

**Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2014**

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 geprüften Jahresberichts 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
Aktivitätsbericht des Verwaltungsrats	8
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	11
Konsolidierte Vermögensaufstellung.....	13
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	14
TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING EQUITIES.....	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 - ENHANCED INDEX INVESTING BONDS / RETURN	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	24
TARENO FUNDS - DIVERSIFIED INDEX INVESTING EQUITIES/BONDS/REAL ASSETS	25
Vermögensaufstellung	25
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	26
Entwicklung des Nettovermögens	27
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	28
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	30
TARENO FUNDS - VALUE-OPPORTUNITY EQUITIES	31
Vermögensaufstellung	31
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	32
Entwicklung des Nettovermögens	33
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	34
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	36
Erläuterungen zum Jahresabschluss.....	38

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

	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
Verwalter 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 (seit dem 3. Februar 2014) 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.
7/9 Chemin de Précossy
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.

Zum Berichtsdatum werden nur Aktien der Klasse A und B zur Zeichnung ausgegeben.

TARENO FUNDS

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Für den Teilfonds TARENO FUNDS - DIVERSIFIED INDEX INVESTING EQUITIES/BONDS/REAL ASSETS ist das Auflegungsdatum für die neue Aktienklasse B der 3. Januar 2014 (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 einschließlich Gründungsdokumente und Kennblätter, die wesentlichen Informationen für den Anleger ("KIID"), die Satzung und Finanzberichte der SICAV 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.

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.

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.

Informationen für Anleger in der Schweiz

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

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

Publikationen

Die ausländische kollektive Kapitalanlage betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz im Schweizerischen Handelsamtsblatt (SHAB) und auf "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 Vertriebspartner und Vertriebspartner Vertriebsentschädigungen bezahlen:

- bewilligungspflichtige Vertriebspartner im Sinne von Art. 19 Abs. 1 KAG;
- von der Bewilligungspflicht befreite Vertriebspartner 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.

2014 war ein unruhiges Jahr für die Finanzmärkte. Der S&P-500-Index ging im Januar um über 5% zurück, kehrte aber im Februar 2014 wieder in den grünen Bereich zurück, bewegte sich bis Ende Mai 2014 zwischen -2% und +5%, erreichte am 19. September 2014 +8,7%, sank am 15. Oktober 2014 auf +0,7% und beendete schließlich das Jahr mit einer Year-to-date-Performance von +11,39%.

Die europäischen Märkte folgten einem ähnlichen Muster und schlossen das Jahr 2014 mit einem Ergebnis von + 4,35% (Stoxx Europe 600 Eur Price Index).

Die Aktienmärkte reagierten auf geopolitische Probleme wie den Krieg zwischen Hamas und Israel, die Ausbreitung des Islamischen Staates (IS) und den damit einhergehenden Kriegsverbrechen und Menschenrechtsverletzungen und der Einsetzung einer internationalen Koalition zur Bekämpfung des IS, der Ukraine-Krise, durch die sich die Beziehungen zwischen Russland und dem Westen verschlechterten, und den Auswirkungen der Sanktionen gegen Russland und das Ebola-Virus, das Fragen über die globale Gesundheit aufwarf.

Ferner mussten die Aktienmärkte die Auswirkungen der konjunkturellen Schwäche in den meisten Regionen der Welt bewerten, wobei die USA die größte Ausnahme darstellten, da dort die Erholung schneller voranging. Auch die drohende Deflation in Europa wirkte sich auf die Märkte aus.

In Europa senkte die Europäische Zentralbank (EZB) die Zinssätze gleich zweimal, um dem Deflationsdruck entgegenzuwirken und die Wirtschaftslage zu verbessern.

Angesichts der niedrigen Inflation und der sogar noch geringeren Inflationserwartungen sanken Anleihenrenditen auf ein Rekordtief, während die Anleihenpreise stiegen.

In den USA beendete die Federal Reserve dank der Verbesserung der Wirtschaftslage ihr quantitatives Lockerungsprogramm (Quantitative Easing, "QE"), wobei sie ihre lockere Geldpolitik mit Zinssätzen nahe Null dennoch fortsetzte.

Die geldpolitischen Maßnahmen der Zentralbank waren insgesamt weiterhin sehr entgegenkommend.

2014 war ein herausforderndes Jahr, besonders für jene, die versuchen, Marktentwicklungen vorherzusagen. Mitte Oktober lagen die meisten Vergleichsindizes nahe Null oder im Negativbereich. Am 15. Oktober 2014 schrumpfte der Dow Jones im Tagesverlauf um 460 Punkte und schloss mit einem Verlust von 173 Punkten. Diese Verkaufsbewegung sorgte am Tag darauf für Schlagzeilen. Die meisten Zeitungen verkündeten das Ende des Bullenmarktes und einen Rückgang der Aktienkurse. Anleger, die ihre Werte aufgrund dieser Meldungen verkauften, versäumten den Anstieg der Märkte bis Dezember 2014.

Am Jahresende verzeichnete der S&P500 eine überdurchschnittliche Rendite von +11,39% in lokaler Währung und währungsbereinigt in Euro ein Ergebnis von sage und schreibe +26,94%.

Viele Anleger sind der Meinung, dass für erfolgreiche Investitionen das Markttiming entscheidend ist. Nun hat aber niemand eine Kristallkugel, um in die Zukunft zu schauen, und niemand investiert ausschließlich auf der Grundlage seiner eigenen Meinung. Die meisten Anleger, die diesen mühsamen Weg beschreiten, verlieren oft sehr viel Geld.

Nach unserer Auffassung ist der beste Weg eine langfristige Strategie, mit einer festen Vermögensallokation, möglichst niedrigen Kosten, einer angemessenen Streuung, Rebalancing und Disziplin.

TARENO FUNDS

Aktivitätsbericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING EQUITIES

Der Teilfonds TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING EQUITIES erzielte 2014 eine Rendite in Höhe von +8,74%.

Unsere Anlagen in US-Aktien verzeichneten enorme währungsbereinigte Gewinne. Unsere osteuropäischen und lateinamerikanischen Anlagen verbuchten negative Renditen.

Die strategische Vermögensallokation des Teilfonds blieb unverändert.

TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING BONDS/RETURN

Der Teilfonds TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING BONDS/RETURN erzielte 2014 eine Rendite in Höhe von +5,74%.

Die besten Ergebnisse wurden unter anderem mit Immobilienwerten erzielt.

Die strategische Vermögensallokation des Teilfonds wird beibehalten.

