

Jahresbericht zum 30. Juni 2019

Marathon Stiftungsfonds

Ein Fonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der Rechtsform eines FCP ("Fonds commun de placement")
RCSK: K1444

HANSAINVEST

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

der vorliegende Jahresbericht informiert Sie über
die Entwicklung des OGAW-Fonds

Marathon Stiftungsfonds

in der Zeit vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019.

Hamburg, im Oktober 2019
Mit freundlicher Empfehlung

Ihre HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH

Nicholas Brinckmann Dr. Jörg W. Stotz Ludger Wibbeke

So behalten Sie den **Überblick:**

Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr 2018/2019	4
Zusammensetzung des Nettofondsvermögens zum 30. Juni 2019	7
Vermögensaufstellung per 30. Juni 2019	9
Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2019	21
Weitere Informationen (ungeprüft) zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2019	24
Bericht des Réviseur d’Entreprises agréé	26
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	29

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr 2018/2019

Anlageziel

Der Marathon Stiftungsfonds ist ein flexibel anlegender Mischfonds, der eine aktive Aktien- und Rentenstrategie mit einem Absicherungsmechanismus (HAC-Pfadfinder-System) zur Wertstabilisierung des Anlagevermögens verfolgt.

Ziel der Anlagepolitik ist es, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos einen angemessenen Wertzuwachs zu erzielen.

Die Erträge des Fonds werden ausgeschüttet.

Der Schwerpunkt der Anlagepolitik liegt auf dem Aktienmarkt, mindestens 51 % seines Wertes wird der Fonds weltweit in Kapitalbeteiligungen anlegen. Dabei soll in Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren eine ausgewogene, chancenorientierte Mischung sowohl hinsichtlich der Anlageschwerpunkte als auch der Anlagestile vorgenommen werden.

Darüber hinaus kann der Fonds in internationale fest- und variabel verzinsliche Wertpapiere, Genussscheine, Optionscheine und Zertifikate auf Wertpapiere und Wertpapierindizes, Wandel- und Optionsanleihen und in sonstige übertragbare Wertpapiere investieren, die im Wesentlichen an Wertpapierbörsen oder geregelten Märkten gehandelt werden.

Bis zu 49 % des Fondsvermögens können in flüssigen Mitteln gehalten werden.

Zur Risikosteuerung, Wertsteigerung und Ertragsgenerierung dürfen derivative Instrumente eingesetzt werden. Mittels unseres HAC-Pfadfinder-Absicherungsmechanismus wird deren Art und Umfang bestimmt.

Der Fonds orientiert sich an dem MSCI World als Vergleichsmaßstab. Dabei wird der MSCI World allerdings nicht abgebildet, sondern dient lediglich als Ausgangspunkt für die Anlageentscheidung. Die Zusammensetzung des Fonds und seine Wertentwicklung können wesentlich bis vollständig und langfristig – positiv oder negativ – vom Vergleichsmaßstab abweichen.

Anlagepolitik

Am Ende des vorherigen Geschäftsjahres, am 30. Juni 2018 betrug der Anteil der Kapitalbeteiligungen (Aktien & Fonds) am Fondsvermögen rund 74 % (Aktien: 64,92 % sowie Fonds: 8,91 %). Im Verlauf des Geschäftsjahres schwankte er hauptsächlich durch Kursänderungen zwischen 66 % und 80 %. Am 30. Juni 2019 waren 80 % in Kapitalbeteiligungen investiert (Aktien: 70,17 % sowie Fonds: 9,85 %).

Auf Basis der von unserem HAC-Pfadfinder-Systems (Absicherung) international ermittelten Trendsignale wurde die Netto-Aktienquote im Geschäftsjahr über Derivate, ausschließlich börsengehandelte Futures, Optionen und Optionsscheine,

zeitweise signifikant reduziert. Dies gilt insbesondere für den Zeitraum August 2018 und März 2019.

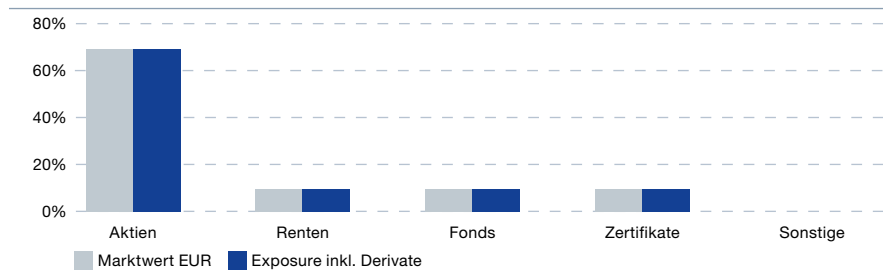
Während des gesamten Berichtszeitraums hielt der Fonds durchgehend etwa 9 % bis 10 % seines Vermögens in Gold-Zertifikaten (Xetra-Gold, Euwax-Gold).

Am Ende des vorherigen Geschäftsjahres, am 30. Juni 2018 betrug der Anteil der Renten am Fondsvermögen rund 7 %. Im Verlauf des Geschäftsjahres variierte der Rentenanteil zwischen 3 % und 17 %. Am 30. Juni 2019 waren 10 % in Renten investiert.

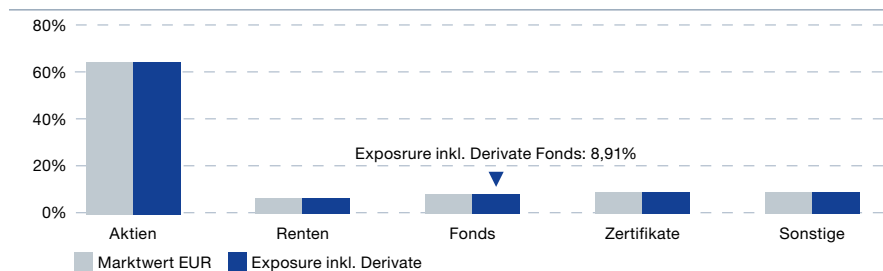
Zum letzten Stichtag 30. Juni 2018 verteilte sich das Fondsvermögen wie folgt auf verschiedene Währungsräume auf: Euro 48,78 %, US-Dollar 42,36 % und Japanischer Yen 8,85 %. Im Geschäftsjahr 2018/2019 wurde die Diversifikation über verschiedene Währungsräume breiter aufgestellt, sodass sich das Fondsvermögen zum Geschäftsjahresende per 30. Juni 2019 wie folgt auf verschiedene Währungsräume aufteilte: Euro 39,70 %, US-Dollar 43,61 %, Japanischer Yen 5,90 %. Jeweils zwischen 1 % bis 5 % entfielen auf die folgenden Währungen: Schweizer Franken, Britisches Pfund und Kanadische Dollar. Eine kleinere Position – weniger als 1 % des Fondsvermögens – entfielen auf Australische Dollar.

