

SAL. OPPENHEIM

## Weisenhorn Europa

ANLAGEFONDS LUXEMBURGISCHEM RECHTS  
HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. MÄRZ 2011

---

FONDSVERWALTUNG:  
OPPENHEIM ASSET MANAGEMENT SERVICES S.À R.L.

---



# Weisenhorn Europa

HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. MÄRZ 2011

Das Wichtigste in Kürze, Auf einen Blick, Zusammensetzung des Wertpapierbestandes u.a	3
Vermögensaufstellung	4
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	6
Ihre Partner	7

Der Vertrieb von Anteilen des Fonds ist in der Bundesrepublik Deutschland gemäß Paragraph 132 InvG der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Frankfurt, und in der Republik Österreich gemäß Paragraph 36 InvFG der Finanzmarktaufsicht, Wien, angezeigt worden.

Der vorliegende Halbjahresbericht ist kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Anteilen. Aussagen über die zukünftige Entwicklung des Fonds können daraus nicht abgeleitet werden. Der Erwerb von Anteilen erfolgt auf der Grundlage des aktuell gültigen Verkaufsprospektes und Verwaltungsreglements, ergänzt durch den jeweils letzten ge-

prüften Jahresbericht. Wenn der Stichtag des Jahresberichtes mehr als acht Monate zurückliegt, ist Anteilerwerbern zusätzlich ein Halbjahresbericht auszuhändigen.

Verkaufsprospekte sind bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank sowie den in diesem Bericht genannten Zahl- und Vertriebsstellen kostenlos erhältlich.

**Eine Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen im Berichtszeitraum steht am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie den Zahl- und Vertriebsstellen kostenlos zur Verfügung.**

**DAS WICHTIGSTE IN KÜRZE**

Anlagepolitik	Aktien Europa
Wertpapier-Kenn-Nr.	553.161
ISIN-Code	LU0117009935
Fondswährung	EUR
Auflegungsdatum	07.09.2000
Geschäftsjahr	01.10. - 30.09.
Berichtsperiode	01.10.2010 - 31.03.2011
erster Ausgabepreis pro Anteil (inkl. Ausgabeaufschlag)	52,00 EUR
erster Rücknahmepreis pro Anteil	50,00 EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 4,00 %
Verwaltungsvergütung p.a.	bis zu 1,80 % zzgl. Erfolgshonorar
Depotbankvergütung p.a.	bis zu 0,20 %
Ausschüttung	keine, da thesaurierend

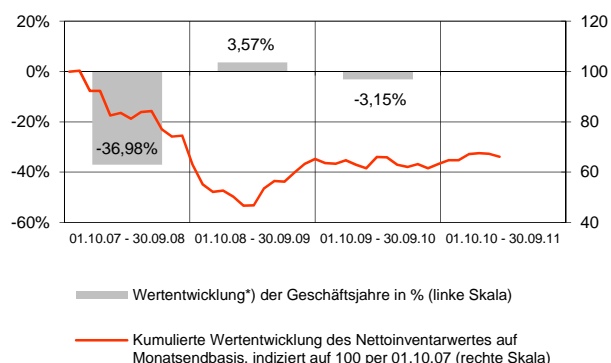
**AUF EINEN BLICK 31.03.2011**

Fondsvermögen (Mio. EUR)	8,84
Anteile im Umlauf (Stück)	323.510
Rücknahmepreis (EUR pro Anteil)	27,32
Ausgabepreis (EUR pro Anteil)	28,41

**ENTWICKLUNG DES INVENTARWERTES (IN EUR)**

Höchster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode (09.02.2011)	28,36
Niedrigster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode (17.03.2011)	25,94
Wertentwicklung in der Berichtsperiode <sup>*)</sup>	4,59 %
Wertentwicklung seit Auflegung <sup>*)</sup>	-45,36 %

## Wertentwicklung im 3-Jahresvergleich



<sup>\*)</sup> berechnet gemäß BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

**ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES****NACH LÄNDERN**

	% d. Fonds- vermögens
Deutschland	46,88
Luxemburg	14,11
Frankreich	12,44
Großbritannien	11,40
Schweiz	5,63
USA	2,28
Spanien	2,22
Italien	2,17
	<b>97,13</b>

**ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES****NACH DEISEN**

	% d. Fonds- vermögens
EUR	81,32
CHF	7,91
GBP	7,90
	<b>97,13</b>

**ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES****NACH WIRTSCHAFTLICHEN SEKTOREN**

	% d. Fonds- vermögens
Investmentfondsanteile	14,11
Chemie	11,65
Fahrzeuge	7,14
Banken und Kreditinstitute	6,58
Pharmazeutik und Kosmetik	6,53
Erdöl und Gas	6,29
Maschinen- und Apparatebau	6,18
Elektrische Geräte und Komponenten	6,12
Verkehr und Logistik	5,99
Telekommunikation	4,37
Nichteisenmetalle	4,09
Elektronik und Halbleiter	3,50
Versicherungen	3,07
Internet, Software und IT-Dienstleistungen	2,71
Energie- und Wasserversorgung	2,49
Medizintechnik	2,28
Baugewerbe und -material	2,11
Gastgewerbe und Freizeiteinrichtungen	1,92
	<b>97,13</b>

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.03.2011**

<b>Währung</b>	<b>Stück</b>	<b>Bezeichnung der Wertpapiere</b>	<b>Kurs in Währung</b>	<b>Tageswert (EUR) 31.03.2011</b>	<b>%<sup>1)</sup> des Fondsver- mögens</b>
<b>Aktien</b>					
CHF	12.000	ABB Ltd. NA	22,0500	203.695,16	2,31
CHF	2.900	Roche Holding AG Gen.Sch.	131,8000	294.241,72	3,33
CHF	2.100	Synthes Inc.	124,4000	201.108,54	2,28
EUR	10.000	Aareal Bank AG	22,2650	222.650,00	2,52
EUR	2.700	Allianz SE NA Vinkul.	100,3500	270.945,00	3,07
EUR	4.500	Bayer AG NA	54,5900	245.655,00	2,78
EUR	3.300	BNP Paribas	53,3000	175.890,00	1,99
EUR	24.000	Deutsche Lufthansa AG NA	15,1000	362.400,00	4,10
EUR	13.000	Deutsche Post AG NA	12,8200	166.660,00	1,89
EUR	8.500	Deutsche Postbank AG NA	21,5000	182.750,00	2,07
EUR	22.000	Dialog Semiconductor PLC	14,0450	308.990,00	3,50
EUR	10.200	E.ON AG NA	21,5950	220.269,00	2,49
EUR	11.000	ENI S.p.A.	17,4000	191.400,00	2,17
EUR	12.000	France Telecom S.A.	15,8450	190.140,00	2,15
EUR	11.000	Gildemeister AG	16,0750	176.825,00	2,00
EUR	11.000	Gildemeister AG Bez.R. 11.04.11	0,4760	5.236,00	0,06
EUR	4.600	Henkel AG & Co. KGaA Vz.	43,7700	201.342,00	2,28
EUR	3.400	K+S AG	53,4000	181.560,00	2,05
EUR	4.200	Lafarge S.A.	44,4450	186.669,00	2,11
EUR	3.000	MAN SE Vz.	61,4000	184.200,00	2,08
EUR	6.000	Peugeot S.A.	28,3450	170.070,00	1,92
EUR	3.100	Rheinmetall AG	57,9600	179.676,00	2,03
EUR	8.500	Rhodia S.A. Regroupement	21,1000	179.350,00	2,03
EUR	5.500	SAP AG	43,4900	239.195,00	2,71
EUR	3.500	Siemens AG NA	96,3100	337.085,00	3,81
EUR	10.500	Stada-Arzneimittel AG NA Vink.	26,9750	283.237,50	3,21
EUR	11.000	Telefonica S.A.	17,8150	195.965,00	2,22
EUR	4.600	Total S.A.	42,9200	197.432,00	2,23
EUR	4.000	Volkswagen AG Vz.	115,3000	461.200,00	5,22
EUR	1.400	Wacker Chemie AG	158,5000	221.900,00	2,51
GBP	32.000	BP PLC	4,5845	167.107,89	1,89
GBP	7.200	Rio Tinto PLC	44,1000	361.681,33	4,09
GBP	85.000	Thomas Cook Group PLC	1,7480	169.244,80	1,92
<b>Total Aktien</b>				<b>7.335.770,94</b>	<b>83,01</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>					
EUR	90	DWS Institutional Money plus	13.855,5700	1.247.001,30	14,11
<b>Total Investmentfondsanteile</b>				<b>1.247.001,30</b>	<b>14,11</b>
<b>Wertpapierbestand insgesamt</b>				<b>8.582.772,24</b>	<b>97,13</b>

