



## Tresono - Aktien Europa

# Inhaltsverzeichnis

---

	Seite
Management und Verwaltung	2
Vermögensübersicht zum 30. Juni 2018	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 2018	10

# Management und Verwaltung

---

## Kapitalverwaltungsgesellschaft

WARBURG INVEST  
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH  
Ferdinandstraße 75  
20095 Hamburg  
(im Folgenden: WARBURG INVEST)

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:  
EUR 5.689.000,00  
(Stand: 31. März 2018)

## 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 -

Thomas Fischer  
Sprecher des Vorstandes  
MARCARD, STEIN & CO AG, Hamburg  
- stellv. Vorsitzender -

sowie

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski  
Hamburg

## Geschäftsführung

Caroline Isabell Specht

Matthias Mansel

## Verwahrstelle

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

Haftende Eigenmittel: EUR 384.804.351,80  
(Stand: 31. Dezember 2017)

## Abschlussprüfer

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

# Tresono - Aktien Europa

---

## Vermögensübersicht zum 30. Juni 2018

	Wirtschaftliche Gewichtung	Geographische Gewichtung
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>101,74 %</b>	<b>101,74 %</b>
1. Aktien		
	Handel und Dienstleistung	Bundesrepublik Deutschland
	Herstellung industrieller Grundstoffe und	Frankreich
	Halbfabrikate	
	Finanzsektor	Finnland
	Industrielle Produktion inc. Bauindustrie	Grossbritannien und Nordirland
	Ernährung und Produktion von	Schweiz
	Konsumgütern	
	sonstige	sonstige
	<b>gesamt</b>	<b>gesamt</b>
	30,89 %	28,21 %
	20,15 %	12,93 %
	11,65 %	9,48 %
	8,44 %	7,20 %
	7,64 %	5,93 %
	12,06 %	27,08 %
	<b>90,83 %</b>	<b>90,83 %</b>
2. sonstige Wertpapiere		
	Gesundheits- und Pflegewesen	Schweiz
	<b>gesamt</b>	<b>gesamt</b>
	3,07 %	3,07 %
	<b>3,07 %</b>	<b>3,07 %</b>
3. Derivate	1,49 %	1,49 %
4. Bankguthaben/Geldmarktfonds	5,78 %	5,78 %
5. sonstige Vermögensgegenstände	0,56 %	0,56 %
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-1,74 %</b>	<b>-1,74 %</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

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

Durch Rundungen bei der Berechnung des Prozentanteils am Nettoinventarwert können geringe Rundungsdifferenzen entstanden sein.

# Tresono - Aktien Europa

## Vermögensaufstellung im Detail

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Wertpapiervermögen</b>					<b>15.483.513,93</b>	<b>93,91</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					<b>15.483.513,93</b>	<b>93,91</b>
<b>Aktien</b>						
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. BE0974293251	STK	5.100	0 0	EUR 85,4600	435.846,00	2,64
BASF SE DE000BASF111	STK	6.500	0 0	EUR 80,9200	525.980,00	3,19
Bayer AG DE000BAY0017	STK	5.600	0 0	EUR 94,2700	527.912,00	3,20
Bayerische Motoren Werke AG DE0005190003	STK	6.750	0 0	EUR 77,5600	523.530,00	3,18
Compagnie de Saint-Gobain S.A. FR0000125007	STK	12.100	0 2.500	EUR 38,1750	461.917,50	2,80
Corestate Capital Holding S.A LU1296758029	STK	10.000	3.000 0	EUR 44,4500	444.500,00	2,70
Daimler AG DE0007100000	STK	8.000	0 0	EUR 55,2300	441.840,00	2,68
Endesa S.A. ES0130670112	STK	30.000	0 0	EUR 18,8850	566.550,00	3,44
Evonik Industries AG DE000EVNK013	STK	16.700	0 0	EUR 29,0400	484.968,00	2,94
Fortum Oyj FI0009007132	STK	29.600	0 0	EUR 20,4600	605.616,00	3,67
freenet AG DE000A0Z2ZZ5	STK	15.000	0 0	EUR 22,5300	337.950,00	2,05
Hannover Rück SE DE0008402215	STK	4.400	0 0	EUR 106,1000	466.840,00	2,83
HeidelbergCement AG DE0006047004	STK	5.300	0 0	EUR 72,0000	381.600,00	2,31
Imperial Brands PLC GB0004544929	STK	14.000	0 0	GBP 28,1150	444.129,76	2,69
Investor AB SE0000107419	STK	12.100	0 0	SEK 356,0000	413.728,85	2,51
Marine Harvest ASA NO0003054108	STK	22.000	0 0	NOK 163,7500	380.257,23	2,31
Merlin Entertainment PLC GB00BDZT6P94	STK	75.000	0 0	GBP 3,8490	325.726,38	1,98
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in Mün DE0008430026	STK	3.000	0 0	EUR 177,8500	533.550,00	3,24
Neste Oyj FI0009013296	STK	5.000	0 5.200	EUR 66,6400	333.200,00	2,02
Orange S.A. FR0000133308	STK	20.500	0 0	EUR 14,3100	293.355,00	1,78
Pargesa Holding S.A. CH0021783391	STK	7.000	0 0	CHF 82,9500	501.923,33	3,04
Sanofi S.A. FR0000120578	STK	4.300	0 0	EUR 68,4700	294.421,00	1,79
Schneider Electric SE FR0000121972	STK	7.800	0 0	EUR 69,8200	544.596,00	3,30
Ses S.A. XDR LU0088087324	STK	26.000	0 0	EUR 16,0100	416.260,00	2,52
Siemens AG DE0007236101	STK	3.800	0 0	EUR 112,3200	426.816,00	2,59
Solvay S.A. BE0003470755	STK	5.000	0 0	EUR 107,2000	536.000,00	3,25
Swiss Re AG CH0126881561	STK	6.500	0 0	CHF 84,6600	475.679,65	2,88
Total S.A. FR0000120271	STK	10.300	0 0	EUR 52,1700	537.351,00	3,26
UPM Kymmene Corp. FI0009005987	STK	20.500	0 4.500	EUR 30,4800	624.840,00	3,79