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

Der Teilfonds TARENO FUNDS - DIVERSIFIED INDEX INVESTING EQUITIES/BONDS/REAL ASSETS erzielte 2014 eine Rendite in Höhe von +7,95%.

Die besten Ergebnisse wurden unter anderem mit US-Immobilienwerten und US-Aktien erzielt.

Die strategische Vermögensallokation blieb unverändert.

TARENO FUNDS - VALUE-OPPORTUNITY EQUITIES

Der Teilfonds TARENO FUNDS - VALUE-OPPORTUNITY EQUITIES erzielte 2014 eine Rendite in Höhe von +7,95%.

Da eine breite Streuung von wesentlicher Bedeutung ist, erweiterten wir die Bandbreite unserer Anlagen. Am Jahresende hielten wir ca. 60 Einzelaktien - verteilt auf 22 Länder und 14 Branchen -, die in 12 verschiedenen Währungen notierten.

Aufgrund des kontinuierlichen Neugeldzuflusses hielten wir durchschnittlich ca. 12% Barmittel im Portfolio, was sich kurzfristig unmittelbar negativ auf das Ergebnis auswirkte; wir zogen es jedoch vor, Geduld zu haben und geeignete langfristige Anlagen zu suchen. Ab 2015 werden wir unsere Anlagen auf neue Länder wie z. B. Indien ausweiten. Es dauerte eine gewisse Zeit, bis uns die notwendigen Zulassungen für Investitionen in diesen Ländern vorlagen. Gemäß der neuen genehmigten Anlagestrategie werden wir, falls nichts dazwischenkommt, die Anzahl unserer individuellen Aktienpositionen weiter vergrößern.

Ferner werden wir unsere Barmittelpositionen verringern, da wir inzwischen das Fundament des Portfolios errichtet haben und die Positionen in verschiedenen Unternehmen, die unseres Erachtens die besten Entwicklungschancen bieten, stufenweise aufstocken können. Wir befinden uns nach wie vor in der Investitionsphase. Die Renditephase steht noch bevor. Aufgrund einer Kombination verschiedener Faktoren wurden Unternehmen, deren Aktien wir erwerben, von anderen Anlegern oft vernachlässigt. Das bedeutet, dass wir uns nicht zu sehr den Kopf über das allgemeine Befinden des Aktienmarkts zerbrechen sollten, sondern darüber, wie unsere Unternehmen in der realen Wirtschaftswelt abschneiden. Bei guten Ergebnissen werden auch die Aktienkurse steigen, auch wenn dies einige Zeit dauern kann.

Unsere US-amerikanischen Aktien schnitten hervorragend ab; daran können wir erkennen, dass die Renditephase (zu?) schnell kam, da diese Werte jetzt nicht mehr günstig sind und die Suche nach "unterbewerteten" Unternehmen aussichtslos erscheint. Unsere asiatischen Aktien erzielten insgesamt, jedoch nicht im Allgemeinen gute Ergebnisse, was positiv hervorzuheben ist, da dies auf eine künftige Wertverbesserung verschiedener Unternehmen hindeuten könnte. Europäische Wertpapiere erwiesen sich dagegen als große Nachzügler; erfreulich ist jedoch, dass sie nicht zu hoch bewertet sind und noch gute Möglichkeiten bieten.

Die quantitative Lockerung (oder kommt es zu der von manchen prophezeiten "Ausbreitung von Treibsand") kann die Aktienmärkte beflügeln, was uns jedoch nicht mit Freude erfüllt, ganz im Gegenteil. Wir hoffen, dass sich dieser irrationale Übermut nicht behaupten wird. Es ist nicht unsere Absicht, an diesen möglichen Hochgefühlen teilzuhaben, da wir keine überbewerteten Werte kaufen möchten. Der Kern unserer Strategie zur Risikobegrenzung bleibt unverändert: die richtigen Unternehmen zum richtigen Preis kaufen und dem „Herdentrieb“, der durch "Gier" und "Angst" diktiert wird, fernbleiben.

Anleger sind gut beraten, sich in Zurückhaltung und Geduld zu üben und zuversichtlich zu bleiben. Zu beachten ist, dass wir im Idealfall gut geführte Unternehmen mit einer soliden Bilanzstruktur suchen, die ein gutes Produkt/eine gute Dienstleistung und Wachstumsmöglichkeiten bieten und für die wir am besten nicht zu viel bezahlen. Es darf nicht vergessen werden, dass Anlegen wie eine Achterbahnfahrt ist. Unser Job besteht darin, für eine "sichere" Fahrt zu sorgen, wobei Sie zwischenzeitlich jede Menge Adrenalin bekommen. Das klingt doch aufregend, oder nicht?

Luxemburg, den 25. Februar 2015

Der Verwaltungsrat

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

An die Aktionäre der
TARENO FUNDS

Entsprechend dem uns von der ordentlichen Generalversammlung der Aktionäre erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss der TARENO FUNDS und ihrer jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Vermögensaufstellung, der Aufstellung des Wertpapierbestands und sonstigen Nettovermögens zum 31. Dezember 2014, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und anderen Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen Erläuterungen zum Jahresabschluss besteht.

Verantwortung des des Verwaltungsrats der SICAV für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der SICAV ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des *Réviseur d'Entreprises agréé*

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* angenommenen internationalen Prüfungsstandards (*International Standards on Auditing*) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des *Réviseur d'Entreprises agréé* ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der *Réviseur d'Entreprises agréé* das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé (Fortsetzung)

Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der SICAV ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der TARENO FUNDS und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2014 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, den 27. März 2015

Für Mazars Luxembourg, Cabinet de révision agréé
10A, Rue Henri M. Schnadt
L-2530 LUXEMBURG

Frédéric Mosele
Réviseur d'Entreprises agréé

TARENO FUNDS

Konsolidierte Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2014

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	114.319.279,50
Bankguthaben	2.988.349,32
Gründungskosten, netto	50.751,25
Forderungen aus Wertpapiererträgen	55.065,78
Rechnungsabgrenzungsposten	24.237,68
Gesamtaktiva	117.437.683,53

Passiva

Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	1,51
Sonstige Verbindlichkeiten	159.216,31
Gesamtpassiva	159.217,82
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	117.278.465,71

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

TARENO FUNDS

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014

Erträge

Nettodividendenerträge	842.753,96
Zinserträge aus Bankguthaben	360,96
Gesamterträge	843.114,92

