



WARBURG INVEST

HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Januar 2015 bis 30. Juni 2015

TRESONO - AKTIEN EUROPA



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	8
Anhang zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2015	9

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

Dr. Christian Jasperneite
Chief Investment Officer
M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA,
Hamburg

Abschlussprüfer

BDO AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Fuhlentwiete 12
20355 Hamburg
DEUTSCHLAND
www.bdo.de

TRESONO - AKTIEN EUROPA

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

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

VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 30. JUNI 2015

	Wirtschaftliche Gewichtung		Geographische Gewichtung	
I. Vermögensgegenstände				
1. Aktien	Nahrungsherstellung (Verarbeitung Land- und Forst)	11,82 %	Großbritannien	12,54 %
	Holz- und Papierindustrie	8,23 %	Bundesrepublik Deutschland	11,88 %
	Stromversorgung	7,07 %	Schweiz	11,25 %
	Versicherungen (Rückversicherung)	6,23 %	Schweden	9,36 %
	Herstellung sonstiger organ. und chem. Grundstoffe	5,59 %	Finnland	7,99 %
	Sonstige Branchen	38,68 %	Sonstige Länder	24,60 %
	gesamt	77,62 %	gesamt	77,62 %
2. Sonstige Wertpapiere	Herstellung pharmazeutischer Grundst. & Produkte	3,44 %	Schweiz	3,44 %
	gesamt	3,44 %	gesamt	3,44 %
3. Investmentanteile	-	6,97 %	-	6,97 %
4. Derivate	-	1,45 %	-	1,45 %
5. Bankguthaben	-	11,77 %	-	11,77 %
6. Sonstige Vermögensgegenstände	-	0,35 %	-	0,35 %
II. Verbindlichkeiten	-	-1,60 %	-	-1,60 %
III. Fondsvermögen		100,00 %		100,00 %

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

TRESONO - AKTIEN EUROPA

VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2015	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen					8.422.404,28	88,03
Börsengehandelte Wertpapiere					7.333.137,06	76,65
Aktien						
Anheuser-Busch InBev N.V./S.A. BE0003793107	STK	2.200	0	EUR	240.130,00	2,51
Aurubis AG DE0006766504	STK	4.500	0	EUR	238.050,00	2,49
Bp Plc GB0007980591	STK	26.000	0	GBP	156.349,60	1,63
Carillion PLC GB0007365546	STK	35.000	0	GBP	168.455,25	1,76
Danone S.A. FR0000120644	STK	5.000	0	EUR	295.350,00	3,09
Delhaize Group S.A. BE0003562700	STK	4.000	0	EUR	306.560,00	3,20
Ebro Foods S.A. ES0112501012	STK	10.000	0	EUR	174.000,00	1,82
EDP - Energias de Portugal S.A. PTEDP0AM0009	STK	60.000	0	EUR	206.700,00	2,16
Endesa S.A. ES0130670112	STK	10.000	0	EUR	174.050,00	1,82
E.On SE DE000ENAG999	STK	11.000	0	EUR	132.605,00	1,39
Fortum Oyj FI0009007132	STK	10.050	0	EUR	163.413,00	1,71
H & M Hennes & Mauritz AB SE0000106270	STK	6.000	0	SEK	209.828,45	2,19
Hannover Rück SE DE0008402215	STK	3.500	0	EUR	307.580,00	3,21
Imperial Tobacco Group PLC GB0004544929	STK	9.000	0	GBP	395.322,02	4,13
Indivior PLC GB00BRS65X63	STK	3.300	0	GBP	10.587,07	0,11
Investor AB SE0000107419	STK	7.800	7.800	SEK	263.805,73	2,76
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München DE0008430026	STK	1.800	0	EUR	288.900,00	3,02
Nestlé S.A. CH0038863350	STK	6.000	0	CHF	397.555,28	4,16
Novartis AG CH0012005267	STK	4.500	0	CHF	399.140,89	4,17
Reckitt Benckiser Group PLC GB00B24CGK77	STK	3.300	0	GBP	258.434,01	2,70
Stora Enso Oyj FI0009005961	STK	30.000	0	EUR	280.200,00	2,93
Swiss Re AG CH0126881561	STK	3.500	0	CHF	280.004,04	2,93
Technip S.A. FR0000131708	STK	3.000	0	EUR	169.170,00	1,77
Total S.A. FR0000120271	STK	5.500	0	EUR	245.520,00	2,57
Unilever N.V. NL0000009355	STK	7.000	0	EUR	264.145,00	2,76

