Partners Fund

Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 31.03.2015 bis zum 31.12.2015 des Teilgesellschaftsvermögens
TGV Partners Funds Class U WKN: A0RAAW

Investmentaktiengesellschaft für langfristige Investoren TGV

Investmentaktiengesellschaft	Investmentaktiengesellschaft für langfristige Investoren TGV Rüngsdorfer Straße 2e, 53173 Bonn Internet: www.langfrist.de	anfängliches Gesellschaftskapital: EUR 300.000,00 davon Grundkapital: EUR 300.000,00

Aufsichtsrat	**Udo Behrenwaldt**, Vorsitzender **Dr. Eckart John von Freyend**, stellvertretender Vorsitzender **Wolfgang Fritz Driese**

Vorstand	**Jens Große-Allermann** **Waldemar Lokotsch**
Verwahrstelle	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Königsallee 21/23, 40212 Düsseldorf Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital: 91.423.896,95 EUR, modifiziert verfügbare haftende Eigenmittel: 1.996.908.428,30 EUR (Stand: 31.12.2014)
Wirtschaftsprüfer	Warth & Klein Grant Thornton AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Düsseldorf
Sonstige Angaben	WKN: A0RAAW ISIN: DE000A0RAAW6 Partners Fund Class U

Vermögensaufstellung

Es werden nur aktiv vorgenommene Handelsgeschäfte dargestellt. Zu- und Abgänge aufgrund von Kapitalmaßnahmen wie z.B. Split, Umtausch, entstandene Bezugsrechte, Spin-Off, Squeeze-out etc. werden nicht ausgewiesen.

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.12.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Teilgesellschaftsvermögen
Börsengehandelte Wertpapiere									**7.760.632,94**	**79,62**
Aktien										
US-Dollar									**5.748.671,36**	**58,98**
Alphabet 'A'	US02079K3059		STK	2.300	2.600	300	USD	790,300	1.665.542,68	17,09
Amazon.com	US0231351067		STK	750	1.120	370	USD	689,070	473.544,23	4,86
Fastenal	US3119001044		STK	15.000	15.000	-	USD	41,510	570.531,91	5,85
Leucadia Nat.	US5272881047		STK	50.000	50.000	-	USD	17,100	783.433,36	8,04
Microsoft	US5949181045		STK	10.000	10.000	-	USD	56,310	515.966,46	5,29
Morningstar	US6177001095		STK	5.000	5.000	-	USD	81,180	371.924,68	3,82
Nat.Oilw.Varco	US6370711011		STK	20.500	20.500	-	USD	33,740	633.774,68	6,50
Now	US67011P1003		STK	50.000	50.000	-	USD	16,020	733.953,36	7,53
Canadische Dollar									**174.188,44**	**1,79**
Pulse Seismic	CA74586Q1090		STK	120.000	120.000	-	CAD	2,200	174.188,44	1,79
Englische Pfund									**1.544.122,76**	**15,84**
Admiral Gr.	GB00B02J6398		STK	26.621	25.000	-	GBP	16,620	601.306,09	6,17
Aggreko	GB00BK1PTB77		STK	34.240	34.000	-	GBP	9,175	426.952,98	4,38
Rolls Royce Hold.	GB00B63H8491		STK	65.500	65.500	-	GBP	5,795	515.863,69	5,29
Norwegische Kronen									**293.650,38**	**3,01**
TGS Nop.Geoph.	NO0003078800		STK	20.000	20.000	-	NOK	141,400	293.650,38	3,01
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere									**1.833.020,00**	**18,80**
Aktien										
Euro									**1.833.020,00**	**18,80**
Gr.MutuiOnline	IT0004195308		STK	140.000	140.000	-	EUR	7,995	1.119.300,00	11,48
Medical Columbus	DE0006618309		STK	135.000	135.000	-	EUR	3,272	441.720,00	4,53
Mincon Gr.	IE00BD64C665		STK	400.000	400.000	-	EUR	0,680	272.000,00	2,79

