



WARBURG INVEST

HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Januar 2016 bis 30. Juni 2016

TRESONO - AKTIEN EUROPA





**WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH
Hamburg**

**Tresono LS Deutschland
(ISIN DE000A0NAUW3 // WKN A0NAUW)**

**Tresono - Aktien Europa
(ISIN DE000A0HGMB3 // WKN A0HGMB)**

Sehr geehrte Damen und Herren,

die WARBURG INVEST teilt mit, dass die beiden bei der Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH verwalteten OGAW-Sondervermögen „*Tresono LS Deutschland*“ (übertragendes Sondervermögen) und „*Tresono - Aktien Europa*“ (übernehmendes Sondervermögen) mit Wirkung zum 29. Februar 2016 gemäß §1 Abs. 19 Nr. 37 Buchstabe a) des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) verschmolzen werden.

Die Verschmelzung erfolgt durch Übertragung sämtlicher Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des übertragenden Sondervermögens auf das übernehmende Sondervermögen.

Sofern die Anleger nicht von ihrem Umtausch- oder Rückgaberecht Gebrauch gemacht haben, werden diese Anleger des aufnehmenden OGAW-Sondervermögens.

Die Verschmelzung tritt zum 29. Februar 2016 in Kraft.

Weitere Informationen über die Änderung der Besonderen Anlagebedingungen, die jeweils gültigen Anlagebedingungen, den Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen erhalten Sie kostenfrei bei der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH oder über die Homepage www.warburg-fonds.com.

Hamburg, im Januar 2016

**WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH**

Die Geschäftsführung

INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
Management und Verwaltung	2
Vermögensübersicht zum 30. Juni 2016	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 2016	10

Kapitalverwaltungsgesellschaft

WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH
Ferdinandstraße 75
20095 Hamburg

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 5.600.000
(Stand: 31. Dezember 2015)

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

Matthias Mansel

Verwahrstelle

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

Rechtsform: Kommanditgesellschaft auf Aktien

Haftende Eigenmittel: EUR 356.420.834,58
(Stand: 31. Dezember 2015)

Anlageausschuss

Jörg Hundhausen
Direktor
Tresono Family Office AG,
Köln

Bernd Kasper
Direktor
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

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 2016 bis 30. Juni 2016.

VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 30. JUNI 2016

	Wirtschaftliche Gewichtung		Geographische Gewichtung	
I. Vermögensgegenstände				
1. Aktien	Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	11,63 %	Bundesrepublik Deutschland	18,99 %
	Stromversorgung	8,86 %	Großbritannien	17,09 %
	Herstellung sonstiger organ. und chem. Grundstoffe	8,28 %	Finnland	12,57 %
	Gewinnung von Steinen, Erden, Öl & Gas	6,74 %	Frankreich	12,10 %
	Holz- und Papierindustrie	6,11 %	Belgien	9,14 %
	Sonstige Branchen	47,10 %	Sonstige Länder	18,83 %
	gesamt	88,72 %	gesamt	88,72 %
2. Anleihen	Spezialbanken	1,67 %	Bundesrepublik Deutschland	2,22 %
	Öffentliche Verwaltung und Infrastruktur	0,55 %		
	gesamt	2,22 %	gesamt	2,22 %
3. Sonstige Wertpapiere	Herstellung pharmazeutischer Grundst. & Produkte	1,68 %	Schweiz	1,68 %
	gesamt	1,68 %	gesamt	1,68 %
4. Derivate	-	-0,18 %	-	-0,18 %
5. Bankguthaben	-	7,15 %	-	7,15 %
6. Sonstige Vermögensgegenstände	-	0,70 %	-	0,70 %
II. Verbindlichkeiten				
	-	-0,29 %	-	-0,29 %
III. Fondsvermögen				
		100,00 %		100,00 %

