

**Ungeprüfter Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2015**

TARENO FUNDS

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) luxemburgischen Rechts
mit mehreren Teilfonds

R.C.S. Luxembourg B 121 903

**CONVENTUM
ASSET MANAGEMENT**

Dieser Bericht ist die deutsche Übersetzung des ungeprüften Halbjahresberichts in englisch.

Zeichnungen können nur auf der Grundlage des Verkaufsprospekts einschließlich der Satzung, der Kennblätter der jeweiligen Teilfonds und der wesentlichen Informationen für den Anleger (Key Investor Information Document, "KIID") erfolgen. Der Verkaufsprospekt darf nur zusammen mit dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht ausgegeben werden, wenn letzterer nach dem letzten Jahresbericht erschienen ist.

TARENO FUNDS

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	2
Allgemeine Informationen	5
Konsolidierte Vermögensaufstellung	8
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	9
TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING EQUITIES	10
Vermögensaufstellung	10
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	11
Entwicklung des Nettovermögens	12
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	13
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	14
TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING BONDS / RETURN	15
Vermögensaufstellung	15
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	16
Entwicklung des Nettovermögens	17
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	18
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	19
TARENO FUNDS - DIVERSIFIED INDEX INVESTING EQUITIES/BONDS/REAL ASSETS	20
Vermögensaufstellung	20
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	21
Entwicklung des Nettovermögens	22
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	23
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	25
TARENO FUNDS - VALUE-OPPORTUNITY EQUITIES	26
Vermögensaufstellung	26
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	27
Entwicklung des Nettovermögens	28
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	29
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	32
Erläuterungen zum Halbjahresabschluss	34

TARENO FUNDS

Management und Verwaltung

Gesellschaftssitz

TARENO FUNDS
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Verwaltungsrat

Vorsitzender

Nico THILL
Directeur
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Verwaltungsratsmitglieder

Michèle BIEL
General Manager
CONVENTUM ASSET MANAGEMENT
Société Anonyme
9, Boulevard du Prince Henri
L-1724 LUXEMBURG

Henri GRISIUS
Administrateur
TARENO (Luxembourg) S.A.
3, Rue de la Poste
L-2346 LUXEMBURG

Guy KIEFFER
Associé, Directeur
TARENO (Luxembourg) S.A.
3, Rue de la Poste
L-2346 LUXEMBURG

Verwaltungsgesellschaft

CONVENTUM ASSET MANAGEMENT
Société Anonyme
9, Boulevard du Prince Henri
L-1724 LUXEMBURG

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Antoine CALVISI
Conseiller du Comité de Direction
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Verwaltungsratsmitglieder

Pierre AHLBORN
Administrateur-Délégué
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

TARENO FUNDS

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Mario KELLER
Administrateur de Sociétés
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Pit RECKINGER
Avocat
ELVINGER, HOSS & PRUSSEN
2, Place Winston Churchill
L-1340 LUXEMBURG

Fernand REINERS
Membre du Comité de Direction
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Nico THILL
Directeur
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
9, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBURG

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft

Michèle BIEL
General Manager
CONVENTUM ASSET MANAGEMENT
Société Anonyme
9, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBURG

Georges ENGEL
General Manager
CONVENTUM ASSET MANAGEMENT
Société Anonyme
9, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBURG

Rita HERRMANN
General Manager
CONVENTUM ASSET MANAGEMENT
Société Anonyme
9, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBURG

Investmentmanager

TARENO (Luxembourg) S.A.
3, Rue de la Poste
L-2346 LUXEMBURG

TARENO FUNDS

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

**Domizilstelle, Depotstelle,
Hauptzahlstelle und
Zentrale Verwaltungsstelle**

BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

**Unterauftragnehmer der
zentralen Verwaltungsstelle**

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBURG

Cabinet de révision agréé

MAZARS Luxembourg
10A, Rue Henri M. Schnadt
L-2530 LUXEMBURG

**Finanz- und Vertriebsstelle
In Belgien**

CACEIS (Belgium) S.A.
86C, Avenue du Port
B-1000 BRÜSSEL

**Zahl- und Informationsstelle
in der Bundesrepublik
Deutschland**

MARCARD, STEIN & CO AG
Ballindamm 36
D-20095 HAMBURG

**Vertreter und Vertriebsstelle
In der Schweiz**

CACEIS (Switzerland) S.A.
Chemin de Précossy 7/9
CH-1260 NYON

Zahlstelle in der Schweiz

CREDIT AGRICOLE (Suisse) S.A.
4, Quai Général-Guisan
CH-1204 GENÈVE

TARENO FUNDS

Allgemeine Informationen

TARENO FUNDS (nachfolgend die "SICAV") ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital ("SICAV") nach luxemburgischem Recht mit mehreren Teilfonds, die Teil I des geänderten Gesetzes von 2010 unterliegt.

TARENO FUNDS wurde am 24. November 2006 in Form einer Investmentgesellschaft gemäß Teil II des geänderten luxemburgischen Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen aufgelegt.

Am 4. Februar 2013 entschied die außerordentliche Hauptversammlung der Aktionäre, den Namen der SICAV und ihrer Teilfonds zu ändern und die SICAV in eine offene Investmentgesellschaft gemäß Teil I des geänderten Gesetzes von 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen umzuwandeln. Die Satzung wurde zum letzten Mal anlässlich der außerordentlichen Hauptversammlung am 4. Februar 2013 geändert. Die letzte Fassung der koordinierten Satzung wurde am 19. Februar 2013 im "*Mémorial*" veröffentlicht.

Die folgenden Teilfonds werden derzeit zur Zeichnung angeboten:

- | | |
|---|---------|
| - TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING EQUITIES | in EUR |
| - TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING BONDS/RETURN | in EUR. |
| - TARENO FUNDS - DIVERSIFIED INDEX INVESTING EQUITIES/BONDS/REAL ASSETS | in EUR |
| - TARENO FUNDS - VALUE-OPPORTUNITY EQUITIES | in EUR |

Jeder Teilfonds kann verschiedene Aktienklassen anbieten:

- **Aktien der Klasse A:** auf die Referenzwährung des Teilfonds lautende thesaurierende Aktien, die dem Inhaber keinen Anspruch auf Erhalt einer Dividende verleihen, den ihm zustehenden auszuschüttenden Betrag jedoch wieder in den Teilfonds investieren, an dem der Inhaber durch die thesaurierenden Aktien beteiligt ist,
- **Aktien der Klasse B:** thesaurierende Aktien, die sich von Aktien der Klasse A durch eine andere Gebühren- und Provisionsstruktur unterscheiden.
- **Aktien der Klasse C:** thesaurierende Aktien, die sich von Aktien der Klasse A und B durch eine andere Gebühren- und Provisionsstruktur unterscheiden.

Die Zeichnung von Aktien der Klasse A ist vorbehalten für:

- institutionelle Anleger im Sinne von Artikel 174(2) des geänderten Gesetzes von 2010 und deren Erstzeichnung den Betrag von EUR 100.000 übersteigt oder gleich ist für die Teilfonds TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING EQUITIES, TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING BONDS/RETURN und TARENO FUNDS - VALUE-OPPORTUNITY EQUITIES und den Betrag von EUR 50.000 übersteigt oder gleich ist für den Teilfonds TARENO FUNDS - DIVERSIFIED INDEX INVESTING EQUITIES/BONDS/REAL ASSETS;
- und sonstige Anleger, die gegebenenfalls vom Verwaltungsrat der SICAV genehmigt werden, darunter Anleger im Rahmen eines Vermögensverwaltungsmandats bei TARENO (Luxembourg) S.A.

Die Zeichnung von Aktien der Klasse B ist allen anderen Anlegern vorbehalten, welche die für die Aktien der Klasse A geltenden Eignungskriterien nicht erfüllen.

Die Zeichnung von Aktien der Klasse C ist allen anderen Anlegern vorbehalten, welche die für die Aktien der Klasse A und Aktien der Klasse B geltenden Eignungskriterien nicht erfüllen.

TARENO FUNDS

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Für jeden Teilfonds ist das Auflegungsdatum für die neue Aktienklasse C der 26. Januar 2015 (Datum der ersten NIW-Berechnung).