Vermögensaufstellung

Es werden nur aktiv vorgenommene Handelsgeschäfte dargestellt. Zu- und Abgänge aufgrund von Kapitalmaßnahmen wie z.B. Split, Umtausch, entstandene Bezugsrechte, Spin-Off, Squeeze-out etc. werden nicht ausgewiesen.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.12.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Teilgesellschaftsvermögen
Nichtnotierte Wertpapiere									**4.220,51**	**0,04**
Aktien										
Englische Pfund									**4.220,51**	**0,04**
Rolls Royce Hold. 'C' Pref.	GB00B669WX96		STK	3.105.450	-	-	GBP	0,001	4.220,51	0,04
Summe Wertpapiervermögen									**9.597.873,45**	**98,48**
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds									**183.839,98**	**1,88**
Bankguthaben									**183.839,98**	**1,88**
EUR - Guthaben bei:										
Verwahrstelle										
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG			EUR	175.578,75			%	100,00	175.578,75	1,80
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG			NOK	397,05			%	100,00	41,23	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG			USD	8.970,58			%	100,00	8.219,71	0,08
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG			CAD	0,44			%	100,00	0,29	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten									**-35.285,45**	**-0,36**
Kostenabgrenzungen			EUR	-35.285,45					-35.285,45	-0,36
Teilgesellschaftsvermögen							**EUR**		**9.746.427,98**	**100,00*)**

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung

Es werden nur aktiv vorgenommene Handelsgeschäfte dargestellt. Zu- und Abgänge aufgrund von Kapitalmaßnahmen wie z.B. Split, Umtausch, entstandene Bezugsrechte, Spin-Off, Squeeze-out etc. werden nicht ausgewiesen.

TGV Partners Fund Class U	
ISIN	DE000A0RAAW6
Teilgesellschaftsvermögen (EUR)	9.746.427,98
Anteilwert (EUR)	101,48
Umlaufende Anteile (STK)	96.046,0000

Vermögensaufstellung

Es werden nur aktiv vorgenommene Handelsgeschäfte dargestellt. Zu- und Abgänge aufgrund von Kapitalmaßnahmen wie z.B. Split, Umtausch, entstandene Bezugsrechte, Spin-Off, Squeeze-out etc. werden nicht ausgewiesen.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögen sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:
Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 30.12.2015 oder letztbekannte

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.12.2015			
Canadische Dollar	(CAD)	1,51560	= 1 (EUR)
Englische Pfund	(GBP)	0,73580	= 1 (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,63050	= 1 (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,09135	= 1 (EUR)

Im Berichtszeitraum haben gegebenenfalls Kapitalmaßnahmen und eventuelle unterjährige Änderungen der Stammdaten eines Wertpapiers stattgefunden. Diese Kapitalmaßnahmen und die Umbuchungen aufgrund von Stammdatenänderungen sind ohne Umsatzzahlen in der "Vermögensaufstellung" und in den "Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen" enthalten.

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

Es werden nur aktiv vorgenommene Handelsgeschäfte dargestellt. Zu- und Abgänge aufgrund von Kapitalmaßnahmen wie z.B. Split, Umtausch, entstandene Bezugsrechte, Spin-Off, Squeeze-out etc. werden nicht ausgewiesen.

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
US-Dollar				
Dolby Lab. 'A	US25659T1079	STK	12.000	12.000
MRC Global	US55345K1034	STK	20.000	20.000
Verisign	US92343E1029	STK	10.000	10.000
Englische Pfund				
Energy Assets	GB00B78CNY1	STK	11.200	11.200
Norwegische				
Atea	NO0004822503	STK	45.000	45.000

Vermögensübersicht gem. § 9 KARBV

Asset Allocation per 31.12.2015

	Kurswert in EUR	%-Anteil am Teilgesellschaftsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**9.781.713,43**	**100,34**
1. Aktien	**9.597.873,45**	**98,46**
Finanzwerte	973.230,77	9,99
Industriewerte	5.991.619,81	61,46
Öl & Gas	1.201.792,18	12,33
Technologie	1.431.230,69	14,68
2. Anleihen	**0,00**	**0,00**
3. Derivate	**0,00**	**0,00**
4. Forderungen	**0,00**	**0,00**
5. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	**0,00**	**0,00**
6. Bankguthaben	**183.839,98**	**1,88**
7. Sonstige Vermögensgegenstände	**0,00**	**0,00**
II. Verbindlichkeiten	**-35.285,45**	**-0,36**
Sonstige Verbindlichkeiten	**-35.285,45**	**-0,36**
III. Teilgesellschaftsvermögen	**9.746.427,98**	**100,00*)**

