



WARBURG INVEST

## JAHRESBERICHT

vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014

### TRESONO - AKTIEN EUROPA



# INHALTSVERZEICHNIS

---

	Seite
Management und Verwaltung	2
Tätigkeitsbericht	3
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	5
Entwicklung des Sondervermögens	6
Verwendung der Erträge des Sondervermögens	6
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	6
Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2014	7
Vermögensaufstellung im Detail	8
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	11
Anhang zum Jahresbericht per 31. Dezember 2014	13
Vermerk des Abschlussprüfers	16
Besteuerungsgrundlagen	17

# 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

seit dem 1. August 2014:  
Udo Hirschhäuser

seit dem 1. April 2015:  
Matthias Mansel

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

bis zum 31. August 2014:  
Hans-Jürgen Schäfer

## 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

Bis zum 28. Februar 2014:  
Torsten Steinbrinker  
Direktor  
Tresono Family Office AG,  
Köln

Seit 1. Februar 2014:  
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  
Fuhrentwiete 12  
20355 Hamburg  
DEUTSCHLAND  
www.bdo.de

## 1. Anlageziele und Anlagepolitik

Der Fonds Tresono - Aktien Europa verfolgt das Ziel, die Chancen an den Aktienmärkten durch eine Investition in europäische Aktien zu nutzen.

Zur Erreichung des Anlageziels werden mit Hilfe eines qualitativen und quantitativen Auswahl Prozesses europäische Aktien selektiert. Dabei ist der Fonds immer zu mindestens 51 % in europäischen Aktien investiert.

## 2. Anlagestrategie und -ergebnis

Trotz eines sehr volatilen Aktienjahres konnte der Tresono - Aktien Europa mit seiner Jahresperformance sowohl den DAX als auch den Euro Stoxx 600 Preisindex hinter sich lassen. Sowohl die Markteinbrüche im August als auch im Oktober konnten durch Absicherungen umgangen werden. Aufgrund dessen und aufgrund des substanzorientierten Anlagestils war das Schwankungsmaß des Fonds deutlich geringer als das der relevanten Aktienmärkte. Der Anlagestil des Fonds ist value-orientiert, d.h. es wird vorrangig in nicht zyklische Aktien aus dem Universum Stoxx 600 investiert. Dazu werden in einem quantitativen Prozess aus dem Anlageuniversum Aktien aufgrund von Kennzahlen selektiert und anschließend diese Auswahl qualitativ überprüft. Der Fonds setzt daher vorrangig auf Aktien mit guter Dividendenrendite und stabilem Gewinnwachstum. Opportunistisch können Titel aus dem Universum beigemischt werden die aufgrund von Charttechnik oder der aktuellen Nachrichtenlage interessant sind. Der Schwerpunkt der Aktienanlage wird durch den beschriebenen Anlageprozess selektiert.

Der Anteilwert des Tresono - Aktien Europa stieg im Berichtszeitraum 1. Januar 2014 - 31. Dezember 2014 um 9,64 % (berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. - BVI). Dagegen erzielten die beiden Indizes DAX 30 und Euro Stoxx 600 eine Jahresperformance von 2,65% bzw. 4,35%. Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

## Quellen des Veräußerungsergebnisses

Die Quellen des Veräußerungsergebnisses setzen sich zusammen aus realisierten Gewinnen aus Aktien und Futures sowie realisierten Verlusten aus Futures. Die Aktiengewinne konnten aufgrund der positiven Marktentwicklung erzielt werden. Dagegen stehen realisierte Verluste aus verkauften Futures, die aufgrund der Absicherungsstrategie gegen Marktrisiken des Fonds hingenommen werden mussten.

Die entsprechenden Beträge können der Ertrags- und Aufwandsrechnung entnommen werden.

## 3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

### Zinsänderungsrisiken

Der Fonds hält lediglich Geldmarktinstrumente als Kasse und ist daher keinen wesentlichen Zinsänderungsrisiken ausgesetzt.