Das Geschäftsjahr endet am 31. Dezember eines jeden Jahres.

Die SICAV veröffentlicht am Ende jedes Geschäftsjahres einen geprüften Jahresbericht und einen ungeprüften Halbjahresbericht zum 30. Juni.

Der NIW jedes Teilfonds und die Bestimmung des NIW pro Aktienklasse wird an jedem vollen Bankarbeitstag in Luxemburg bewertet ("der Bewertungstag").

Der NIW, der Ausgabepreis, der Rücknahmepreis und der Umtauschpreis jeder Aktienklasse stehen an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg am Sitz der SICAV zur Verfügung.

Der vollständige Verkaufsprospekt und die Kennblätter, die wesentlichen Informationen für den Anleger ("KIID"), die Satzung und die Jahres- und Halbjahresberichte stehen der Öffentlichkeit an folgenden Stellen zur Verfügung:

- am Gesellschaftssitz der SICAV und am Gesellschaftssitz der Verwaltungsgesellschaft;
- am Geschäftssitz des Vertreters und Vertriebsstelle in der Schweiz, CACEIS (Switzerland) S.A., NYON;
- bei der Zahlstelle in der Schweiz, CREDIT AGRICOLE (Suisse) S.A., GENÈVE,
- bei der Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland, MARCARD, STEIN & CO AG, HAMBURG,
- bei der Finanz- und Vertriebsstelle in Belgien, CACEIS (Belgium) S.A., BRÜSSEL.

Ein Exemplar der mit der Verwaltungsgesellschaft und dem Investmentmanager der SICAV geschlossenen Verträge ist kostenfrei am Sitz der SICAV erhältlich.

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Als Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland fungiert:

MARCARD, STEIN & CO AG
Ballindamm 36
D-20095 HAMBURG

(im Folgenden: Zahl- und Informationsstelle)

Eine Auflistung der Veränderungen des Wertpapierbestandes ist kostenlos bei der Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

Anträge auf Rücknahme oder Umtausch von Aktien können bei der Zahl- und Informationsstelle eingereicht werden. Sämtliche Zahlungen (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) können über die Zahl- und Informationsstelle geleitet werden.

TARENO FUNDS

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Bei der Zahl- und Informationsstelle sind die Satzung der SICAV, der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen ("KIID"), Jahres- und Halbjahresberichte, die Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie die folgenden Unterlagen für die Aktionäre kostenlos in Papierform erhältlich:

- der Vertrag mit der Depotbank;
- der Vertrag mit der zentralen Verwaltungsstelle;
- die Verträge mit den Anlageverwaltern;
- die Verträge mit den Anlageberatern.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise werden auf www.fundinfo.com veröffentlicht. Etwaige Mitteilungen an die Aktionäre werden in der Börsenzeitung veröffentlicht.

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz

Vertreter und Vertriebsstelle in der Schweiz ist CACEIS (Switzerland) S.A., Chemin de Précossy 7/9, CH-1260 NYON.

Zahlstelle in der Schweiz ist CREDIT AGRICOLE (Suisse) S.A., 4 Quai Général-Guisan, CH-1204 GENÈVE.

Das Verkaufsprospekt, die wesentlichen Informationen für den Anleger ("KIID"), die Satzung sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter für die Schweiz bezogen werden.

Die ausländische kollektive Kapitalanlage betreffende Publikationen erfolgen auf der Webseite "www.swissfunddata.ch".

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen" werden täglich auf "www.fundinfo.com" publiziert.

Im Zusammenhang mit dem Vertrieb in der Schweiz kann die Sicav an die nachstehenden qualifizierten Anleger, welche bei wirtschaftlicher Betrachtungsweise die Aktien kollektiver Kapitalanlagen für Dritte halten, Rückvergütungen bezahlen:

- Lebensversicherungsgesellschaften;
- Pensionskassen und andere Vorsorgeeinrichtungen;
- Anlagestiftungen;
- Schweizerische Fondsleitungen;
- Ausländische Fondsleitungen und –gesellschaften;
- Investmentgesellschaften.

Im Zusammenhang mit dem Vertrieb in der Schweiz kann die Sicav an die nachstehenden Vertriebsträger und Vertriebspartner Vertriebsentschädigungen bezahlen:

- bewilligungspflichtige Vertriebsträger im Sinne von Art. 19 Abs. 1 KAG;
- von der Bewilligungspflicht befreite Vertriebsträger im Sinne von Art. 19 Abs. 4 KAG und Art. 8 KKV;
- Vertriebspartner, die Aktien kollektiver Kapitalanlagen ausschließlich bei institutionellen Anlegern mit professioneller Tresorerie platzieren;
- Vertriebspartner, die Aktien kollektiver Kapitalanlagen ausschließlich aufgrund eines schriftlichen Vermögensverwaltungsauftrages platzieren.

Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus vertriebenen Aktien ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

TARENO FUNDS

Konsolidierte Vermögensaufstellung (in EUR) zum 30. Juni 2015

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	141.636.471,59
Bankguthaben	1.414.348,82
Gründungskosten, netto	44.265,71
Ausstehende Zeichnungsbeträge	326.956,35
Forderungen aus Wertpapiererträgen	139.507,22
Rechnungsabgrenzungsposten	5.040,92
Gesamtaktiva	<u>143.566.590,61</u>

Passiva

Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	17,48
Sonstige Verbindlichkeiten	179.597,69
Gesamtpassiva	<u>179.615,17</u>
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	<u><u>143.386.975,44</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

TARENO FUNDS

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2015 bis zum 30. Juni 2015

Erträge

Nettodividenderträge	808.301,34
Zinserträge aus Bankguthaben	5,34
Gesamterträge	808.306,68

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	425.723,95
Depotbankgebühr	70.687,87
Bankspesen und sonstige Gebühren	5.249,32
Transaktionskosten	49.673,50
Zentralverwaltungsaufwand	127.345,06
Honorare externer Dienstleister	19.149,83
Sonstiger Verwaltungsaufwand	164.312,55
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	35.347,77
Andere Steuern	21.646,43
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	21,42
Sonstige Aufwendungen	25.285,94
Gesamtaufwendungen	944.443,64

Summe des Nettoverlustes -136.136,96

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	2.651.248,88
- aus Devisentermingeschäften	2.706,72
- aus Devisengeschäften	14.489,38
Realisiertes Ergebnis	2.532.308,02

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	10.571.769,96
Ergebnis	13.104.077,98

Zeichnung von Aktien 20.785.683,78

Rücknahme von Aktien -7.781.252,03

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 26.108.509,73

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode 117.278.465,71

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 143.386.975,44

TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING EQUITIES

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. Juni 2015

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	61.381.290,09
Bankguthaben	180.980,43
Gründungskosten, netto	10.294,74
Ausstehende Zeichnungsbeträge	29.864,10
Rechnungsabgrenzungsposten	2.403,17
Gesamtaktiva	<u>61.604.832,53</u>

Passiva

Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	17,48
Sonstige Verbindlichkeiten	72.224,89
Gesamtpassiva	<u>72.242,37</u>

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 61.532.590,16

Im Umlauf befindliche Aktien der Klasse A	437.342,3829
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse A	139,97
Im Umlauf befindliche Aktien der Klasse B	2.246,1523
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse B	138,52
Im Umlauf befindliche Aktien der Klasse C	56,2266
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse C	139,24

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING EQUITIES

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2015 bis zum 30. Juni 2015

Erträge

Nettodividendenerträge	29.881,20
Gesamterträge	<u>29.881,20</u>

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	169.324,83
Depotbankgebühr	30.443,87
Bankspesen und sonstige Gebühren	156,96
Transaktionskosten	5.723,14
Zentralverwaltungsaufwand	33.406,62
Honorare externer Dienstleister	8.749,91
Sonstiger Verwaltungsaufwand	67.962,65
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	15.580,22
Andere Steuern	6.454,11
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	17,47
Sonstige Aufwendungen	<u>11.087,25</u>
Gesamtaufwendungen	<u>348.907,03</u>

Summe des Nettoverlustes -319.025,83

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	2.266.312,91
- aus Devisengeschäften	<u>-18.596,96</u>
Realisiertes Ergebnis	1.928.690,12