Portfoliostruktur

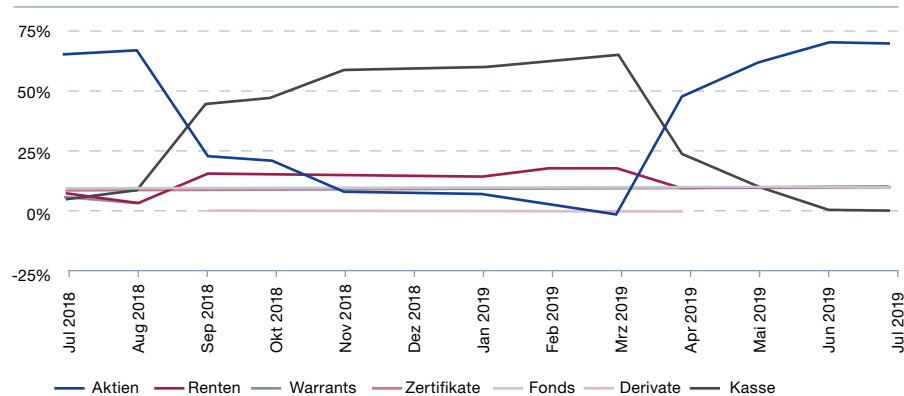
Exposure per 28.06.2019



Exposure per 29.06.2018



Exposureverlauf



Renten nach Restlaufzeit (absolut)

Restlaufzeit	28.06.2019		29.06.2018	
	Marktwert EUR	Anteil	Marktwert EUR	Anteil
Bis 1 Jahr	304.559,30 ▼	12,67 % ▼	520.764,05	29,39 %
1 bis 3 Jahre			1.251.167,40	70,61 %
3 bis 5 Jahre	1.027.943,83 ▲	42,76 % ▲		
5 bis 10 Jahre	1.071.582,33 ▲	44,57 % ▲		
10 bis 20 Jahre				
Mehr als 20 Jahre				
Summe	2.404.085,46 ▲	100,00 %	1.771.931,45	100,00 %

Rentenkenzahlen

Kennzahl	28.06.2019		29.06.2018	
	Rentenvermögen	Fondsvermögen	Rentenvermögen	Fondsvermögen
Zinssatz	2,29 %	0,23 %	3,08 %	0,23 %
Rendite	2,19 %	0,22 %	2,97 %	0,22 %
Yield to Maturity	1,42 %	0,15 %	0,34 %	0,03 %
Restlaufzeit	6,32	0,64	1,49	0,11
Duration	5,79	0,59	1,50	0,11
Duration inkl. Futures	5,79	0,59	1,50	0,11
Modified Duration	5,69	0,58	1,50	0,11
Mod. Duration inkl. Futures	5,69	0,58	1,50	0,11

Veräußerungsergebnisse

Das Veräußerungsergebnis wurde im Wesentlichen durch die Veräußerung von Aktien und Anleihen erzielt.

Wesentliche Risiken des Nettofondsvermögens im Berichtszeitraum

Marktpreisrisiken

Die Marktpreisrisiken des Anlagevermögens resultieren aus den Kursbewegungen der gehaltenen Aktien und aus der Abhängigkeit der Kursentwicklung festverzinslicher Anleihen von Zinsänderungen. Im Berichtszeitraum sind keine besonderen Marktpreisänderungsrisiken bei den gehaltenen Aktien und Anleihen aufgetreten.

Konzentrationsrisiken

Zum Stichtag 30. Juni 2019 besteht das Aktienportfolio aus weit über 100 Einzeltiteln, wobei in die größte einzelne Position weniger als 2 % des Fondsvermögens investiert sind. Auf die größte Anleiheposition entfallen weniger als 5 %, auf den größten Schuldner weniger als 10 % des Fondsvermögens. Fazit: Konzentrationsrisiken bestanden in der Anlage nicht.

Währungsrisiken

Ein wesentlicher Teil des Fondsvolumens wird in Anlagen gehalten, die in Fremdwährungen notieren und damit Währungsrisiken unterliegen.

Operationelle Risiken

Unter operationellen Risiken wird die Gefahr von Verlusten verstanden, die durch die Unangemessenheit oder das Versa-

gen von internen Verfahren, Menschen und Systemen oder durch externe Ereignisse verursacht werden. Beim operativen Risiko differenziert die Gesellschaft zwischen technischen Risiken, Personalrisiken, Produktrisiken und Rechtsrisiken sowie Risiken aus Kunden- und Geschäftsbeziehungen und hat hierzu u. a. die folgenden Vorkehrungen getroffen: Ex-ante- und ex-post-Kontrollen sind Bestandteil des Orderprozesses. Rechts- und Personalrisiken werden durch Rechtsberatung und Schulungen der Mitarbeiter minimiert. Darüber hinaus werden Geschäfte in Finanzinstrumenten ausschließlich über kompetente und erfahrene Kontrahenten abgeschlossen. Die Verwahrung der Finanzinstrumente erfolgt durch eine etablierte Verwahrstelle mit guter Bonität. Die Ordnungsmäßigkeit der für das Nettofondsvermögen relevanten Aktivitäten und Prozesse wird regelmäßig durch die Interne Revision überwacht.

Liquiditätsrisiken

Sowohl der Aktienanteil als auch der Rentenanteil waren während des gesamten Berichtszeitraumes (01. Juli 2018 bis 30. Juni 2019) sehr breit diversifiziert. Darüber hinaus wurden nur börsengehandelte und damit leicht liquidierbare, derivative Instrumente eingesetzt. Zum Geschäftsjahresende (30. Juni 2019) wurde das gesamte Fondsvermögen (Quote 100 %) als sehr liquide eingestuft, d. h. alle Anlageinstrumente sollten innerhalb eines Tages liquidierbar sein. Besondere Liquiditätsrisiken waren im Berichtszeitraum 01. Juli 2018 bis 30. Juni 2019 entsprechend nicht zu verzeichnen.

Risiken aus Derivateinsatz

Der Fonds kann derivative Instrumente einsetzen, um Vermögenspositionen abzusichern und um höhere Wertzuwächse zu erzielen. Im Berichtszeitraum sind ausschließlich börsengehandelte Derivate eingesetzt worden. Die daraus resultierenden Risiken sind nicht wesentlich.

Adressausfall- und Zinsänderungsrisiko:

Besondere Adressenausfall- und Zinsänderungsrisiko waren im Berichtszeitraum nicht zu verzeichnen. Die Anleihen besitzen hohe Bonität (Investment Grade), daher sind Ausfälle wenig wahrscheinlich. Es gab im Berichtszeitraum keine portfoliobeeinflussenden Zinsänderungen. Die Bankguthaben wurden auf Konten bei der Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG gehalten.

Sonstige wesentliche Ereignisse

Der Fonds wurde bis zum 30. Juni 2018 von der WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A. verwaltet. Seit dem 1. Juli 2018 wird der Fonds von der HANSA-INVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH verwaltet.

Das Portfoliomanagement ist seit dem 1. Juli 2018 an die SIGNAL IDUNA Asset Management GmbH ausgelagert, eine Schwestergesellschaft der HANSA-INVEST. Sie wird im Portfoliomanagement von der HAC VermögensManagement AG beraten.

Weitere wesentliche Ereignisse haben sich nicht ergeben.

