



WARBURG INVEST

**JAHRESBERICHT**

vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014

**TRESONO - RENTEN INTERNATIONAL**



# 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	12
Vermerk des Abschlussprüfers	15
Besteuerungsgrundlagen	16

# 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 strebt durch die Erzielung von Zins- und Kursgewinnen in Währungen außerhalb des Euro- und US-Dollarraumes eine möglichst hohe Realrendite in der Fondswährung Euro an. Im Auswahlprozess der Währungen werden u.a. folgenden Kriterien betrachtet: Entwicklungsstand des Landes, wirtschaftliche Aussichten, Verschuldungsgrad, Investitionsmöglichkeiten, politische Verhältnisse und Rating.

Dabei müssen mindestens 51 % des Volumens in verzinslichen Wertpapieren außerhalb des Euro und des US-Dollar investiert sein. Ein Investment in Geldmarktinstrumente, Bankguthaben und anderen Investmentvermögen gemäß der OGAW-Richtlinie ist ergänzend bis zu einem Anteil von 49 % möglich. Der Anlageschwerpunkt liegt auf Anleihen guter und bester Bonität.

Während der Fonds eine mittlere Durchschnittslaufzeit anstrebt, können die Laufzeiten einzelner Anleihen dabei durchaus länger gewählt werden. Laufende Umschichtungen der Währungen untereinander werden nicht vorgenommen.

## 2. Anlagestrategie und -ergebnis

Die Anlagestruktur des Fonds zeigt sich im Vergleich zum Ende des ersten Halbjahres 2014 nur wenig verändert. Gemäß der Anlagegrundsätze und aufgrund der volkswirtschaftlichen Rahmendaten sowie der Bedeutung für die Weltwirtschaft wurde im Berichtszeitraum in Norwegische Kronen, Schwedische Kronen, Kanadische Dollar, Australische Dollar, Neuseeländische Dollar und Singapur Dollar investiert. Die zum letzten Halbjahresbericht nach allokierte Anleihe in Chinesischen Yuan wurde im Berichtszeitraum in Euro zurückgezahlt.

Auf Basis der investierten Titel hingegen wurden, ausgelöst durch diverse Fälligkeiten in den entsprechenden Währungen, Anschlussgeschäfte zur Wiedereanlage dieser Gelder getätigt. Dabei wurden im Wesentlichen die Rückzahlungsbeträge zuzüglich der vereinnahmten Zinsen in neue Titel der jeweiligen Währung wieder angelegt.

Die hohe internationale Nachfrage nach den allokierten Währungen und das gleichzeitig begrenzte Angebot erschwerten dabei die Auswahl attraktiver und auch liquider Titel. Dabei wirken die gesetzlichen und vertraglich festgelegten Anlagegrenzen des Fonds zunehmend erschwerend. Trotz dieses Umfeldes konnten jedoch Titel erworben werden, die der grundlegenden Anlageidee des Fonds entsprechen.

Während sich der Euro in den ersten Monaten des Jahres 2014 in weiten Teilen noch deutlich gegenüber den selektierten Währungen behaupten konnte, zeigte die Politik der EZB im Verlauf des zweiten Halbjahres ihre Wirkung. Die zur Stützung der wirtschaftlichen Lage der europäischen Peripherieländer eingeleitete Schwächung des Euro schlug sich auch in der Entwicklung des Fondspreises nieder.

Negativ wirkte sich aber deutlich der im zweiten Halbjahr auffällige Rückgang der Ölpreise auf die Währungen Norwegens, Schwedens und Kanadas aus. Im Zuge dieses Ölpreisverfalls kamen die genannten Währungen deutlich unter Druck, was die Performance des Fonds etwas belastet hat.

Der Anteilwert des Tresono - Renten International stieg im Zeitraum 31. Dezember 2013 – 31. Dezember 2014 aber dennoch um 4,6 % (berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. - BVI). Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

### Quellen des Veräußerungsergebnisses

Die Quellen des Veräußerungsergebnisses setzen sich zusammen aus realisierten Gewinnen aus verkauften Anleihen und Geldmarktfonds.