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

Ertrags- und Aufwandsrechnung der Anteilklasse Partners Fund Class U

		EUR insgesamt	EUR pro Aktie
Anteile im Umlauf	**96.046**		
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller		0,00	0,0000000
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		131.023,46	1,3641740
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		0,00	0,0000000
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		0,00	0,0000000
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		114,81	0,0011954
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		0,00	0,0000000
7. Erträge aus Investmentanteilen		0,00	0,0000000
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften		0,00	0,0000000
9. Abzug ausländischer Quellensteuer		-13.847,17	-0,1441723
10. Sonstige Erträge		0,00	0,0000000
Summe der Erträge		**117.291,10**	**1,2211971**
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-296,75	-0,0030897
2. Verwaltungsvergütung		-83.546,93	-0,8698637
3. Verwahrstellenvergütung		-3.191,17	-0,0332254
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-5.889,85	-0,0613232
5. Sonstige Aufwendungen		0,00	0,0000000
Summe der Aufwendungen		**-92.924,70**	**-0,967502**
III. Ordentlicher Nettoertrag		**24.366,40**	**0,2536951**

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

	EUR insgesamt	EUR pro Aktie
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	381.743,49	3,9745902
2. Realisierte Verluste	-167.757,18	-1,7466337
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**213.986,31**	**2,2279565**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**238.352,71**	**2,4816516**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	1.137.985,76	11,8483410
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-1.186.091,50	-12,3490250
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**-48.105,74**	**-0,5008615**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**190.246,97**	**1,9807901**

Entwicklung des Teilgesellschaftsvermögens

Entwicklung der Anteilklasse Partners Fund Class U

		EUR insgesamt
I. Wert des Teilgesellschaftsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		**0,00**
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss (netto)		9.560.072,94
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	9.560.072,94	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	0,00	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-3.891,93
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		190.246,97
davon nicht realisierte Gewinne	1.137.985,76	
davon nicht realisierte Verluste	-1.186.091,50	
II. Wert des Teilgesellschaftsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		**9.746.427,98**

Berechnung der Wiederanlage

Berechnung der Wiederanlage der Anteilklasse Partners Fund Class U

		EUR insgesamt	EUR pro Anteil
Anteile im Umlauf	**96.046**		
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		238.352,71	2,4816516
2. Zuführung aus dem Sondervermögen		0,00	0,0000000
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag		-26.143,72	-0,2722000
II. Wiederanlage		**212.208,99**	**2,2094516**

Bonn, den 04.01.2016

Investmentaktiengesellschaft
für
langfristige Investoren TGV

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren

Das Teilgesellschaftsvermögen wurde am 31.03.2015 aufgelegt.

Die Entwicklung des Teilgesellschaftsvermögens im Jahresvergleich entfällt.

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

hiermit legen wir Ihnen den Jahresbericht des Teilgesellschaftsvermögens Partners Fund für das Geschäftsjahr 31.03.2015 bis zum 31.12.2015 vor.

Tätigkeit der Investmentaktiengesellschaft

Die Investmentaktiengesellschaft für langfristige Investoren TGV betreibt das Portfolio-Management des Teilgesellschaftsvermögens Partners Fund.

Im Geschäftsjahr 2015 war die Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf mit der Fondsbuchhaltung beauftragt.

Unser Portfolio-Management folgte unseren langfristigen Zielen.

Das Gesamtportfolio ist fast vollständig in 17 Einzelwerte investiert. Die Struktur hat sich erst nach der Auflegung zum 31. März 2015 entwickelt.

Wir streben als Anlageziel die Erwirtschaftung eines positiven Ertrags an. Die Anlagestrategien sind auf eine langfristige Vermögensmehrung ausgelegt.

Nachfolgende **Anlagestrategien** wurden schwerpunktmäßig umgesetzt:

Aktives Stockpicking

Bei dieser Strategie werden gezielt einzelne Unternehmen auf Basis eines Bottom-up fundamentalen Investmentprozesses ausgewählt, die langfristig eine überdurchschnittliche Wertentwicklung erwarten lassen.

Tätigkeitsbericht

Wesentliche Auswahlkriterien sind:

I) ein auf Dauer verteidigbarer Wettbewerbsvorteil

II) Integrität des Managements

III) attraktiver Preis

Mitarbeitervergütung

Das Teilgesellschaftsvermögen Partners Fund beschäftigte im Berichtsjahr keine eigenen Mitarbeiter, d.h. es ist kein Personalaufwand angefallen.