Zusammensetzung des Nettofondsvermögens zum 30.06.2019

Nettofondsvermögen: EUR 23.579.011,12 (23.656.545,76)

Umlaufende Anteile: H-Klasse 31.178 (59.207)

I-Klasse 2.313 (795)

LAC-Klasse 480.392 (483.777)

Vermögensaufteilung in TEUR/%			
	Kurswert in Fonds- währung	% des NFV *)	% des NFV *) per 30.06.2018
I. Vermögensgegenstände			
1. Aktien	16.545	70,18	(64,91)
2. Anleihen	2.396	10,17	(7,39)
3. Zertifikate	2.238	9,49	(9,15)
4. Sonstige Wertpapiere	2.324	9,85	(8,90)
5. Derivate	0	0,00	(4,84)
6. Bankguthaben	177	0,75	(5,12)
7. Sonstige Vermögensgegenstände	42	0,17	(0,24)
II. Verbindlichkeiten	-143	-0,61	(-0,55)
III. Nettofondsvermögen	23.579	100,00	

*) NFV = Nettofondsvermögen

Geografische Länderaufteilung **)

	Kurswert in EUR	% des NFV *)
Vereinigte Staaten von Amerika	9.752.209,82	41,35
Deutschland	5.106.945,40	21,65
Italien	2.413.174,71	10,24
Japan	1.367.383,57	5,79
Kanada	1.135.835,97	4,83
Frankreich	678.292,55	2,87
Schweiz	638.313,35	2,71
Großbritannien	509.784,91	2,17
Niederlande	446.431,08	1,89
Irland	367.655,58	1,56
Österreich	228.390,00	0,97
Jersey	225.697,02	0,96
Australien	109.834,29	0,47
Spanien	197.038,50	0,84
Bahamas	119.970,10	0,51
Bermuda	105.057,92	0,45
Portugal	100.800,00	0,43
Wertpapiervermögen	23.502.814,77	99,69
Bankguthaben	177.396,80	0,75
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-101.200,45	-0,44
	23.579.011,12	100,00

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

*) NFV = Nettofondsvermögen

Vermögensaufstellung per 30. Juni 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Ver- käufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV (*)
				im Berichtszeitraum				
Börsengehandelte Wertpapiere								
Aktien								
Ahold Delhaize N.V., Kon.	NL0011794037	STK	5.300	1.550	0	EUR 19,658000	104.187,40	0,44
Air Liquide	FR0000120073	STK	900	900	0	EUR 121,750000	109.575,00	0,46
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005093108	STK	1.426	0	1.854	EUR 118,800000	169.408,80	0,72
Amadeus IT Holding	ES0109067019	STK	1.460	1.460	0	EUR 68,700000	100.302,00	0,43
Assicurazioni Generali	IT0000062072	STK	6.270	6.270	0	EUR 16,510000	103.517,70	0,44
Danone	FR0000120644	STK	1.430	1.430	0	EUR 74,700000	106.821,00	0,45
Deutsche Telekom	DE0005557508	STK	6.700	6.700	0	EUR 15,170000	101.639,00	0,43
Enel	IT0003128367	STK	18.000	18.000	0	EUR 6,084000	109.512,00	0,46
ENI	IT0003132476	STK	7.260	7.260	0	EUR 14,466000	105.023,16	0,45
Flughafen Wien AG Inhaber-Aktien o.N.	AT00000VIE62	STK	3.100	0	1.510	EUR 38,900000	120.590,00	0,51
Koninklijke DSM	NL0000009827	STK	1.220	320	0	EUR 108,550000	132.431,00	0,56
Mayr-Melnhof Karton	AT0000938204	STK	980	0	358	EUR 110,000000	107.800,00	0,46
Merck	DE0006599905	STK	1.130	1.130	0	EUR 92,720000	104.773,60	0,44
MTU Aero Engines	DE000A0D9PT0	STK	830	0	1.210	EUR 204,800000	169.984,00	0,72
Red Electrica Corporacion	ES0173093024	STK	5.180	5.180	0	EUR 18,675000	96.736,50	0,41
REN-Redes Energ.Nacionais SGPS Acções Nomi. Categoria A EO 1	PTRELOAM0008	STK	42.000	42.000	0	EUR 2,400000	100.800,00	0,43
Safran	FR0000073272	STK	1.180	0	430	EUR 128,350000	151.453,00	0,64
Sanofi-Aventis	FR0000120578	STK	1.360	1.360	0	EUR 75,680000	102.924,80	0,44
Sodexo Alliance	FR0000121220	STK	1.000	1.000	0	EUR 101,900000	101.900,00	0,43
Total S.A.	FR0000120271	STK	2.150	600	0	EUR 49,125000	105.618,75	0,45
Wolters Kluwer	NL0000395903	STK	1.630	1.630	0	EUR 63,660000	103.765,80	0,44
AMCOR PLC Reg.Ch.Dep.Int./1 DL -,01	AU000000AMC4	STK	10.200	10.200	0	AUD 16,450000	103.360,34	0,44
ASX Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000ASX7	STK	2.150	2.150	0	AUD 82,930000	109.834,29	0,47
CGI Inc. Reg.Shs Class A (Sub.Vtg) o.N.	CA12532H1047	STK	1.560	1.560	0	CAD 100,550000	105.192,64	0,45
Emera Inc. Registered Shares o.N.	CA2908761018	STK	2.960	2.960	0	CAD 53,490000	106.180,06	0,45
First Capital Realty Inc. Registered Shares o.N.	CA31943B1004	STK	7.300	7.300	0	CAD 21,600000	105.743,89	0,45
Inter Pipeline Ltd. Registered Shares o.N.	CA45833V1094	STK	7.550	7.550	0	CAD 20,120000	101.871,71	0,43
Metro Inc. Registered Shares o.N.	CA59162N1096	STK	3.110	3.110	0	CAD 49,200000	102.613,42	0,44
Pembina Pipeline Corp. Registered Shares o.N.	CA7063271034	STK	3.180	3.180	0	CAD 47,990000	102.342,62	0,43
Shaw Communications	CA82028K2002	STK	5.600	5.600	0	CAD 26,740000	100.421,82	0,43
Stantec Inc. Registered Shares o.N.	CA85472N1096	STK	4.800	4.800	0	CAD 31,200000	100.432,55	0,43
Stella-Jones Inc. Registered Shares o.N.	CA85853F1053	STK	3.380	3.380	0	CAD 47,230000	107.056,57	0,45
Sun Life Financial	CA8667961053	STK	2.860	2.860	0	CAD 54,000000	103.571,07	0,44
TC Energy Corp. Registered Shares o.N.	CA87807B1076	STK	2.330	2.330	0	CAD 64,260000	100.409,62	0,43