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

TRESONO - AKTIEN EUROPA

VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2016	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Wertpapiervermögen					16.723.504,78	92,62	
Börsengehandelte Wertpapiere					16.723.504,78	92,62	
Aktien							
Anheuser-Busch InBev N.V./S.A. BE0003793107	STK	5.100	2.900 0	EUR	114,4000	583.440,00	3,23
BASF SE DE000BASF111	STK	8.700	4.300 0	EUR	67,5300	587.511,00	3,25
Bayerische Motoren Werke AG DE0005190003	STK	6.750	6.750 0	EUR	65,8800	444.690,00	2,46
Carillion PLC GB0007365546	STK	70.000	0 0	GBP	2,3520	199.346,17	1,10
Compagnie de Saint-Gobain S.A. FR0000125007	STK	14.600	6.900 0	EUR	34,3800	501.948,00	2,78
Daimler AG DE0007100000	STK	5.400	5.400 0	EUR	53,7300	290.142,00	1,61
Delhaize Group S.A. BE0003562700	STK	6.000	2.000 0	EUR	92,7000	556.200,00	3,08
EDP - Energias de Portugal S.A. PTEDP0AM0009	STK	185.000	125.000 0	EUR	2,7510	508.935,00	2,82
Endesa S.A. ES0130670112	STK	30.000	20.000 0	EUR	17,5150	525.450,00	2,91
Evonik Industries AG DE000EVNK013	STK	21.700	12.300 0	EUR	26,4900	574.833,00	3,18
Fortum Oyj FI0009007132	STK	40.100	20.050 0	EUR	14,0800	564.608,00	3,13
Greene King PLC GB00B0HZP136	STK	48.000	24.000 0	GBP	7,8950	458.844,90	2,54
Hannover Rück SE DE0008402215	STK	5.700	2.200 0	EUR	93,0400	530.328,00	2,94
Imperial Brands PLC GB0004544929	STK	11.000	2.000 0	GBP	39,0800	520.498,85	2,88
Investor AB SE0000107419	STK	17.000	9.200 0	SEK	275,7000	497.553,05	2,76
J. Sainsbury PLC GB00B019KW72	STK	140.000	95.000 0	GBP	2,2980	389.538,69	2,16
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München DE0008430026	STK	3.000	1.200 0	EUR	149,1000	447.300,00	2,48
Neste Oyj FI0009013296	STK	19.000	19.000 0	EUR	31,7000	602.300,00	3,34
Nestlé S.A. CH0038863350	STK	6.000	0 0	CHF	74,7500	412.034,91	2,28
Pearson PLC GB0006776081	STK	42.000	42.000 0	GBP	9,5450	485.397,75	2,69
Schneider Electric SE FR0000121972	STK	10.000	10.000 0	EUR	51,8200	518.200,00	2,87
Siemens AG DE0007236101	STK	6.100	4.400 0	EUR	90,7700	553.697,00	3,07
Solvay S.A. BE0003470755	STK	6.200	6.200 0	EUR	82,3800	510.756,00	2,83
Stora Enso Oyj FI0009005961	STK	75.000	45.000 0	EUR	7,1050	532.875,00	2,95
Swiss Re AG CH0126881561	STK	6.500	3.000 0	CHF	83,8500	500.711,99	2,77

TRESONO - AKTIEN EUROPA

VERMÖGENSAUFSTELLUNG IM DETAIL

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2016	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Technip S.A. FR0000131708	STK	11.500	5.500 0	EUR	47,9000	550.850,00	3,05
Total S.A. FR0000120271	STK	14.300	8.800 0	EUR	42,9500	614.185,00	3,39
UPM Kymmene Corp. FI0009005987	STK	35.000	15.000 0	EUR	16,2900	570.150,00	3,16
Vodafone Group PLC GB00BH4HKS39	STK	135.000	100.000 0	GBP	2,2260	363.857,61	2,02
Vodafone Group PLC GB00BH4HKS39	STK	65.000	0 0	EUR	2,7630	179.595,00	0,99
voestalpine AG AT0000937503	STK	19.400	14.800 0	EUR	28,7500	557.750,00	3,09
Wpp Plc JE00B8KF9B49	STK	26.000	12.000 0	GBP	15,5300	488.896,96	2,71
Yara International ASA NO0010208051	STK	14.000	8.000 0	NOK	264,6000	397.190,80	2,20
Verzinsliche Wertpapiere							
0% NRW FRN 2012/09.11.2016 DE000NRW2046	EUR	100.000	0 0	%	100,1450	100.145,00	0,55
0,5% KFW 2012/25.07.2016 DE000A1MBCB3	EUR	300.000	0 0	%	100,0510	300.153,00	1,67
Sonstige Beteiligungswertpapiere							
Roche AG GS AKTIE CH0012032048	STK	1.300	0 0	CHF	254,2000	303.592,10	1,68