### Währungsrisiken

Zum Ende des Berichtszeitraums war der Fonds zu rund 38 % in europäischen Aktien investiert, die nicht in Euro notiert waren. In der Währungsaufteilung entfielen rd. 11 % auf das Britische Pfund, ca. 16 % auf den Schweizerischen Franken, ca. 3 % auf die norwegische Krone und ca. 8 % der Aktien waren in der Schwedischen Krone notiert.

### Marktpreisrisiken

Der Tresono - Aktien Europa war entsprechend seinem Anlagekonzept zwischenzeitlich zu einem Großteil am Aktienmarkt investiert und damit den Risiken von Marktpreisrisiken ausgesetzt. Ende 2014 lag die Investitionsquote bei ca. 93 %.

### Operationelle Risiken

Die Gesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Dies wird regelmäßig durch die Innenrevision sowie den Jahresabschlussprüfer überprüft.

## Liquiditätsrisiken

Aufgrund der Größe der Euro-Märkte im Aktienbereich und der hohen Zahl der Marktteilnehmer ist davon auszugehen, dass Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen.

## Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Es existieren Ausfallrisiken in dem Bereich der Geldmarktanlagen und bei den Aktiengesellschaften. Diesen wird mit einer Verteilung der Anlagen auf verschiedene Adressen Rechnung getragen.

## Sonstige Marktpreisrisiken

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden keine sonstigen Marktpreisrisiken.

## **4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum**

Mit Wirkung zum 22. Juli 2013 trat das Kapitalanlagegesetzbuch („KAGB“) in Kraft, welches das bisher geltende Investmentgesetz ersetzt hat. Vor diesem Hintergrund wurden zum 21. Januar 2014 die Anlagebedingungen des Fonds an den neuen gesetzlichen Rahmen angepasst. Mit den vorgenommenen Änderungen der Anlagebedingungen erfolgte keine Änderung der Anlagepolitik des Fonds.

# TRESONO - AKTIEN EUROPA

---

## ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. JANUAR 2014 BIS 31. DEZEMBER 2014

EUR

---

<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller		33.450,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		200.651,79
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		1.177,32
4. Erträge aus Investmentanteilen		2.590,00
5. Abzug ausländischer Quellensteuer		-26.606,21
<b>Summe der Erträge</b>		<b>211.262,90</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-189,94
2. Verwaltungsvergütung		-66.581,87
davon Managementvergütung	-41.650,52	
3. Verwahrstellenvergütung		-14.958,99
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-16.041,69
5. Sonstige Aufwendungen		-4.631,16
davon Bankgebühren	-1.630,59	
davon Fremde Depotgebühren	-1.372,43	
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-102.403,65</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>108.859,25</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
<b>1. Realisierte Gewinne</b>		<b>31.438,01</b>
davon aus Wertpapiergeschäften	8.381,50	
davon aus Devisenkassageschäften	23.056,51	
<b>2. Realisierte Verluste</b>		<b>-249.883,52</b>
davon aus Wertpapiergeschäften	-228.738,52	
davon aus Geschäften mit Derivaten auf Wertpapiere und Wertpapierindizes sowie Zins-Derivaten	-21.145,00	
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>-218.445,51</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>-109.586,26</b>
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne		764.523,10
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste		36.899,75
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>801.422,85</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>691.836,59</b>

---

# TRESONO - AKTIEN EUROPA

---

## ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>7.208.153,95</b>
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		-34.172,60
2. Mittelzufluss (netto)		0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	0,00	
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		0,00
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		691.836,59
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	764.523,10	
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	36.899,75	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>7.865.817,94</b>

## VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS

### BERECHNUNG DER WIEDERANLAGE

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-109.586,26	-17,285
2. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	EUR	-42.858,40	-6,760
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>EUR</b>	<b>-152.444,66</b>	<b>-24,045</b>

## VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert	
31.12.2014	EUR	7.865.817,94	EUR	1.240,67
31.12.2013	EUR	7.208.153,95	EUR	1.136,93
31.12.2012	EUR	4.813.884,64	EUR	1.000,81
10.08.2012	EUR	10.000,00	EUR	1.000,00