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

### 3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

#### Zinsänderungsrisiken

Anhand der Restlaufzeiten lässt sich der Einfluss einer Marktzinsänderung auf das Portfolio abschätzen. Je niedriger die Restlaufzeit des Portfolios, desto geringer ist die negative Wirkung auf die Rentenkurse bei einem Zinsanstieg. Der Fonds weist eine mittlere Restlaufzeit in verschiedenen Währungen auf und wird daher von Zinsänderungen beeinflusst. Zum Ende des Betrachtungszeitraumes lag die durchschnittliche Restlaufzeit der Anleihen bei drei Jahren und sieben Monaten, die modified Duration lag bei 3,01 Jahren.

#### Währungsrisiken

Zum Ende des Berichtszeitraums war der Fonds zu rund 95 % in Anleihen investiert, die nicht in Euro notiert waren. In der Währungsaufteilung entfielen dabei ca.19 % auf schwedische Kronen, rd. 19 % auf kanadische Dollar, rd. 19% auf neuseeländische Dollar, 17,5 % auf australische Dollar, ca.16 % auf norwegische Kronen und 4,9 % auf Singapur-Dollar.

#### Marktpreisrisiken

Der Tresono - Renten International war entsprechend seinem Anlagekonzept zwischenzeitlich fast vollständig am Anleihemarkt investiert und damit den entsprechenden Marktpreisrisiken ausgesetzt.

#### 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 Anleihe-Märkte und der hohen Zahl der Marktteilnehmer ist davon auszugehen, dass Wertpapiere sehr zügig zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Die angesprochene eingeschränkte Liquidität innerhalb des Berichtszeitraumes gilt dabei lediglich für Käufe. Bei Verkäufen ist aufgrund der hohen Nachfrage nach diesen Titeln hingegen keine Einschränkung der Liquidität festzustellen.

#### Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Aufgrund der unter konservativen Kriterien ausgewählten Anleihen sind die oben genannten Risiken als gering einzustufen.

#### 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 - RENTEN INTERNATIONAL

---

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

EUR

---

<b>I. Erträge</b>		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		49.799,06
2. Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		466.307,72
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		3.848,99
4. Sonstige Erträge		22,84
<b>Summe der Erträge</b>		<b>519.978,61</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-145,13
2. Verwaltungsvergütung		-71.305,57
davon Managementvergütung	-46.374,22	
3. Verwahrstellenvergütung		-15.458,50
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-17.190,20
5. Sonstige Aufwendungen		-3.262,48
davon Fremde Depotgebühren	-2.687,48	
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-107.361,88</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>412.616,73</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. <b>Realisierte Gewinne</b>		<b>10.223,09</b>
davon aus Devisenkassageschäften	10.223,09	
2. <b>Realisierte Verluste</b>		<b>-461.920,59</b>
davon aus Wertpapiergeschäften	-461.920,59	
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>-451.697,50</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>-39.080,77</b>
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne		44.957,09
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste		681.931,65
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>726.888,74</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>687.807,97</b>

---

# TRESONO - RENTEN INTERNATIONAL

---

## ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>15.055.947,54</b>
1. Steuerabschlag		-127.043,28
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		687.807,97
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	44.957,09	
davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	681.931,65	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>15.616.712,23</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	-39.080,77	-2,239
2. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	EUR	-88.302,06	-5,060
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>EUR</b>	<b>-127.382,83</b>	<b>-7,299</b>

## VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert	
31.12.2014	EUR	15.616.712,23	EUR	894,89
31.12.2013	EUR	15.055.947,54	EUR	862,76
31.12.2012	EUR	16.628.179,32	EUR	954,76
10.08.2012	EUR	10.000,00	EUR	1.000,00