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	689.176,44
Depotbankgebühr	123.002,13
Bankspesen und sonstige Gebühren	5.927,73
Transaktionskosten	100.952,56
Zentralverwaltungsaufwand	187.480,32
Honorare externer Dienstleister	31.235,92
Sonstiger Verwaltungsaufwand	140.178,19
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	56.352,56
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	155,06
Sonstige Aufwendungen	38.837,80
Gesamtaufwendungen	1.373.298,71

Summe des Nettoverlustes	-530.183,79
--------------------------	-------------

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	1.878.938,33
- aus Devisentermingeschäften	-168,33
- aus Devisengeschäften	-32.485,71
Realisiertes Ergebnis	1.316.100,50

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	6.754.342,23
Ergebnis	8.070.442,73
Zeichnung von Aktien	39.417.432,74
Rücknahme von Aktien	-21.582.832,46
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	25.905.043,01
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	91.373.422,70
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	117.278.465,71

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING EQUITIES

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2014

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	55.804.203,22
Bankguthaben	149.793,74
Gründungskosten, netto	12.175,09
Rechnungsabgrenzungsposten	7.527,64
Gesamtaktiva	55.973.699,69

Passiva

Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	1,51
Sonstige Verbindlichkeiten	66.590,35
Gesamtpassiva	66.591,86

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	55.907.107,83
---	---------------

Im Umlauf befindliche Aktien der Klasse A	453.885,6200
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse A	122,71

Im Umlauf befindliche Aktien der Klasse B	1.736,1523
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse B	121,74

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 2014 bis zum 31. Dezember 2014

Erträge

Nettodividendenerträge	71.394,83
Zinserträge aus Bankguthaben	22,54
Gesamterträge	71.417,37

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	321.745,68
Depotbankgebühr	57.273,51
Bankspesen und sonstige Gebühren	233,31
Transaktionskosten	9.869,07
Zentralverwaltungsaufwand	60.468,31
Honorare externer Dienstleister	16.195,88
Sonstiger Verwaltungsaufwand	57.498,07
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	28.562,12
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	73,22
Sonstige Aufwendungen	14.806,51
Gesamtaufwendungen	566.725,68

Summe des Nettoverlustes	-495.308,31
--------------------------	-------------

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	2.385.239,29
- aus Devisengeschäften	-75,43
Realisiertes Ergebnis	1.889.855,55

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	3.005.171,85
Ergebnis	4.895.027,40

Zeichnung von Aktien	8.603.062,54
----------------------	--------------

Rücknahme von Aktien	-11.387.438,02
----------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	2.110.651,92
--	--------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	53.796.455,91
---	---------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	55.907.107,83
---	---------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING EQUITIES

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 31. Dezember 2014

Nettovermögen

- zum 31.12.2014	55.907.107,83
- zum 31.12.2013	53.796.455,91
- zum 31.12.2012	61.942.666,97

Portfolio Turnover Rate (in %)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettoinventarwertberechnung kompensiert)

- zum 31.12.2014	2,44
------------------	------

Anzahl der Aktien der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	475.796,3235
- ausgegebene Aktien	73.855,2285
- zurückgenommene Aktien	-95.765,9320
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	453.885,6200

Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse A

- zum 31.12.2014	122,71
- zum 31.12.2013	112,84
- zum 31.12.2012	97,52

Performance der Aktien der Klasse A (in %)

- zum 31.12.2014	8,75
- zum 31.12.2013	15,71
- zum 31.12.2012	16,43

Synthetische TER pro Aktie der Klasse A (in %)

- zum 31.12.2014	1,46
------------------	------

Anzahl der Aktien der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	964,9999
- ausgegebene Aktien	1.442,1524
- zurückgenommene Aktien	-671,0000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1.736,1523

Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse B

- zum 31.12.2014	121,74
- zum 31.12.2013	112,50
- zum 31.12.2012	-

Performance der Aktien der Klasse B (in %)

- zum 31.12.2014	8,21
- zum 31.12.2013	-

Synthetische TER pro Aktie der Klasse B (in %)

- zum 31.12.2014	1,95
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Aktienklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING EQUITIES

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Dezember 2014

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Offene Investmentfonds					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	190.405,906	Dimensional Fds II Plc Em Mks Target Value EUR Cap	2.214.406,64	2.758.981,58	4,93
EUR	378.892,139	Dimensional Fds Plc European Value B EUR	2.923.232,06	3.838.177,37	6,86
EUR	158.104,426	Dimensional Fds Plc Emerging Markets Value Cap	2.370.731,26	2.754.179,10	4,93
EUR	225.741,799	Dimensional Fds Plc European Small Cies B Cap	3.986.808,49	5.562.277,93	9,95
EUR	501.571,072	Dimensional Fds Plc Global Targeted Value B EUR Cap	5.767.209,46	8.531.723,93	15,26
EUR	50.367,636	Dimensional Fds Plc Pacific Basin Small Cies Cap	632.195,10	847.687,31	1,52
EUR	72.466,031	Dimensional Fds Plc Pacific Basin Value EUR Cap	1.150.447,33	1.401.493,04	2,51
EUR	51.202,879	Dimensional Fds Plc US Small Cies Fd Cap	569.790,96	1.169.473,76	2,09
EUR	30.293,28	Vanguard Investment Ser Plc Emerging Mks Stock Idx Fd Inv	3.297.054,76	3.899.129,86	6,97
EUR	434.535,85	Vanguard Investment Ser Plc Europe Stock Idx Fd Istl EUR	5.532.248,18	7.181.530,54	12,85
EUR	50.213,47	Vanguard Investment Ser Plc Eurozone Stock Index Fd Istl	6.341.045,65	7.737.303,21	13,84
EUR	415.085,95	Vanguard Investment Ser Plc Gl Stock Index Fd Istl EUR	4.595.644,45	7.266.992,74	13,00
Summe Investmentfonds (OGAW)			39.380.814,34	52.948.950,37	94,71
Indexfonds (OGAW)					
EUR	60.000	iShares II Plc MSCI EM Latin Am UCITS ETF GBP (Dist) Dist	941.544,08	878.700,00	1,57
EUR	55.800	iShares Plc MSCI East Eu Capped UCITS ETF Dist	1.099.240,00	854.298,00	1,53
			2.040.784,08	1.732.998,00	3,10
GBP	49.200	iShares II Plc MSCI AC Far East ex-Jap Sm Cap UCITS ETF Dist	1.068.408,22	1.122.254,85	2,01
Summe Indexfonds (OGAW)			3.109.192,30	2.855.252,85	5,11
Summe des Wertpapierbestandes			42.490.006,64	55.804.203,22	99,82
Bankguthaben				149.793,74	0,27
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-46.889,13	-0,09
Gesamt				55.907.107,83	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING EQUITIES