TRESONO - AKTIEN EUROPA

VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2015	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
UPM Kymmene Corp. FI0009005987	STK	20.000	0 0	EUR 16,0600	321.200,00	3,36
Vodafone Group PLC GB00BH4HKS39	STK	65.000	65.000 0	EUR 3,2450	210.925,00	2,20
Volkswagen AG VZ DE0007664039	STK	800	0 0	EUR 211,9000	169.520,00	1,77
Yara International ASA NO0010208051	STK	6.000	0 0	NOK 407,1000	276.579,72	2,89
Sonstige Beteiligungswertpapiere						
Roche AG GS AKTIE CH0012032048	STK	1.300	0 0	CHF 263,4000	329.057,00	3,44
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					421.957,22	4,41
Aktien						
Holmen AB SE0000109290	STK	7.000	0 0	SEK 245,3000	186.315,25	1,95
Meda AB SE0000221723	STK	19.000	0 0	SEK 114,3000	235.641,97	2,46
Investmentanteile					667.310,00	6,97
Gruppenfremde Investmentanteile						
CHOM CAPITAL Act.Ret.Europe UIInhaber- Anteile AK I DE000A1JCWS9 / 1,60 %	ANT	3.500	0 0	EUR 190,6600	667.310,00	6,97

TRESONO - AKTIEN EUROPA

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2015	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate *)						138.630,00	1,45
Aktienindex-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)						138.630,00	1,45
Aktienindex-Terminkontrakte							
DAX INDEX FUTURE SEP15	EDT	STK	-17			138.630,00	1,45

*) Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.

TRESONO - AKTIEN EUROPA

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2015	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Andere Vermögensgegenstände				
Bankguthaben			1.126.008,68	11,77
EUR-Bankguthaben bei:				
Verwahrstelle	EUR	824.502,38	824.502,38	8,62
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen				
Verwahrstelle	GBP	55.549,36	78.129,59	0,81
Verwahrstelle	SEK	546.422,50	59.289,99	0,62
Verwahrstelle	NOK	345.206,25	39.088,29	0,41
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen				
Verwahrstelle	CHF	130.074,62	124.998,43	1,31
Sonstige Vermögensgegenstände			33.869,14	0,35
Dividendenansprüche	EUR	11.844,33	11.844,33	0,12
Rückförderbare Quellensteuer	EUR	22.024,81	22.024,81	0,23
Sonstige Verbindlichkeiten			-153.400,17	-1,60
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-14.770,17	-14.770,17	-0,15
Variation Margin	EUR	-138.630,00	-138.630,00	-1,45
Fondsvermögen			EUR 9.567.511,93	100,00
Anteilwert			EUR 1.378,80	
Umlaufende Anteile			STK 6.939	

TRESONO - AKTIEN EUROPA

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			
Aktien Neste Oyj FI0009013296	STK	0	10.000

TRESONO - AKTIEN EUROPA

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.

Englische Pfund	1 EUR =	GBP	0,71099
Norwegische Kronen	1 EUR =	NOK	8,83145
Schwedische Kronen	1 EUR =	SEK	9,21610
Schweizer Franken	1 EUR =	CHF	1,04061

- Kapitalmaßnahmen:

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

- Marktschlüssel von Terminbörsen

EDT EUREX

TRESONO - AKTIEN EUROPA

ANGABEN ZUR TRANSPARENZ

• Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Zeitraum vom 1. Januar 2015 bis 30. Juni 2015 für den Erwerb und die Rücknahme von Anteilen an Zielfonds betragen:

- Ausgabeaufschläge EUR 0,00
- Rücknahmeabschläge EUR 0,00

• Die Verwaltungsvergütungssätze für die zum Berichtsstichtag im Bestand befindlichen Sondervermögen und der Sondervermögen, die im Berichtszeitraum ge- und verkauft wurden, sind hinter der ISIN aufgeführt. Das Zeichen "+" bedeutet, dass ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann.

Quelle: Wertpapier-Mitteilungen und andere Informationsportale (Morning Star, Onvista ...)

• 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 • E-Mail: info@warburg-invest.com