00%

¹⁾ Die Minus-Position in USD entstand nur kurzfristig per 31.12.2008.

Anlagetätigkeit

Erwerb und Verkauf von Beteiligungen

Zeichnungen

Tishman Speyer European Core Fund (EUR 6.25 Mio.)	9'300'000.00
JP Morgan European Fund (EUR 6.25 Mio.)	9'300'000.00
Total Investitionen 2008 in CHF	18'600'000.00

Verkäufe

Total Desinvestitionen 2008 in CHF	keine 0
------------------------------------	------------

Emissionstätigkeit

Im Geschäftsjahr 2008 fand keine Emission statt. Am Bilanzstichtag waren 323 Ansprüche der Personalvorsorgestiftung der Cargologic AG 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 2008 insgesamt 19 Liegenschaften und ist auf die Länder Belgien, Frankreich, Grossbritannien und die Niederlande verteilt. Die Liegenschaften hatten insgesamt einen Verkehrswert von rund EUR 340 Millionen. Das zugesagte Kapital von Testina B in der Höhe von CHF 30 Millionen wurde bereits vollständig abgerufen. Der Fonds steht seit dem Jahr 2008 in Liquidation. Die Finanzmarktkrise hat den Liquidationsprozess deutlich verlangsamt. Wir erwarten erste Desinvestitionen in der zweiten Jahreshälfte 2009.

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 Millionen besteht aus 20 Hypermarkets, 131 Supermärkten und 4 Logistikzentren in Schweden. Das Immobilienportfolio per Stichtatum 31.12.2008 umfasst 160 Liegenschaften mit einem Verkehrswert von EUR 850 Millionen. Das Portfolio deckt die nordischen Länder Schweden und Finnland und die Sektoren Detailhandel (70%), Büro (15%) und Logistik (15%) ab. In Dänemark wird aufgrund der negativen wirtschaftlichen Entwicklung nicht investiert. 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 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 (EPF 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 (ca. CHF 5.0 Millionen) wurde zu ungefähr 60 % 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 155 Liegenschaften mit einem Volumen von rund USD 5.7 Milliarden und einem Durchschnittsalter von 12 Jahren. Die Rechtsform ist eine Delaware Limited Liability Company, der Fonds hat den Status eines Private Real Estate Investment Trusts. Das von Testina B 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.

Verpflichtungen

Am Bilanzstichtag bestanden noch nicht abgerufene Kapitalzusagen bei den Fonds in der Höhe von rund CHF 21 Millionen.

Compliance

Am Bilanzstichtag wurde der maximale Anteil von Immobilien Europa (60 %) um 15.2 %-Punkte überschritten, der minimale Anteil USA (40 %) wurde um 17.4 % 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 2008 eine Rendite von –43.96 %, rund 2.0%-Punkte besser als der Benchmark. Sowohl die amerikanischen Reits wie auch die europäischen Immobilienwertschriften wiesen stark negative Renditen aus.

Anlagenverzeichnis

Die Anlagen der Anlagegruppe C können wie folgt beschrieben werden:

Liquidität	1'268'142.93	4.76 %
Immobilien Europa		
Mandat «Immobilienwertschriften Europa» (Kempen)	9'256'768.37	34.73 %
Immobilien USA		
Mandat «Immobilienwertschriften USA» (Heitman)	15'602'920.53	58.54 %
Beteiligung an Pensimo Management AG	385'100.00	1.44 %
Übrige Aktiven	140'650.32	0.53 %
Gesamtvermögen per 31.12.2008 in CHF	26'653'582.15	100.00 %

Bewertung und Inventarwert

Die von der Anlagegruppe gehaltenen Titel wurden zu den vom Global Custodian (UBS AG) ermittelten Werten bilanziert und zum Devisenmittelkurs per Jahresende in Schweizer Franken umgerechnet. Der Inventarwert eines Anspruchs beläuft sich per 31. Dezember 2008 auf CHF 872.33.

Währungen

Per 1. Juli 2008 wurde vom Stiftungsrat die Abschaffung der Währungsabsicherung in der Anlagegruppe C beschlossen.

Emissionstätigkeit

Im Geschäftsjahr 2008 haben fünf Anleger Total 78'640 Ansprüche in der Anlagegruppe C zurückgegeben. Am Bilanzstichtag waren keine 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 -6.84 % p.a. (Benchmark: -6.71 % p.a.). Das Risiko (Volatilität) lag bei 23.63 % p.a. (Benchmark: 23.63 % p.a.).

Im Jahr 2008 lag die Portfoliorendite bei -57.04 % (Benchmark: -57.41 %).

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 2008 lag die Portfoliorendite bei -41.46 % (Benchmark: -43.26 %).