Risiken

Wesentlicher Risikofaktor ist das operationelle Risiko der starken Fokussierung des Portfolios auf 17 Einzelwerte, davon macht ein Wert (Alphabet Inc.) per 30.12.2015 einen Anteil von 17,09 % des Gesamtportfolios aus.

Ein weiterer Risikofaktor, aber auch eine Chance ist das Währungsrisiko. 79,67 % unseres Gesamtvermögens sind nicht in Euro-Werten, sondern in Fremdwährungswerten angelegt. Von dem Aktienbestand entfallen allein 58,98 % auf US$-Werte.

Wesentliche Ereignisse

Das Teilgesellschaftsvermögen Partners Fund wurde zum 31. März 2015 neu aufgelegt.

Tätigkeitsbericht

Veräußerungsergebnis

Im Geschäftsjahr wurde ein Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften in Höhe von plus 0,2 Mio. € erzielt. Dieses betraf die Veräußerung von Aktien.

Größte Einzelpositionen alphabetisch

Alphabet

Gruppo MutuiOnline

Leucadia National

National Oilwell Varco

Now

Derivate

Im Berichtszeitraum wurden keine Derivate zu Absicherungs- oder Gewinnerzielungszwecken abgeschlossen, ebenso wurden keine Leerverkäufe getätigt.

Tätigkeitsbericht

Wertentwicklung

Das Teilgesellschaftsvermögen Partners Fund erzielte im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von 1,48% (gem. BVI-Methode).

Ausblick

Zurzeit planen wir keine wesentlichen Änderungen in der Struktur des Gesamtportfolios. Der Fokus bleibt auf der langfristige Vermögensmehrung ausgerichtet.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	**EUR**	**0,00**

Bestand der Wertpapiere am Teilgesellschaftsvermögen	**98,48 %**
Bestand der Derivate am Teilgesellschaftsvermögen	**0,00 %**

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

Angaben nach dem qualifiziertem Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko	
kleinster potenzieller Risikobetrag	-3,97 %
größter potenzieller Risikobetrag	-8,67 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	-6,45 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde
Die Risikomessung erfolgte im qualifizierten Ansatz durch die Berechnung des Value at Risk (VaR) über das Verfahren der historischen Simulation.

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden
Das Value at Risk (VaR) wurde auf einer effektiven Historie von 500 Handelstagen mit einem Konfidenzniveau von 99 % und einer unterstellten Haltedauer von 10 Werktagen berechnet.

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

Index	**Gewicht**
DAX	100,00 %

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Kurs (EUR)	101,48
Aktien (STK)	96.046,0000

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände
Die Bewertung der Vermögensgegenstände, die zum Handel an Börsen zugelassen sind oder in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an Börsen zugelassen sind noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Die Optionen und Futures, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu dem jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs (Settlementpreis der jeweiligen Börse), der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden unter Zugrundelegung der tagesaktuellen Devisenkurse Reuters Fixing 16:00 Uhr GMT der Währung in Euro umgerechnet.

Die Anteilwertermittlung erfolgt auf der Grundlage der gesetzlichen Regelungen von KAGB und KARBV.

Für die nachfolgend genannten Assetklassen wurden zum Stichtag des Sondervermögens mittels der angewendeten Bewertungsgrundsätze folgende Bewertungsquellen herangezogen:

Wertpapiere und Geldanlagen:	
- Markt-/Börsenkurse(§ 27 KARBV):	100,3 %
- Externe Modell-Bewertungen / Sonstige Bewertungen Dritter(§ 28 KARBV):	0,0 %
- Modell-Bewertungen(§ 28 KARBV):	0,0 %

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Börsengehandelte Derivate:	
- Markt-/Börsenkurse(§ 27 KARBV):	0,0 %

Devisentermingeschäfte:	
- Modell-Bewertungen(§ 28 KARBV):	0,0 %

Sonstige Derivate und OTC-Produkte:	
- Verwahrstellen-eigene Modell-Bewertungen(§ 28 KARBV):	0,0 %
- Externe Modell-Bewertungen / Sonstige Bewertungen Dritter(§ 28 KARBV):	0,0 %

Die prozentualen Angaben beziehen sich auf das Fondsvolumen. Evtl. Ungenauigkeiten der angegebenen Prozentsätze ergeben sich durch die Tatsache, dass Assetklassen mit einem Anteil am Fondsvolumen von weniger als 0,1 % nicht explizit angegeben werden. Zudem ergeben sich weitere Ungenauigkeiten vor dem Hintergrund, dass im Fondsvolumen als Bezugsgröße zur Ermittlung der Prozentsätze neben den Assetklassen auch Forderungen (z. B. Stückzinsen, Dividendenansprüche) und Verbindlichkeiten (z. B. Kostenabgrenzungen) berücksichtigt sind.