# TRESONO - AKTIEN EUROPA

## VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. DEZEMBER 2014

	Wirtschaftliche Gewichtung		Geographische Gewichtung	
<b>I. Vermögensgegenstände</b>				
<b>1. Aktien</b>	Nahrungsherstellung (Verarbeitung Land- und Forst)	12,81 %	Bundesrepublik Deutschland	13,79 %
	Stromversorgung	8,94 %	Schweiz	12,20 %
	Holz- und Papierindustrie	8,93 %	Finland	11,24 %
	Gewinnung von Steinen, Erden, Öl & Gas	7,35 %	Großbritannien	10,68 %
	Versicherungen (Rückversicherung)	7,19 %	Frankreich	8,46 %
	Sonstige Branchen	36,96 %	Sonstige Länder	25,81 %
	<b>gesamt</b>	<b>82,18 %</b>	<b>gesamt</b>	<b>82,18 %</b>
<b>2. Sonstige Wertpapiere</b>	Herstellung pharmazeutischer Grundst. & Produkte	3,71 %	Schweiz	3,71 %
	<b>gesamt</b>	<b>3,71 %</b>	<b>gesamt</b>	<b>3,71 %</b>
<b>3. Investmentanteile</b>	-	7,04 %	-	7,04 %
<b>4. Bankguthaben</b>	-	7,15 %	-	7,15 %
<b>5. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	-	0,16 %	-	0,16 %
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	-	-0,24 %	-	-0,24 %
<b>III. Fondsvermögen</b>		<b>100,00 %</b>		<b>100,00 %</b>

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 31.12.2014	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Wertpapiervermögen</b>					<b>7.309.862,26</b>	<b>92,93</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					<b>6.334.564,81</b>	<b>80,53</b>	
<b>Aktien</b>							
Anheuser-Busch InBev N.V./S.A. BE0003793107	STK	2.200	0 0	EUR	94,8000	208.560,00	2,65
Aurubis AG DE0006766504	STK	4.500	1.500 0	EUR	46,8200	210.690,00	2,68
BP PLC Registered Shares DL -,25 GB0007980591	STK	26.000	26.000 0	GBP	4,1800	138.744,56	1,76
Carillion PLC GB0007365546	STK	35.000	0 0	GBP	3,3150	148.121,43	1,88
Danone S.A. FR0000120644	STK	5.000	0 0	EUR	54,8700	274.350,00	3,49
Delhaize Group S.A. BE0003562700	STK	4.000	0 0	EUR	60,6700	242.680,00	3,09
Ebro Foods S.A. ES0112501012	STK	10.000	0 0	EUR	13,7850	137.850,00	1,75
EDP - Energias de Portugal S.A. PTEDPOAM0009	STK	60.000	0 0	EUR	3,2670	196.020,00	2,49
Endesa S.A. ES0130670112	STK	10.000	10.000 0	EUR	16,5700	165.700,00	2,11
E.ON SE Namens-Aktien o.N. DE000ENAG999	STK	11.000	11.000 0	EUR	14,4550	159.005,00	2,02
Fortum Oyj FI0009007132	STK	10.050	0 0	EUR	18,1700	182.608,50	2,32
H & M Hennes & Mauritz AB SE0000106270	STK	6.000	0 0	SEK	327,1000	205.986,48	2,62
Hannover Rück SE DE0008402215	STK	3.500	0 0	EUR	75,4500	264.075,00	3,36
Imperial Tobacco Group PLC GB0004544929	STK	9.000	0 0	GBP	28,5100	327.571,46	4,16
Indivior PLC GB00BRS65X63	STK	3.300	3.300 0	GBP	1,4200	5.982,31	0,08
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München DE0008430026	STK	1.800	0 0	EUR	167,6000	301.680,00	3,84
Neste Oil Corp. Registered Shs o.N. FI0009013296	STK	10.000	10.000 0	EUR	19,8800	198.800,00	2,53
Nestlé S.A. CH0038863350	STK	6.000	0 0	CHF	73,2500	365.528,08	4,64
Novartis AG CH0012005267	STK	4.500	0 0	CHF	92,9500	347.875,45	4,42
Reckitt Benckiser Group PLC GB00B24CGK77	STK	3.300	0 0	GBP	52,1500	219.702,29	2,79
Stora Enso Oyj FI0009005961	STK	30.000	0 0	EUR	7,5300	225.900,00	2,87
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10 CH0126881561	STK	3.500	0 0	CHF	84,7000	246.554,72	3,13
Technip S.A. FR0000131708	STK	3.000	3.000 0	EUR	50,1200	150.360,00	1,91
Total S.A. FR0000120271	STK	5.500	0 0	EUR	43,7450	240.597,50	3,06
Unilever N.V. NL0000009355	STK	7.000	0 0	EUR	32,7950	229.565,00	2,92

# TRESONO - AKTIEN EUROPA

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2014	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 13,8300	276.600,00	3,52
Volkswagen AG VZ DE0007664039	STK	800	800 0	EUR 186,6000	149.280,00	1,90
Yara International ASA NO0010208051	STK	6.000	0 0	NOK 336,0000	222.253,58	2,83
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>						
Roche AG GS AKTIE CH0012032048	STK	1.300	0 0	CHF 270,0000	291.923,45	3,71
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					<b>421.492,45</b>	<b>5,36</b>
<b>Aktien</b>						
Holmen AB SE0000109290	STK	7.000	0 0	SEK 271,6000	199.542,18	2,54
Meda AB SE0000221723	STK	19.000	0 0	SEK 111,3000	221.950,27	2,82
<b>Investmentanteile</b>					<b>553.805,00</b>	<b>7,04</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>						
CHOM CAPITAL Act.Ret.Europe UIInhaber- Anteile AK I DE000A1JCWS9 / 1,60 %	ANT	3.500	0 0	EUR 158,2300	553.805,00	7,04

# TRESONO - AKTIEN EUROPA

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2014	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Andere Vermögensgegenstände</b>				
<b>Bankguthaben</b>			<b>562.120,65</b>	<b>7,15</b>
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen				
Verwahrstelle	SEK	337.152,50	35.386,15	0,45
Verwahrstelle	NOK	278.906,25	30.747,97	0,39
Verwahrstelle	GBP	335.250,39	427.991,97	5,45
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen				
Verwahrstelle	CHF	81.754,62	67.994,56	0,86
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>			<b>12.900,30</b>	<b>0,16</b>
Dividendenansprüche	EUR	1.875,12	1.875,12	0,02
Rückforderbare Quellensteuer	EUR	11.025,18	11.025,18	0,14
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>			<b>-19.065,27</b>	<b>-0,24</b>
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-19.065,27	-19.065,27	-0,24
<b>Fondsvermögen</b>			<b>EUR 7.865.817,94</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert</b>			<b>EUR 1.240,67</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>			<b>STK 6.340</b>	

# 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
<b>Wertpapiere, Investmentanteile und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
J. Sainsbury PLC GB00B019KW72	STK	0	30.000
Morrison Supermarkets PLC, Wm. Registered Shares LS -,10 GB0006043169	STK	0	42.000
Nutreco N.V. Aandelen aan toonder EO 0,12 NL0010395208	STK	0	100
Statoil ASA NO0010096985	STK	0	15.000
Südzucker AG Inhaber-Aktien o.N. DE0007297004	STK	3.900	11.700
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>			
<b>Andere Wertpapiere</b> Meda AB BZR SE0006426128	STK	19.000	19.000

# TRESONO - AKTIEN EUROPA

---

## Derivate

Volumen in 1.000

---

### Terminkontrakte

#### Aktienindex-Terminkontrakte

#### Verkaufte Kontrakte

(Basiswert: DAX INDEX)

EUR

21.784

---

## ANHANG ZUM GEPRÜFTEN JAHRESBERICHT PER 31. DEZEMBER 2014

### 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 30. Dezember 2014
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 30. Dezember 2014
Devisen	Kurse per 31. Dezember 2014

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

Englische Pfund	1 EUR =	GBP	0,78331
Norwegische Kronen	1 EUR =	NOK	9,07072
Schwedische Kronen	1 EUR =	SEK	9,52781
Schweizer Franken	1 EUR =	CHF	1,20237

- Kapitalmaßnahmen:

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

# TRESONO - AKTIEN EUROPA

---

## ERLÄUTERUNGEN ZUR ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHUNG

---

- Die Aufgliederung wesentlicher sonstiger Erträge und sonstiger Aufwendungen erfolgt im Rahmen der Ertrags- und Aufwandsrechnung.
- Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

## ANGABEN NACH DER DERIVATEVERORDNUNG

---

- Angaben über den im Berichtszeitraum genutzten Umfang des Leverage (§ 37 Abs. 4 KAGB):

Durchschnittlicher Umfang des Leverage nach Brutto-Methode 1,25333

Durchschnittlicher Umfang des Leverage nach Commitment-Methode 1,29657

Für die Ermittlung des Leverage wird das Gesamtexposure des Fonds durch dessen Nettoinventarwert dividiert. Etwaige Effekte aus der Wiederanlage von Sicherheiten bei Wertpapier-Darlehen- und Pensionsgeschäften werden mit berücksichtigt. Bei der Brutto-Methode erfolgt keine Verrechnung bzw. Anrechnung von Absicherungsgeschäften. Guthaben und Bankguthaben auf laufenden Kosten und Tagesgelder werden bei der Ermittlung des Gesamtexposures in Abzug gebracht.

- Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens:

100 % EUR STOXX 50

- Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko:

Kleinster potenzieller Risikobetrag 1,81461 %

Größter potenzieller Risikobetrag 5,30031 %

Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 3,69574 %

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014 auf der Basis des Varianz-Kovarianz-Ansatzes mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Unter dem potenziellen Marktrisikobetrag im Sinne des qualifizierten Ansatzes der Derivateverordnung versteht man das Risiko, das sich aus der statistisch ungünstigsten Entwicklung von Marktparametern für das Sondervermögen ergibt.

- Die Angaben gem. § 37 Abs. 1 und 2 DerivateV entfallen, da zum Geschäftsjahresende keine entsprechenden Geschäfte offen waren. Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte wurden im Berichtszeitraum nicht getätigt.

# TRESONO - AKTIEN EUROPA

---

## ANGABEN ZUR TRANSPARENZ SOWIE ZUR GESAMTKOSTENQUOTE

---

- Gesamtkostenquote (synthetisch) 1,34 %

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio TER) drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten, Zinsen aus Kreditaufnahme und etwaiger erfolgsabhängiger Vergütung) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus. Der Aufwandsausgleich für die angefallenen Kosten wird nicht berücksichtigt. Da der Fonds mehr als 10% seiner Vermögenswerte in andere Investmentfonds („Zielfonds“) anlegen kann, fallen im Zusammenhang mit den Zielfonds weitere Kosten an, die bei der Ermittlung der TER anteilig berücksichtigt werden. Die Berechnungsweise entspricht der gemäß der CESR Guideline 10-674 in Verbindung mit der EU-Verordnung 583/2010 empfohlenen Methode.

- Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014 für den Erwerb und die Rücknahme von Anteilen an Zielfonds betragen:

Ausgabeaufschläge EUR 0,00

Rücknahmeabschläge EUR 0,00

- Die Verwaltungsvergütungssätze für die am Berichtstag im Bestand befindlichen Sondervermögen und der Sondervermögen, die im Berichtszeitraum ge- und verkauft werden, sind in der Vermögensaufstellung aufgeführt. Das Zeichen „+“ bedeutet, dass ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Die Angaben zu den Vergütungssätzen wurden Wertpapierinformationssystemen wie WM-Datenservice und anderen Wertpapierinformationsportalen wie Morning Star und Onvista entnommen.