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	<u>6.011.499,80</u>
Ergebnis	<u>7.940.189,92</u>
Zeichnung von Aktien	3.282.251,83
Rücknahme von Aktien	<u>-5.596.959,42</u>
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	5.625.482,33
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	<u>55.907.107,83</u>
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	<u>61.532.590,16</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING EQUITIES

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 30. Juni 2015

Nettovermögen	
- zum 30.06.2015	61.532.590,16
- zum 31.12.2014	55.907.107,83
- zum 31.12.2013	53.796.455,91
Anzahl der Aktien der Klasse A	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	453.885,6200
- ausgegebene Aktien	22.996,1706
- zurückgenommene Aktien	-39.539,4077
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	437.342,3829
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse A	
- zum 30.06.2015	139,97
- zum 31.12.2014	122,71
- zum 31.12.2013	112,84
Synthetische TER pro Aktie der Klasse A (in %)	
- zum 30.06.2015	1,52
Anzahl der Aktien der Klasse B	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	1.736,1523
- ausgegebene Aktien	510,0000
- zurückgenommene Aktien	0,0000
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	2.246,1523
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse B	
- zum 30.06.2015	138,52
- zum 31.12.2014	121,74
- zum 31.12.2013	112,50
Synthetische TER pro Aktie der Klasse B (in %)	
- zum 30.06.2015	2,03
Anzahl der Aktien der Klasse C	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	0,0000
- ausgegebene Aktien	56,2266
- zurückgenommene Aktien	0,0000
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	56,2266
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse C	
- zum 30.06.2015	139,24
- zum 31.12.2014	-
- zum 31.12.2013	-
Synthetische TER pro Aktie der Klasse C (in %)	
- zum 30.06.2015	* 2,73

* annualisiert

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING EQUITIES

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. Juni 2015

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Offene Investmentfonds					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	198.091,494	Dimensional Fds II Plc Em Mks Target Value EUR Cap	2.413.537,32	3.044.666,26	4,95
EUR	367.582,122	Dimensional Fds Plc European Value B EUR	2.892.052,25	4.219.842,76	6,86
EUR	160.281,203	Dimensional Fds Plc Emerging Markets Value Cap	2.475.585,66	2.990.847,25	4,86
EUR	205.023,99	Dimensional Fds Plc European Small Cies B Cap	3.691.220,20	6.066.659,86	9,86
EUR	470.594,99	Dimensional Fds Plc Global Targeted Value B EUR Cap	5.490.085,69	9.063.659,51	14,73
EUR	76.533,971	Dimensional Fds Plc Pacific Basin Small Cies Cap	1.202.840,80	1.509.249,91	2,45
EUR	48.571,716	Dimensional Fds Plc US Small Cies Fd Cap	568.869,51	1.232.264,43	2,00
EUR	29.903,93	Vanguard Investment Ser Plc Emerging Mks Stock Idx Fd Inv	3.392.145,25	4.341.820,38	7,06
EUR	419.596,84	Vanguard Investment Ser Plc Europe Stock Idx Fd Istl EUR	5.416.026,74	8.107.240,34	13,18
EUR	48.891,17	Vanguard Investment Ser Plc Eurozone Stock Index Fd Istl	6.207.553,87	8.877.531,53	14,43
EUR	404.485,17	Vanguard Investment Ser Plc Gl Stock Index Fd Istl EUR	4.522.941,78	8.023.570,07	13,04
Summe Investmentfonds (OGAW)			38.272.859,07	57.477.352,30	93,42
Indexfonds (OGAW)					
EUR	62.100	iShares II Plc MSCI EM Latin Am UCITS ETF GBP (Dist) Dist	966.001,20	906.970,50	1,47
EUR	48.500	iShares Plc MSCI East Eu Capped UCITS ETF Dist	951.381,70	882.700,00	1,43
			1.917.382,90	1.789.670,50	2,90
GBP	43.900	iShares II Plc MSCI AC Far East ex-Jap Sm Cap UCITS ETF Dist	965.206,40	1.215.058,91	1,97
USD	37.300	Vanguard Fds Plc FTSE Japan UCITS ETF USD Dist	900.145,34	899.208,38	1,46
Summe Indexfonds (OGAW)			3.782.734,64	3.903.937,79	6,33
Summe des Wertpapierbestandes			42.055.593,71	61.381.290,09	99,75
Bankguthaben				180.980,43	0,29
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-29.680,36	-0,04
Gesamt				61.532.590,16	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING EQUITIES

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes
zum 30. Juni 2015

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	<u>99,75 %</u>
Gesamt	<u>99,75 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Irland	<u>99,75 %</u>
Gesamt	<u>99,75 %</u>

TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING BONDS/RETURN

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. Juni 2015

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	23.511.633,94
Bankguthaben	126.735,14
Gründungskosten, netto	4.649,77
Forderungen aus Wertpapiererträgen	25.853,86
Rechnungsabgrenzungsposten	791,97
Gesamtaktiva	<u>23.669.664,68</u>

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	<u>28.791,89</u>
Gesamtpassiva	<u>28.791,89</u>

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 23.640.872,79

Im Umlauf befindliche Aktien der Klasse A	176.620,0273
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse A	118,49

Im Umlauf befindliche Aktien der Klasse B	22.864,5438
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse B	117,89

Im Umlauf befindliche Aktien der Klasse C	146,0000
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse C	118,24

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING BONDS/RETURN

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)
vom 1. Januar 2015 bis zum 30. Juni 2015

Erträge

Nettodividendenerträge	108.038,36
Gesamterträge	108.038,36

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	61.165,37
Depotbankgebühr	10.362,20
Bankspesen und sonstige Gebühren	563,54
Transaktionskosten	8.402,85
Zentralverwaltungsaufwand	29.759,07
Honorare externer Dienstleister	2.935,18
Sonstiger Verwaltungsaufwand	30.452,79
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	5.452,32
Andere Steuern	238,24
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	1,49
Sonstige Aufwendungen	3.323,42
Gesamtaufwendungen	152.656,47

Summe des Nettoverlustes -44.618,11

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	153.533,20
- aus Devisentermingeschäften	-8,04
- aus Devisengeschäften	-4.727,34
Realisiertes Ergebnis	104.179,71

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	72.140,75
Ergebnis	176.320,46

Zeichnung von Aktien 6.008.279,21

Rücknahme von Aktien -976.483,30

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 5.208.116,37

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode 18.432.756,42

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 23.640.872,79

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING BONDS/RETURN

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 30. Juni 2015

Nettovermögen	
- zum 30.06.2015	23.640.872,79
- zum 31.12.2014	18.432.756,42
- zum 31.12.2013	20.856.323,89
Anzahl der Aktien der Klasse A	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	151.528,9379
- ausgegebene Aktien	33.006,6960
- zurückgenommene Aktien	-7.915,6066
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	176.620,0273
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse A	
- zum 30.06.2015	118,49
- zum 31.12.2014	117,07
- zum 31.12.2013	110,71
Synthetische TER pro Aktie der Klasse A (in %)	
- zum 30.06.2015	1,55
Anzahl der Aktien der Klasse B	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	5.944,9999
- ausgegebene Aktien	17.054,5439
- zurückgenommene Aktien	-135,0000
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	22.864,5438
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse B	
- zum 30.06.2015	117,89
- zum 31.12.2014	116,62
- zum 31.12.2013	110,56
Synthetische TER pro Aktie der Klasse B (in %)	
- zum 30.06.2015	1,83
Anzahl der Aktien der Klasse C	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	0,0000
- ausgegebene Aktien	146,0000
- zurückgenommene Aktien	0,0000
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	146,0000
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse C	
- zum 30.06.2015	118,24
- zum 31.12.2014	-
- zum 31.12.2013	-
Synthetische TER pro Aktie der Klasse C (in %)	
- zum 30.06.2015	* 2,08