Vermögensaufstellung zum 30.06.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Ver- käufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV)
				im Berichtszeitraum				
Mobimo Holding	CH0011108872	STK	480	480	0	CHF 259,000000	111.874,02	0,47
Nestlé	CH0038863350	STK	1.160	1.160	0	CHF 100,560000	104.971,52	0,45
Novartis	CH0012005267	STK	1.310	1.310	0	CHF 89,210000	105.165,44	0,45
Roche (Genussscheine)	CH0012032048	STK	420	420	0	CHF 273,550000	103.388,98	0,44
Swiss Prime Site AG	CH0008038389	STK	1.400	1.400	0	CHF 84,150000	106.015,75	0,45
Zurich Insurance Group	CH0011075394	STK	350	350	0	CHF 339,400000	106.897,64	0,45
Compass Group	GB00BD6K4575	STK	5.000	5.000	0	GBP 18,860000	105.128,21	0,45
Diageo	GB0002374006	STK	2.700	2.700	0	GBP 33,690000	101.408,03	0,43
National Express Group	GB0006215205	STK	23.000	23.000	0	GBP 4,010000	102.820,51	0,44
Polymetal Intl.	JE00B6T5S470	STK	11.000	11.000	0	GBP 9,976000	122.336,68	0,52
Unilever	GB00B10RZP78	STK	1.850	1.850	0	GBP 48,625000	100.285,67	0,43
ANA Holdings	JP3429800000	STK	3.400	3.400	0	JPY 3.577,000000	99.263,79	0,42
COMSYS Holdings Corp.	JP3305530002	STK	5.980	5.980	0	JPY 2.737,000000	133.588,48	0,57
DCM Japan Holdings	JP3548660004	STK	11.500	11.500	0	JPY 1.059,000000	99.400,10	0,42
Japan Tobacco	JP3726800000	STK	4.950	4.950	0	JPY 2.410,500000	97.387,98	0,41
Medipal Holdings Corp. Registered Shares o.N.	JP3268950007	STK	5.180	5.180	0	JPY 2.347,000000	99.228,37	0,42
Mitsubishi	JP3898400001	STK	4.300	1.200	0	JPY 2.865,500000	100.568,48	0,43
Nippon Kanmai Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3695000004	STK	6.600	2.000	0	JPY 1.840,000000	99.118,51	0,42
NTT	JP3165650007	STK	4.900	4.900	0	JPY 2.537,500000	101.483,43	0,43
Sekisui House	JP3420600003	STK	7.100	7.100	0	JPY 1.776,500000	102.947,68	0,44
Sumitomo	JP3404600003	STK	7.700	2.600	0	JPY 1.631,000000	102.503,26	0,43
Teijin	JP3544000007	STK	6.930	6.930	0	JPY 1.827,000000	103.339,13	0,44
Tokyo Gas	JP3573000001	STK	4.530	4.530	0	JPY 2.516,000000	93.025,47	0,39
AbbVie	US00287Y1091	STK	1.200	1.200	0	USD 70,000000	73.881,88	0,31
Accenture	IE00B4BNMY34	STK	960	60	0	USD 183,000000	154.518,67	0,66
American Electric Power	US0255371017	STK	1.290	1.290	0	USD 87,900000	99.732,62	0,42
American Financial Group Inc. Registered Shares o.N.	US0259321042	STK	1.150	1.150	0	USD 102,120000	103.292,14	0,44
Asbury Automotive Group Inc. Registered Shares DL -,01	US0434361046	STK	1.600	1.600	0	USD 83,940000	118.126,57	0,50
AT & T	US00206R1023	STK	3.500	3.500	0	USD 32,980000	101.526,01	0,43
AutoZone Inc.	US0533321024	STK	150	240	90	USD 1.084,080000	143.024,76	0,61
Baxter International	US0718131099	STK	2.460	390	0	USD 81,670000	176.708,03	0,75
Berkshire Hathaway	US0846701086	STK	1	1	5	USD 318.285,000000	279.946,35	1,18
Bio-Techne Corp. Registered Shares DL -,01	US09073M1045	STK	1.030	130	0	USD 206,390000	186.975,42	0,79
Black Knight Inc. Registered Shares DL -,0001	US09215C1053	STK	2.020	2.020	0	USD 60,270000	107.080,70	0,45
Cable One Inc. Registered Shares DL -,01	US12685J1051	STK	100	100	0	USD 1.143,490000	100.575,22	0,42
Chevron Corp.	US1667641005	STK	970	970	0	USD 123,110000	105.032,50	0,45
Coca-Cola	US1912161007	STK	2.310	2.310	0	USD 51,080000	103.781,87	0,44
Coca-Cola European Partn.	GB00BDCPN049	STK	2.050	2.050	0	USD 55,540000	100.142,49	0,42
Colgate-Palmolive	US1941621039	STK	1.620	1.620	0	USD 72,140000	102.789,74	0,44
Connecticut Water Service Inc. Registered Shares o.N.	US2077971016	STK	1.640	1.640	0	USD 68,860000	99.327,50	0,41
ConocoPhillips	US20825C1045	STK	1.910	1.910	0	USD 61,270000	102.929,50	0,44
DTE Energy	US2333311072	STK	890	890	0	USD 127,560000	99.853,47	0,42
Duke Energy	US26441C2044	STK	1.290	1.290	0	USD 88,550000	100.470,12	0,43

Vermögensaufstellung zum 30.06.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV *)
				im Berichtszeitraum				
Eaton Corporation	IE00B8KQN827	STK	1.480	1.480	0	USD 82,720000	107.678,97	0,45
Ecolab	US2788651006	STK	630	630	0	USD 192,200000	106.500,73	0,45
Emerson Electric	US2910111044	STK	2.150	0	1.700	USD 66,100000	124.996,70	0,53
Equifax	US2944291051	STK	940	940	0	USD 132,430000	109.489,60	0,46
Exelon	US30161N1019	STK	2.310	2.310	0	USD 47,560000	96.630,11	0,41
Exxon Mobil	US30231G1022	STK	1.550	1.550	0	USD 75,820000	103.365,14	0,44
Genpact Ltd. Registered Shares DL 0,01	BMG3922B1072	STK	3.170	3.170	0	USD 37,680000	105.057,92	0,45
Grace & Co.	US38388F1084	STK	1.600	1.600	0	USD 75,530000	106.291,39	0,45
Hawaiian Electric Industr.Inc. Registered Shares o.N.	US4198701009	STK	2.720	2.720	0	USD 43,220000	103.398,04	0,44
Honeywell International	US4385161066	STK	690	690	1.555	USD 173,840000	105.501,21	0,45
Kinder Morgan	US49456B1017	STK	5.700	5.700	0	USD 20,410000	102.323,76	0,43
Laboratory Corp. America Hldgs.	US50540R4092	STK	950	0	1.430	USD 170,970000	142.857,21	0,61
Maximus Inc. Registered Shares o.N.	US5779331041	STK	1.600	1.600	0	USD 72,240000	101.661,46	0,43
McDonald's	US5801351017	STK	580	580	0	USD 206,270000	105.225,91	0,45
MDU Resources Group	US5526901096	STK	4.500	4.500	0	USD 25,380000	100.452,97	0,43
Medtronic	IE00BTN1Y115	STK	1.230	1.230	0	USD 97,480000	105.457,94	0,45
Merck & Co.	US58933Y1055	STK	1.410	1.410	0	USD 83,830000	103.962,62	0,44
Northrop Grumman	US6668071029	STK	450	140	0	USD 318,280000	125.973,88	0,53
Omnicom Group	US6819191064	STK	1.450	1.450	0	USD 81,000000	103.302,70	0,44
Oneok	US6826801036	STK	1.740	1.740	0	USD 67,400000	103.149,65	0,44
OneSpaWorld Holdings Ltd. Registered Shares DL -,0001	BSP736841136	STK	8.800	8.800	0	USD 15,500000	119.970,10	0,51
Penske Automotive	US70959W1036	STK	2.200	2.200	0	USD 47,620000	92.144,77	0,38
PepsiCo	US7134481081	STK	890	890	0	USD 131,690000	103.086,42	0,44
Pfizer	US7170811035	STK	2.720	2.720	0	USD 43,430000	103.900,44	0,44
Plains GP Holdings L.P. Reg.Uts Cl.A.Rep.L.Part.Int.oN	US72651A2078	STK	4.800	4.800	0	USD 24,490000	103.392,41	0,44
Procter & Gamble	US7427181091	STK	1.080	1.080	0	USD 109,780000	104.281,10	0,44
Regal-Beloit	US7587501039	STK	1.400	1.400	0	USD 80,730000	99.408,07	0,42
Republic Services	US7607591002	STK	1.350	1.350	0	USD 86,580000	102.803,99	0,44
Sensient Technologies Corp. Registered Shares DL -,10	US81725T1007	STK	1.650	1.650	0	USD 72,210000	104.794,85	0,44
Snap-on	US8330341012	STK	700	700	0	USD 163,480000	100.651,74	0,43
Southern	US8425871071	STK	2.100	2.100	0	USD 55,080000	101.735,34	0,43
T-Mobile US Inc. Registered Shares DL-,00001	US8725901040	STK	1.450	1.450	0	USD 73,290000	93.469,81	0,40
Teledyne Technologies Inc.	US8793601050	STK	870	0	0	USD 267,650000	204.807,16	0,87
Toro	US8910921084	STK	1.730	1.730	0	USD 66,970000	101.902,55	0,43
Travelers Companies	US89417E1091	STK	780	780	0	USD 149,200000	102.358,06	0,43
Tribune Media Co. Registered Shares A DL -,001	US8960475031	STK	2.450	2.450	0	USD 46,310000	99.792,87	0,42
UnitedHealth	US91324P1021	STK	730	0	500	USD 246,340000	158.167,20	0,67
Varian Medical Systems	US92220P1057	STK	1.160	430	300	USD 133,020000	135.716,79	0,58
Verizon	US92343V1044	STK	2.200	2.200	0	USD 57,250000	110.778,84	0,47
Viacom Class B	US92553P2011	STK	4.000	4.000	0	USD 29,270000	102.977,26	0,44
Wal-Mart Stores	US9311421039	STK	1.120	1.120	0	USD 110,100000	108.458,60	0,46
Western Union	US9598021098	STK	5.910	5.910	0	USD 19,680000	102.298,96	0,43
Williams Cos.	US9694571004	STK	4.240	4.240	0	USD 27,540000	102.704,25	0,44
Yum! Brands	US9884981013	STK	1.130	1.130	0	USD 110,560000	109.884,16	0,47

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vermögensaufstellung zum 30.06.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV *)
				im Berichtszeitraum						
Verzinsliche Wertpapiere										
2,000000000% Coca-Cola European Partn. PLC EO-Notes 12/19	XS0810720515	EUR	300	0	0	%	100,391000	301.173,00	1,28	
1,850000000% Italien, Republik EO-B.T.P. 17/24	IT0005246340	EUR	1.000	1.000	0	%	102,568160	1.025.681,60	4,35	
2,800000000% Italien, Republik EO-B.T.P. 18/28	IT0005340929	EUR	1.000	1.000	0,00	%	106,944025	1.069.440,25	4,54	
Zertifikate										
Boerse Stuttgart Securities Gold IHS 12/Open End	DE000EWGOLD1	STK	9.300	0	0	EUR	39,800000	370.140,00	1,57	
Summe der börsengehandelten Wertpapiere							EUR	16.218.855,30	68,80	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere										
Aktien										
S Foods Inc. Registered Shares o.N.	JP3399300007	STK	4.500	0	0	JPY	3.690,000000	135.528,89	0,57	
AMC Networks Inc. Registered Shares A DL -,01	US00164V1035	STK	1.900	1.900	0	USD	54,000000	90.241,44	0,38	
Amgen	US0311621009	STK	610	600	570	USD	184,020000	98.730,99	0,42	
BlackRock TCP Capital Corp. Registered Shares DL -,001	US09259E1082	STK	7.870	7.870	0	USD	14,110000	97.669,82	0,41	
Cintas	US1729081059	STK	1.300	0	1.500	USD	235,680000	269.478,87	1,14	
Citrix Systems	US1773761002	STK	1.210	1.210	0	USD	97,720000	103.998,59	0,44	
CME Group	US12572Q1058	STK	610	610	0	USD	193,900000	104.031,84	0,44	
Comcast Class A	US20030N1019	STK	2.650	2.650	2.270	USD	42,000000	97.893,49	0,42	
Expeditors Intl of Wash.	US3021301094	STK	2.000	0	0	USD	74,740000	131.474,56	0,56	
Fiserv	US3377381088	STK	2.300	0	3.300	USD	90,830000	183.745,11	0,78	
Flir Systems	US3024451011	STK	3.000	0	0	USD	53,400000	140.903,29	0,60	
Gentex Corp.	US3719011096	STK	5.120	4.900	9.000	USD	24,970000	112.446,81	0,48	
Gilead Sciences	US3755581036	STK	1.500	1.500	0	USD	67,080000	88.499,93	0,38	
International Speedway Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US4603352018	STK	2.500	2.500	0	USD	44,740000	98.377,24	0,42	
Intuit Inc.	US4612021034	STK	1.100	0	1.690	USD	257,990000	249.605,52	1,06	
j2 Global Inc. Registered Shares DL -,01	US48123V1026	STK	1.350	320	0	USD	87,140000	103.468,93	0,44	
Jack Henry & Associates Inc. Registered Shares DL -,01	US4262811015	STK	1.220	0	850	USD	134,540000	144.367,65	0,61	
MarketAxess Holdings Inc. Registered Shares DL -,001	US57060D1081	STK	400	400	0	USD	316,340000	111.294,25	0,47	
Microsoft Corp.	US5949181045	STK	910	910	0	USD	134,150000	107.371,92	0,46	
Mondelez	US6092071058	STK	2.200	2.200	0	USD	54,120000	104.722,28	0,44	
Oracle	US68389X1054	STK	2.170	2.170	4.480	USD	56,770000	108.352,08	0,46	
Paychex	US7043261079	STK	1.330	1.330	3.450	USD	82,100000	96.040,28	0,41	
Verisk Analytics Inc. Registered Shs Cl.A DL -,001	US92345Y1064	STK	800	800	0	USD	144,620000	101.759,97	0,43	
AptarGroup Inc. Registered Shares DL -,01	US0383361039	STK	1.000	1.000	0	USD	121,550000	106.908,84	0,45	
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0012169213	STK	3.000	3.000	0	USD	40,190000	106.046,88	0,45	
Zertifikate										
Xetra-Gold	DE000A0S9GB0	STK	47.000	0	6.000	EUR	39,730000	1.867.310,00	7,92	
Summe der an organisierten Märkten zugelassenen oder in diese einbezogenen Wertpapiere							EUR	4.960.269,47	21,04	
Investmentanteile										
KVG-eigene Investmentanteile										
Marathon Emerging Markets Inhaber-Anteile AK P (0,40%)	DE000A1JN4S2	ANT	23.000	4.000	1.000	EUR	101,030000	2.323.690,00	9,85	
Summe der Investmentanteile							EUR	2.323.690,00	9,85	
Summe Wertpapiervermögen							EUR	23.502.814,77	99,69	