# TRESONO - RENTEN INTERNATIONAL

## VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. DEZEMBER 2014

	Wirtschaftliche Gewichtung		Geographische Gewichtung	
<b>I. Vermögensgegenstände</b>				
<b>1. Anleihen</b>				
	Öffentliche Verwaltung und Infrastruktur	52,53 %	Australien	12,98 %
	Sonstige Finanzunternehmen	23,17 %	Kanada	12,94 %
	Spezialbanken	10,49 %	Schweden	12,91 %
	Banken (gesamtes Leistungsspektrum)	4,87 %	Bundesrepublik Deutschland	11,88 %
	Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	1,46 %	Neuseeland	11,77 %
	Sonstige Branchen	2,20 %	Sonstige Länder	32,24 %
	<b>gesamt</b>	<b>94,72 %</b>	<b>gesamt</b>	<b>94,72 %</b>
<b>2. Bankguthaben</b>	-	4,21 %	-	4,21 %
<b>3. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	-	1,20 %	-	1,20 %
<b>II. Verbindlichkeiten</b>				
	-	-0,13 %	-	-0,13 %
<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 31.12.2014	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>14.791.819,90</b>	<b>94,72</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>10.753.909,18</b>	<b>68,86</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							
1,2500% Canada CD-Bonds 2012(16) CA135087A792	CAD	650.000	200.000 0	%	100,2450	460.352,76	2,95
2,2500% European Investment Bank SK- Medium-Term Notes 2014(19) XS1015120964	SEK	3.000.000	3.000.000 0	%	106,7500	336.121,31	2,15
5,0000% GE Capit.Austral.Fdg Pty Ltd. AD- Medium-Term Notes 2013(19) XS0972856917	AUD	500.000	500.000 0	%	107,4500	360.256,15	2,31
1,5000% Schweden, Königreich SK-Obl. 2012(23) Nr. 1057 SE0004869071	SEK	6.000.000	3.000.000 0	%	105,9130	666.971,74	4,27
1,5% KFW 2012/22.08.2016 XS0818934035	CAD	800.000	0 0	%	100,0700	565.598,90	3,62
2,15% Singapore Air 2010/30.09.2015 SG3248962544	SGD	200.000	0 0	%	100,8100	125.232,93	0,80
2,55% Alberta, Provin 2012/15.12.2022 CA013051DG93	CAD	500.000	500.000 0	%	101,4300	358.303,54	2,29
2,875% Dt. Bahn Fin. 2014/04.02.2021 XS1027425328	SEK	3.000.000	3.000.000 0	%	108,7300	342.355,69	2,19
2,875% Singapur 2008/01.07.2015 SG7P27938175	SGD	500.000	0 0	%	102,3910	317.992,37	2,04
3% Daimler AG 2013/10.07.2018 XS0949742323	NOK	400.000	0 0	%	105,2200	46.399,84	0,30
3% General Elec Ca 2012/28.02.2018 XS0858571184	NOK	850.000	0 0	%	104,6100	98.028,05	0,63
3% Schweden 2005/12.07.2016 SE0001517699	SEK	6.000.000	0 0	%	104,5500	658.388,44	4,22
3,265% Temasek Financi 2010/19.02.2020 SG7V23953782	SGD	500.000	500.000 0	%	103,4250	321.203,63	2,06
3,5% Ontario 2013/02.06.2024 CA68323ACG72	CAD	600.000	600.000 0	%	106,8850	453.088,13	2,90
3,5% Rentenbank 2011/05.10.2018 XS0686448019	NOK	2.000.000	0 0	%	107,3500	236.695,65	1,52
3,7% British Columbi 2010/18.12.2020 CA1107098X34	CAD	600.000	600.000 0	%	109,6550	464.830,23	2,98
3,75% Schweden 2006/12.08.2017 SE0001811399	SEK	6.000.000	0 0	%	109,7640	691.222,85	4,42
4,125% RABO BANK 2012/13.11.2017 XS0852459618	AUD	200.000	0 0	%	102,7100	137.745,59	0,88
4,25% Common AUS 2011/21.07.2017 AU3TB0000127	AUD	300.000	0 0	%	104,8900	211.003,82	1,35
4,25% Norwegen 2006/19.05.2017 NO0010313356	NOK	5.500.000	0 0	%	108,0700	655.278,74	4,20
4,25% University of M 2014/30.06.2021 AU3CB0222255	AUD	600.000	600.000 0	%	104,8500	421.846,71	2,70
4,5% Norwegen 2008/22.05.2019 NO0010429913	NOK	3.000.000	0 0	%	114,8700	379.914,71	2,43
5% Govern NZ 2010/15.03.2019 NZGOVD1319C0	NZD	750.000	0 0	%	104,9950	506.302,56	3,24
5% Norwegen 2004/15.05.2015 NO0010226962	NOK	6.000.000	0 0	%	101,4309	670.933,95	4,29