* annualisiert

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING BONDS/RETURN

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. Juni 2015

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Offene Investmentfonds					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	265.824,288	Dimensional Fds Plc GI Short Fixed Income Fd Cap	3.173.208,02	3.535.463,03	14,95
EUR	235.490,725	Dimensional Fds Plc GI Short-Term Inv Grade Fixed Income C	2.366.042,91	2.383.166,14	10,08
EUR	6.653,92	Vanguard Investment Ser Plc EUR Government Bd Index Istl	1.309.361,56	1.395.567,23	5,90
EUR	4.581,28	Vanguard Investment Ser Plc Euro Inv Gra Bond Idx Fd Istl	751.194,69	930.901,44	3,94
Summe Investmentfonds (OGAW)			7.599.807,18	8.245.097,84	34,87
Indexfonds (OGAW)					
EUR	12.750	iShares eb.rexx Govt Germany 1.5-2.5 UCITS ETF (DE) Dist	1.193.076,70	1.171.215,00	4,95
EUR	19.200	iShares III Plc EUR Corp Bond ex Fin 1-5yr UCITS ETF Dist	2.071.699,37	2.075.040,00	8,78
EUR	43.900	iShares III Plc EUR Gov Bond 0-1yr UCITS ETF Dist	4.419.094,09	4.424.681,00	18,72
EUR	8.150	iShares Plc EUR Gov Bd 1-3 UCITS ETF EUR Dist	1.123.830,94	1.166.917,00	4,94
EUR	6.500	iShares Plc EUR High Yield Corp Bd UCITS ETF Dist	709.229,47	694.200,00	2,94
			9.516.930,57	9.532.053,00	40,33
USD	20.400	iShares II Plc Asia Property Yield UCITS ETF Dist	386.164,96	467.728,74	1,98
USD	33.400	iShares II Plc Dev Markets Property Yield UCITS ETF Dist	577.772,47	715.157,88	3,02
USD	13.750	iShares II Plc JPM USD Em Mkt Bond Fd UCITS ETF Dist	1.153.182,69	1.336.024,40	5,65
USD	9.900	iShares III Plc Em Asia Local Govt Bd UCITS ETF USD Dist	731.736,52	821.092,57	3,47
USD	9.000	iShares III Plc GI Inflation Lk Gov Bond UCITS ETF USD Cap	1.006.130,37	1.186.759,96	5,02
USD	8.150	iShares Plc GI High Yield Corp Bond UCITS ETF Dist	659.487,02	712.832,57	3,02
USD	5.000	iShares Plc USD Corp Bond UCITS ETF Dist	428.952,64	494.886,98	2,09
			4.943.426,67	5.734.483,10	24,25
Summe Indexfonds (OGAW)			14.460.357,24	15.266.536,10	64,58
Summe des Wertpapierbestandes			22.060.164,42	23.511.633,94	99,45
Bankguthaben				126.735,14	0,54
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				2.503,71	0,01
Gesamt				23.640.872,79	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING BONDS/RETURN

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 30. Juni 2015

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	99,45 %
Gesamt	<u>99,45 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Irland	94,50 %
Deutschland	4,95 %
Gesamt	<u>99,45 %</u>

TARENO FUNDS - DIVERSIFIED INDEX INVESTING EQUITIES/BONDS/REAL ASSETS

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. Juni 2015

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	14.723.459,76
Bankguthaben	38.741,15
Gründungskosten, netto	14.897,81
Forderungen aus Wertpapiererträgen	25.457,99
Rechnungsabgrenzungsposten	481,10
Gesamtaktiva	<u>14.803.037,81</u>

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	<u>26.992,50</u>
Gesamtpassiva	<u>26.992,50</u>

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 14.776.045,31

Im Umlauf befindliche Aktien der Klasse A	124.778,2107
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse A	117,46
Im Umlauf befindliche Aktien der Klasse B	880,0000
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse B	117,02
Im Umlauf befindliche Aktien der Klasse C	145,0000
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse C	117,15

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

TARENO FUNDS - DIVERSIFIED INDEX INVESTING EQUITIES/BONDS/REAL ASSETS

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Januar 2015 bis zum 30. Juni 2015

Erträge

Nettodividendenerträge	75.257,82
Zinserträge aus Bankguthaben	1,31
Gesamterträge	75.259,13

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	72.346,46
Depotbankgebühr	10.030,32
Bankspesen und sonstige Gebühren	282,27
Transaktionskosten	5.255,44
Zentralverwaltungsaufwand	29.841,82
Honorare externer Dienstleister	1.982,90
Sonstiger Verwaltungsaufwand	27.917,59
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	3.783,78
Andere Steuern	95,85
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	2,46
Sonstige Aufwendungen	3.820,90
Gesamtaufwendungen	155.359,79

Summe des Nettoverlustes -80.100,66

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	231.402,77
- aus Devisengeschäften	7.639,22
Realisiertes Ergebnis	158.941,33

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	655.612,11
Ergebnis	814.553,44

Zeichnung von Aktien 2.982.465,26

Rücknahme von Aktien -207.512,18

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 3.589.506,52

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode 11.186.538,79

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 14.776.045,31

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

TARENO FUNDS - DIVERSIFIED INDEX INVESTING EQUITIES/BONDS/REAL ASSETS

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 30. Juni 2015

Nettovermögen	
- zum 30.06.2015	14.776.045,31
- zum 31.12.2014	11.186.538,79
- zum 31.12.2013	6.454.303,33
Anzahl der Aktien der Klasse A	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	102.224,3022
- ausgegebene Aktien	24.312,9085
- zurückgenommene Aktien	-1.759,0000
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	124.778,2107
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse A	
- zum 30.06.2015	117,46
- zum 31.12.2014	109,07
- zum 31.12.2013	101,04
Synthetische TER pro Aktie der Klasse A (in %)	
- zum 30.06.2015	2,46
Anzahl der Aktien der Klasse B	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	335,0000
- ausgegebene Aktien	545,0000
- zurückgenommene Aktien	0,0000
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	880,0000
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse B	
- zum 30.06.2015	117,02
- zum 31.12.2014	108,83
- zum 31.12.2013	-
Synthetische TER pro Aktie der Klasse B (in %)	
- zum 30.06.2015	2,79
Anzahl der Aktien der Klasse C	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	0,0000
- ausgegebene Aktien	145,0000
- zurückgenommene Aktien	0,0000
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	145,0000
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse C	
- zum 30.06.2015	117,15
- zum 31.12.2014	-
- zum 31.12.2013	-
Synthetische TER pro Aktie der Klasse C (in %)	
- zum 30.06.2015	* 2,95