Verpflichtungen

Am Bilanzstichtag bestanden keine Investitionsverpflichtungen der Anlagegruppe C.

Compliance

Am Bilanzstichtag wurde der minimale Anteil Europa (40 %) um 5.27 % unterschritten.

**Anträge an die
Anlegerversammlung**

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

1. Die Jahresberichte der Anlagestiftung Testina und der Anlagegruppen A, B und C für das Jahr 2008 seien zu genehmigen.
2. Die Jahresrechnungen des Stammvermögens und der Anlagegruppen A, B und C für das Jahr 2008 seien zu genehmigen.

Zürich, 12. März 2009

Anlagestiftung Testina

Dr. Peter Gnos
Präsident des Stiftungsrates

Richard Hunziker
Mandatsleiter

Vermögensrechnung per 31. Dezember

	Marktwert 2008 CHF	Marktwert 2007 CHF
Aktiven		
Finanzielles Anlagevermögen	295'533'635.15	324'931'226.07
Sonstige Vermögenswerte		
Flüssige Mittel	1'828'467.93	1'108'201.91
Rechnungsabgrenzungen	0.00	476'843.55
Kurzfristige Forderungen	35'738.67	7'474.56
Langfristige Forderungen	0.00	0.00
Beteiligungen	494'500.00	494'500.00
Gesamtvermögen	297'892'341.75	327'018'246.09

Passiven

Hypothekarschulden und übriges Fremdkapital	0.00	0.00
Langfristige Verbindlichkeiten	109'768.33	106'313.15
Rechnungsabgrenzungen	98'003.00	86'826.25
Kurzfristige Verbindlichkeiten	0.00	172'422.35
Nettovermögen vor geschätzten Liquidationssteuern	297'684'570.42	326'652'684.34
Geschätzte Liquidationssteuern (OIK)	4'835'000.00	5'105'200.00
Nettovermögen	292'849'570.42	321'547'484.34

Anzahl Ansprüche im Umlauf

Stand am 1.1.	290'253	187'885
Veränderung	18'383	102'368
Stand am 31.12.	308'636	290'253

Inventarwert pro Anspruch

	948.85	1'107.82
--	---------------	-----------------

Informationen zu den gekündigten Ansprüchen

Anzahl der am Abschlusstag gekündigten Ansprüche	0	0
--	---	---

Veränderung des Nettovermögens

Nettovermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	321'547'484.34	192'903'450.96
Zeichnungen	19'993'825.72	109'576'223.23
Rücknahmen	0.00	0.00
Gesamterfolg des Rechnungsjahres	-48'691'739.64	19'067'810.15
Nettovermögen am Ende des Rechnungsjahres	292'849'570.42	321'547'484.34

Erfolgsrechnung vom 1. Januar bis 31. Dezember

	2008	2007
	CHF	CHF
Erträge	14'036'003.18	36'670'461.62
Dividenden	12'844'270.47	10'565'015.79
Realisierte Kursgewinne	56'851.58	135'864.60
Nicht realisierte Kursgewinne	1'134'881.13	25'969'581.23
Aufwendungen	61'951'207.46	18'462'166.79
Realisierte Kursverluste	267'790.24	305'662.02
Nicht realisierte Kursverluste	61'683'417.22	18'156'504.77
Bildung Rückstellung für Schwankungsreserven	0.00	0.00
Operatives Ergebnis	-47'915'204.28	18'208'294.83
Sonstige Erträge	40'106.89	136'707.39
Aktivzinsen	23'969.28	25'347.85
Übrige Erträge	16'137.61	111'359.54
Finanzierungsaufwand	13'490.25	3'233.08
Sonstige Passivzinsen/Finanzaufwand	13'490.25	3'233.08
Verwaltungsaufwand	1'073'352.00	753'709.15
Vergütung Geschäftsführung	195'078.80	175'855.05
Schätzungs- und Revisionsaufwand	24'200.00	27'800.00
Übriger Verwaltungsaufwand	854'073.20	550'054.10
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-48'961'939.64	17'588'059.99
Realisierter Erfolg	-48'961'939.64	17'588'059.99
Übrige Kapitalgewinne/-verluste	270'200.00	1'479'750.16
Veränderung latente Steuern	270'200.00	-1'496'200.00
Latente Steuern Einbringung OIK	0.00	2'975'950.16
Gesamterfolg des Rechnungsjahres	-48'691'739.64	19'067'810.15