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 31. Dezember 2014

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	99,82 %
Gesamt	<u>99,82 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Irland	99,82 %
Gesamt	<u>99,82 %</u>

TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING BONDS/RETURN

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2014

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	18.299.254,62
Bankguthaben	124.215,30
Gründungskosten, netto	5.502,95
Forderungen aus Wertpapiererträgen	25.225,14
Rechnungsabgrenzungsposten	5.530,94
Gesamtaktiva	18.459.728,95

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	26.972,53
Gesamtpassiva	26.972,53

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	18.432.756,42
---	---------------

Im Umlauf befindliche Aktien der Klasse A	151.528,9379
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse A	117,07

Im Umlauf befindliche Aktien der Klasse B	5.944,9999
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse B	116,62

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 2014 bis zum 31. Dezember 2014

Erträge

Nettodividendenerträge	242.481,30
Zinserträge aus Bankguthaben	14,52
Gesamterträge	242.495,82

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	128.107,55
Depotbankgebühr	20.545,38
Bankspesen und sonstige Gebühren	929,81
Transaktionskosten	7.269,25
Zentralverwaltungsaufwand	39.701,81
Honorare externer Dienstleister	5.780,11
Sonstiger Verwaltungsaufwand	27.706,52
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	10.022,00
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	10,65
Sonstige Aufwendungen	10.851,10
Gesamtaufwendungen	250.924,18

Summe des Nettoverlustes	-8.428,36
--------------------------	-----------

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	361.299,18
- aus Devisengeschäften	-3.767,21
Realisiertes Ergebnis	349.103,61

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	784.693,18
Ergebnis	1.133.796,79

Zeichnung von Aktien	2.253.160,45
----------------------	--------------

Rücknahme von Aktien	-5.810.524,71
----------------------	---------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-2.423.567,47
--	---------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	20.856.323,89
---	---------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	18.432.756,42
---	---------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING BONDS/RETURN

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 31. Dezember 2014

Nettovermögen

- zum 31.12.2014	18.432.756,42
- zum 31.12.2013	20.856.323,89
- zum 31.12.2012	29.053.631,64

Portfolio Turnover Rate (in %)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettoinventarwertberechnung kompensiert)

- zum 31.12.2014	15,45
------------------	-------

Anzahl der Aktien der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	185.265,8349
- ausgegebene Aktien	17.140,0000
- zurückgenommene Aktien	-50.876,8970
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	151.528,9379

Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse A

- zum 31.12.2014	117,07
- zum 31.12.2013	110,71
- zum 31.12.2012	111,32

Performance der Aktien der Klasse A (in %)

- zum 31.12.2014	5,74
- zum 31.12.2013	-0,55
- zum 31.12.2012	5,54

Synthetische TER pro Aktie der Klasse A (in %)

- zum 31.12.2014	1,48
------------------	------

Anzahl der Aktien der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	3.124,9999
- ausgegebene Aktien	2.955,0000
- zurückgenommene Aktien	-135,0000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	5.944,9999

Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse B

- zum 31.12.2014	116,62
- zum 31.12.2013	110,56
- zum 31.12.2012	-

Performance der Aktien der Klasse B (in %)

- zum 31.12.2014	5,48
- zum 31.12.2013	-

Synthetische TER pro Aktie der Klasse B (in %)

- zum 31.12.2014	1,71
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Aktienklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING BONDS/RETURN

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Dezember 2014

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Offene Investmentfonds					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	206.217,7	Dimensional Fds Plc GI Short Fixed Income Fd Cap	2.365.710,73	2.726.197,99	14,79
EUR	180.569,398	Dimensional Fds Plc GI Short-Term Inv Grade Fixed Income C	1.807.813,47	1.818.333,84	9,86
EUR	5.171,6	Vanguard Investment Ser Plc EUR Government Bd Index Istl	984.873,80	1.099.698,33	5,97
EUR	3.551,87	Vanguard Investment Ser Plc Euro Inv Gra Bond Idx Fd Istl	538.438,84	730.949,63	3,96
Summe Investmentfonds (OGAW)			5.696.836,84	6.375.179,79	34,58
Indexfonds (OGAW)					
EUR	9.900	iShares eb.rexx Govt Germany 1.5-2.5 UCITS ETF (DE) Dist	930.796,20	915.849,00	4,97
EUR	14.900	iShares III Plc EUR Corp Bond ex Fin 1-5yr UCITS ETF Dist	1.599.830,17	1.627.676,00	8,83
EUR	34.300	iShares III Plc EUR Gov Bond 0-1yr UCITS ETF Dist	3.450.981,09	3.458.469,00	18,76
EUR	6.400	iShares Plc EUR Gov Bd 1-3 UCITS ETF EUR Dist	872.429,38	916.352,00	4,97
EUR	5.000	iShares Plc EUR High Yield Corp Bd UCITS ETF Dist	546.609,47	542.350,00	2,94
			7.400.646,31	7.460.696,00	40,47
USD	17.600	iShares II Plc Asia Property Yield UCITS ETF Dist	304.740,22	379.085,83	2,06
USD	27.400	iShares II Plc Dev Markets Property Yield UCITS ETF Dist	422.574,81	568.768,50	3,09
USD	11.350	iShares II Plc JPM USD Em Mkt Bond Fd UCITS ETF Dist	890.905,07	1.022.377,10	5,55
USD	8.200	iShares III Plc Em Asia Local Govt Bd UCITS ETF USD Dist	571.454,29	643.616,41	3,49
USD	7.500	iShares III Plc GI Inflation Lk Gov Bond UCITS ETF USD Cap	790.526,25	919.526,88	4,99
USD	6.700	iShares Plc GI High Yield Corp Bond UCITS ETF Dist	524.814,30	554.716,38	3,01
USD	4.000	iShares Plc USD Corp Bond UCITS ETF Dist	317.427,76	375.287,73	2,04
			3.822.442,70	4.463.378,83	24,23
Summe Indexfonds (OGAW)			11.223.089,01	11.924.074,83	64,70
Summe des Wertpapierbestandes			16.919.925,85	18.299.254,62	99,28
Bankguthaben				124.215,30	0,67
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				9.286,50	0,05
Gesamt				18.432.756,42	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes
zum 31. Dezember 2014

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	99,28 %
Gesamt	<u>99,28 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Irland	94,31 %
Deutschland	4,97 %
Gesamt	<u>99,28 %</u>