* annualisiert

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

TARENO FUNDS - DIVERSIFIED INDEX INVESTING EQUITIES/BONDS/REAL ASSETS

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. Juni 2015

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Investmentzertifikate					
USD	7.130	ETFS Metal Sec Ltd Certif Gold Perpetual	668.232,32	729.660,97	4,94
USD	17.700	iShares Physical Metals Plc Certif Palladium Perpetual	304.511,32	313.000,88	2,12
USD	24.250	iShares Physical Metals Plc Certif Platinium Perpetual	366.021,14	346.494,61	2,35
USD	26.700	iShares Physical Metals Plc Certif Silver Perpetual	374.926,93	369.825,42	2,50
Summe Investmentzertifikate			1.713.691,71	1.758.981,88	11,91
Offene Investmentfonds					
Investmentfonds (OGAW)					
CHF	74.323,944	Dimensional Fds Plc Gl Short Fixed Income Fd CHF Cap	684.181,54	774.651,12	5,24
EUR	46.243,907	Dimensional Fds II Plc Em Mks Target Value EUR Cap	626.199,95	710.768,85	4,81
EUR	45.925,848	Dimensional Fds Plc European Value B EUR	446.199,82	527.228,74	3,57
EUR	38.914,733	Dimensional Fds Plc Emerging Markets Value Cap	647.199,93	726.148,92	4,91
EUR	39.400,878	Dimensional Fds Plc Global Targeted Value B EUR Cap	612.199,95	758.860,91	5,14
EUR	18.443,571	Dimensional Fds Plc Pacific Basin Small Cies Cap	293.149,97	363.707,22	2,46
EUR	11.212,8	Dimensional Fds Plc Pacific Basin Value EUR Cap	198.623,73	263.949,31	1,79
EUR	12.724,166	Dimensional Fds Plc US Small Cies Fd Cap	248.555,08	322.812,09	2,18
EUR	23.656,61	Vanguard Investment Ser Plc Europe Stock Idx Fd Istl EUR	366.321,23	457.081,19	3,09
			3.438.449,66	4.130.557,23	27,95
USD	19.045,65	Vanguard Investment Ser Plc US 500 Stock Index Fd Inv	284.698,39	381.232,48	2,58
Summe Investmentfonds (OGAW)			4.407.329,59	5.286.440,83	35,77
Indexfonds (OGAW)					
EUR	3.450	iShares III Plc EUR Corp Bond ex Fin 1-5yr UCITS ETF Dist	376.122,55	372.858,75	2,52
EUR	3.200	iShares III Plc EUR Corporate Bond ex Fin UCITS ETF Dist	364.446,63	361.920,00	2,45
EUR	3.400	iShares Plc EUR High Yield Corp Bd UCITS ETF Dist	370.181,44	363.120,00	2,46
EUR	19.500	iShares STOXX Eu 600 Real Est UCITS ETF (DE) Dist	284.293,26	355.485,00	2,41
EUR	3.800	iShares VII Plc MSCI EMU Small Cap UCITS ETF Cap	464.280,54	581.438,00	3,94
EUR	26.900	SSgA SPDR ETFs Europe I Plc MSCI EM Eu UCITS EUR Cap	383.311,50	363.419,00	2,46
			2.242.635,92	2.398.240,75	16,24
GBP	19.400	iShares V Plc Oil & Gas Expl & Prod UCITS ETF Cap	381.935,05	358.674,96	2,43
GBP	26.600	PowerShares GI Fds Ireland Plc FTSE RAFI US 1000 USD Dist	289.302,76	361.870,98	2,45
GBP	10.750	Vanguard Fds Plc FTSE Dev As Pac Ex Japan UCITS ETF USD Dist	200.996,17	217.232,52	1,47
GBP	10.300	Vanguard Fds Plc FTSE Japan UCITS ETF Dist	191.082,45	247.810,58	1,68
			1.063.316,43	1.185.589,04	8,03
USD	15.900	iShares II Plc Asia Property Yield UCITS ETF Dist	389.610,85	364.553,28	2,47
USD	14.400	iShares II Plc US Property Yield UCITS ETF Dist	388.497,04	336.878,36	2,28
USD	4.600	iShares III Plc Em Asia Local Govt Bd UCITS ETF USD Dist	351.285,20	381.517,76	2,58
USD	5.800	iShares III Plc Em Mks Local Gov Bd UCITS ETF Dist	359.824,63	350.351,63	2,37
USD	9.600	iShares III Plc MSCI Emerging Mks Small Cap UCITS ETF Dist	486.423,30	581.227,13	3,93
USD	6.300	iShares III Plc MSCI South Africa UCITS ETF USD Cap	161.178,56	189.853,34	1,28
USD	3.900	iShares IV Plc USD Short Duration Corp Bd UCITS ETF Dist	298.449,40	351.920,08	2,38
USD	4.350	iShares Plc Gl High Yield Corp Bond UCITS ETF Dist	354.319,53	380.468,92	2,57

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

TARENO FUNDS - DIVERSIFIED INDEX INVESTING EQUITIES/BONDS/REAL ASSETS

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2015

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	4.300	iShares Plc Global Corporate Bond USD Dist	334.151,20	367.937,75	2,49
USD	14.100	iShares V Plc Agribusiness UCITS ETF Cap	302.789,07	382.855,22	2,59
USD	6.350	iShares VII Plc MSCI EM Latin America UCITS ETF Cap	404.873,55	406.643,79	2,75
			<u>3.831.402,33</u>	<u>4.094.207,26</u>	<u>27,69</u>
		Summe Indexfonds (OGAW)	<u>7.137.354,68</u>	<u>7.678.037,05</u>	<u>51,96</u>
		Summe des Wertpapierbestandes	<u>13.258.375,98</u>	<u>14.723.459,76</u>	<u>99,64</u>
		Bankguthaben		38.741,15	0,26
		Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)		13.844,40	0,10
		Gesamt		<u><u>14.776.045,31</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 30. Juni 2015

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	87,73 %
Rohstoffe	6,97 %
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	4,94 %
Gesamt	<u>99,64 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Irland	92,29 %
Jersey	4,94 %
Deutschland	2,41 %
Gesamt	<u>99,64 %</u>

TARENO FUNDS - VALUE-OPPORTUNITY EQUITIES

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. Juni 2015

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	42.020.087,80
Bankguthaben	1.067.892,10
Gründungskosten, netto	14.423,39
Ausstehende Zeichnungsbeträge	297.092,25
Forderungen aus Wertpapiererträgen	88.195,37
Rechnungsabgrenzungsposten	1.364,68
Gesamtaktiva	43.489.055,59

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	51.588,41
Gesamtpassiva	51.588,41
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	43.437.467,18

Im Umlauf befindliche Aktien der Klasse A	304.855,4589
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse A	127,33
Im Umlauf befindliche Aktien der Klasse B	35.774,8857
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse B	128,92
Im Umlauf befindliche Aktien der Klasse C	66,5073
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse C	106,26

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

TARENO FUNDS - VALUE-OPPORTUNITY EQUITIES

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Januar 2015 bis zum 30. Juni 2015

Erträge

Nettodividendenerträge	595.123,96
Zinserträge aus Bankguthaben	4,03
Gesamterträge	595.127,99

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	122.887,29
Depotbankgebühr	19.851,48
Bankspesen und sonstige Gebühren	4.246,55
Transaktionskosten	30.292,07
Zentralverwaltungsaufwand	34.337,55
Honorare externer Dienstleister	5.481,84
Sonstiger Verwaltungsaufwand	37.979,52
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	10.531,45
Andere Steuern	14.858,23
Sonstige Aufwendungen	7.054,37
Gesamtaufwendungen	287.520,35

Summe der Nettoerträge 307.607,64

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Devisentermingeschäften	2.714,76
- aus Devisengeschäften	30.174,46
Realisiertes Ergebnis	340.496,86

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	3.832.517,30
Ergebnis	4.173.014,16
Zeichnung von Aktien	8.512.687,48
Rücknahme von Aktien	-1.000.297,13
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	11.685.404,51
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	31.752.062,67
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	43.437.467,18

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

TARENO FUNDS - VALUE-OPPORTUNITY EQUITIES

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 30. Juni 2015

Nettovermögen	
- zum 30.06.2015	43.437.467,18
- zum 31.12.2014	31.752.062,67
- zum 31.12.2013	10.266.339,57
Anzahl der Aktien der Klasse A	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	243.433,4489
- ausgegebene Aktien	66.708,0000
- zurückgenommene Aktien	-5.285,9900
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	304.855,4589
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse A	
- zum 30.06.2015	127,33
- zum 31.12.2014	113,00
- zum 31.12.2013	104,68
TER pro Aktie der Klasse A (in %)	
- zum 30.06.2015	1,16
Anzahl der Aktien der Klasse B	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	37.007,6257
- ausgegebene Aktien	1.447,2600
- zurückgenommene Aktien	-2.680,0000
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	35.774,8857
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse B	
- zum 30.06.2015	128,92
- zum 31.12.2014	114,69
- zum 31.12.2013	106,78
TER pro Aktie der Klasse B (in %)	
- zum 30.06.2015	1,65
Anzahl der Aktien der Klasse C	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	0,0000
- ausgegebene Aktien	66,5073
- zurückgenommene Aktien	0,0000
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	66,5073
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse C	
- zum 30.06.2015	106,26
- zum 31.12.2014	-
- zum 31.12.2013	-
TER pro Aktie der Klasse C (in %)	
- zum 30.06.2015	* 2,11