TRESONO - AKTIEN EUROPA

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2016	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate *)						-32.812,50	-0,18
Aktienindex-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)						-32.812,50	-0,18
Aktienindex-Terminkontrakte							
DAX INDEX FUTURE SEP16	EDT	STK	-15			-32.812,50	-0,18

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

TRESONO - AKTIEN EUROPA

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2016	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Andere Vermögensgegenstände							
Bankguthaben						1.291.122,43	7,15
EUR-Bankguthaben bei:							
Verwahrstelle	EUR	1.117.577,09				1.117.577,09	6,19
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
Verwahrstelle	GBP	53.292,85				64.527,00	0,36
Verwahrstelle	NOK	523.706,25				56.152,50	0,31
Verwahrstelle	SEK	156.827,69				16.648,55	0,09
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen							
Verwahrstelle	CHF	39.422,52				36.217,29	0,20
Sonstige Vermögensgegenstände						127.262,92	0,70
Dividendenansprüche	EUR	59.948,21				59.948,21	0,33
Rückforderbare Quellensteuer	EUR	33.104,67				33.104,67	0,18
Zinsansprüche	EUR	1.397,54				1.397,54	0,01
Variation Margin	EUR	32.812,50				32.812,50	0,18
Sonstige Verbindlichkeiten						-52.566,54	-0,29
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-52.566,54				-52.566,54	-0,29
Fondsvermögen						EUR 18.056.511,09	100,00
Anteilswert						EUR 1.327,20	
Umlaufende Anteile						STK 13.605	

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
Wertpapiere, Investmentanteile und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)			
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Aryzta AG CH0043238366	STK	11.700	11.700
BHP Billiton PLC GB0000566504	STK	0	22.600
Rexel S.A. FR0010451203	STK	0	22.400
Vivendi S.A. FR0000127771	STK	0	14.000
Verzinsliche Wertpapiere			
0,068% PFBR Dt Pfandbrief FRN 2013/04.04.2016 DE000A1R0550	EUR	0	400.000
4,5% BASF SE 2006/29.06.2016 DE000A0JRFB0	EUR	0	250.000
Investmentanteile			
Gruppenfremde Investmentanteile			
CHOM CAPITAL Act.Ret.Europe UIInhaber-Anteile AK I DE000A1JCWS9 / 0,30 %	EUR	0	1.750

TRESONO - AKTIEN EUROPA

Derivate

Volumen in 1.000

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte

(Basiswerte: FUTURE DAX INDEX FUTURE JUN16 XEUR, FUTURE DAX INDEX FUTURE MAR16 XEUR, FUTURE DAX INDEX FUTURE SEP16 XEUR)	EUR	13.798
--	-----	--------

ANHANG ZUM HALBJAHRESBERICHT PER 30. JUNI 2016

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.
- Die Bewertung von verzinslichen Wertpapieren, rentenähnlichen 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.
- 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 2016
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 29. Juni 2016
Devisen	Kurse per 30. Juni 2016

- 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.

Britische Pfund	1 EUR =	GBP	0,82590
Norwegische Kronen	1 EUR =	NOK	9,32650
Schwedische Kronen	1 EUR =	SEK	9,41990
Schweizer Franken	1 EUR =	CHF	1,08850

- Kapitalmaßnahmen:

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

- Marktschlüssel von Terminbörsen

EDT EUREX

ANGABEN ZUR TRANSPARENZ

- Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 30. Juni 2016 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 die Sondervermögen, die im Berichtszeitraum ge- und verkauft wurden, sind in der Vermögensaufstellung bzw. der Auflistung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, 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.

- 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 2016 bis 30. Juni 2016 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.

HINWEIS FÜR DIE ANLEGER

Die Ertragsverwendung wurde geändert von "thesaurierend" in "ausschüttend".

WARBURG INVEST

KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH

Hamburg, den 22. Juli 2016

Die Geschäftsführung



WARBURG INVEST

Ferdinandstraße 75 • 20095 Hamburg • Tel. +49 40 3282 - 5100
Internet: www.warburg-fonds.com • E-Mail: info@warburg-invest.com