Vermögensrechnung per 31. Dezember

	Marktwert 2008 CHF	Marktwert 2007 CHF
Aktiven		
Finanzielles Anlagevermögen	51'259'701.07	56'542'784.55
Sonstige Vermögenswerte		
Flüssige Mittel	570'768.52	1'268'721.58
Rechnungsabgrenzungen	0.00	0.00
Kurzfristige Forderungen	1'586'927.29	588'665.84
Langfristige Forderungen	0.00	0.00
Beteiligungen	109'400.00	109'383.40
Gesamtvermögen	53'526'796.88	58'509'555.37

Passiven

Hypothekarschulden und übriges Fremdkapital	0.00	0.00
Langfristige Verbindlichkeiten	0.00	0.00
Rechnungsabgrenzungen	41'497.00	24'597.00
Kurzfristige Verbindlichkeiten	0.00	19'523.10
Nettovermögen vor geschätzten Liquidationssteuern	53'485'299.88	58'465'435.27
Geschätzte Liquidationssteuern (OIK)	2'443'500.00	2'580'400.00
Nettovermögen	51'041'799.88	55'885'035.27

Anzahl Ansprüche im Umlauf

Stand am 1.1.	27'881	30'273
Veränderung im Berichtsjahr	0	-2'392
Stand am 31.12.	27'881	27'881

Inventarwert pro Anspruch	1'830.70	2'004.41
----------------------------------	-----------------	-----------------

Informationen zu den gekündigten Ansprüchen

Anzahl der am Abschlusstag gekündigten Ansprüche	323	0
--	-----	---

Veränderung des Nettovermögens

Nettovermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	55'885'035.27	61'810'912.36
Zeichnungen	0.00	24'079'800.79
Rücknahmen	0.00	-31'760'322.46
Gesamterfolg des Rechnungsjahres	-4'843'235.39	1'754'644.57
Nettovermögen am Ende des Rechnungsjahres	51'041'799.88	55'885'035.27

Erfolgsrechnung vom 1. Januar bis 31. Dezember

	2008	2007
	CHF	CHF
Erträge	6'821'479.32	4'682'181.04
Dividenden	784'562.13	1'226'272.76
Realisierte Kursgewinne	3'889'900.57	566'498.30
Nicht realisierte Kursgewinne	2'147'016.62	2'889'409.98
Aufwendungen	11'644'971.28	6'345'040.66
Realisierte Kursverluste	3'095'449.40	2'187'041.21
Nicht realisierte Kursverluste	8'549'521.88	4'157'999.45
Bildung Rückstellung für Schwankungsreserven	0.00	0.00
Operatives Ergebnis	-4'823'491.96	-1'662'859.62
Sonstige Erträge	57'147.89	54'339.86
Aktivzinsen	54'504.89	6'221.78
Übrige Erträge	2'643.00	48'118.08
Finanzierungsaufwand	3'089.46	94'996.88
Sonstige Passivzinsen/Finanzaufwand	3'089.46	94'996.88
Verwaltungsaufwand	210'701.86	266'438.79
Vergütung Geschäftsführung	31'096.40	31'466.69
Schätzungs- und Revisionsaufwand	15'950.00	21'000.00
Übriger Verwaltungsaufwand	163'655.46	213'972.10
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-4'980'135.39	-1'969'955.43
Realisierter Erfolg	-4'980'135.39	-1'969'955.43
Übrige Kapitalgewinne/-verluste	136'900.00	3'724'600.00
Veränderung latente Steuern	136'900.00	3'724'600.00
Gesamterfolg des Rechnungsjahres	-4'843'235.39	1'754'644.57

Vermögensrechnung per 31. Dezember

	Marktwert 2008 CHF	Marktwert 2007 CHF
Aktiven		
Finanzielles Anlagevermögen	24'859'688.90	164'591'413.34
Sonstige Vermögenswerte		
Flüssige Mittel	1'268'142.93	2'526'516.38
Rechnungsabgrenzungen	29'573.73	0.00
Kurzfristige Forderungen	111'076.59	2'591'002.19
Langfristige Forderungen	0.00	0.00
Beteiligungen	385'100.00	385'116.60
Gesamtvermögen	26'653'582.15	170'094'048.51

Passiven

Hypothekarschulden und übriges Fremdkapital	0.00	0.00
Langfristige Verbindlichkeiten	0.00	0.00
Rechnungsabgrenzungen	119'950.79	317'759.85
Kurzfristige Verbindlichkeiten	0.00	17'000.80
Nettovermögen vor geschätzten Liquidationssteuern	26'533'631.36	169'759'287.86
Geschätzte Liquidationssteuern	0.00	0.00
Nettovermögen	26'533'631.36	169'759'287.86

Anzahl Ansprüche im Umlauf

Stand am 1.1.	109'057	106'578
Veränderung im Berichtsjahr	-78'640	2'479
Stand am 31.12.	30'417	109'057