* annualisiert

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

TARENO FUNDS - VALUE-OPPORTUNITY EQUITIES

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. Juni 2015

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
AUD	216.485	NRW Holding Ltd	176.061,92	27.481,20	0,06
CAD	71.500	Transglobe Energy Corp	359.415,73	253.823,54	0,58
CHF	4.500	Cie Financière Richemont SA	321.489,73	337.432,71	0,78
CHF	700	Swatch Group AG	256.971,80	252.449,66	0,58
			578.461,53	589.882,37	1,36
EUR	10.400	Ackermans & Van Haaren SA	884.232,06	1.326.520,00	3,05
EUR	25.000	Adler Modemaerkte AG	295.565,00	255.500,00	0,59
EUR	80.000	Apranga AB	219.866,87	216.800,00	0,50
EUR	14.900	Bekaert SA	390.251,12	385.463,00	0,89
EUR	5.300	Bet at home.com AG	358.580,51	349.800,00	0,81
EUR	10.100	BNP Paribas SA A	569.549,05	553.581,00	1,27
EUR	431	Construccion y Aux de Ferro SA	148.446,00	118.072,45	0,27
EUR	26.000	Danieli & C Off Meccaniche SpA	553.421,19	479.960,00	1,10
EUR	4.000	Draegerwerk AG&Co KGaA Pref	355.230,42	386.760,00	0,89
EUR	18.000	ENI SpA	316.188,58	289.800,00	0,67
EUR	45.000	Heijmans NV	523.443,50	485.550,00	1,12
EUR	19.500	KBC Ancora CVA	550.042,35	705.315,00	1,62
EUR	32.769	Koninklijke Ahold NV	424.370,54	563.135,27	1,30
EUR	10.000	KRKA dd	625.486,10	650.600,00	1,50
EUR	32.778	Metka SA Reg	404.052,91	255.340,62	0,59
EUR	17.500	Pierre & Vacances	309.400,97	495.250,00	1,14
EUR	17.148	Royal Dutch Shell Plc A	449.187,80	442.418,40	1,02
EUR	9.000	SHW AG	343.596,62	385.020,00	0,89
EUR	9.000	Société Générale	344.239,20	378.810,00	0,87
EUR	10.700	Total SA	492.239,80	477.648,00	1,10
EUR	10.500	Van De Velde	404.816,01	553.245,00	1,27
			8.962.206,60	9.754.588,74	22,46
GBP	240.000	Barclays Plc	761.631,95	895.577,10	2,06
GBP	760.000	Centamin Plc	612.271,50	673.984,61	1,55
GBP	135.736	Dart Group Plc	421.651,25	763.356,79	1,76
GBP	100.000	Dragon Oil Plc	740.406,22	1.024.505,18	2,36
GBP	780.000	Ferrexpo Plc	791.756,08	748.997,31	1,72
GBP	225.000	Redrow Group Plc	813.033,38	1.395.155,76	3,21
GBP	67.000	Tesco Plc	302.804,24	206.966,29	0,48
			4.443.554,62	5.708.543,04	13,14
HKD	110.000	Anhui Conch Cement Co Ltd H	311.057,75	334.724,34	0,77
HKD	72.000	Bauhaus Intl (Holdings) Ltd	26.458,43	25.074,82	0,06
HKD	900.000	China Fiber Op Net Syst Gr Ltd	225.472,19	264.493,55	0,61
HKD	520.000	China Lesso Group Holdings Ltd	225.410,74	394.680,84	0,91
HKD	1.000.000	China Petroleum & Chem Corp H	648.660,93	755.530,56	1,74
HKD	2.400.000	Emperor Watch & Jewellery Ltd	154.406,75	87.470,31	0,20
HKD	1.490.000	Geely Auto Hgs Ltd	429.478,30	668.893,31	1,54
HKD	220.000	Golden Eagle Retail Group Ltd	209.065,63	263.197,69	0,61
HKD	1.108.000	Huabao Intl Holdings Ltd	385.697,77	594.835,11	1,37
HKD	785.000	Le Saunda Hgs Ltd	358.393,95	335.146,65	0,77
HKD	1.002.000	Lee & Man Chemical Co Ltd	378.231,76	503.148,65	1,16
HKD	140.000	Lifestyle Intl Hgs Ltd	201.552,61	233.254,15	0,54
HKD	2.900.000	Lonking Holdings Ltd	409.134,72	506.656,71	1,17
HKD	400.000	Sino Media Holdings Ltd	241.567,31	203.634,58	0,47
HKD	1.050.000	Sitoy Group Holdings Ltd	623.150,68	623.225,94	1,43
			4.827.739,52	5.793.967,21	13,35

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

TARENO FUNDS - VALUE-OPPORTUNITY EQUITIES

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2015

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
INR	100.000	Bank of Baroda	325.438,56	202.851,54	0,47
INR	110.000	Jammu And Kashmir Bk Ltd (The)	240.034,79	155.777,59	0,36
INR	65.000	Technocra Industries India Ltd	207.423,44	150.108,03	0,35
			<u>772.896,79</u>	<u>508.737,16</u>	<u>1,18</u>
JPY	27.000	Japan Airlines Co Ltd	775.636,43	829.336,58	1,91
JPY	72.800	Mitsubishi UFJ Fin Group Inc	329.064,37	471.611,97	1,09
			<u>1.104.700,80</u>	<u>1.300.948,55</u>	<u>3,00</u>
KRW	8.000	Hankook Tire Co Ltd	338.624,28	264.961,96	0,61
KRW	5.000	Hyundai Wia Corp	683.723,36	418.508,53	0,96
KRW	365	Samsung Electronics Co Ltd Pref	330.341,49	288.846,98	0,66
			<u>1.352.689,13</u>	<u>972.317,47</u>	<u>2,23</u>
MYR	400.000	Coastal Contracts Bhd	309.228,07	259.796,79	0,60
NOK	59.500	DNB ASA	763.162,79	886.474,76	2,04
NOK	156.000	Sparebank 1 Nord-Norge	675.102,83	732.840,77	1,69
NOK	13.000	Yara Intl ASA	431.869,03	600.522,30	1,38
			<u>1.870.134,65</u>	<u>2.219.837,83</u>	<u>5,11</u>
SGD	645.000	Yangzijiang Shipbuil Hgs Ltd	415.901,45	604.741,70	1,39
TRY	580.000	Albaraka Turk Katilim Banka AS	360.189,12	282.305,03	0,65
TRY	45.000	Turkiye Halk Bankasi AS	164.663,61	183.024,87	0,42
TRY	220.000	Turkiye Vakiflar Bankasi Tao	303.656,96	315.376,19	0,73
			<u>828.509,69</u>	<u>780.706,09</u>	<u>1,80</u>
TWD	41.000	Sunjuice Holdings Co Ltd	215.595,11	242.939,19	0,56
TWD	74.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	321.450,16	297.690,55	0,69
TWD	57.000	Victory New Materials Ltd Co	150.462,20	136.587,94	0,31
			<u>687.507,47</u>	<u>677.217,68</u>	<u>1,56</u>
USD	2.500	Baidu Inc ADR repr 0.1 Share A	305.135,32	449.632,22	1,04
USD	29.100	Corning Inc	368.679,67	514.235,74	1,18
USD	13.500	DeVry Education Group Inc	314.759,24	366.684,61	0,84
USD	16.500	HCC Insurance Holdings Inc	555.612,69	1.136.706,14	2,62
USD	30.300	Insight Enterprises Inc	454.436,38	812.946,72	1,87
USD	22.500	Intel Corp	400.029,04	613.361,14	1,41
USD	24.800	Microsoft Corp	647.995,63	987.061,36	2,27
USD	10.000	Nu Skin Enterprises Inc A	523.920,83	429.135,27	0,99
USD	3.500	RenaissanceRe Holdings Ltd	319.289,87	318.321,67	0,73
USD	20.500	Spirit Airlines Inc	644.597,43	1.126.874,78	2,59
USD	5.900	Stryker Corp	312.966,69	504.686,04	1,16
USD	5.500	Usana Health Sciences Inc	304.999,58	686.118,59	1,58
			<u>5.152.422,37</u>	<u>7.945.764,28</u>	<u>18,28</u>
Summe Aktien			<u>31.841.430,34</u>	<u>37.398.353,65</u>	<u>86,10</u>
<u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Aktien					
KRW	30.000	Nice Information & Telecom Inc	425.403,24	819.395,65	1,89
KRW	35.000	Partron Co Ltd	307.448,67	234.925,46	0,54
Summe Aktien			<u>732.851,91</u>	<u>1.054.321,11</u>	<u>2,43</u>
<u>Sonstige Wertpapiere</u>					
Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte					
EUR	10.700	Total SA Droits d'attribut 22.06.15	6.527,00	6.527,00	0,01
Summe Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte			<u>6.527,00</u>	<u>6.527,00</u>	<u>0,01</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