## Tresono - Aktien Europa

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Vodafone Group PLC GB00BH4HKS39	STK	65.000	0 0	EUR 2,1215	137.897,50	0,84
Vodafone Group PLC GB00BH4HKS39	STK	135.000	0 0	GBP 1,8356	279.611,85	1,70
voestalpine AG AT0000937503	STK	10.700	0 0	EUR 39,5900	423.613,00	2,57
Wpp Plc JE00B8KF9B49	STK	26.000	0 0	GBP 11,9550	350.724,96	2,13
Yara International ASA NO0010208051	STK	14.000	0 0	NOK 336,9000	497.854,62	3,02
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>						
Roche AG GS AKTIE CH0012032048	STK	2.700	0 0	CHF 217,2000	506.928,30	3,07

## Tresono - Aktien Europa

---

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate *)</b>						<b>245.812,50</b>	<b>1,49</b>
<b>Aktienindex-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)</b>						<b>245.812,50</b>	<b>1,49</b>
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>							
FUTURE DAX INDEX FUTURE SEP18 XEUR	EDT	STK	-15			245.812,50	1,49

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

## Tresono - Aktien Europa

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Andere Vermögensgegenstände</b>						
<b>Bankguthaben</b>					<b>953.269,46</b>	<b>5,78</b>
EUR-Guthaben bei:						
Verwahrstelle	EUR	803.551,49			803.551,49	4,87
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen						
Verwahrstelle	GBP	34.817,40			39.286,21	0,24
Verwahrstelle	NOK	337.157,15			35.588,19	0,22
Verwahrstelle	SEK	352.242,69			33.831,59	0,21
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen						
Verwahrstelle	CHF	47.444,71			41.011,98	0,25
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>92.805,67</b>	<b>0,56</b>
Dividendenansprüche	EUR	56.937,39			56.937,39	0,35
Rückforderbare Quellensteuer	EUR	35.868,28			35.868,28	0,22
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					<b>-287.289,30</b>	<b>-1,74</b>
Steuerverbindlichkeiten	EUR	-6.168,00			-6.168,00	-0,04
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-34.930,03			-34.930,03	-0,21
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-378,77			-378,77	0,00
Variation Margin	EUR	-245.812,50			-245.812,50	-1,49
<b>Fondsvermögen</b>				<b>EUR</b>	<b>16.488.112,26</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilswert</b>				<b>EUR</b>	<b>1.344,21</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>				<b>STK</b>	<b>12.266</b>	



## Tresono - Aktien Europa

---

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Andere Wertpapiere</b>			
Bayer AG BZR DE000BAY1BR7	STK	0	5.600

---

## Tresono - Aktien Europa

---

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

### Derivate

Volumen in 1.000

---

#### Terminkontrakte

##### Wertpapier-Terminkontrakte

##### Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte

FUTURE DAX INDEX FUTURE JUN18 XEUR

STK

7.599

---

Anhang zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2018

## 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, sofern vorhanden, grundsätzlich mit handelbaren Kursen bewertet.
- Die Bewertung von verzinslichen Wertpapieren, rentenähnliche Genussscheinen und Zertifikaten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden mittels externer Modellkurse, z.B. Broker Quotes, bewertet. In begründeten Ausnahmefällen werden interne Modellkurse verwendet, die auf einer anerkannten und geeigneten Methodik beruhen.
- Sonstige Wertpapiere und Derivate, für die keine handelbaren Börsenkurse vorliegen, werden nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet.
- Anteile an Investmentvermögen werden mit ihrem letzten festgestellten 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 Anzahl der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes und der Anteilwert sind unterhalb der Vermögensaufstellung angegeben.
- Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Inländische Vermögenswerte	Kurse per 28. Juni 2018
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 28. Juni 2018
Devisen	Kurse per 29. Juni 2018

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

Britische Pfund	1 EUR	=	GBP	0,886250
Norwegische Krone	1 EUR	=	NOK	9,473850
Schwedische Krone	1 EUR	=	SEK	10,411650
Schweizer Franken	1 EUR	=	CHF	1,156850

- Kapitalmaßnahmen:

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

- Marktschlüssel von Terminbörsen:

EDT                    EUREX

### 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 Berichtszeitraum vom 01.01.2018 bis 30.06.2018 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.

### Angaben zur SFTR Verordnung 2015/2365

---

Die Angaben gem. SFTR Verordnung 2015/2365 entfallen, da im Berichtszeitraum keine Geschäfte im Sinne dieser Verordnung getätigt wurden.

Hamburg, den 21. August 2018

WARBURG INVEST  
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH  
Die Geschäftsführung



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)