Angaben zu Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Die Investmentaktiengesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Teilgesellschaftsvermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandserstattungen.

Die Investmentaktiengesellschaft gewährt keine sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler aus der von dem Teilgesellschaftsvermögen an sie geleisteten Vergütung.

Transaktionskosten **EUR 29.557,12**

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Teilgesellschaftsvermögen separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Teilgesellschaftsvermögen Partners Funds Class U

Gesamtkostenquote (ohne Performancefee und Transaktionskosten) **1,28 %**

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Teilgesellschaftsvermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Teilgesellschaftsvermögens aus.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen sowie Zusammensetzung der Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen		
Verwaltungsvergütung Investmentaktiengesellschaft	EUR	-69.855,57
Basisvergütung Asset Manager	EUR	0,00
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	EUR	0,00
Verwaltungsvergütung KVG	EUR	-13.691,36

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Zusätzliche Informationen

Prozentualer Anteil der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände für die besondere Regelungen gelten	**0,00 %**

Angaben zu neuen Regelungen zum Liquiditätsmanagement gem. § 300 Abs. 1 Nr. 2 KAGB
Im Geschäftsjahr haben sich keine wesentlichen Änderungen ergeben.

Angaben zur Änderung des max. Umfangs des Leverage § 300 Abs. 2 Nr. 1 KAGB
keine Änderung

Leverage-Umfang nach Bruttomethode bezüglich ursprünglich festgelegtem Höchstmaß	**4,00**
Tatsächlicher Leverage-Umfang nach Bruttomethode	**0,88**
Leverage-Umfang nach Commitmentmethode bezüglich ursprünglich festgelegtem Höchstmaß	**3,00**
Tatsächlicher Leverage-Umfang nach Commitmentmethode	**0,88**

Angaben zum Risikoprofil nach § 300 Abs. 1 Nr. 3 KAGB
Die Wertentwicklung des Teilgesellschaftsvermögens wird insbesondere von folgenden Faktoren beeinflusst, aus denen sich Chancen und Risiken ergeben:

Marktrisiko: Risiko von Kurs- und Ertragsschwankungen, die sich auf den Kurs auswirken.

Aktienrisiko: Anlagen in Aktien bieten die Chance, langfristig eine überdurchschnittliche Wertsteigerung zu erzielen. Die Kurse können jedoch relativ stark schwanken, auch Kursverluste sind möglich.

Währungsrisiko: Basiswährung des Teilgesellschaftsvermögens ist EUR. Das Teilgesellschaftsvermögen investiert auch in Instrumente, die in anderen Währungen denominiert sind. Hieraus folgt ein Wechselkursrisiko.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Vergütung gemäß § 101 Absatz 3 Nr. 1 und 2 KAGB

Die Investmentaktiengesellschaft für langfristige Investoren TGV hat aus Ihrem Betriebsvermögen im Geschäftsjahr ausschließlich fixe Vergütungen in Höhe von TEUR 264 an insgesamt 7 Mitarbeiter gezahlt. Hiervon fielen TEUR 134 für Führungskräfte und Mitarbeiter an, deren berufliche Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil des TGV Partners Fund ausgewirkt hat.

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

An die Investmentaktiengesellschaft für langfristige Investoren TGV, Bonn

Die Investmentaktiengesellschaft für langfristige Investoren TGV hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Teilgesellschaftsvermögens Partners Fund für das Rumpfgeschäftsjahr vom 31.03.2015 bis 31.12.2015 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB und der delegierten Verordnung (EU) Nr. 231/2013 liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Investmentaktiengesellschaft.

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 Teilgesellschaftsvermögens 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.

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Investmentaktiengesellschaft für langfristige Investoren TGV. 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 des Teilgesellschaftsvermögens Partners Fund für den Zeitraum vom 31.03.2015 bis 31.12.2015 den gesetzlichen Vorschriften.