TARENO FUNDS - VALUE-OPPORTUNITY EQUITIES

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2015

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<u>Offene Investmentfonds</u>					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	184.885,049	Dimensional Fds Plc Global Targeted Value B EUR Cap	<u>2.940.656,90</u>	<u>3.560.886,04</u>	<u>8,20</u>
Summe Investmentfonds (OGAW)			<u>2.940.656,90</u>	<u>3.560.886,04</u>	<u>8,20</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>35.521.466,15</u>	<u>42.020.087,80</u>	<u>96,74</u>
Bankguthaben				1.067.892,10	2,46
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				349.487,28	0,80
Gesamt				<u><u>43.437.467,18</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

TARENO FUNDS - VALUE-OPPORTUNITY EQUITIES

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2015

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Banken	11,65 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	8,87 %
Investmentfonds	8,20 %
Investitionsgüter	7,50 %
Energie	7,48 %
Einzelhandel	6,45 %
Transportwesen	6,26 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	6,22 %
Rohstoffe	6,19 %
Software und Dienstleistungen	6,01 %
Versicherungen	3,35 %
Automobile und Bestandteile	3,04 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	2,76 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	2,57 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	2,33 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	2,05 %
Arzneimittel und Biotechnologie	1,50 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	1,30 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	1,14 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	0,84 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	0,56 %
Medien	0,47 %
Gesamt	<u>96,74 %</u>

TARENO FUNDS - VALUE-OPPORTUNITY EQUITIES

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 30. Juni 2015

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	16,51 %
Irland	10,56 %
Vereinigtes Königreich	10,25 %
Cayman-Inseln	9,63 %
Belgien	6,83 %
Norwegen	5,11 %
Südkorea	4,66 %
Frankreich	4,39 %
Deutschland	3,18 %
Japan	3,00 %
Bermuda-Inseln	2,87 %
China	2,51 %
Niederlande	2,42 %
Türkei	1,80 %
Italien	1,77 %
Jersey	1,55 %
Slowenien	1,50 %
Singapur	1,39 %
Schweiz	1,36 %
Indien	1,18 %
Taiwan	1,00 %
Hongkong	0,67 %
Malaysia	0,60 %
Griechenland	0,59 %
Kanada	0,58 %
Litauen	0,50 %
Spanien	0,27 %
Australien	0,06 %
Gesamt	<u>96,74 %</u>

Erläuterung 1: Wesentliche Rechnungsgrundsätze

a) Darstellung der Finanzberichte

Die Berichte der SICAV sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen ("OGA") erstellt.

b) Bewertung der Aktiva

- 1) Der Wert aller Barmittel in Form von Kassen- und Depotbeständen, Wechselguthaben, Sichtscheine und Forderungen, im Voraus gezahlter Aufwendungen, Dividenden sowie erklärter oder ausstehender, aber noch nicht vereinnahmter Zinsen wird anhand des Nennwerts dieser Vermögenswerte berechnet, es sei denn, es ist unwahrscheinlich, dass diese Beträge in voller Höhe vereinnahmt werden; in letzterem Fall wird der Wert ermittelt, indem die SICAV nach eigenem Ermessen einen entsprechenden Abzug vornimmt, der angemessen erscheint, um den wirklichen Wert dieser Vermögenswerte darzustellen.
- 2) Der Wert aller Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und derivativen Finanzinstrumente, die an einer Börse notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der ordnungsgemäß funktioniert, anerkannt ist und für das Publikum offen ist, wird anhand des letzten verfügbaren Kurses ermittelt.
- 3) Bei Anlagen der SICAV, die an einer Börse notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der ordnungsgemäß funktioniert, anerkannt ist und für das Publikum offen ist, und die von Marktmachern außerhalb der Börse, an der die Anlagen notiert sind, oder außerhalb des Marktes gehandelt werden, an dem sie üblicherweise gehandelt werden, kann der Verwaltungsrat den Hauptmarkt für die betreffenden Anlagen festlegen, für den dann der zuletzt verfügbare Preis auf diesem Markt ermittelt wird.
- 4) Derivative Finanzinstrumente, die nicht an einer amtlichen Börse notiert sind oder nicht an einem anderen ordnungsgemäß funktionierenden, anerkannten und für das Publikum offenen Markt gehandelt werden, werden gemäß den Marktpraktiken bewertet, die gegebenenfalls ausführlicher im Verkaufsprospekt beschrieben sind.
- 5) Flüssige Mittel und Geldmarktinstrumente können zum Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen oder zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden. Alle anderen Vermögenswerte können, sofern praktikabel, auf die gleiche Weise bewertet werden.
- 6) Der Wert von Wertpapieren eines Organismus für gemeinsame Anlagen wird anhand des letzten amtlichen Nettoinventarwerts pro Aktie oder anhand des letzten geschätzten Nettoinventarwerts ermittelt, wenn dieser aktueller ist als der amtliche Nettoinventarwert und vorausgesetzt, die Gesellschaft ist sich sicher, dass die für diese Schätzung verwendete Bewertungsmethode derjenigen entspricht, die zur Berechnung des amtlichen Nettoinventarwerts verwendet wird.
- 7) Im Fall von:
 - Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und/oder derivativen Finanzinstrumenten, die am Bewertungstag im Portfolio gehalten werden und die nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten, ordnungsgemäß funktionierenden, anerkannten und für das Publikum offenen Markt notiert sind oder gehandelt werden, oder

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2015

- Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und/oder derivativen Finanzinstrumenten, die an einer Börse oder an einem anderen Markt notiert sind oder gehandelt werden, für die jedoch der ermittelte Preis, in Übereinstimmung mit Abschnitt 2), nach Auffassung des Verwaltungsrats für den tatsächlichen Wert dieser Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und/oder derivativen Finanzinstrumente nicht repräsentativ ist, oder
- derivativen Finanzinstrumenten, die außerbörslich gehandelt werden, und/oder Wertpapieren, die Organismen für gemeinsame Anlagen repräsentieren, deren Preis, in Übereinstimmung mit den Abschnitten 4) und 6), nach Auffassung des Verwaltungsrats für den tatsächlichen Wert dieser derivativen Finanzinstrumente oder Wertpapiere, die Organismen für gemeinsame Anlagen repräsentieren, nicht repräsentativ ist,

schätzt der Verwaltungsrat den wahrscheinlichen Realisierungswert sorgfältig und nach Treu und Glauben.

c) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

d) Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen) aus Wertpapierverkäufen

Die aus Wertpapierverkäufen nettorealisierten Werterhöhungen und Wertverminderungen werden auf der Grundlage der Durchschnittseinstandspreise berechnet.

e) Erträge des Wertpapierbestandes

Dividendenerträge werden am Ex-Datum abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

Aufgelaufene und fällige Zinserträge werden abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

f) Gründungskosten

Die Gründungskosten werden linear über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben.

Werden nach der Gründung der SICAV weitere Teilfonds aufgelegt, so werden diese Kosten dem jeweiligen Teilfonds belastet und können maximal über einen Zeitraum von fünf Jahren ab dem Auflegungsdatum dieses Teilfonds abgeschrieben werden.