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.03.2011**

<b>Währung</b>	<b>Stück</b>	<b>Bezeichnung der Wertpapiere</b>	<b>Kurs in Währung</b>	<b>Tageswert (EUR) 31.03.2011</b>	<b>%<sup>*)</sup> des Fondsver- mögens</b>
		<b>Bankguthaben</b>		<b>269.590,54</b>	<b>3,05</b>
		<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>			
		Dividendenansprüche		8.814,49	0,10
		Sonstige Forderungen		5.843,88	0,07
		<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>		<b>14.658,37</b>	<b>0,17</b>
		<b>Verbindlichkeiten</b>			
		Verwaltungsvergütung		-13.104,70	-0,15
		Depotbankvergütung		-528,85	-0,01
		Taxe d'Abonnement		-936,18	-0,01
		Sonstige Verbindlichkeiten		-15.674,13	-0,18
		<b>Summe Verbindlichkeiten</b>		<b>-30.243,86</b>	<b>-0,34</b>
		<b>Netto-Fondsvermögen</b>		<b>8.836.777,29</b>	<b>100,00</b>
		<b>Anteilwert</b>		<b>27,32</b>	
		<b>Umlaufende Anteile</b>		<b>323.510</b>	

\*) Durch Rundung der Prozent-Anteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Die Verwaltungsgesellschaft kann entsprechend den in Luxemburg gültigen Bestimmungen unter eigener Verantwortung und auf ihre Kosten andere Gesellschaften der Oppenheim Gruppe mit dem Fondsmanagement oder Aufgaben der Hauptverwaltung beauftragen.

Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden entsprechen den Anforderungen der luxemburgischen Gesetzgebung.

Der Kurswert der Wertpapiere und Investmentfondsanteile (im Folgenden Wertpapiere genannt) entspricht dem letztverfügbaren Börsen- bzw. Verkehrswert oder Rücknahmepreis.

Der Anschaffungspreis der Wertpapiere entspricht den gewichteten Durchschnittskosten sämtlicher Käufe dieser Wertpapiere. Für Wertpapiere, welche auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, ist der Anschaffungspreis mit dem Devisenkurs zum Zeitpunkt des Kaufes umgerechnet worden.

Die realisierten Nettogewinne und -verluste aus Wertpapierverkäufen werden auf der Grundlage des durchschnittlichen Anschaffungspreises der verkauften Wertpapiere ermittelt.

Nicht realisierte Gewinne und Verluste, welche sich aus der Bewertung des Wertpapiervermögens zum letztverfügbaren Börsen- bzw. Verkehrswert oder Rücknahmepreis ergeben, sind ebenfalls im Ergebnis berücksichtigt.

Die flüssigen Mittel werden zum Nennwert bewertet.

Die Buchführung des Fonds erfolgt in EUR.

Sämtliche nicht auf EUR lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten wurden zu den am 31. März 2011 gültigen Devisenmittelkursen in EUR umgerechnet.

Schweizer Franken	CHF	1,299000	= EUR 1
Britisches Pfund	GBP	0,877900	= EUR 1

Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft (bis zu 1,80 % p.a.) wird, ebenso wie das Entgelt für die Depotbank (bis zu 0,20 % p.a.) auf den bewertungstäglich zu ermittelnden Inventarwert abgegrenzt und diese sind am Ende eines jeden Monats zu berechnen und zu zahlen. Während des Berichtszeitraums erhielt die Verwaltungsgesellschaft eine Vergütung in Höhe von EUR 79.474,90 und die Depotbank ein Entgelt in Höhe von EUR 8.177,65.