Vermögensaufstellung zum 30.06.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Ver- käufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV)
				im Berichtszeitraum				
Bankguthaben								
EUR - Guthaben bei:								
Verwahrstelle: Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg		EUR	120.930,68				120.930,68	0,51
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen:								
		GBP	9.893,98				11.030,08	0,05
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen:								
Verwahrstelle: Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg		AUD	2.969,73				1.829,38	0,01
Verwahrstelle: Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg		CHF	3.461,69				3.115,13	0,01
Verwahrstelle: Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg		JPY	1.470.541,00				12.002,46	0,05
Verwahrstelle: Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg		CAD	8.092,64				5.427,11	0,02
Verwahrstelle: Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg		USD	26.220,29				23.061,96	0,10
Summe der Bankguthaben						EUR	177.396,80	0,75
Sonstige Vermögensgegenstände								
Zinsansprüche		EUR	7.790,61				7.790,61	0,03
Dividendenansprüche		EUR	31.827,78				31.827,78	0,13
Sonstige Ansprüche		EUR	2.025,55				2.025,55	0,01
Summe sonstige Vermögensgegenstände						EUR	41.643,94	0,17
Sonstige Verbindlichkeiten 1)		EUR	-142.844,39			EUR	-142.844,39	-0,61
Nettofondsvermögen						EUR	23.579.011,12	100²⁾
Anteilwert - Marathon Stiftungsfonds H						EUR	153,48	
Marathon Stiftungsfonds H								
Anteilwert						EUR	157,82	
Umlaufende Anteile						STK	31.178	
Marathon Stiftungsfonds I								
Anteilwert						EUR	2.618,60	
Umlaufende Anteile						STK	2.313	
Marathon Stiftungsfonds LAC								
Anteilwert						EUR	26,23	
Umlaufende Anteile						STK	480.392	

Fußnoten:

*) NFV = Nettofondsvermögen

1) noch nicht abgeführte CSSF-Kosten, Gründungskosten, Prüfungskosten, Register/Transferstellengebühr, Veröffentlichungskosten, Taxe d'Abonnement, Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennote)		per 28.06.2019	
Australischer Dollar	AUD	1,623350	= 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	CAD	1,491150	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,111250	= 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	GBP	0,897000	= 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	122,520000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,136950	= 1 Euro (EUR)

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Aegon	NL0000303709	STK	-	12.500	
All for One Group AG	DE0005110001	STK	-	1.070	
Andritz	AT0000730007	STK	-	1.980	
Arkema	FR0010313833	STK	-	650	
Atlantia	IT0003506190	STK	-	2.500	
Bechtle AG	DE0005158703	STK	-	1.200	
Burelle S.A. Actions Nom. EO 15	FR0000061137	STK	-	22	
Cie Automotive S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105630315	STK	-	6.180	
CNP Assurances	FR0000120222	STK	-	3.350	
EVN	AT0000741053	STK	-	4.800	
FUCHS PETROLUB SE	DE0005790406	STK	-	2.480	
Global Dominion Access	ES0105130001	STK	4.061	4.061	
Iren	IT0003027817	STK	-	29.000	
Krones	DE0006335003	STK	-	1.405	
L.D.C. S.A. Actions Port. EO 0,40	FR0013204336	STK	-	630	
Navigator Company S.A.	PTPT10AM0006	STK	-	16.600	
Neurones S.A. Actions Nom. EO 0,40	FR0004050250	STK	-	2.500	
Porsche Vz.	DE000PAH0038	STK	-	1.100	
Renault	FR0000131906	STK	-	740	
S IMMO AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000652250	STK	-	4.700	
Schloss Wachenheim AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007229007	STK	-	1.450	
Sesa S.p.A. Azioni nom. o. N.	IT0004729759	STK	-	2.650	
Sonae	PTSON0AM0001	STK	-	69.500	
Tessi S.A.	FR0004529147	STK	-	400	
Vienna Insurance Group	AT0000908504	STK	-	2.650	
Central Auto. Products Ltd. Registered Shares o.N.	JP3515400004	STK	-	5.300	
Hagiwara Electric Hldgs Co.Ltd Registered Shares o.N.	JP3765600006	STK	-	8.300	
Haseko	JP3768600003	STK	-	5.600	
Hibiya Engineering Ltd. Registered Shares o.N.	JP3793400007	STK	-	4.500	
Honda Motor	JP3854600008	STK	-	2.500	
Information Planning Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3393500008	STK	-	4.200	
Japan Wool Text. Co. Ltd., The Registered Shares o.N.	JP3700800000	STK	-	24.380	
K's Holdings Corp. Registered Shares o.N.	JP3277150003	STK	-	3.000	
Maeda Kosen Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3861250003	STK	-	6.700	
Tokyo Energy Systems	JP3585400009	STK	-	7.000	
3M Co.	US88579Y1010	STK	-	1.020	
Allison Transmission Hldg.Inc. Registered Shares DL -,01	US01973R1014	STK	2.500	2.500	
AMCOR PLC	JE00BJ1F3079	STK	10.200	10.200	
AmerisourceBergen	US03073E1055	STK	1.400	1.400	
Ametek	US0311001004	STK	-	7.160	
Amphenol	US0320951017	STK	-	4.850	
Anthem Inc. Registered Shares DL -,01	US0367521038	STK	-	1.080	
Applied Industrial Techs	US03820C1053	STK	-	1.400	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Atkore International Grp Inc. Registered Shares DL -,01	US0476491081	STK	4.900	4.900	
Bemis	US0814371052	STK	2.000	2.000	
Boise Cascade Co. Registered Shares DL -,01	US09739D1000	STK	2.600	2.600	
Brinker International	US1096411004	STK	2.600	2.600	
Caleres Inc. Registered Shares DL-,01	US1295001044	STK	3.400	3.400	
Carter's	US1462291097	STK	-	820	
Centene	US15135B1017	STK	970	1.940	
Church & Dwight Co.	US1713401024	STK	-	2.430	
CIGNA	US1255091092	STK	-	410	
Cooper Standard Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US21676P1030	STK	800	800	
Delta Air Lines	US2473617023	STK	2.100	2.100	
Dorchester Minerals L.P. Registered Shares DL -,01	US25820R1059	STK	3.000	3.000	
DXC Technology Co. Registered Shares DL -,01	US23355L1061	STK	1.300	1.300	
Eastman Chemical	US2774321002	STK	1.100	1.100	
Gannett Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US36473H1041	STK	11.400	11.400	
GATX	US3614481030	STK	-	1.770	
General Motors	US37045V1008	STK	-	1.950	
Global Bras.and Copp.Hldgs Inc Registered Shares DL -,01	US37953G1031	STK	3.200	3.200	
Greenbrier Companies Inc., The Registered Shares DL -,001	US3936571013	STK	2.000	2.000	
HollyFrontier Corp. Registered Shares DL -,01	US4361061082	STK	1.700	1.700	
Hostess Brands Inc. Registered Shares A DL -,0001	US44109J1060	STK	8.300	8.300	
HP Inc. Registered Shares DL -,01	US40434L1052	STK	4.800	4.800	
Hubbell Inc. Registered Shares DL -,01	US4435106079	STK	-	710	
Huntsman	US4470111075	STK	-	2.570	
Icon PLC Registered Shares EO -,06	IE0005711209	STK	-	820	
Insight Enterprises	US45765U1034	STK	2.200	2.200	
Knoll Inc. Registered Shares DL -,01	US4989042001	STK	5.200	5.200	
Lear Corp. Registered Shares new DL -,01	US5218652049	STK	-	460	
Lennar Corp. Registered Shares Cl.B DL -,10	US5260573028	STK	-	1.620	
Louisiana Pacific	US5463471053	STK	4.100	4.100	
Lyondellbasell Industries	NL0009434992	STK	1.000	1.770	
magicJack VocalTec Ltd. Registered Shares IS 0,65	IL0010823958	STK	6.900	6.900	
Marathon Petroleum	US56585A1025	STK	1.400	2.720	
Methanex Corp. Registered Shares o.N.	CA59151K1084	STK	1.600	1.600	
Michael Kors Holdings	VGG607541015	STK	1.800	1.800	
MSG Networks Inc. Registered Shares A DL -,01	US5535731062	STK	5.000	5.000	
Owens Corning	US6907421019	STK	-	1.000	
Party City Holdco Inc. Registered Shares DL -,01	US7021491052	STK	7.500	7.500	
Peabody Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US7045511000	STK	2.700	2.700	
Robert Half Int.	US7703231032	STK	-	2.140	
Royal Caribbean Cruises	LR0008862868	STK	-	630	
Service Corp. International Registered Shares DL 1	US8175651046	STK	-	3.800	
Shire PLC Reg.Shs (Spons.ADRs)/3 LS -,05	US82481R1068	STK	700	700	
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.Shares(Spons.ADRs)1/2/o.N.	US8740602052	STK	3.524	3.524	
Travelport Worldwide Ltd. Registered Shares DL -,0025	BMG9019D1048	STK	6.000	6.000	
Trinseo S.A. Actions Nominatives DL -,01	LU1057788488	STK	1.500	1.500	
United Continental	US9100471096	STK	1.400	1.400	
Univar Inc. Reg.Shares DL -,000000014	US91336L1070	STK	3.904	3.904	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Valero Energy	US91913Y1001	STK	-	1.010	
VMware Inc.	US9285634021	STK	-	920	
Waters	US9418481035	STK	-	640	
Westlake Chemical Corp. Registered Shares DL -,01	US9604131022	STK	1.100	1.100	
Williams-Sonoma	US9699041011	STK	2.000	2.000	
Worthington Industries	US9818111026	STK	2.400	2.400	
Wyndham Destinations Inc.	US98310W1080	STK	-	1.740	
Wyndham Hotels & Resorts	US98311A1051	STK	-	1.740	
Italian Wine Brands S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005075764	STK	-	2.250	
Capri Holdings Ltd.	VGG1890L1076	STK	1.800	1.800	
Cigna Corp. Registered Shares DL 1	US1255231003	STK	365	365	
Verzinsliche Wertpapiere					
4,500000000% Italien, Republik EO-B.T.P. 04/20	IT0003644769	EUR	-	500	
0,700000000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(20)	IT0005107708	EUR	1.000	1.000	
4,250000000% Italien 03/19	IT0003493258	EUR	-	500	
0,500000000% Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Notes 17/21	XS1586555606	EUR	-	400	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Aktien					
Hochtief	DE0006070006	STK	-	740	
Falco Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3802650006	STK	-	4.900	
Fukushima Industries Corp. Registered Shares o.N.	JP3805150004	STK	-	1.900	
Japan Oil Transportat.Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3724600006	STK	-	2.500	
Kitagawa Iron Works Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3237200005	STK	-	3.000	
Kohsoku Corp. Registered Shares o.N.	JP3288900008	STK	-	7.200	
NDS Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3738200009	STK	-	2.200	
Step Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3399700008	STK	-	6.400	
Sumiken Mitsui Road Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3892200001	STK	-	26.000	
Tachibana Eletech Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3466600008	STK	-	4.500	
Zero Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3428870004	STK	-	5.400	
Alliance Resource Partners LP Reg. Partnership Units o.N.	US01877R1086	STK	5.900	5.900	
Amdocs	GB0022569080	STK	-	1.700	
Apple	US0378331005	STK	-	1.930	
Biogen	US09062X1037	STK	-	260	
C.H. Robinson Worldwide	US12541W2098	STK	-	2.610	
Cohu	US1925761066	STK	1.666	1.666	
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	
KLA-Tencor	US4824801009	STK	1.000	1.000	
Kulicke & Soffa Inds Inc. Registered Shares o.N.	US5012421013	STK	4.300	4.300	
Liberty Media Corp. Reg.Sh. C SiriusXM DL -,01	US5312296073	STK	2.500	2.500	
Mercer International Inc. Registered Shares DL 1	US5880561015	STK	6.400	6.400	
NetApp Inc.	US64110D1046	STK	-	1.730	
Nexeo Solutions Inc. Registered Shares DL -,0001	US65342H1023	STK	12.800	12.800	
Seagate Technology	IE00B58JVZ52	STK	2.100	2.100	
Sirius XM Holdings Inc. Registered Shares DL -,001	US82968B1035	STK	-	16.640	
Skyworks Solutions Inc.	US83088M1027	STK	-	770	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Steel Dynamics	US8581191009	STK	2.600	2.600	
Xcerra Corp. Registered Shares DL -,05	US98400J1088	STK	7.900	7.900	
Verzinsliche Wertpapiere					
0,350000000% Italien, Republik EO-B.T.P. 17/20	IT0005250946	EUR	1.000	1.000	
0,200000000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(20)	IT0005285041	EUR	1.000	1.000	
Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)					
Optionsscheine					
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			31.290,31
Optionsrechte					
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate					
Optionsrechte auf Aktienindices:					
Verkaufte Kaufoptionen (Call):					
Basiswert: DAX Index		EUR			2.897,84
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):					
Basiswert: DAX Index		EUR			73,65