Düsseldorf, den 05.02.2016

Warth & Klein Grant Thornton AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Jörg Eigelshoven	Andrea Fröschke
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüferin

Besteuerungsgrundlagen (1/5)

Teilgesellschaftsvermögen Partners Fund Class U

Besteuerungsgrundlagen der gemäß § 5 InvStG		**Privat-anleger**	**betr. Anleger (KStG)**	**betr. Anleger (EStG)**
Ex-Tag	**04.01.2016**	**EUR**	**EUR**	**EUR**
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr.			**(alle Angaben pro Aktie)**	
	Ausschüttung (nachrichtlich)	---	---	---
1 a)	Betrag der Ausschüttung	---	---	---
1 a) aa)	in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	---	---	---
1 a) bb)	in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	---	---	---
1 b)	Betrag der ausgeschütteten Erträge	---	---	---
2)	Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge	1,0316617	1,0316617	1,0316617
	Im Betrag der ausgeschütteten bzw. ausschüttungsgleichen Erträge enthalten:			
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 c)				
aa)	Erträge im Sinne des § 2 Absatz 2 Satz 1 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes*	---	0,0000000	1,0311498
bb)	Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Absatz 2 Satz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes*	---	0,0000000	0,0000000
cc)	Erträge im Sinne des § 2 Absatz 2a	---	0,0005119	0,0005119
dd)	steuerfreie Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Absatz 3 Nummer 1 Satz 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000000	---	---
ee)	Erträge im Sinne des § 2 Absatz 3 Nummer 1 Satz 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge im Sinne des § 20 des Einkommensteuergesetzes sind	0,0000000	---	---
ff)	steuerfreie Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Absatz 3 in der ab 1. Januar 2009 anzuwendenden Fassung	0,0000000	---	---

Besteuerungsgrundlagen (2/5)

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG		Privat-anleger	betr. Anleger (KStG)	betr. Anleger (EStG)
Ex-Tag	04.01.2016	EUR	EUR	EUR
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr.			(alle Angaben pro Aktie)	
gg)	Einkünfte im Sinne des § 4 Absatz 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 Absatz 2, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde	0,4019419	0,4019419	0,4019419
jj)	in Doppelbuchstabe ii enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist*	---	0,0000000	0,40194119
kk)	in Doppelbuchstabe ii enthaltene Einkünfte im Sinne des § 4 Absatz 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 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist*	---	0,0000000	0,0000000
mm)	Erträge im Sinne des § 21 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des K enthaltener Unterschiedsbetrag	---	0,0000000	---
nn)	in Doppelbuchstabe ii enthaltene Einkünfte im Sinne des § 21 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in der am 20. März 2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist*	---	0,0000000	---
oo)	in Doppelbuchstabe kk enthaltene Einkünfte im Sinne des § 21 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in der am 20. März 2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist*	---	0,0000000	---

Besteuerungsgrundlagen (3/5)

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG		Privat-anleger	betr. Anleger (KStG)	betr. Anleger (EStG)
Ex-Tag	04.01.2016			
		EUR	EUR	EUR
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr.			(alle Angaben pro Aktie)	
d)	den zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigenden Teil der Erträge			
aa)	im Sinne des § 7 Absatz 1, 2 und 4	1,0316617	1,0316617	1,0316617
bb)	im Sinne des § 7 Absatz 3	0,0000000	0,0000000	0,0000000
cc)	im Sinne des § 7 Absatz 1 Satz 4, soweit in Doppelbuchstabe aa enthalten	1,0311498	1,0311498	1,0311498
f)	den Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den ausgeschütteten Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Absatz 2 entfällt und			
aa)	nach § 4 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 32d Absatz 5 oder § 34c Absatz 1 des Einkommensteuergesetzes oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Absatz 4 vorgenommen wurde	0,0761198	0,0761198	0,0761198
bb)	in Doppelbuchstabe aa enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist*	---	0,0000000	0,0761198
cc)	der nach § 4 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 34c Absatz 3 des Einkommensteuergesetzes abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Absatz 4 dieses Gesetzes vorgenommen wurde	0,0000000	0,0000000	0,0000000

Besteuerungsgrundlagen (4/5)