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

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2014

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	11.142.048,11
Bankguthaben	27.491,05
Gründungskosten, netto	16.717,72
Forderungen aus Wertpapiererträgen	20.760,42
Rechnungsabgrenzungsposten	5.049,72
Gesamtaktiva	11.212.067,02

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	25.528,23
Gesamtpassiva	25.528,23

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	11.186.538,79
---	---------------

Im Umlauf befindliche Aktien der Klasse A	102.224,3022
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse A	109,07

Im Umlauf befindliche Aktien der Klasse B	335,0000
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse B	108,83

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 2014 bis zum 31. Dezember 2014

Erträge

Nettodividendenerträge	95.451,08
Zinserträge aus Bankguthaben	10,54
Gesamterträge	95.461,62

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	90.318,98
Depotbankgebühr	20.030,89
Bankspesen und sonstige Gebühren	820,66
Transaktionskosten	7.193,04
Zentralverwaltungsaufwand	42.770,57
Honorare externer Dienstleister	2.429,71
Sonstiger Verwaltungsaufwand	23.565,50
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	4.486,45
Sonstige Aufwendungen	4.974,90
Gesamtaufwendungen	196.590,70

Summe des Nettoverlustes	-101.129,08
--------------------------	-------------

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	28.871,27
- aus Devisentermingeschäften	-5,89
- aus Devisengeschäften	-6.604,84
Realisiertes Ergebnis	-78.868,54

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	741.972,52
Ergebnis	663.103,98

Zeichnung von Aktien	4.153.807,98
----------------------	--------------

Rücknahme von Aktien	-84.676,50
----------------------	------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	4.732.235,46
--	--------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	6.454.303,33
---	--------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	11.186.538,79
---	---------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 31. Dezember 2014

Nettovermögen

- zum 31.12.2014	11.186.538,79
- zum 31.12.2013	6.454.303,33

Portfolio Turnover Rate (in %)**(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettoinventarwertberechnung kompensiert)**

- zum 31.12.2014	14,89
------------------	-------

Anzahl der Aktien der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	63.880,0000
- ausgegebene Aktien	39.094,3022
- zurückgenommene Aktien	-750,0000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	102.224,3022

Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse A

- zum 31.12.2014	109,07
- zum 31.12.2013	101,04

Performance der Aktien der Klasse A (in %)

- zum 31.12.2014	7,95
- zum 31.12.2013	-

Synthetische TER pro Aktie der Klasse A (in %)

- zum 31.12.2014	2,67
------------------	------

Anzahl der Aktien der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,0000
- ausgegebene Aktien	385,0000
- zurückgenommene Aktien	-50,0000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	335,0000

Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse B

- zum 31.12.2014	108,83
- zum 31.12.2013	-

Synthetische TER pro Aktie der Klasse B (in %)

- zum 31.12.2014	* 3,03
------------------	--------

* annualisiert

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Aktienklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

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

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Dezember 2014

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Investmentzertifikate					
USD	5.650	ETFS Metal Sec Ltd Certif Gold Perpetual	513.411,90	542.240,22	4,85
USD	14.800	iShares Physical Metals Plc Certif Palladium Perpetual	242.986,37	289.210,79	2,58
USD	17.800	iShares Physical Metals Plc Certif Platinum Perpetual	265.045,78	262.869,74	2,35
USD	19.900	iShares Physical Metals Plc Certif Silver Perpetual	276.061,22	262.696,69	2,35
Summe Investmentzertifikate			1.297.505,27	1.357.017,44	12,13
Offene Investmentfonds					
Investmentfonds (OGAW)					
CHF	64.027,483	Dimensional Fds Plc Gl Short Fixed Income Fd CHF Cap	565.862,76	573.910,60	5,13
EUR	37.261,53	Dimensional Fds II Plc Em Mks Target Value EUR Cap	482.199,97	539.919,57	4,83
EUR	41.077,156	Dimensional Fds Plc European Value B EUR	388.149,99	416.111,59	3,72
EUR	33.183,825	Dimensional Fds Plc Emerging Markets Value Cap	537.199,94	578.062,23	5,17
EUR	33.585,316	Dimensional Fds Plc Global Targeted Value B EUR Cap	502.199,97	571.286,23	5,11
EUR	15.840,76	Dimensional Fds Plc Pacific Basin Small Cies Cap	243.149,97	266.599,99	2,38
EUR	13.726,416	Dimensional Fds Plc Pacific Basin Value EUR Cap	243.149,97	265.468,89	2,37
EUR	10.540,76	Dimensional Fds Plc US Small Cies Fd Cap	198.555,08	240.750,96	2,15
EUR	20.963,38	Vanguard Investment Ser Plc Europe Stock Idx Fd Istl EUR	315.606,09	346.459,68	3,10
			2.910.210,98	3.224.659,14	28,83
USD	16.799,42	Vanguard Investment Ser Plc US 500 Stock Index Fd Inv	240.099,37	304.705,62	2,72
Summe Investmentfonds (OGAW)			3.716.173,11	4.103.275,36	36,68
Indexfonds (OGAW)					
EUR	2.410	iShares III Plc EUR Corp Bond ex Fin 1-5yr UCITS ETF Dist	262.093,55	263.268,40	2,35
EUR	2.270	iShares III Plc EUR Corporate Bond ex Fin UCITS ETF Dist	254.733,93	264.897,65	2,37
EUR	2.400	iShares Plc EUR High Yield Corp Bd UCITS ETF Dist	261.562,94	260.328,00	2,33
EUR	21.200	iShares Stox AsiPac 600 RE Cap UCITS ETF Dist	249.045,05	279.840,00	2,50
EUR	17.500	iShares STOXX Eu 600 Real Est UCITS ETF (DE) Dist	244.875,26	288.575,00	2,58
EUR	3.400	iShares VII Plc MSCI EMU Small Cap UCITS ETF Cap	404.700,54	430.644,00	3,85
EUR	22.500	SSgA SPDR ETFs Europe I Plc MSCI EM Eu UCITS EUR Cap	324.915,64	277.425,00	2,48
EUR	15.500	STOXX Nor Ame 600 Real Est Cap UCITS ETF Dist	202.828,79	281.170,00	2,51
			2.204.755,70	2.346.148,05	20,97
GBP	16.900	iShares V Plc Oil & Gas Expl & Prod UCITS ETF Cap	332.864,00	303.981,44	2,72
GBP	19.300	PowerShares Gl Fds Ireland Plc FTSE RAFI US 1000 USD Dist	188.480,52	243.295,40	2,17
GBP	8.350	Vanguard Fds Plc FTSE Dev As Pac Ex Japan UCITS ETF USD Dist	150.819,95	158.951,43	1,42
GBP	8.100	Vanguard Fds Plc FTSE Japan UCITS ETF Dist	140.221,69	157.301,13	1,41
			812.386,16	863.529,40	7,72
USD	3.400	iShares III Plc Em Asia Local Govt Bd UCITS ETF USD Dist	246.159,93	266.865,34	2,39
USD	4.150	iShares III Plc Em Mks Local Gov Bd UCITS ETF Dist	255.155,89	250.453,39	2,24
USD	7.500	iShares III Plc MSCI Emerging Mks Small Cap UCITS ETF Dist	365.150,38	390.537,65	3,49
USD	5.000	iShares III Plc MSCI South Africa UCITS ETF USD Cap	119.466,34	138.749,59	1,24
USD	3.350	iShares IV Plc USD Short Duration Corp Bd UCITS ETF Dist	249.653,20	276.972,62	2,48
USD	3.250	iShares Plc Gl High Yield Corp Bond UCITS ETF Dist	256.348,60	269.078,84	2,40

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 31. Dezember 2014

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	3.400	iShares Plc Global Corporate Bond USD Dist	255.552,19	278.646,83	2,49
USD	12.200	iShares V Plc Agribusiness UCITS ETF Cap	251.195,01	296.926,18	2,65
USD	4.800	iShares VII Plc MSCI EM Latin America UCITS ETF Cap	303.074,66	303.847,42	2,72
			2.301.756,20	2.472.077,86	22,10
Summe Indexfonds (OGAW)			5.318.898,06	5.681.755,31	50,79
Summe des Wertpapierbestandes			10.332.576,44	11.142.048,11	99,60
Bankguthaben				27.491,05	0,25
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				16.999,63	0,15
Gesamt				11.186.538,79	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 31. Dezember 2014

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	87,47 %
Rohstoffe	7,28 %
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	4,85 %
Gesamt	<u>99,60 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Irland	87,16 %
Deutschland	7,59 %
Jersey	4,85 %
Gesamt	<u>99,60 %</u>

TARENO FUNDS - VALUE-OPPORTUNITY EQUITIES

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2014

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	29.073.773,55
Bankguthaben	2.686.849,23
Gründungskosten, netto	16.355,49
Forderungen aus Wertpapiererträgen	9.080,22
Rechnungsabgrenzungsposten	6.129,38
Gesamtaktiva	31.792.187,87

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	40.125,20
Gesamtpassiva	40.125,20
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	31.752.062,67

Im Umlauf befindliche Aktien der Klasse A	243.433,4489
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse A	113,00

Im Umlauf befindliche Aktien der Klasse B	37.007,6257
Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse B	114,69

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 2014 bis zum 31. Dezember 2014

Erträge

Nettodividendenerträge	433.426,75
Zinserträge aus Bankguthaben	313,36
Gesamterträge	433.740,11

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	149.004,23
Depotbankgebühr	25.152,35
Bankspesen und sonstige Gebühren	3.943,95
Transaktionskosten	76.621,20
Zentralverwaltungsaufwand	44.539,63
Honorare externer Dienstleister	6.830,22
Sonstiger Verwaltungsaufwand	31.408,10
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	13.281,99
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	71,19
Sonstige Aufwendungen	8.205,29
Gesamtaufwendungen	359.058,15

Summe der Nettoerträge	74.681,96
------------------------	-----------

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-896.471,41
- aus Devisentermingeschäften	-162,44
- aus Devisengeschäften	-22.038,23
Realisiertes Ergebnis	-843.990,12

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	2.222.504,68
Ergebnis	1.378.514,56

Zeichnung von Aktien	24.407.401,77
----------------------	---------------

Rücknahme von Aktien	-4.300.193,23
----------------------	---------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	21.485.723,10
--	---------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	10.266.339,57
---	---------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	31.752.062,67
---	---------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

TARENO FUNDS - VALUE-OPPORTUNITY EQUITIES

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 31. Dezember 2014

Nettovermögen

- zum 31.12.2014	31.752.062,67
- zum 31.12.2013	10.266.339,57

Portfolio Turnover Rate (in %)

(Zeichnungen und Rücknahmen sind pro Nettoinventarwertberechnung kompensiert)

- zum 31.12.2014	5,39
------------------	------

Anzahl der Aktien der Klasse A

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	97.212,4172
- ausgegebene Aktien	183.241,4817
- zurückgenommene Aktien	-37.020,4500
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	243.433,4489

Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse A

- zum 31.12.2014	113,00
- zum 31.12.2013	104,68

Performance der Aktien der Klasse A (in %)

- zum 31.12.2014	7,95
- zum 31.12.2013	-

TER pro Aktie der Klasse A (in %)

- zum 31.12.2014	1,16
------------------	------

Anzahl der Aktien der Klasse B

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	844,0000
- ausgegebene Aktien	37.370,6257
- zurückgenommene Aktien	-1.207,0000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	37.007,6257

Nettoinventarwert pro Aktie der Klasse B

- zum 31.12.2014	114,69
- zum 31.12.2013	106,78

Performance der Aktien der Klasse B (in %)

- zum 31.12.2014	7,41
- zum 31.12.2013	-

TER pro Aktie der Klasse B (in %)

- zum 31.12.2014	1,54
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Aktienklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

TARENO FUNDS - VALUE-OPPORTUNITY EQUITIES

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Dezember 2014

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
AUD	216.485	NRW Holding Ltd	176.061,92	51.782,35	0,16
CAD	71.500	Transglobe Energy Corp	359.415,73	221.362,14	0,70
EUR	10.400	Ackermans & Van Haaren SA	884.232,06	1.059.760,00	3,34
EUR	80.000	Apranga AB	219.866,87	209.600,00	0,66
EUR	14.900	Bekaert SA	390.251,12	387.176,50	1,22
EUR	10.100	BNP Paribas SA A	569.549,05	493.183,00	1,55
EUR	431	Construccion y Aux de Ferro SA	148.446,00	127.899,25	0,40
EUR	8.750	Danieli & C Off Meccaniche SpA	178.820,49	180.075,00	0,57
EUR	18.000	ENI SpA	316.188,58	261.180,00	0,82
EUR	45.000	Heijmans NV	523.443,50	398.070,00	1,25
EUR	32.769	Koninklijke Ahold NV	424.370,54	478.099,71	1,51
EUR	4.300	KRKA dd	282.614,00	256.280,00	0,81
EUR	32.778	Metka SA Reg	404.052,91	280.251,90	0,88
EUR	17.500	Pierre & Vacances	309.400,97	379.575,00	1,20
EUR	17.148	Royal Dutch Shell Plc A	449.187,80	474.399,42	1,49
EUR	9.000	SHW AG	343.596,62	331.965,00	1,05
EUR	10.700	Total SA	492.239,80	455.124,50	1,43
EUR	10.500	Van De Velde	404.816,01	409.500,00	1,29
			6.341.076,32	6.182.139,28	19,47
GBP	240.000	Barclays Plc	761.631,95	741.179,76	2,33
GBP	430.000	Centamin Plc	329.346,66	327.861,00	1,03
GBP	130.000	Dart Group Plc	396.894,49	481.467,49	1,52
GBP	80.000	Dragon Oil Plc	591.304,28	538.332,72	1,70
GBP	210.000	Ferrexpo Plc	381.102,02	139.028,77	0,44
GBP	180.000	Redrow Group Plc	649.060,66	658.357,38	2,07
GBP	67.000	Tesco Plc	302.804,24	160.198,76	0,50
			3.412.144,30	3.046.425,88	9,59
HKD	60.000	Anhui Conch Cement Co Ltd H	157.601,87	179.000,34	0,56
HKD	900.000	China Fiber Op Net Syst Gr Ltd	225.472,19	194.579,41	0,61
HKD	520.000	China Lesso Group Holdings Ltd	225.410,74	205.558,94	0,65
HKD	1.000.000	China Petroleum & Chem Corp H	648.660,93	658.136,23	2,07
HKD	2.400.000	Emperor Watch & Jewellery Ltd	154.406,75	95.382,06	0,30
HKD	1.490.000	Geely Auto Hgs Ltd	429.478,30	394.775,76	1,24
HKD	220.000	Golden Eagle Retail Group Ltd	209.065,63	203.312,16	0,64
HKD	1.108.000	Huabao Intl Holdings Ltd	385.697,77	745.654,57	2,35
HKD	1.002.000	Lee & Man Chemical Co Ltd	378.231,76	487.421,41	1,54
HKD	140.000	Lifestyle Intl Hgs Ltd	201.552,61	239.175,82	0,75
HKD	2.900.000	Lonking Holdings Ltd	409.134,72	485.600,68	1,53
HKD	400.000	Sino Media Holdings Ltd	241.567,31	180.166,12	0,57
HKD	673.000	Sitoy Group Holdings Ltd	399.880,48	441.499,19	1,39
			4.066.161,06	4.510.262,69	14,20
JPY	6.000	Japan Airlines Co Ltd	134.193,56	148.777,32	0,47
JPY	65.000	Mitsubishi UFJ Fin Group Inc	292.223,03	297.502,97	0,94
			426.416,59	446.280,29	1,41
NOK	59.500	DNB ASA	763.162,79	730.682,90	2,30
NOK	156.000	Sparebank 1 Nord-Norge	675.102,83	690.497,08	2,18
NOK	13.000	Yara Intl ASA	431.869,03	481.386,65	1,52
			1.870.134,65	1.902.566,63	6,00
SGD	645.000	Yangzijiang Shipbuil Hgs Ltd	415.901,45	481.592,32	1,52

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

TARENO FUNDS - VALUE-OPPORTUNITY EQUITIES

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2014

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
TRY	580.000	Albaraka Turk Katilim Banka AS	360.189,12	356.644,15	1,12
TRY	45.000	Turkiye Halk Bankasi AS	164.663,61	217.866,75	0,69
TRY	220.000	Turkiye Vakiflar Bankasi Tao	303.656,96	377.847,73	1,19
			828.509,69	952.358,63	3,00
TWD	57.000	Victory New Materials Ltd Co	150.462,20	153.034,43	0,48
USD	2.500	Baidu Inc ADR repr 0.1 Share A	305.135,32	472.726,90	1,49
USD	29.100	Corning Inc	368.679,67	554.775,57	1,75
USD	13.500	DeVry Education Group Inc	314.759,24	540.488,33	1,70
USD	16.500	HCC Insurance Holdings Inc	555.612,69	737.372,57	2,32
USD	30.300	Insight Enterprises Inc	454.436,38	655.121,67	2,06
USD	22.500	Intel Corp	400.029,04	679.957,25	2,14
USD	24.800	Microsoft Corp	647.995,63	958.645,18	3,02
USD	5.000	Nu Skin Enterprises Inc A	273.742,47	182.012,50	0,57
USD	20.500	Spirit Airlines Inc	644.597,43	1.288.075,47	4,06
USD	5.900	Stryker Corp	312.966,69	463.502,14	1,46
USD	5.500	Usana Health Sciences Inc	304.999,58	467.120,19	1,47
			4.582.954,14	6.999.797,77	22,04
Summe Aktien			22.629.238,05	24.947.602,41	78,57
<u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Aktien					
KRW	25.000	Nice Information & Telecom Inc	314.730,47	460.259,55	1,45
KRW	35.000	Partron Co Ltd	307.448,67	307.775,19	0,97
			622.179,14	768.034,74	2,42
TWD	41.000	Sunjuice Holdings Co Ltd	215.595,11	213.241,72	0,67
Summe Aktien			837.774,25	981.276,46	3,09
<u>Offene Investmentfonds</u>					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	184.885,049	Dimensional Fds Plc Global Targeted Value B EUR Cap	2.940.656,90	3.144.894,68	9,90
Summe Investmentfonds (OGAW)			2.940.656,90	3.144.894,68	9,90
Summe des Wertpapierbestandes			26.407.669,20	29.073.773,55	91,56
Bankguthaben				2.686.849,23	8,46
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-8.560,11	-0,02
Gesamt				31.752.062,67	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2014

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Banken	12,30 %
Investmentfonds	9,90 %
Energie	8,21 %
Investitionsgüter	6,80 %
Rohstoffe	6,25 %
Transportwesen	6,05 %
Einzelhandel	6,00 %
Software und Dienstleistungen	5,96 %
Verbrauchsgüter und Bekleidung	5,68 %
Investment- und Beteiligungsgesellschaften	3,34 %
Technologie-Hardware und Ausrüstung	3,33 %
Versicherungen	2,32 %
Automobile und Bestandteile	2,29 %
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	2,14 %
Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	2,04 %
Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	1,70 %
Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	1,51 %
Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	1,46 %
Hotels, Restaurants und Freizeit	1,20 %
Sonstige Finanzdienstleistungen	1,03 %
Arzneimittel und Biotechnologie	0,81 %
Lebensmittel, Getränke und Tabak	0,67 %
Medien	0,57 %
Gesamt	<u>91,56 %</u>