Darüber hinaus kann die Verwaltungsgesellschaft aus dem Fondsvermögen ein vierteljährliches Erfolgshonorar erhalten. Dieses beläuft sich auf bis zu 10 % des Betrages, um den der letzte im Quartal festgestellte Anteilwert den letzten Anteilwert des vorherigen Quartals nach Abzug des pro rata Wertes der jährlichen Hurdle Rate von 4 % sowie die High Water Mark übersteigt. Der Vergütungsanspruch besteht jedoch nicht, wenn und solange zum Ende eines zurückliegenden Quartals schon einmal der gleiche oder ein höherer Anteilwert erreicht wurde (High Water Mark).

Die Steuer auf das Fondsvermögen (Taxe d'Abonnement 0,05 % p.a.) ist vierteljährlich auf das Fondsvermögen des letzten Bewertungstages zu berechnen und abzuführen.

In den steuerpflichtigen Erträgen ist ein Ertragsausgleich verrechnet; dieser beinhaltet die während der Berichtsperiode angefallenen Netto-Erträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

## Ihre Partner

### VERWALTUNGSGESELLSCHAFT UND HAUPTVERWALTUNG:

Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.  
4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg  
Gesellschaftskapital: 2,7 Mio. Euro  
(Stand: 1. Januar 2011)

### VERWALTUNGSRAT:

#### Vorsitzender:

Dr. Wolfgang Leoni  
Mitglied des Vorstandes

Sal. Oppenheim jr. & Cie. Komplementär AG, Köln

#### Stellvertretender Vorsitzender:

Detlef Bierbaum  
Bankier, Köln

Jürgen Fiedler  
Mitglied des Vorstandes

Sal. Oppenheim jr. & Cie. Komplementär AG, Köln

Dr. Jörn Matthias Häuser  
Chief Operating Officer

Sal. Oppenheim jr. & Cie. Komplementär AG, Köln

Alfons Klein  
Mitglied des Verwaltungsrats  
Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A., Luxemburg

### GESCHÄFTSFÜHRUNG:

Marco Schmitz, Vorsitzender  
Andreas Jockel

Dr. Andreas Schmidt-von Rhein  
Max von Frantzius

### DEPOTBANK:

Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A.  
4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg  
Gesellschaftskapital: 50 Mio. Euro  
(Stand: 1. Januar 2011)

### ABSCHLUSSPRÜFER:

KPMG Audit S.à r.l.  
9, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg

### INVESTMENTMANAGER:

WEISENHORN & PARTNER Financial Services GmbH  
Maximilianstr. 30A, D-80539 München

### ZAHLSTELLEN:

#### in Luxemburg

Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A.  
4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg

#### in der Bundesrepublik Deutschland

Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA  
Unter Sachsenhausen 4, D-50667 Köln  
und deren Geschäftsstellen

#### in Österreich

Deutsche Bank Österreich AG  
Hauptsitz Wien  
Stock im Eisen-Platz 3, A-1010 Wien

### VERTRIEBSSTELLEN:

#### in der Bundesrepublik Deutschland

WEISENHORN & PARTNER Financial Services GmbH  
Maximilianstr. 30A, D-80539 München  
Im Internet: <http://www.weisenhorn.de>

Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA  
Unter Sachsenhausen 4, D-50667 Köln  
und deren Geschäftsstellen

#### in Österreich

WEISENHORN & PARTNER Financial Services GmbH  
Hegelgasse 21, A-1010 Wien

### STEUERLICHER VERTRETER IN ÖSTERREICH:

Leitner + Leitner GmbH & Co KG  
Wirtschaftsprüfer und Steuerberater  
Ottensheimer Straße 30, 32, 36, A-4040 Linz





Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.

4, rue Jean Monnet 2180 Luxembourg

Luxemburg

Telefon +352 2215 22-1 Telefax +352 2215 22-500

[www.oppenheim-fonds.lu](http://www.oppenheim-fonds.lu)