# TRESONO - RENTEN INTERNATIONAL

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2014	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
5% Total Cap Int 2014/02.09.2020 XS1102735179	NZD	500.000	500.000 0	%	101,9000	327.585,32	2,10
6% Govern NZ 2003/15.04.2015 NZGOVD0004R7	NZD	1.000.000	0 0	%	100,5950	646.780,08	4,14
6% Queensland 2006/14.09.2017 AU0000XQLQH7	AUD	400.000	0 0	%	109,4150	293.475,49	1,88

**An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere** **4.037.910,72** **25,86**

### Verzinsliche Wertpapiere

3,7500% Kreditanst.f.Wiederaufbau ND- Med.Term Nts. v.12(17) XS0817659526	NZD	750.000	250.000 0	%	99,3200	478.936,81	3,07
1,39% CDN Housing FRN 2012/15.09.2017 CA13509PDH34	CAD	400.000	0 0	%	100,6810	284.526,15	1,82
1,875% KFW 2013/13.06.2018 US500769FS86	CAD	500.000	0 0	%	100,8900	356.395,98	2,28
2,5% Nestle Hld 2012/10.07.2017 XS0801356881	NOK	2.000.000	0 0	%	103,0700	227.258,70	1,46
2,75% Linde AG 2012/28.09.2017 XS0835302513	NOK	1.500.000	0 0	%	103,8100	171.667,74	1,10
3,875% General Elec Ca 2010/21.09.2015 XS0542823546	SEK	2.500.000	0 0	%	102,1700	268.083,64	1,72
4,25% Queensland 2012/21.07.2023 AU0000XQLQX4	AUD	500.000	0 0	%	108,2500	362.938,38	2,32
4,5% Common AUS 2009/15.04.2020 AU3TB0000036	AUD	140.000	0 0	%	110,1050	103.364,18	0,66
4,5% Int Bank R&D 2011/16.08.2016 NZIBDDT004C3	NZD	400.000	0 0	%	100,6720	258.910,06	1,66
4,625% Nestle Fin 2012/29.03.2017 XS0761804664	AUD	400.000	0 0	%	104,3400	279.863,21	1,79
4,75% Common AUS 2011/21.10.2015 AU3TB0000119	AUD	400.000	0 0	%	101,9710	273.509,02	1,75
6% Govern NZ 2004/15.12.2017 NZGOVD0008C0	NZD	1.000.000	0 0	%	106,6400	685.646,68	4,39
6,125% EIB 2007/23.01.2017 AU3CB0014843	AUD	400.000	0 0	%	106,9300	286.810,17	1,84