- Transaktionskosten 2.301,68 EUR

(Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände des Sondervermögens)

- 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 2014 bis 31. Dezember 2014 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

**WARBURG INVEST**

**KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH**

**Hamburg, den 9. April 2015**

**Die Geschäftsführung**

---

## **VERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS**

*An die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH*

Die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Tresono - Aktien Europa für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014 zu prüfen.

*Verantwortung der gesetzlichen Vertreter*

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

*Verantwortung des Abschlussprüfers*

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

*Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014 den gesetzlichen Vorschriften.

Hamburg, 10. April 2015

**BDO AG**

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Zemke  
Wirtschaftsprüfer

Dr. Lütke-Uhlenbrock  
Wirtschaftsprüfer

# TRESONO - AKTIEN EUROPA

WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH  
Ferdinandstraße 65-67  
20095 Hamburg

Tresono - Aktien Europa

Sondervermögen nach KAGB

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 u. 2 Investmentsteuergesetz  
Geschäftsjahr vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014  
Thesaurierung zum 31. Dezember 2014

ISIN: DE000A0HGMB3  
WKN: A0HGMB  
Ex-Tag: 2. Januar 2015  
Tag des Zuflusses: 31. Dezember 2014

Betrag per Anteil in EUR

Gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 2 i.V.m. Nr. 1 InvStG Buchstabe:

	Natürliche Personen mit Anteilen im Privat- vermögen	Natürliche Personen mit Anteilen im Betriebs- vermögen <sup>1)</sup>	Körper- schaften <sup>2)</sup>
	6,7600000	6,7600000	6,7600000
<b>b) Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge</b>	25,6072303	25,6072303	25,6072303
<b>c) die in den ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen</b>			
aa) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 1 i.V.m. § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG <sup>3)</sup>	-	25,6072303	0,0000000
cc) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2a	-	0,0000000	0,0000000
gg) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1	0,0000000	0,0000000	0,0000000
hh) in Doppelbuchstabe gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	-	0,0000000	-
ii) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde	17,4912792	17,4912792	17,4912792
jj) in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist <sup>3)</sup>	-	17,4912792	0,0000000
kk) in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ll) in Doppelbuchstabe kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist <sup>3)</sup>	-	0,0000000	0,0000000
mm) Erträge i.S.d. § 21 Abs. 22 S. 4 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG	-	-	0,0000000

## TRESONO - AKTIEN EUROPA

---

nm)	in Doppelbuchstabe ii enthaltene Einkünfte i.S.d. § 21 Abs. 22 S. 4, auf die § 2 Abs. 2 in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs. 1 des KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000000
oo)	in Doppelbuchstabe kk enthaltene Einkünfte i.S.d. § 21 Abs. 22 S. 4, auf die § 2 Abs. 2 in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs. 1 des KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000000
<b>d)</b>	<b>den zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigenden Teil der ausschüttungsgleichen Erträge</b>			
aa)	im Sinne des § 7 Abs. 1 und 2	21,9459590	21,9459590	21,9459590
bb)	im Sinne des § 7 Abs. 3	3,6612713	3,6612713	3,6612713
	davon auf Erträge i.S.d. § 7 Abs. 3 Satz 1 Nr. 1 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG	-	3,6612713	0,0000000
	davon auf Erträge i.S.d. § 7 Abs. 3 Satz 1 Nr. 2 InvStG	0,0000000	0,0000000	0,0000000
cc)	im Sinne des § 7 Abs. 1 S. 4, soweit in Doppelbuchstabe aa enthalten	21,9459590	21,9459590	21,9459590
	davon auf ausländische Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 1 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG	-	21,9459590	0,0000000
<b>f)</b>	<b>Betrag der ausländischen Steuern, der auf die in den Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 entfällt, und</b>			
aa)	der nach § 4 Abs. 2 i.V.m. § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 EStG oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde <sup>4)</sup>	3,8720379	3,8927934	3,8927934
bb)	in Doppelbuchstabe aa enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist <sup>4)</sup>	-	3,8927934	0,0000000
cc)	der nach § 4 Abs. 2 i.V.m. § 34c Abs. 3 EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde <sup>4)</sup>	0,0000000	0,0000000	0,0000000
dd)	in Doppelbuchstabe cc enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist <sup>4)</sup>	-	0,0000000	0,0000000
ee)	der nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 i.V.m. diesem Abkommen anrechenbar ist <sup>4)</sup>	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ff)	in Doppelbuchstabe ee enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist <sup>4)</sup>	-	0,0000000	0,0000000
gg)	in Doppelbuchstabe aa enthalten ist und auf Einkünfte i.S.d. § 21 Abs. 22 S. 4 entfällt, auf die § 2 Abs. 2 in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist <sup>4)</sup>	-	-	0,0000000