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich)

für den Zeitraum vom 01. Juli 2018 bis 30. Juni 2019		Marathon Stiftungsfonds H	Marathon Stiftungsfonds I	Marathon Stiftungsfonds LAC	Gesamtfonds
I. Erträge					
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	4.291,57	8.983,55	13.047,43	26.322,55
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	88.428,02	106.821,28	226.527,63	421.776,93
3. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	6.604,43	8.906,52	17.288,92	32.799,87
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	-209,97	112,64	-273,19	-370,52
5. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	5.349,45	5.911,82	13.328,51	24.589,78
6. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-14.198,68	-18.614,03	-37.159,72	-69.972,43
Summe der Erträge	EUR	90.264,82	112.121,78	232.759,58	435.146,18
II. Aufwendungen					
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1.090,05	-439,90	-1.660,12	-3.190,07
2. Verwaltungsvergütung					
2.1. Verwaltungsvergütung/Fondsmanagementvergütung/ Anlageberatervergütung	EUR	-139.037,88	-51.195,70	-255.289,30	-445.522,88
2.2. performanceabhängige Vergütung	EUR	-23.525,36	0,00	0,00	-23.525,36
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-4.677,17	-2.300,90	-7.414,32	-14.392,39
4. Betreuungsvergütung	EUR	-3.544,28	-2.647,73	-6.222,17	-12.414,18
5. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-4.001,46	-4.636,62	-9.145,65	-17.783,73
6. Taxe d'Abonnement	EUR	-3.178,74	-1.194,27	-4.743,38	-9.116,39
7. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-2.148,13	-605,21	-3.096,66	-5.850,00
8. Sonstige Aufwendungen	EUR	-3.550,55	-1.277,39	-5.210,84	-10.038,78
9. Aufwandsausgleich	EUR	73.200,80	-45.096,83	-819,86	27.284,11
Summe der Aufwendungen	EUR	-111.552,82	-109.394,55	-293.602,30	-514.549,67
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-21.288,00	2.727,23	-60.842,72	-79.403,49
IV. Veräußerungsgeschäfte					
1. Realisierte Gewinne	EUR	889.496,49	1.076.570,40	2.276.199,87	4.242.266,76
2. Realisierte Verluste	EUR	-826.462,17	-607.905,02	-1.481.983,96	-2.916.351,15
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	63.034,32	468.665,38	794.215,91	1.325.915,61
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres					
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-699.180,96	192.583,21	-824.120,12	-1.330.717,87
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	320.115,67	-149.827,76	322.914,62	493.202,53
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-379.065,29	42.755,45	-501.205,50	-837.515,34
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-337.318,97	514.148,06	232.167,69	408.996,78
Ongoing Charges in %		1,97	1,68	2,30	
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt	EUR	42.792,06			
Portfolio Turnover Rate in %		132,36			

Die Ongoing Charges (Laufende Kosten) drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten, inkl. Kosten auf Ebene von Zielfonds) eines Jahres als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens aus.