# TRESONO - RENTEN INTERNATIONAL

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2014	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Andere Vermögensgegenstände</b>				
<b>Bankguthaben</b>			<b>657.118,47</b>	<b>4,21</b>
EUR-Bankguthaben bei:				
Verwahrstelle	EUR	164.671,07	164.671,07	1,05
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen				
Verwahrstelle	NOK	1.057.866,04	116.624,26	0,74
Verwahrstelle	SEK	901.916,55	94.661,48	0,61
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen				
Verwahrstelle	SGD	24.544,35	15.245,32	0,10
Verwahrstelle	CAD	123.537,12	87.279,48	0,56
Verwahrstelle	NZD	58.444,59	37.577,21	0,24
Verwahrstelle	AUD	210.362,26	141.059,65	0,91
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>			<b>187.910,04</b>	<b>1,20</b>
Zinsansprüche	EUR	187.910,04	187.910,04	1,20
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>			<b>-20.136,18</b>	<b>-0,13</b>
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-20.136,18	-20.136,18	-0,13
<b>Fondsvermögen</b>			<b>EUR 15.616.712,23</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert</b>			<b>EUR 894,89</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>			<b>STK 17.451</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
<b>Wertpapiere, Investmentanteile und Schuldscheindarlehen (Marktzuzuordnung zum Berichtsstichtag)</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
1% CDN Gov 2012/01.11.2014 CA135087A537	CAD	0	800.000
1,75% KFW 2010/20.10.2014 XS0548635605	CAD	0	400.000
1,875% Int Fin Corp 2012/28.08.2014 HK0000122801	CNY	0	1.500.000
2,5000% Coöp. Centr. Raiff.-Boerenlbc SK-Medium-Term Notes 2012(14) XS0741177918	SEK	0	2.500.000
3,25% Ontario 2009/08.09.2014 CA6832348C50	CAD	0	600.000
3,6250% Singapur, Republik SD-Bonds 2004(14) SG7254912186	SGD	0	500.000
4,5% Common AUS 2010/21.10.2014 AU3TB0000085	AUD	0	700.000
4,625% BMW Fin 2011/22.09.2014 XS0677027608	NZD	0	400.000
6,7500% Schweden, Königreich SK-Obl. 1997(14) Nr. 1041 SE0000412389	SEK	0	6.000.000

# TRESONO - RENTEN INTERNATIONAL

---

## 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.

Australische Dollar	1 EUR =	AUD	1,49130
Kanadische Dollar	1 EUR =	CAD	1,41542
Neuseeland-Dollar	1 EUR =	NZD	1,55532
Norwegische Kronen	1 EUR =	NOK	9,07072
Schwedische Kronen	1 EUR =	SEK	9,52781
Singapur-Dollar	1 EUR =	SGD	1,60996

- Kapitalmaßnahmen:

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

# TRESONO - RENTEN INTERNATIONAL

---

## 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 DerivateV):

Durchschnittlicher Umfang des Leverage nach Brutto-Methode 0,99599

Durchschnittlicher Umfang des Leverage nach Commitment-Methode 1,00000

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 % JP Morgan GBI Global in EUR

- Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko:

Kleinster potenzieller Risikobetrag 2,08641 %

Größter potenzieller Risikobetrag 2,98411 %

Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 2,50889 %

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 - RENTEN INTERNATIONAL

---

## ANGABEN ZUR TRANSPARENZ SOWIE ZUR GESAMTKOSTENQUOTE

---

- Gesamtkostenquote (synthetisch) 0,68 %

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.

- Transaktionskosten 0,00 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 - Renten International 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 - RENTEN INTERNATIONAL

WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH  
Ferdinandstraße 65-67  
20095 Hamburg

Tresono - Renten International

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: DE000A1JUVP9  
WKN: A1JUVP  
Ex-Tag: 2. Januar 2015  
Tag des Zuflusses: 31. Dezember 2014

		Betrag per Anteil in EUR		
		Natürliche Personen mit Anteilen im Privat- vermögen	Natürliche Personen mit Anteilen im Betriebs- vermögen <sup>1)</sup>	Körper- schaften <sup>2)</sup>
Gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 2 i.V.m. Nr. 1 InvStG Buchstabe:				
	Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	5.0600000	5.0600000	5.0600000
b)	<b>Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge</b>	18.0409615	18.0409615	18.0409615
c)	<b>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 3)	-	0.0000000	0.0000000
cc)	Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2a	-	18.0399599	18.0399599
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	0.0000000	0.0000000	0.0000000
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>	-	0.0000000	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 - RENTEN INTERNATIONAL

---

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	18.0409615	18.0409615	18.0409615
bb)	im Sinne des § 7 Abs. 3	0.0000000	0.0000000	0.0000000
	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	-	0.0000000	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	0.0000000	0.0000000	0.0000000
	davon auf ausländische Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 1 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG	-	0.0000000	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>	0.0000000	0.0000000	0.0000000
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>	-	0.0000000	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 - RENTEN INTERNATIONAL

---

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>	0.0000000	0.0000000	0.0000000

Die ausschüttungsgleichen Erträge gelten mit Ablauf des Rumpfgeschäftsjahres 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)