# TRESONO - AKTIEN EUROPA

---

hh)	in Doppelbuchstabe cc enthalten ist und auf Einkünfte i.S.d. § 21 Abs. 22 S. 4 entfällt, auf die § 2 Abs. 2 in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist <sup>4)</sup>	-	-	0,0000000
ii)	in Doppelbuchstabe ee enthalten ist und auf Einkünfte i.S.d. § 21 Abs. 22 S. 4 entfällt, auf die § 2 Abs. 2 in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist <sup>4)</sup>	-	-	0,0000000
<b>g)</b>	<b>Betrag der Absetzung für Abnutzung oder Substanzverringerung</b>	0,0000000	0,0000000	0,0000000
<b>h)</b>	<b>im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre</b>	4,2686073	4,2686073	4,2686073

Die ausschüttungsgleichen Erträge gelten mit Ablauf des Geschäftsjahres als zugeflossen.

Sofern anwendbar, wurden die Vorschriften des § 1 Abs. 3 Satz 3 InvStG unter Berücksichtigung der Datenschlüsselung durch die marktbekanntesten Finanzdatenbanken und Börseninformationsdienste (soweit verfügbar) angewandt.

Diese Bescheinigung wird beim Elektronischen Bundesanzeiger in der Rubrik Besteuerungsgrundlagen zur Veröffentlichung eingereicht.

## **Berechnung des Aktiengewinns für Körperschaften**

Die Aktiengewinne für Körperschaften, Personenvereinigungen und Vermögensmassen i.S.d. § 1 Abs. 1 KStG wurden für den Zeitraum vom 1. März bis 30. Juni 2013 nachträglich ermittelt und können auf der Seite [www.warburg-fonds.com](http://www.warburg-fonds.com) im Menüpunkt Downloads im Rahmen der Fondspreise eingesehen werden.

- 1) Angaben für Anleger, die ihre Anteile im Betriebsvermögen halten und nach dem EStG besteuert werden (z.B. Einzelunternehmer oder Mitunternehmer in gewerblichen Personengesellschaften).
- 2) Angaben für Anleger, die nach dem KStG besteuert werden. Bei den Angaben ist zu beachten, dass § 8b Abs. 1 bis 6 KStG für Anleger, die bestimmte Körperschaften sind, keine Anwendung findet. Die Anwendbarkeit vorgenannter Vorschriften kann auch Einfluss auf die Anrechenbarkeit ausländischer Quellensteuern haben.
- 3) Die Einkünfte sind zu 100% ausgewiesen.
- 4) Bei Anrechnung bzw. Abzug ausländischer Quellensteuern ist bei natürlichen Personen mit Anteilen im Privatvermögen § 32d Abs. 5 EStG, bei natürlichen Personen mit Anteilen im Betriebsvermögen § 34c EStG und bei Körperschaften § 26 KStG zu beachten. Der Ausweis der anrechenbaren Quellensteuer für natürliche Personen mit Anteilen im Privatvermögen erfolgt nach Berücksichtigung der Anrechnungslimitierung gemäß BMF v. 18. August 2009 (IV C 1 - S 1980-1/08/10019), Rz. 77a.

Hamburg, den 7. Januar 2015

WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH



**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)