



WARBURG INVEST

## HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Januar 2015 bis 30. Juni 2015

### TRESONO - RENTEN INTERNATIONAL



# INHALTSVERZEICHNIS

---

	Seite
Management und Verwaltung	2
Vermögensübersicht zum 30. Juni 2015	3
Vermögensaufstellung im Detail	4
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	7
Anhang zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2015	8

# MANAGEMENT UND VERWALTUNG

---

## Kapitalverwaltungsgesellschaft

WARBURG INVEST  
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH  
Ferdinandstraße 65-67  
20095 Hamburg

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:  
EUR 5.600.000  
(Stand: 31. Dezember 2014)

## Alleingesellschafter

M.M. Warburg & CO (AG & Co.)  
Kommanditgesellschaft auf Aktien, Hamburg  
(im Folgenden: M.M. Warburg & CO (AG & Co.))

## Aufsichtsrat

Joachim Olearius  
Sprecher der Partner  
M.M. Warburg & CO (AG & Co.)  
- Vorsitzender

Eckhard Fiene  
Partner  
M.M. Warburg & CO (AG & Co.)  
- stellv. Vorsitzender -

sowie

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski,  
Hamburg

## Geschäftsführung

Udo Hirschhäuser

seit dem 1. April 2015:  
Matthias Mansel

bis zum 31. März 2015:  
Dr. Volker van Rüth

## Verwahrstelle

M.M. Warburg & CO (AG & Co.)  
Kommanditgesellschaft auf Aktien  
Ferdinandstraße 75  
20095 Hamburg

Rechtsform: Kommanditgesellschaft auf Aktien

Haftende Eigenmittel: EUR 314.981.657,80  
(Stand: 31. Dezember 2014)

## Anlageausschuss

Jörg Hundhausen  
Direktor  
Tresono Family Office AG,  
Köln

Bernd Kasper  
Prokurist  
Tresono Family Office AG,  
Köln

## Abschlussprüfer

BDO AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Fuhrentwiete 12  
20355 Hamburg  
DEUTSCHLAND  
[www.bdo.de](http://www.bdo.de)

# TRESONO - RENTEN INTERNATIONAL

---

**Sehr geehrte Anlegerin,  
sehr geehrter Anleger,**

hiermit legen wir Ihnen den Halbjahresbericht des Tresono - Renten International vor. Er umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2015 bis 30. Juni 2015.

## VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 30. JUNI 2015

	Wirtschaftliche Gewichtung		Geographische Gewichtung	
<b>I. Vermögensgegenstände</b>				
<b>1. Anleihen</b>	Öffentliche Verwaltung und Infrastruktur	43,79 %	Kanada	13,08 %
	Sonstige Finanzunternehmen	27,01 %	Schweden	12,94 %
	Spezialbanken	10,36 %	Australien	12,92 %
	Banken (gesamtes Leistungsspektrum)	7,66 %	Bundesrepublik Deutschland	11,75 %
	Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	1,45 %	Neuseeland	7,17 %
	Sonstige Branchen	2,22 %	Sonstige Länder	34,63 %
	<b>gesamt</b>	<b>92,49 %</b>	<b>gesamt</b>	<b>92,49 %</b>
<b>2. Bankguthaben</b>	-	6,29 %	-	6,29 %
<b>3. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	-	1,31 %	-	1,31 %
<b>II. Verbindlichkeiten</b>				
	-	-0,09 %	-	-0,09 %
<b>III. Fondsvermögen</b>				
		<b>100,00 %</b>		<b>100,00 %</b>

Die Angaben der wirtschaftlichen und geographischen Gewichtung entfällt, sofern nicht angegeben.