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG Ex-Tag § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr.	04.01.2016	Privat-anleger EUR	betr. Anleger (KStG) EUR (alle Angaben pro Aktie)	betr. Anleger (EStG) EUR
dd)	in Doppelbuchstabe cc enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist*	---	0,0000000	0,0000000
ee)	der nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Absatz 2 in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ff)	in Doppelbuchstabe ee enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist*	---	0,0000000	0,0000000
gg)	in Doppelbuchstabe aa enthalten ist und auf Einkünfte im Sinne des § 21 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes entfällt, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in der am 20. März 2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetze anzuwenden ist*	---	0,0000000	---
hh)	in Doppelbuchstabe cc enthalten ist und auf Einkünfte im Sinne des § 21 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes entfällt, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in der am 20. März 2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetze anzuwenden ist*	---	0,0000000	---
ii)	in Doppelbuchstabe ee enthalten ist und auf Einkünfte im Sinne des § 21 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes entfällt, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in der am 20. März 2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetze anzuwenden ist*	---	0,0000000	---
g)	den Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0000000	0,0000000	0,0000000
h)	die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder frühere Geschäftsjahre	0,1441723	0,1441723	0,1441723

Besteuerungsgrundlagen (5/5)

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG		Privat-anleger	betr. Anleger (KStG)	betr. Anleger (EStG)
Ex-Tag	04.01.2016			
		EUR	EUR	EUR
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr.			(alle Angaben pro Aktie)	
	Sonstige Veräußerungsgewinne (Renten, Termingeschäften usw.) (nachrichtlich)	---	0,0000000	0,0000000

* Die Einkünfte und Quellensteuern sind jeweils zu 100% ausgewiesen.

Bonn den 04.01.2016

Investmentaktiengesellschaft
für
langfristige Investoren TGV

Prüfung der steuerlichen Angaben

BESCHEINIGUNG NACH § 5 ABS. 1 SATZ 1 NR. 3 INVESTMENTSTEUERGESETZ (INVSTG)
ÜBER DIE PRÜFUNG DER STEUERLICHEN ANGABEN:

An die Investmentaktiengesellschaft für langfristige Investoren TGV, Bonn (nachfolgend die Gesellschaft):

Die Gesellschaft hat uns beauftragt, gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 Investmentsteuergesetz (InvStG) zu prüfen, ob die von der Gesellschaft für das Teilgesellschaftsvermögen Partners Fund für den Zeitraum vom 31. März bis 31. Dezember 2015 zu veröffentlichenden Angaben nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Die Verantwortung für die Ermittlung der steuerlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG in Verbindung mit den Vorschriften des deutschen Steuerrechts liegt bei den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft. Soweit die Gesellschaft Mittel in Anteile an anderen Investmentvermögen (Zielfonds) investiert hat, verwendet sie die ihr für diese Zielfonds vorliegenden steuerlichen Angaben.

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung abzugeben, ob die von der Gesellschaft nach den Vorschriften des InvStG zu machenden Angaben nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden. Soweit die Gesellschaft Mittel in Anteile an Zielfonds investiert hat, beschränkte sich unsere Prüfung auf die korrekte Übernahme der für diese Zielfonds von anderen zur Verfügung gestellten steuerlichen Angaben durch die Gesellschaft nach Maßgabe vorliegender Bescheinigungen. Die entsprechenden steuerlichen Angaben wurden von uns nicht geprüft.

Prüfung der steuerlichen Angaben

Wir haben unsere Prüfung unter entsprechender Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass mit hinreichender Sicherheit beurteilt werden kann, ob die Angaben nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG frei von wesentlichen Fehlern sind. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Investmentvermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des auf die Ermittlung der Angaben nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG bezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die steuerlichen Angaben überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt.

Die Prüfung umfasst auch eine Beurteilung der Auslegung der angewandten Steuergesetze durch die Gesellschaft. Die von der Gesellschaft gewählte Auslegung ist dann nicht zu beanstanden, wenn sie in vertretbarer Weise auf Gesetzesmaterialien, Rechtsprechung, einschlägige Fachliteratur und veröffentlichte Auffassungen der Finanzverwaltung gestützt werden konnte. Wir weisen darauf hin, dass eine künftige Rechtsentwicklung und insbesondere neue Erkenntnisse aus der Rechtsprechung eine andere Beurteilung der von der Gesellschaft vertretenen Auslegung notwendig machen können.

Prüfung der steuerlichen Angaben

Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Auf dieser Grundlage bescheinigen wir der Gesellschaft nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG, dass die Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden. Das Ertragsausgleichsverfahren wurde durchgeführt.

Düsseldorf, den 05.02.2016

Warth & Klein Grant Thornton AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Jörg Eigelshoven	Andrea Fröschke
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüferin