

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2018

Marathon Stiftungsfonds

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung in der Rechtsform eines Fonds Commun de Placement (FCP)

HANSAINVEST

So behalten Sie den **Überblick:**

Zusammensetzung des Nettofondsvermögens zum 31.12.2018	3
Vermögensaufstellung per 31. Dezember 2018	5
Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 31. Dezember 2018	12
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	15

Zusammensetzung des Nettofondsvermögens zum 31.12.2018

Nettofondsvermögen: EUR 23.857.493,44 (23.656.545,76)

Umlaufende Anteile: H-Klasse 50.755 (59.207)

I-Klasse 1.549 (795)

LAC-Klasse 474.299 (483.777)

Vermögensaufteilung in TEUR/%			
	Kurswert in Fonds- währung	% des NFV *)	
I. Vermögensgegenstände			
1. Aktien	13.615	57,07	(64,91)
2. Anleihen	3.303	13,84	(7,39)
3. Zertifikate	2.241	9,39	(9,15)
4. Sonstige Wertpapiere	2.143	8,98	(8,90)
5. Derivate	-109	-0,45	(4,84)
6. Bankguthaben	2.662	11,16	(5,12)
7. Sonstige Vermögensgegenstände	89	0,38	(0,24)
II. Verbindlichkeiten	-87	-0,37	(-0,55)
III. Nettofondsvermögen	23.857	100,00	

(Angaben in Klammern per 30.06.2018)
*) NFV = Nettofondsvermögen

Geografische Länderaufteilung 1)

	Kurswert in EUR	% des NFV *)
Vereinigte Staaten von Amerika	8.557.362,05	35,86
Deutschland	5.445.995,25	22,83
Italien	3.144.833,45	13,18
Japan	1.807.263,17	7,58
Österreich	553.631,40	2,32
Frankreich	548.233,70	2,30
Niederlande	323.311,23	1,35
Irland	272.066,67	1,14
Spanien	128.544,00	0,54
Portugal	112.090,00	0,47
Vereinigtes Königreich	86.927,50	0,36
Bermuda	81.319,36	0,34
Canada	68.746,87	0,29
Britische Jungfern-Inseln	59.797,36	0,25
Luxemburg	59.344,71	0,25
Israel	52.720,73	0,22
Wertpapiervermögen	21.302.187,45	89,28
Derivate	-109.427,50	-0,45
Bankguthaben	2.662.430,52	11,16
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	2.302,97	0,01
	23.857.493,44	100,00