# TRESONO - RENTEN INTERNATIONAL

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2015	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>14.764.330,16</b>	<b>92,49</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>10.734.620,74</b>	<b>67,25</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							
1,125% EIB 2015/15.05.2020 XS1195588915	NOK	4.000.000	4.000.000 0	%	97,6700	442.373,56	2,77
1,25% CDN Gov 2012/01.02.2016 CA135087A792	CAD	650.000	0 0	%	100,3650	470.993,07	2,95
1,5% KFW 2012/22.08.2016 XS0818934035	CAD	800.000	0 0	%	100,4270	580.041,87	3,63
1,5% Schweden 2011/13.11.2023 SE0004869071	SEK	6.000.000	0 0	%	105,1600	684.627,99	4,29
2,15% Singapore Air 2010/30.09.2015 SG3248962544	SGD	200.000	0 0	%	100,2090	133.441,20	0,84
2,25% EIB 2014/12.03.2019 XS1015120964	SEK	3.000.000	0 0	%	106,9600	348.173,31	2,18
2,55% Alberta, Provin 2012/15.12.2022 CA013051DG93	CAD	500.000	0 0	%	103,5400	373.763,63	2,34
2,875% Dt. Bahn Fin. 2014/04.02.2021 XS1027425328	SEK	3.000.000	0 0	%	107,4800	349.866,00	2,19
2,875% Singapur 2008/01.07.2015 SG7P27938175	SGD	500.000	0 0	%	101,0370	336.359,46	2,11
3% Daimler AG 2013/10.07.2018 XS0949742323	NOK	400.000	0 0	%	104,4700	47.317,26	0,30
3% General Elec Ca 2012/28.02.2018 XS0858571184	NOK	850.000	0 0	%	103,7400	99.846,57	0,63
3% Schweden 2005/12.07.2016 SE0001517699	SEK	6.000.000	0 0	%	103,4970	673.801,28	4,22
3,265% MBS Temasek Financi POOL 2010/19.02.2020 SG7V23953782	SGD	500.000	0 0	%	103,9900	346.190,21	2,17
3,5% Ontario 2013/02.06.2024 CA68323ACG72	CAD	600.000	0 0	%	108,7700	471.171,76	2,95
3,5% Rentenbank 2011/05.10.2018 XS0686448019	NOK	2.000.000	0 0	%	106,1000	240.277,64	1,51
3,7% British Columbi 2010/18.12.2020 CA1107098X34	CAD	600.000	0 0	%	111,0450	481.026,64	3,01
3,75% Schweden 2006/12.08.2017 SE0001811399	SEK	6.000.000	0 0	%	108,5570	706.743,63	4,43
4,125% RABO BANK 2012/13.11.2017 XS0852459618	AUD	200.000	0 0	%	102,8800	141.553,96	0,89
4,25% Common AUS 2011/21.07.2017 AU3TB0000127	AUD	300.000	0 0	%	104,3400	215.344,18	1,35
4,25% Norwegen 2006/19.05.2017 NO0010313356	NOK	5.500.000	0 0	%	106,5400	663.503,73	4,16
4,25% University of M 2014/30.06.2021 AU3CB0222255	AUD	600.000	0 0	%	104,9700	433.288,85	2,71
4,5% Norwegen 2008/22.05.2019 NO0010429913	NOK	3.000.000	0 0	%	113,3500	385.044,36	2,41
4,625% Int Bank R&D 2014/06.10.2021 NZIBDDT008C4	NZD	500.000	500.000 0	%	104,9700	319.989,51	2,00
4,75% Total Cap Int 2014/06.01.2020 XS1116262277	NZD	500.000	500.000 0	%	103,6600	315.996,12	1,98
5% GE CAP AUS 2013/26.09.2019 XS0972856917	AUD	500.000	0 0	%	107,0500	368.228,79	2,31

# TRESONO - RENTEN INTERNATIONAL

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2015	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
5% Govern NZ 2010/15.03.2019 NZGOVDT319C0	NZD	750.000	0 0	%	106,9250	488.923,67	3,06
5% Total Cap Int 2014/02.09.2020 XS1102735179	NZD	500.000	0 0	%	104,8300	319.562,74	2,00
6% Queensland 2006/14.09.2017 AU0000XQLQH7	AUD	400.000	0 0	%	107,9900	297.169,75	1,86
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>4.029.709,42</b>	<b>25,24</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							
1,108% CDN Housing FRN 2012/15.09.2017 CA13509PDH34	CAD	400.000	0 0	%	100,6200	290.578,30	1,82
1,875% KFW 2013/13.06.2018 US500769FS86	CAD	500.000	0 0	%	102,1900	368.890,33	2,31
2,5% Nestle Hld 2012/10.07.2017 XS0801356881	NOK	2.000.000	0 0	%	102,1500	231.332,34	1,45
2,75% Linde AG 2012/28.09.2017 XS0835302513	NOK	1.500.000	0 0	%	102,8300	174.654,22	1,09
3,75% KFW 2012/16.08.2017 XS0817659526	NZD	750.000	0 0	%	101,5200	464.208,85	2,91
3,875% General Elec Ca 2010/21.09.2015 XS0542823546	SEK	2.500.000	0 0	%	100,8400	273.543,04	1,71
4,25% Queensland 2012/21.07.2023 AU0000XQLQX4	AUD	500.000	0 0	%	106,2800	365.580,15	2,29
4,5% Common AUS 2009/15.04.2020 AU3TB0000036	AUD	140.000	0 0	%	109,8050	105.757,51	0,66
4,5% Int Bank R&D 2011/16.08.2016 NZIBDDT004C3	NZD	400.000	0 0	%	101,1750	246.736,70	1,55
4,625% Nestle Fin 2012/29.03.2017 XS0761804664	AUD	400.000	0 0	%	103,5780	285.028,69	1,79
4,75% Common AUS 2011/21.10.2015 AU3TB0000119	AUD	400.000	0 0	%	100,7740	277.312,57	1,74
6% Govern NZ 2004/15.12.2017 NZGOVD0008C0	NZD	1.000.000	0 0	%	107,4800	655.281,95	4,10
6,125% EIB 2007/23.01.2017 AU3CB0014843	AUD	400.000	0 0	%	105,6770	290.804,77	1,82

# TRESONO - RENTEN INTERNATIONAL

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2015	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Andere Vermögensgegenstände</b>				
<b>Bankguthaben</b>			<b>1.004.194,54</b>	<b>6,29</b>
EUR-Bankguthaben bei:				
Verwahrstelle	EUR	44.739,71	44.739,71	0,28
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen				
Verwahrstelle	SEK	1.055.666,55	114.545,91	0,72
Verwahrstelle	NOK	3.825.163,58	433.129,73	2,71
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen				
Verwahrstelle	NZD	98.388,33	59.985,20	0,38
Verwahrstelle	SGD	42.093,77	28.026,64	0,18
Verwahrstelle	AUD	298.318,81	205.230,40	1,28
Verwahrstelle	CAD	164.185,53	118.536,95	0,74
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>			<b>209.384,19</b>	<b>1,31</b>
Zinsansprüche	EUR	209.384,19	209.384,19	1,31
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>			<b>-15.128,17</b>	<b>-0,09</b>
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-15.128,17	-15.128,17	-0,09
<b>Fondsvermögen</b>			<b>EUR 15.962.780,72</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert</b>			<b>EUR 913,05</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>			<b>STK 17.483</b>	

# TRESONO - RENTEN INTERNATIONAL

---

**WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN:**

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
-----------------------------	--------------------------------	-------------------	----------------------

---

Wertpapiere, Investmentanteile und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

## **Börsengehandelte Wertpapiere**

### **Verzinsliche Wertpapiere**

5% Norwegen 2004/15.05.2015 NO0010226962	NOK	0	6.000.000
6% Govern NZ 2003/15.04.2015 NZGOVD0004R7	NZD	0	1.000.000

---

# TRESONO - RENTEN INTERNATIONAL

---

## ANHANG ZUM HALBJAHRESBERICHT PER 30. JUNI 2015

### BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSMETHODEN

---

#### Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft.
- Wertpapiere und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind, werden, sofern vorhanden, grundsätzlich mit handelbaren Kursen bewertet.
- Rentenpapiere und Schuldscheindarlehen, für die keine handelbaren Börsenkurse vorliegen, werden mit validierten Kursstellungen von Brokern oder anhand der Börsenkurse vergleichbarer Papiere bewertet.
- Sonstige Wertpapiere und Derivate, für die keine handelbaren Börsenkurse vorliegen, werden nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet.
- Investmentanteile werden mit dem von der Investmentgesellschaft veröffentlichten Rücknahmepreis bewertet, sofern keine anderen Angaben unterhalb der Vermögensaufstellung erfolgen.
- Bankguthaben werden zum Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
- Sonstige Vermögensgegenstände werden zum Nennwert und Verbindlichkeiten werden zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

### ERLÄUTERUNGEN ZUR VERMÖGENSAUFSTELLUNG

---

- Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Inländische Vermögenswerte	Kurse per 29. Juni 2015
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 29. Juni 2015
Devisen	Kurse per 30. Juni 2015

- Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden zu dem unter Zugrundelegung des Morning-Fixings der Reuters AG um 10.00 Uhr ermittelten Devisenkurs der Währung in Euro taggleich umgerechnet.

Australische Dollar	1 EUR =	AUD	1,45358
Kanadische Dollar	1 EUR =	CAD	1,38510
Neuseeland-Dollar	1 EUR =	NZD	1,64021
Norwegische Kronen	1 EUR =	NOK	8,83145
Schwedische Kronen	1 EUR =	SEK	9,21610
Singapur-Dollar	1 EUR =	SGD	1,50192

- Kapitalmaßnahmen:

Alle Umsätze, die aus Kapitalmaßnahmen hervorgehen (technische Umsätze), werden als Zu- oder Abgang ausgewiesen.

## **ANGABEN ZUR TRANSPARENZ**

---

- Anteile von Investmentfonds der WARBURG INVEST werden i.d.R. unter Einschaltung Dritter, d.h. von Banken, Finanzdienstleistern, Maklern und anderen befugten dritten Personen erworben. Der Zusammenarbeit mit diesen Dritten liegt zumeist eine vertragliche Vereinbarung zugrunde, die festlegt, dass die WARBURG INVEST den Dritten für die Vermittlung der Fondsanteile eine bestandsabhängige Vergütung zahlt und den Dritten der Ausgabeaufschlag ganz oder teilweise zusteht. Die bestandsabhängige Vergütung zahlt die WARBURG INVEST aus den ihr zustehenden Verwaltungsvergütungen, d.h. aus ihrem eigenen Vermögen.
- Im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2015 bis 30. Juni 2015 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwundererstattungen bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

**WARBURG INVEST**

**KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH**

**Hamburg, den 24. Juli 2015**

**Die Geschäftsführung**



**WARBURG INVEST**

Ferdinandstraße 75 • 20095 Hamburg • Tel. +49 40 3282 - 5100  
Internet: [www.warburg-fonds.com](http://www.warburg-fonds.com) • E-Mail: [info@warburg-invest.com](mailto:info@warburg-invest.com)