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2014

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	20,55 %
Irland	11,60 %
Cayman-Inseln	10,51 %
Vereinigtes Königreich	8,35 %
Norwegen	6,00 %
Belgien	5,85 %
Frankreich	4,18 %
Türkei	3,00 %
Niederlande	2,76 %
China	2,63 %
Südkorea	2,42 %
Bermuda-Inseln	2,35 %
Singapur	1,52 %
Japan	1,41 %
Italien	1,39 %
Deutschland	1,05 %
Jersey	1,03 %
Griechenland	0,88 %
Hongkong	0,87 %
Slowenien	0,81 %
Kanada	0,70 %
Litauen	0,66 %
Taiwan	0,48 %
Spanien	0,40 %
Australien	0,16 %
Gesamt	<u>91,56 %</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 Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2014

- 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 / (Wertvermindierungen) aus Wertpapierverkäufen

Die aus Wertpapierverkäufen nettorealisierten Werterhöhungen und Wertvermindierungen 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 Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2014

1	EUR	=	1,4841386	AUD	Australischer Dollar
			1,4115106	CAD	Kanadischer Dollar
			1,2026547	CHF	Schweizer Franken
			0,7816727	GBP	Britisches Pfund
			9,4357364	HKD	Hongkong Dollar
			145,1834230	JPY	Japanischer Yen
			1.336,2025878	KRW	Südkoreanischer Won
			9,0143755	NOK	Norwegische Krone
			1,6071685	SGD	Singapur Dollar
			2,8297113	TRY	Neue türkische Lira (1 TRY=1.000.000 TRL)
			38,5501493	TWD	Neuer taiwanesischer Dollar
			1,2164000	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.

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:

TARENO FUNDS

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2014

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% (1,40% bis zum 8. Dezember 2014)	1,50% (1,90% bis zum 8. Dezember 2014)
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 - Verwaltungsgebühr verbundener Zielfonds

Wenn die SICAV in Anteile anderer OGAW und/oder anderer OGA anlegt, die, direkt oder per Delegation, von derselben Verwaltungsgesellschaft oder durch eine andere Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft im Rahmen einer Verwaltungs- oder Kontrollgemeinschaft oder über eine bedeutende direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, dann kann die besagte Verwaltungsgesellschaft oder die andere Gesellschaft keine Zeichnungs-, Erstattungs- oder Verwaltungsgebühren für die Anlagen der SICAV in die Anteile der anderen OGAW und/oder OGA in Rechnung stellen.

Die Verwaltungsgebühr verbundener Zielfonds, in die die folgenden Teilfonds investieren, erheben Gebühren, berechnet auf das investierte Nettovermögen in dem Zielfonds, das das folgende Maximum nicht übersteigt:

Teilfonds	Verwaltungsgebühr verbundener Zielfonds
TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING EQUITIES	Bis zu 2,50% p.a. basiert auf dem investierten Nettovermögen in dem Zielfonds. Der Teilfonds wird von jeder Rückerstattung auf die Verwaltungsvergütung der Zielfonds profitieren.
TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING BONDS/RETURN	Bis zu 2,50% p.a. basiert auf dem investierten Nettovermögen in dem Zielfonds. Der Teilfonds wird von jeder Rückerstattung auf die Verwaltungsvergütung der Zielfonds profitieren.
TARENO FUNDS - DIVERSIFIED INDEX INVESTING EQUITIES/BONDS/REAL ASSETS	Bis zu 2,50% p.a. basiert auf dem investierten Nettovermögen in dem Zielfonds. Der Teilfonds wird von jeder Rückerstattung auf die Verwaltungsvergütung der Zielfonds profitieren.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2014

Erläuterung 4 - 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 5 - 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.

Erläuterung 6 - 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 7 - 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.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2014

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

Erläuterung 8 - Total Expense Ratio ("TER") und Portfolio Turnover Rate ("PTR")

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

Die TER, die synthetische TER und PTR sind für die letzten 12 Monate berechnet, die dem Datum dieses Berichtes vorausgingen.

Die Transaktionskosten werden nicht in der TER-Berechnung erfasst.

Die PTR wurde nach der Formel berechnet $(\text{Summe 1} - \text{Summe 2}) / M \cdot 100$

wo Summe 1 = Summe der Wertpapiergeschäfte = X + Y

X = Wertpapierkäufe

Y = Wertpapierverkäufe

Summe 2 = Summe der Zeichnungen und der Rücknahmen = S + T

S = Zeichnungen

T = Rücknahmen

S+T: Saldi von Zeichnungen und Rücknahmen per Nettoinventarwertberechnung

M = durchschnittliches Nettofondsvermögen

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 9 - Risikomanagement

Gemäß CSSF-Rundschreiben 11/512 muss der Verwaltungsrat das Gesamtrisiko der SICAV berechnen, indem er entweder den Verpflichtungsansatz oder das VaR-Modell verwendet. In Bezug auf das Risikomanagement hat der Verwaltungsrat der SICAV den Verpflichtungsansatz als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

Erläuterung 10 - Wertpapierbestandsveränderungen

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Gesellschaftssitz der SICAV, am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, am Sitz des Vertreters und Vertriebsstelle in der Schweiz und bei der Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland, erhältlich.

Erläuterung 11 - Bedeutende Ereignisse während des Jahres

Laut Zirkularbeschluss, hat der Verwaltungsrat am 4. Dezember 2014 beschlossen, den Verkaufsprospekt wie folgend zu ändern:

- den Abschnitt in Bezug auf Beschränkungen auf Instrumente und Techniken des effizienten Portfoliomanagements und Finanzderivaten zu ändern,
- einen Abschnitt in Bezug auf die Verpflichtungen und die Beschränkungen, resultierend aus FATCA, einzuschließen,
- die Möglichkeit auszuschliessen, dass der Verwaltungsrat beschliessen kann, Inhaberaktien durch einzelne oder mehrfache Inhaberaktienzertifikate in den Teilfonds TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING EQUITIES and TARENO FUNDS - ENHANCED INDEX INVESTING BONDS/RETURN darzustellen,
- Aktien der Klasse C aufzulegen, die sich als thesaurierende Aktien von Aktien der Klasse A und B durch eine andere Gebührenstruktur unterscheiden.