Inventarwert pro Anspruch	872.33	1'556.61
----------------------------------	---------------	-----------------

Informationen zu den gekündigten Ansprüchen

Anzahl der am Abschlusstag gekündigten Ansprüche	0	12'850
--	---	--------

Veränderung des Nettovermögens

Nettovermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	169'759'287.86	217'623'591.98
Zeichnungen	0.00	4'662'913.80
Rücknahmen	-86'726'653.22	0.00
Gesamterfolg des Rechnungsjahres	-56'499'003.28	-52'527'217.92
Nettovermögen am Ende des Rechnungsjahres	26'533'631.36	169'759'287.86

Erfolgsrechnung vom 1. Januar bis 31. Dezember

	2008	2007
	CHF	CHF
Erträge	28'284'442.68	41'770'365.42
Dividenden	5'892'121.06	7'213'161.79
Realisierte Kursgewinne	22'028'640.08	32'045'459.63
Nicht realisierte Kursgewinne	363'681.54	2'511'744.00
Aufwendungen	84'201'600.81	92'182'572.32
Realisierte Kursverluste	65'087'214.12	15'214'779.41
Nicht realisierte Kursverluste	19'114'386.69	76'967'792.91
Bildung Rückstellung für Schwankungsreserven	0.00	0.00
Operatives Ergebnis	-55'917'158.13	-50'412'206.90
Sonstige Erträge	1'226'892.24	258'988.98
Aktivzinsen	136'332.27	142'645.48
Übrige Erträge	1'090'559.97	116'343.50
Finanzierungsaufwand	10'439.40	22'741.91
Sonstige Passivzinsen/Finanzaufwand	10'439.40	22'741.91
Verwaltungsaufwand	1'798'297.99	2'351'258.09
Vergütung Geschäftsführung	14'203.20	91'514.86
Schätzungs- und Revisionsaufwand	19'250.00	21'000.00
Übriger Verwaltungsaufwand	1'764'844.79	2'238'743.23
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-56'499'003.28	-52'527'217.92
Realisierter Erfolg	-56'499'003.28	-52'527'217.92
Übrige Kapitalgewinne/-verluste	0.00	0.00
Gesamterfolg des Rechnungsjahres	-56'499'003.28	-52'527'217.92

Stammvermögen per 31. Dezember

	2008	2007
Aktiven	CHF	CHF
Umlaufvermögen	109'768.33	106'313.15
Gesamtvermögen	109'768.33	106'313.15

	2008	2007
Passiven	CHF	CHF
Stammvermögen	100'000.00	100'000.00
Gewinvortrag	9'768.33	6'313.15
Nettovermögen	109'768.33	106'313.15

	2008	2007
Erfolgsrechnung	CHF	CHF
Zinsertrag	3'455.18	3'096.50
Gesamterfolg	3'455.18	3'096.50

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

Als Revisionsstelle haben wir die Buchführung und die Jahresrechnungen (Bilanz und Erfolgsrechnung des Stammvermögens, Vermögens- und Erfolgsrechnungen und Verwendung des Erfolgs der 3 Anlagegruppen Testina A, B und C sowie den Anhang gemäss Geschäftsbericht Seite 5), Geschäftsführung und Vermögensanlage der Anlagestiftung Testina für internationale Immobilienanlagen für das am 31. Dezember 2008 abgeschlossene Geschäftsjahr auf ihre Rechtmässigkeit geprüft.

Für die Jahresrechnungen, die Geschäftsführung und Vermögensanlage 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 Grundsätze des Rechnungswesens, der Rechnungslegungen und der Vermögensanlagen sowie die wesentlichen Bewertungsentscheide und die Darstellung der Jahresrechnungen als Ganzes. Bei der Prüfung der Geschäftsführung wird beurteilt, ob die reglementarischen Vorschriften betreffend Organisation und Verwaltung sowie die Vorschriften über die Loyalität in der Vermögensverwaltung eingehalten sind. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung entsprechen die Buchführung und die Jahresrechnungen, die Geschäftsführung und die Vermögensanlage dem schweizerischen Gesetz, den Statuten, dem Reglement und den Anlagerichtlinien.

Wir empfehlen, die vorliegenden Jahresrechnungen zu genehmigen.

KPMG AG

Kurt Stocker
Zugelassener Revisionsexperte
Leitender Revisor

Anton Häfliger
Zugelassener Revisionsexperte

St. Gallen, 4. März 2009

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
2008	308'636	948.85	–158.97	–158.97	–14.35

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
2008	27'881	1'830.70	–173.71	–173.71	–8.67

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
2008	30'417	872.33	–684.28	–684.28	–43.96

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