1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

*) NFV = Nettofondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Ver- käufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV **)
					im Berichtszeitraum				
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Aegon	NL0000303709		STK	12.500	0	0	EUR 3,956000	49.450,00	0,21
Ahold Delhaize N.V., Kon.	NL0011794037		STK	3.750	0	0	EUR 21,930000	82.237,50	0,34
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005093108		STK	3.280	0	0	EUR 79,900000	262.072,00	1,10
Andritz	AT0000730007		STK	1.980	0	0	EUR 39,200000	77.616,00	0,33
Arkema	FR0010313833		STK	650	0	0	EUR 72,960000	47.424,00	0,20
Bechtle AG	DE0005158703		STK	1.200	0	0	EUR 67,250000	80.700,00	0,34
Burelle S.A. Actions Nom. EO 15	FR0000061137		STK	22	0	0	EUR 760,000000	16.720,00	0,07
Cie Automotive S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105630315		STK	6.180	0	0	EUR 20,800000	128.544,00	0,54
CNP Assurances	FR0000120222		STK	3.350	0	0	EUR 18,040000	60.434,00	0,25
EVN	AT0000741053		STK	4.800	0	0	EUR 12,320000	59.136,00	0,25
Flughafen Wien AG Inhaber-Aktien o.N.	AT00000VIE62		STK	4.610	0	0	EUR 33,200000	153.052,00	0,64
FUCHS PETROLUB SE	DE0005790406		STK	2.480	0	0	EUR 34,550000	85.684,00	0,36
Iren	IT0003027817		STK	29.000	0	0	EUR 2,080000	60.320,00	0,25
Koninklijke DSM	NL0000009827		STK	900	0	0	EUR 68,980000	62.082,00	0,26
Krones	DE0006335003		STK	1.405	0	0	EUR 67,250000	94.486,25	0,40
L.D.C. S.A. Actions Port. EO 0,40	FR0013204336		STK	630	0	0	EUR 97,600000	61.488,00	0,26
Mayr-Melnhof Karton	AT0000938204		STK	1.338	0	0	EUR 108,800000	145.574,40	0,61
MTU Aero Engines	DE000A0D9PT0		STK	2.040	0	0	EUR 158,700000	323.748,00	1,36
Navigator Company S.A.	PTPTI0AM0006		STK	16.600	0	0	EUR 3,470000	57.602,00	0,24
Neurones S.A. Actions Nom. EO 0,40	FR0004050250		STK	2.500	0	0	EUR 18,250000	45.625,00	0,19
Porsche Vz.	DE000PAH0038		STK	1.100	0	0	EUR 51,300000	56.430,00	0,24
Renault	FR0000131906		STK	740	0	0	EUR 53,680000	39.723,20	0,17
S IMMO AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000652250		STK	4.700	0	0	EUR 13,940000	65.518,00	0,27
Safran	FR0000073272		STK	1.610	0	0	EUR 100,700000	162.127,00	0,68
Schloss Wachenheim AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007229007		STK	1.450	0	0	EUR 16,700000	24.215,00	0,10
Sesa S.p.A. Azioni nom. o. N.	IT0004729759		STK	2.650	0	0	EUR 22,550000	59.757,50	0,25
Sonae	PTSON0AM0001		STK	69.500	0	0	EUR 0,784000	54.488,00	0,23
Tessi S.A.	FR0004529147		STK	400	0	0	EUR 111,000000	44.400,00	0,19
Total S.A.	FR0000120271		STK	1.550	0	0	EUR 45,350000	70.292,50	0,29
Vienna Insurance Group	AT0000908504		STK	2.650	0	0	EUR 19,900000	52.735,00	0,22
Central Auto. Products Ltd. Registered Shares o.N.	JP3515400004		STK	5.300	0	0	JPY 1.467,000000	61.553,26	0,26
COMSYS Holdings Corp.	JP3305530002		STK	4.554	4.554	0	JPY 2.672,000000	96.332,88	0,40
Hagiwara Electric Hldgs Co.Ltd Registered Shares o.N.	JP3765600006		STK	8.300	0	0	JPY 2.783,000000	182.867,43	0,77
Haseko	JP3768600003		STK	5.600	0	0	JPY 1.154,000000	51.160,99	0,21
Hibiya Engineering Ltd. Registered Shares o.N.	JP3793400007		STK	4.500	0	0	JPY 1.852,000000	65.977,91	0,28
Honda Motor	JP3854600008		STK	2.500	0	0	JPY 2.896,500000	57.326,92	0,24
Information Planning Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3393500008		STK	4.200	0	0	JPY 1.809,000000	60.149,63	0,25
Japan Wool Text. Co. Ltd., The Registered Shares o.N.	JP3700800000		STK	24.380	0	0	JPY 812,000000	156.723,75	0,66
K's Holdings Corp. Registered Shares o.N.	JP3277150003		STK	3.000	0	0	JPY 1.073,000000	25.483,91	0,11
Maeda Kosen Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3861250003		STK	6.700	0	0	JPY 2.649,000000	140.508,25	0,59
Mitsubishi	JP3898400001		STK	3.100	0	0	JPY 3.022,000000	74.165,38	0,31

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Ver- käufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV **)
					im Berichtszeitraum				
Nippon Kanzai Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3695000004		STK	4.600	0	0	JPY 1.924,000000	70.066,10	0,29
Sumitomo	JP3404600003		STK	5.100	0	0	JPY 1.560,500000	63.005,58	0,26
Tokyo Energy Systems	JP3585400009		STK	7.000	0	0	JPY 959,000000	53.144,92	0,22
AbbVie	US00287Y1091		STK	1.200	1.200	0	USD 89,910000	94.646,26	0,40
Accenture	IE00B4BNMY34		STK	900	0	0	USD 140,410000	110.854,86	0,46
Allison Transmission Hldg.Inc. Registered Shares DL -,01	US01973R1014		STK	2.500	2.500	0	USD 43,630000	95.684,02	0,40
AmerisourceBergen	US03073E1055		STK	1.400	1.400	0	USD 73,530000	90.303,96	0,38
Applied Industrial Techs	US03820C1053		STK	1.400	0	0	USD 53,580000	65.802,89	0,28
Asbury Automotive Group Inc. Registered Shares DL -,01	US0434361046		STK	1.600	1.600	0	USD 64,800000	90.951,36	0,38
Atkore International Grp Inc. Registered Shares DL -,01	US0476491081		STK	4.900	4.900	0	USD 19,630000	84.378,26	0,35
AutoZone Inc.	US0533321024		STK	200	200	0	USD 843,040000	147.908,24	0,62
Baxter International	US0718131099		STK	2.070	0	0	USD 65,560000	119.048,38	0,50
Bio-Techne Corp. Registered Shares DL -,01	US09073M1045		STK	900	0	0	USD 141,380000	111.620,69	0,47
Boise Cascade Co. Registered Shares DL -,01	US09739D1000		STK	2.600	2.600	0	USD 23,750000	54.169,04	0,23
Brinker International	US1096411004		STK	2.600	2.600	0	USD 44,100000	100.583,36	0,42
Caleres Inc. Registered Shares DL-,01	US1295001044		STK	3.400	3.400	0	USD 28,040000	83.631,74	0,35
Centene	US15135B1017		STK	970	0	0	USD 113,760000	96.800,04	0,41
Cooper Standard Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US21676P1030		STK	800	800	0	USD 60,400000	42.387,82	0,18
Delta Air Lines	US2473617023		STK	2.100	2.100	0	USD 50,500000	93.030,40	0,39
Dorchester Minerals L.P. Registered Shares DL -,01	US25820R1059		STK	3.000	3.000	0	USD 15,170000	39.922,80	0,17
DXC Technology Co. Registered Shares DL -,01	US23355L1061		STK	1.300	1.300	0	USD 53,440000	60.943,02	0,26
Eastman Chemical	US2774321002		STK	1.100	1.100	0	USD 72,700000	70.152,20	0,29
Emerson Electric	US2910111044		STK	3.850	0	0	USD 59,330000	200.377,65	0,84
Gannett Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US36473H1041		STK	11.400	11.400	0	USD 8,630000	86.303,79	0,36
GATX	US3614481030		STK	1.770	0	0	USD 72,230000	112.151,50	0,47
Global Bras.and Copp.Hldgs Inc Registered Shares DL -,01	US37953G1031		STK	3.200	3.200	0	USD 25,230000	70.824,16	0,30
Greenbrier Companies Inc., The Registered Shares DL -,001	US3936571013		STK	2.000	2.000	0	USD 39,890000	69.985,53	0,29
HollyFrontier Corp. Registered Shares DL -,01	US4361061082		STK	1.700	1.700	0	USD 51,610000	76.965,66	0,32
Hostess Brands Inc. Registered Shares A DL -,0001	US44109J1060		STK	8.300	8.300	0	USD 10,660000	77.615,68	0,33
HP Inc. Registered Shares DL -,01	US40434L1052		STK	4.800	4.800	0	USD 20,380000	85.814,29	0,36
Icon PLC Registered Shares EO -,06	IE0005711209		STK	820	0	0	USD 125,670000	90.398,18	0,38
Insight Enterprises	US45765U1034		STK	2.200	2.200	0	USD 39,920000	77.041,98	0,32
Knoll Inc. Registered Shares DL -,01	US4989042001		STK	5.200	5.200	0	USD 16,450000	75.038,38	0,31
Laboratory Corp. America Hldgs.	US50540R4092		STK	2.380	0	0	USD 124,600000	260.141,23	1,09
Lear Corp. Registered Shares new DL -,01	US5218652049		STK	460	0	0	USD 121,870000	49.177,77	0,21
Louisiana Pacific	US5463471053		STK	4.100	4.100	0	USD 21,880000	78.694,68	0,33
Lyondellbasell Industries	NL0009434992		STK	1.770	1.000	0	USD 83,430000	129.541,73	0,54
magicJack VocalTec Ltd. Registered Shares IS 0,65	IL0010823958		STK	6.900	6.900	0	USD 8,710000	52.720,73	0,22
Marathon Petroleum	US56585A1025		STK	2.720	1.400	0	USD 59,100000	141.016,71	0,59
Methanex Corp. Registered Shares o.N.	CA59151K1084		STK	1.600	1.600	0	USD 48,980000	68.746,87	0,29
Michael Kors Holdings	VGG607541015		STK	1.800	1.800	0	USD 37,870000	59.797,36	0,25
MSG Networks Inc. Registered Shares A DL -,01	US5535731062		STK	5.000	5.000	0	USD 22,920000	100.530,73	0,42
Northrop Grumman	US6668071029		STK	310	0	0	USD 239,570000	65.149,09	0,27

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV **)
					im Berichtszeitraum					
Party City Holdco Inc. Registered Shares DL -,01	US7021491052		STK	7.500	7.500	0	USD	9,850000	64.805,47	0,27
Peabody Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US7045511000		STK	2.700	2.700	0	USD	30,520000	72.287,38	0,30
Penske Automotive	US70959W1036		STK	2.200	2.200	0	USD	40,050000	77.292,86	0,32
Regal-Beloit	US7587501039		STK	1.400	1.400	0	USD	70,120000	86.116,06	0,36
Robert Half Int.	US7703231032		STK	2.140	0	0	USD	56,140000	105.390,24	0,44
Shire PLC Reg.Shs (Spons.ADRs)/3 LS -,05	US82481R1068		STK	700	700	0	USD	173,980000	106.834,51	0,45
Snap-on	US8330341012		STK	700	700	0	USD	144,020000	88.437,21	0,37
Teledyne Technologies Inc.	US8793601050		STK	870	0	0	USD	202,360000	154.439,41	0,65
Travelport Worldwide Ltd. Registered Shares DL -,0025	BMG9019D1048		STK	6.000	6.000	0	USD	15,450000	81.319,36	0,34
Trinseo S.A. Actions Nominatives DL -,01	LU1057788488		STK	1.500	1.500	0	USD	45,100000	59.344,71	0,25
United Continental	US9100471096		STK	1.400	1.400	0	USD	83,040000	101.983,42	0,43
UnitedHealth	US91324P1021		STK	1.230	0	0	USD	245,970000	265.400,32	1,11
Valero Energy	US91913Y1001		STK	1.010	0	0	USD	74,630000	66.122,46	0,28
Varian Medical Systems	US92220P1057		STK	1.030	0	0	USD	111,590000	100.826,97	0,42
Verizon	US92343V1044		STK	2.200	2.200	0	USD	55,150000	106.434,49	0,45
Viacom Class B	US92553P2011		STK	4.000	4.000	0	USD	25,890000	90.846,09	0,38
Westlake Chemical Corp. Registered Shares DL -,01	US9604131022		STK	1.100	1.100	0	USD	65,000000	62.722,05	0,26
Williams-Sonoma	US9699041011		STK	2.000	2.000	0	USD	49,820000	87.407,34	0,37
Worthington Industries	US9818111026		STK	2.400	2.400	0	USD	35,180000	74.066,41	0,31
Verzinsliche Wertpapiere										
2,000000000% Coca-Cola European Partn. PLC EO-Notes 12/19	XS0810720515		EUR	300	0	0	%	101,387000	304.161,00	1,27
0,700000000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(20)	IT0005107708		EUR	1.000	1.000	0	%	100,471000	1.004.710,00	4,21
Summe der börsengehandelten Wertpapiere							EUR		10.583.949,06	44,36
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere										
Aktien										
All for One Steeb AG	DE0005110001		STK	1.070	0	0	EUR	47,900000	51.253,00	0,21
Hochtief	DE0006070006		STK	740	0	0	EUR	113,200000	83.768,00	0,35
Falco Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3802650006		STK	4.900	0	0	JPY	1.515,000000	58.769,74	0,25
Fukushima Industries Corp. Registered Shares o.N.	JP3805150004		STK	1.900	0	0	JPY	3.555,000000	53.473,46	0,22
Japan Oil Transportat.Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3724600006		STK	2.500	0	0	JPY	2.860,000000	56.604,52	0,24
Kitagawa Iron Works Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3237200005		STK	3.000	0	0	JPY	2.267,000000	53.841,59	0,23
Kohsoku Corp. Registered Shares o.N.	JP3288900008		STK	7.200	0	0	JPY	991,000000	56.487,35	0,24
S Foods Inc. Registered Shares o.N.	JP3399300007		STK	4.500	0	0	JPY	4.170,000000	148.557,18	0,62
Step Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3399700008		STK	6.400	0	0	JPY	1.290,000000	65.360,41	0,27
Sumiken Mitsui Road Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3892200001		STK	13.000	0	13.000	JPY	661,000000	68.028,34	0,29
Tachibana Eletech Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3466600008		STK	4.500	0	0	JPY	1.507,000000	53.687,21	0,23
Zero Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3428870004		STK	5.400	0	0	JPY	795,000000	33.986,46	0,14
Alliance Resource Partners LP Reg. Partnership Units o.N.	US01877R1086		STK	5.900	5.900	0	USD	17,280000	89.435,50	0,37
AMC Networks Inc. Registered Shares A DL -,01	US00164V1035		STK	1.900	1.900	0	USD	54,550000	90.920,65	0,38
Amdocs	GB0022569080		STK	1.700	0	0	USD	58,290000	86.927,50	0,36
Amgen	US0311621009		STK	1.180	600	0	USD	190,330000	197.016,89	0,83
Apple	US0378331005		STK	1.930	0	0	USD	156,150000	264.370,81	1,11
Cintas	US1729081059		STK	2.800	0	0	USD	167,250000	410.807,49	1,72

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV **)
					im Berichtszeitraum				
Cohu	US1925761066		STK	1.666	1.666	0	USD 15,850000	23.164,26	0,10
Expeditors Intl of Wash.	US3021301094		STK	2.000	0	0	USD 67,020000	117.584,10	0,49
Fiserv	US3377381088		STK	5.600	0	0	USD 73,070000	358.956,09	1,50
Flir Systems	US3024451011		STK	3.000	0	0	USD 42,940000	113.004,96	0,47
Gentex	US3719011096		STK	14.120	4.900	0	USD 20,080000	248.721,08	1,04
Gilead Sciences	US3755581036		STK	1.500	1.500	0	USD 62,940000	82.819,42	0,35
Intuit Inc.	US4612021034		STK	2.790	0	0	USD 197,240000	482.740,12	2,02
j2 Global Inc. Registered Shares DL -,01	US48123V1026		STK	1.030	0	0	USD 69,100000	62.435,19	0,26
Jack Henry & Associates Inc. Registered Shares DL -,01	US4262811015		STK	2.070	0	0	USD 126,270000	229.289,79	0,96
KLA-Tencor	US4824801009		STK	1.000	1.000	0	USD 88,300000	77.459,54	0,32
Kulicke & Soffa Inds Inc. Registered Shares o.N.	US5012421013		STK	4.300	4.300	0	USD 19,590000	73.895,35	0,31
Liberty Media Corp. Reg.Sh. C SiriusXM DL -,01	US5312296073		STK	2.500	2.500	0	USD 36,540000	80.135,09	0,34
Mercer International Inc. Registered Shares DL 1	US5880561015		STK	6.400	6.400	0	USD 10,280000	57.714,81	0,24
NetApp Inc.	US64110D1046		STK	1.730	0	0	USD 59,400000	90.146,06	0,38
Nexeo Solutions Inc. Registered Shares DL -,0001	US65342H1023		STK	12.800	12.800	0	USD 8,220000	92.298,79	0,39
Seagate Technology	IE00B58JVZ52		STK	2.100	2.100	0	USD 38,440000	70.813,63	0,30
Steel Dynamics	US8581191009		STK	2.600	2.600	0	USD 29,960000	68.332,82	0,29
Verzinsliche Wertpapiere									
0,350000000% Italien, Republik EO-B.T.P. 17/20	IT0005250946		EUR	1.000	1.000	0	% 99,932000	999.320,00	4,19
0,200000000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(20)	IT0005285041		EUR	1.000	1.000	0	% 99,485095	994.850,95	4,17
Zertifikate									
Dt. Börse Open End Zert. Gold	DE000A0S9GB0		STK	53.000	0	0	EUR 35,922000	1.903.866,00	7,98
Summe der an organisierten Märkten zugelassenen oder in diese einbezogenen Wertpapiere							EUR	8.150.844,15	34,16
Nicht notierte Wertpapiere									
Aktien									
Italian Wine Brands S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005075764		STK	2.250	0	0	EUR 11,500000	25.875,00	0,11
Cigna Corp. Registered Shares DL 1	US1255231003		STK	365	365	0	USD 192,790000	61.746,24	0,26
Zertifikate									
Boerse Stuttgart Securities Gold IHS 12/Open End	DE000EWGOLD1		STK	9.300	0	0	EUR 36,210000	336.753,00	1,41
Summe der nicht notierten Wertpapiere							EUR	424.374,24	1,78
Investmentanteile									
KVG-eigene Investmentanteile 2)									
Marathon Emerging Markets Inhaber-Anteile AK P	DE000A1JN4S2		ANT	22.000	2.000	0	EUR 97,410000	2.143.020,00	8,98
Summe der Investmentanteile							EUR	2.143.020,00	8,98
Summe Wertpapiervermögen							EUR	21.302.187,45	89,28
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)									
Aktienindex-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte									
DAX Future 15.03.2019	DE0008469594		STK	-26				190.125,00	0,80
DAX Future 15.03.2019	DE0008469594		STK	-5				32.937,50	0,14

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Ver- käufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV **)
					im Berichtszeitraum				
Optionsrechte									
Optionsrechte auf Aktienindices									
Call DAX 11800,000000000 20.12.2019	DE0008469495		STK	-60				-78.780,00	-0,33
Call DAX 11700,000000000 20.12.2019	DE0008469495		STK	-60				-86.820,00	-0,36
Call DAX 11600,000000000 20.12.2019	DE0008469495		STK	-60				-95.550,00	-0,40
Call DAX 11900,000000000 20.12.2019	DE0008469495		STK	-60				-71.340,00	-0,30
Summe der Aktienindex-Derivate							EUR	-109.427,50	-0,45
Bankguthaben									
EUR - Guthaben bei:									
Verwahrstelle: Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			EUR	2.425.931,81				2.425.931,81	10,17
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen:									
Verwahrstelle: Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			JPY	2.055.613,00				16.273,70	0,07
Verwahrstelle: Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			USD	251.045,50				220.225,01	0,92
Summe der Bankguthaben							EUR	2.662.430,52	11,16
Sonstige Vermögensgegenstände									
Zinsansprüche			EUR	2.062,78				2.062,78	0,01
Dividendenansprüche			EUR	75.343,05				75.343,05	0,32
Sonstige Ansprüche			EUR	12.058,79				12.058,79	0,05
Summe sonstige Vermögensgegenstände							EUR	89.464,62	0,38
Sonstige Verbindlichkeiten 1)			EUR	-87.161,65			EUR	-87.161,65	-0,37
Nettofondsvermögen							EUR	23.857.493,44	100*)
Anteilwert - Marathon Stiftungsfonds H							EUR	153,48	
Umlaufende Anteile							STK	50.755	
Anteilwert - Marathon Stiftungsfonds I							EUR	2.545,10	
Umlaufende Anteile							STK	1.549	
Anteilwert - Marathon Stiftungsfonds LAC							EUR	25,56	
Umlaufende Anteile							STK	474.299	

Fußnoten:

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

**) NFV = Nettofondsvermögen

1) noch nicht abgeführte CSSF-Kosten, Gründungskosten, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten, Register/Transferstellengebühr, Sonstige Verbindlichkeiten, Taxe Abo, Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung

Abwicklung von Transaktionen durch verbundene Unternehmen. Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Investmentvermögens über Broker ausgeführt wurden, die verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 0,00%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 0,00 EUR.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Investmentvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)			per 28.12.2018
Japanischer Yen	JPY	126,315000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,139950	= 1 Euro (EUR)
Marktschlüssel			
a) Wertpapierhandel			
	Organisierter Markt		
b) Terminbörsen			
XEUR	EUREX DEUTSCHLAND		

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Atlantia	IT0003506190	STK	-	2.500	
Global Dominion Access	ES0105130001	STK	4.061	4.061	
3M Co.	US88579Y1010	STK	-	1.020	
Ametek	US0311001004	STK	-	7.160	
Amphenol	US0320951017	STK	-	4.850	
Anthem Inc. Registered Shares DL -,01	US0367521038	STK	-	1.080	
Berkshire Hathaway	US0846701086	STK	-	5	
Carter's	US1462291097	STK	-	820	
Church & Dwight Co.	US1713401024	STK	-	2.430	
CIGNA	US1255091092	STK	-	410	
General Motors	US37045V1008	STK	-	1.950	
Honeywell International	US4385161066	STK	-	1.555	
Hubbell Inc. Registered Shares DL -,01	US4435106079	STK	-	710	
Huntsman	US4470111075	STK	-	2.570	
Lennar Corp. Registered Shares Cl.B DL -,10	US5260573028	STK	-	1.620	
Owens Corning	US6907421019	STK	-	1.000	
Royal Caribbean Cruises	LR0008862868	STK	-	630	
Service Corp. International Registered Shares DL 1	US8175651046	STK	-	3.800	
VMware Inc.	US9285634021	STK	-	920	
Waters	US9418481035	STK	-	640	
Wyndham Destinations Inc.	US98310W1080	STK	-	1.740	
Wyndham Hotels & Resorts	US98311A1051	STK	-	1.740	
Verzinsliche Wertpapiere					
4,500000000% Italien, Republik EO-B.T.P. 04/20	IT0003644769	EUR	-	500	
4,250000000% Italien 03/19	IT0003493258	EUR	-	500	
0,500000000% Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Notes 17/21	XS1586555606	EUR	-	400	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Aktien					
NDS Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3738200009	STK	-	2.200	
Biogen Idec	US09062X1037	STK	-	260	
C.H. Robinson Worldwide	US12541W2098	STK	-	2.610	
Comcast Class A	US20030N1019	STK	-	2.270	
Cracker Barrel Old Coun.St.Inc Registered Shares DL-,01	US22410J1060	STK	-	1.250	
Express Scripts Holding	US30219G1085	STK	1.500	1.500	
Intuitive Surgical	US46120E6023	STK	-	420	
Oracle	US68389X1054	STK	-	4.480	
Paychex	US7043261079	STK	-	3.450	
Sirius XM Holdings Inc. Registered Shares DL -,001	US82968B1035	STK	-	16.640	
Skyworks Solutions Inc.	US83088M1027	STK	-	770	
Xcerra Corp. Registered Shares DL -,05	US98400J1088	STK	7.900	7.900	
Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)					
Optionsscheine auf Aktienindex-Derivate					
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DiscP 21.12.18 DAX 12500	DE000PB1NQB4	STU	-	170.000	
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DiscP 21.12.18 DAX 13000	DE000PB1NQD0	STU	-	100.000	
Terminkontrakte					
Aktienindex-Terminkontrakte					
Verkaufte Kontrakte:					
Basiswert: DAX Index		EUR			21.392,23
Optionsrechte					
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate					
Optionsrechte auf Aktienindices:					
Verkaufte Kaufoptionen (Call):					
Basiswert: DAX Index		EUR			2.038,16
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):					
Basiswert: DAX Index		EUR			73,65

Marathon Stiftungsfonds (der „Fonds“)

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2018

1. Allgemeines

Der Fonds ist ein Fonds nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das „Gesetz von 2010“) und wurde als rechtlich unselbständiges Sondermögen „*fonds commun de placement*“ auf unbestimmte Zeit errichtet. Der Fonds erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009 in seiner jeweils aktuellen Fassung („OGAW-Richtlinie“).

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH, eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach deutschem Recht mit Sitz in D-22297 Hamburg, Kapstadtring 8 (die „Verwaltungsgesellschaft“). Sie wurde am 2. April 1969 auf unbestimmte Zeit gegründet und ist im Handelsregister des Amtsgerichts Hamburg unter der Registernummer HRB 12891 eingetragen.

Die Verwaltungsgesellschaft ist eine Kapitalverwaltungsgesellschaft im Sinne des deutschen Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB). Sie hat der für sie zuständigen Finanzaufsichtsbehörde „Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht“ (BaFin) mit Datum vom 12. Dezember 2017 die Absicht angezeigt, im Großherzogtum Luxemburg die kollektive Vermögensverwaltung von OGAW auszuüben. Mit Datum vom 26. Januar 2018 hat die BaFin der Verwaltungsgesellschaft mitgeteilt, dass sie der CSSF die Absichtsanzeige der Verwaltungsgesellschaft weitergeleitet hat.

2. Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser Bericht wird in der Verantwortung der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt. Daneben gelten die gemäß Artikel 7 des Verwaltungsreglements nachfolgenden wesentlichen Bewertungsregeln:

1. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf Euro („Fondswährung“). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an einem Tag („Bewertungstag“) und in einem Rhythmus berechnet, wie dies im Verkaufsprospekt Erwähnung findet, wobei diese Berechnung jedoch mindestens zweimal monatlich erfolgen muss. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Nettofondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile.
2. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.
 - b) Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gemäß Artikel 4 des Verwaltungsreglements gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der

nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

- c) Falls solche Kurse nicht marktgerecht sind oder falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Regeln festlegt.
- d) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder geregelten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards

oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet.

- f) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine ursprüngliche Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Der Wert von Geldmarktinstrumenten mit einer ursprünglichen Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen wird auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
- g) Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.
- h) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden Verfahren zu bestimmen ist.

- i) Alle nicht auf die Referenzwährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in diese Referenzwährung umgerechnet.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent, etc.) enthalten.

3. Besteuerung

Besteuerung des Investmentfonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. bzw. 0,01% p.a. für die Fonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger ausgegeben werden. Die „taxe d'abonnement“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der taxe d'abonnement ist für den Fonds oder die Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten zu lassen.

4. Verwendung der Erträge

Nähere Informationen zur Vertragsverwendung sind für den Fonds in dem Anhang zum Verkaufsprospekt enthalten.

5. Informationen zu den Gebühren und Aufwendungen

Angaben zu Verwaltungs- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6. Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

7. Ereignisse nach dem Abschlussstichtag

Nach dem Abschlussstichtag ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

8. Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

Die HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH, als Verwal-

tungsgesellschaft für Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds (AIFM), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (SFTR).

Im Berichtszeitraum des Fonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im vorliegenden Bericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Fonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft

HANSAINVEST Hanseatische
Investment-Gesellschaft mbH
Kapstadtring 8,
D-22297 Hamburg

Geschäftsführung

Dr. Jörg W. Stotz (Sprecher)
Nicholas Brinckmann
Marc Drießen

Aufsichtsrat

Martin Berger (Vorsitzender)
Dr. Karl-Josef Bierth
(stellvertretender Vorsitzender)
Thomas Gollub
Prof. Dr. Stephan Schüller
Dr. Thomas A. Lange
Prof Dr. Harald Stützer

Verwahrstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG,
Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann,
L-5365 Munsbach

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG,
Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann,
L-5365 Munsbach

Zahlstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG,
Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann,
L-5365 Munsbach

Fondsmanager

SIGNAL IDUNA
Asset Management GmbH
Kapstadtring 8,
22297 Hamburg

Anlageberater und Vertriebsstelle

HAC VermögensManagement AG
Osterbekstraße 90a,
22083 Hamburg

Abschlussprüfer des Fonds

KPMG Luxembourg,
Société Coopérative
39, Avenue John F. Kenney,
L-1855 Luxemburg

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Friedrich-Ebert-Anlage 35-37,
60327 Frankfurt am Main

HANSAINVEST
Hanseatische Investment-GmbH

Ein Unternehmen der
SIGNAL IDUNA Gruppe

Kapstadtring 8
22297 Hamburg
Telefon (040) 3 00 57 - 62 96
Fax (040) 3 00 57 - 60 70

service@hansainvest.de
www.hansainvest.de