Die Abschreibung der Gründungskosten in diesem Berichtsjahr wird unter der Rubrik "Sonstige Aufwendungen" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

g) Umrechnung von Fremdwährungen

Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte sowie die Bewertung der Wertpapiere im Bestand, welche auf eine andere Währung als die des jeweiligen Teilfonds lauten, werden zu den am Berichtsdatum gültigen Wechselkursen umgerechnet. Die Erträge und Aufwendungen in einer anderen Währung als die des jeweiligen Teilfonds, wurden zu dem am Tag der Transaktion gültigen Wechselkurs umgerechnet. Die Wechselkursgewinne oder -verluste, die sie sich daraus ergeben, werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

TARENO FUNDS

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2015

1	EUR	=	1,4573502	AUD	Australischer Dollar
			1,3802896	CAD	Kanadischer Dollar
			1,0362066	CHF	Schweizer Franken
			6,9215145	CNY	Chinesischer Yuan Renminbi
			0,7081467	GBP	Britisches Pfund
			8,6429329	HKD	Hongkong Dollar
			71,0371733	INR	Indische Rupie
			136,7357995	JPY	Japanischer Yen
			1.248,4811155	KRW	Südkoreanischer Won
			4,2186819	MYR	Malaysischer Ringgit
			8,8128285	NOK	Norwegische Krone
			1,5038652	SGD	Singapur Dollar
			2,9995924	TRY	Neue türkische Lira (1 TRY=1.000.000 TRL)
			34,4283683	TWD	Neuer taiwanesischer Dollar
			1,1148000	USD	Amerikanischer Dollar

h) Konsolidierung

Der konsolidierte Finanzbericht der SICAV wird in EUR geführt und entspricht der Summe der jeweiligen Positionen in den Finanzberichten der einzelnen Teilfonds.

i) Transaktionskosten

Die Transaktionsgebühren, die unter der Rubrik "Transaktionskosten" in den Aufwendungen der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen werden, bestehen hauptsächlich aus von der SICAV getragenen Kosten, die im Kauf- und Verkaufspreis der Transaktionen enthalten sind und aus Abwicklungsgebühren, die an die Depotbank gezahlt werden

Erläuterung 2 - Verwaltungsvergütung

Laut den Bestimmungen eines Verwaltungsvertrags, der zwischen CONVENTUM ASSET MANAGEMENT und der SICAV unterzeichnet wurde, hat die SICAV CONVENTUM ASSET MANAGEMENT zur Verwaltungsgesellschaft mit Zuständigkeit für das Portfoliomanagement, die zentrale Verwaltung und den Vertrieb der SICAV ernannt. Der Verwaltungsvertrag, der ursprünglich am 4. Februar 2013 unterzeichnet wurde, wurde zum letzten Mal am 9. Dezember 2014 abgeändert.

Vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der SICAV kann die Verwaltungsgesellschaft, unter ihrer Kontrolle und Verantwortung, die Portfolioverwaltungsfunktion für einen oder mehrere Teilfonds an verschiedene Vermögensverwalter delegieren.

Die Rubrik "Verwaltungsvergütung" wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

- Investmentmanagergebühren

Laut den Bestimmungen eines Investmentmanagervertrags, der zwischen CONVENTUM ASSET MANAGEMENT und TARENO (Luxembourg) S.A. unterzeichnet wurde, hat die Verwaltungsgesellschaft TARENO (Luxembourg) S.A. zum Investmentmanager der Teilfonds ernannt.

TARENO FUNDS

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2015

Zum Zeitpunkt dieses Berichtes erhält die Verwaltungsgesellschaft von den jeweiligen Teilfonds die folgende effektive jährliche Verwaltungsvergütung, monatlich zahlbar und berechnet auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens der Aktienklasse:

Teilfonds	Aktien der Klasse A	Aktien der Klasse B	Aktien der Klasse C
TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING EQUITIES	0,50%	1,00%	1,75%
TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING BONDS/RETURN	0,50%	0,75%	1,00%
TARENO FUNDS - DIVERSIFIED INDEX INVESTING EQUITIES/BONDS/REAL ASSETS	0,90%	1,20%	1,50%
TARENO FUNDS - VALUE-OPPORTUNITY EQUITIES	0,50%	1,00%	1,50%

- Verwaltungsgesellschaftsgebühren

Die SICAV bezahlt die Vergütungen an die Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit der in Luxemburg gängigen Praxis.

Erläuterung 3 - Depotstelle- und Zentralverwaltungsgebühren

Laut den Bestimmungen des Depotstellen- und Hauptzahlstellenvertrags, das zwischen der BANQUE DE LUXEMBOURG und der SICAV unterzeichnet wurde, wurde die BANQUE DE LUXEMBOURG als Depot- und Zahlstelle der SICAV ernannt.

Für ihre Dienstleistungen als Depot- und Hauptzahlstelle erhält BANQUE DE LUXEMBOURG eine Gebühr von maximal 0,10% pro Jahr (unterschiedliche Gebührenraten angewandt nach einer Skala auf das verwaltete Vermögen) auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens des respektiven Teilfonds, mit einem Mindestbetrag von EUR 20.000,- pro Jahr und pro Teilfonds.

Für ihre Dienstleistungen als Zentralverwaltungsstelle, die von CONVENTUM ASSET MANAGEMENT zur BANQUE DE LUXEMBOURG, im Einklang mit den unterzeichneten Verträgen, delegiert wurde, erhält BANQUE DE LUXEMBOURG eine Gebühr in Übereinstimmung mit der in Luxemburg gängigen Praxis.

Die Rubrik "Zentralverwaltungsaufwand" die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen wird, besteht hauptsächlich aus Kosten der Verwaltungsstelle und Gebühren der Domizilstelle.

Erläuterung 4 - Zeichnungs-, Rücknahme- und Umtauschgebühren

Die Zeichnungsgebühr für die Aktien der Klasse B und der Klasse C beläuft sich auf bis zu 3% des Zeichnungsbetrags zugunsten von Unternehmen und Vertretern, die im Bereich des Verkaufs von Aktien tätig sind.

Für die Aktien der Klasse A wird keine Zeichnungsgebühr berechnet.

Es werden keine Rücknahme- und Umtauschgebühren berechnet.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2015

Erläuterung 5 - Kapitalsteuer ("*taxe d'abonnement*")

Die SICAV unterliegt der luxemburgischen Gesetzgebung.

Die SICAV unterliegt gemäß den Luxemburger Gesetzen einer jährlichen Kapitalsteuer in Höhe von 0,05% des Nettovermögens der SICAV, die vierteljährlich zu zahlen ist und auf der Grundlage des Nettovermögens jedes Teilfonds am letzten Tag des jeweiligen Quartals berechnet wird.

Gemäß Artikel 175 (a) des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGA's angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Erläuterung 6 - Belgische Jahressteuer

Die Belgische Reglementierung (die Erbschaftsabgabensteuer, Band II bis) schreibt den OGA's, welche eine Zulassung ihrer Aktien zum öffentlichen Vertrieb in Belgien haben, die Zahlung einer jährlichen Steuer vor. Diese Steuer beträgt 0,0925%, berechnet auf die Gesamtsumme der in Belgien gezeichneten Nettobeträge zum 31. Dezember des Vorjahres und dies ab der Einschreibung bei der "*Financial Services and Markets authority*" ("FSMA").

Die SICAV ist aufgefordert diese Steuer am 31. März jedes Jahr zu zahlen.

Diese Steuer wird unter der Rubrik "Sonstiger Verwaltungsaufwand" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

Erläuterung 7 - Total Expense Ratio ("TER")

Die unter "Entwicklung des Nettovermögens" dieses Berichtes ausgewiesenen TER wird gemäß den "Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER von kollektiven Kapitalanlagen", die von der *Swiss Funds & Asset Management Association "SFAMA"* am 16. Mai 2008 herausgegeben wurden und wie am 20. April 2015 geändert, ermittelt.

Die TER ist für die letzten 12 Monate berechnet, die dem Datum dieses Berichtes vorausgingen.

Die Transaktionskosten werden nicht in der TER-Berechnung erfasst.

Investiert ein Teilfonds mindestens 10% seines Nettovermögens in andere Fonds, welche eine TER veröffentlichen, so ist per Berichtsdatum des Jahres- oder Halbjahresabschlusses eine zusammengesetzte (synthetische) TER des Dachfonds zu berechnen. Diese entspricht der Summe der anteilmässigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Nettoteilfondsvermögen per Berichtsdatum, der effektiv bezahlten Ausgabe- und Rücknahmekommissionen der Zielfonds und der TER des Dachfonds abzüglich der in der Berichtsperiode vereinnahmten Rückvergütungen von Zielfonds. Die synthetische TER wird mit den im Moment der Erstellung des Berichtes vorhandenen Informationen berechnet.

Erläuterung 8 - Wertpapierbestandsveränderungen

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Gesellschaftssitz der SICAV, am Gesellschaftssitz des Vertreters in der Schweiz CACEIS (Switzerland) S.A. und bei der Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland, erhältlich.