Die Portfolio Turnover Rate gibt die Umschlaghäufigkeit des Bestandes eines Fonds an.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Entwicklung des Nettofondsvermögens 2018/2019

	Marathon Stiftungsfonds H		Marathon Stiftungsfonds I	
I. Wert des Nettofondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	9.159.419,43	EUR	2.033.841,54
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-4.423.594,99	EUR	3.938.681,98
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen:	EUR	719.116,95	EUR	4.025.358,32
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen:	EUR	-5.142.711,94	EUR	-86.676,34
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	521.888,71	EUR	-430.092,68
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-337.318,97	EUR	514.148,06
davon nicht realisierte Gewinne:	EUR	-699.180,96	EUR	192.583,21
davon nicht realisierte Verluste:	EUR	320.115,67	EUR	-149.827,76
II. Wert des Nettofondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	4.920.394,18	EUR	6.056.578,90

	Marathon Stiftungsfonds LAC		Gesamtfonds	
I. Wert des Nettofondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	12.463.142,02	EUR	23.656.402,99
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-90.266,25	EUR	-575.179,26
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen:	EUR	848.712,08	EUR	5.593.187,35
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen:	EUR	-938.978,33	EUR	-6.168.366,61
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-3.005,42	EUR	88.790,61
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	232.167,69	EUR	408.996,78
davon nicht realisierte Gewinne:	EUR	-824.120,12	EUR	-1.330.717,87
davon nicht realisierte Verluste:	EUR	322.914,62	EUR	493.202,53
II. Wert des Nettofondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	12.602.038,04	EUR	23.579.011,12

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert	
Marathon Stiftungsfonds H				
31.12.2017	EUR	9.605.604,82	EUR	160,05
30.06.2018	EUR	9.159.419,43	EUR	154,70
30.06.2019	EUR	4.920.394,18	EUR	157,82
Marathon Stiftungsfonds I				
31.12.2017	EUR	3.484.850,01	EUR	2.672,43
30.06.2018	EUR	2.033.841,54	EUR	2.558,29
30.06.2019	EUR	6.056.578,90	EUR	2.618,60
Marathon Stiftungsfonds LAC				
31.12.2017	EUR	12.427.998,49	EUR	26,71
30.06.2018	EUR	12.463.142,02	EUR	25,76
30.06.2019	EUR	12.602.038,04	EUR	26,23

Marathon Stiftungsfonds (der „Fonds“)

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2019

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 Nettofondsvermögen 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. für die Anteilsklassen LAC, I und H. Die „taxe d'abonnement“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Nettofondsvermögen zahlbar. Die Höhe der taxe d'abonnement ist für den Fonds oder die Anteilsklassen 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 hin-

aus 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

Die Erträge aller Anteilscheinklassen werden ausgeschüttet.

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. Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu

diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

7. Ertragsausgleich

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene

Nettoerträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

8. Ereignisse im Berichtszeitraum

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

9. Ereignisse nach dem Abschlussstichtag

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

Weitere Informationen (ungeprüft) zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2019

1. Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

Die HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH, als Verwaltungsgesellschaft 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 Gesamttrendite-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.

2. Risikomanagement

Commitment Approach:

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden (ggf. delta-gewichteten) Basiswertäquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten

berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettwert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (so genannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (so genanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

– Relativer VaR-Ansatz:

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

– Absoluter VaR-Ansatz:

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den

erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

Im Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Fonds Marathon Stiftungsfonds der Commitment Approach verwendet.

3. Angaben zum Vergütungssystem

Die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die Ausgestaltung des Vergütungssystems hat die Gesellschaft in einer internen Richtlinie über die Vergütungspolitik und Vergütungspraxis geregelt. Ziel ist es, ein Vergütungssystem sicherzustellen, das Fehlanreize zur Eingehung übermäßiger Risiken verhindert. Das Vergütungssystem der HANSAINVEST wird unter Einbeziehung des Risikomanagements und der Compliance Beauftragten mindestens jährlich auf seine Angemessenheit und die Einhaltung der rechtlichen Vorgaben überprüft. Eine Erörterung des Vergütungssystems mit dem Aufsichtsrat findet ebenfalls jährlich statt.

Die Vergütung der Mitarbeiter richtet sich grundsätzlich nach dem Manteltarifvertrag für das Versicherungswesen. Je nach Tätigkeit und Verantwortung erfolgt die Vergütung gemäß der entsprechenden Tarifgruppe. Die Ausgestaltung und Vergütungshöhen der Tarifgruppen werden zwischen Arbeitgeber- und Arbeitnehmerverbänden bzw. der Konzernmutter und den Betriebsräten verhandelt, die HANSAINVEST hat hierauf keinen Einfluss. Nur mit wenigen Mitarbeitern inkl. der leitenden Angestellten sind finanzielle Anreizsysteme für variable Vergütungen und Tantiemen vereinbart. Der Anteil der variablen Vergütung darf dabei maximal 30% der Gesamtvergütung ausmachen. Ein Anreiz, ein unverhältnismäßig großes Risiko für die Gesellschaft einzugehen, resultiert aus der variablen Vergütung nicht.

Die Vergütung für die Geschäftsführer der HANSAINVEST erfolgt auf einzelvertraglicher Basis. Sie setzt sich zusammen aus einer monatlichen festen Vergütung und einer jährlichen Tantieme.

Die Höhe der Tantieme wird im gesamten Aufsichtsrat erörtert und festgelegt und

orientiert sich nicht am Erfolg der einzelnen Fonds.

Derzeit ist nur die Geschäftsführung als Risikoträger der Gesellschaft eingestuft. Die Gesellschaft überprüft die Vergütungssysteme jährlich. Die Vergütungspolitik der HANSAINVEST erfüllt die Anforderungen des § 37 KAGB, als auch die Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der AIFMD (ESMA/2013/232).

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Im Rahmen der internen jährlichen Überprüfung der Einhaltung der Vergütungspolitik ergaben sich keine Anhaltspunkte dafür, dass die Ausgestaltung von fixen und / oder variablen Vergütungen sich nicht an den Regelungen der Richtlinie über die Vergütungspolitik und Vergütungspraxis orientieren.

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Keine Änderung im Berichtszeitraum.

Angaben zur Mitarbeitervergütung der HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH (KVG) für das Geschäftsjahr 2018

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung (inkl. Geschäftsführer):
EUR 11.037.624,19
davon fix: EUR 9.098.129,21
davon variabel: EUR 1.939.494,98

Zahl der Mitarbeiter der KVG inkl. Geschäftsführer (Durchschnitt): 144

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr 2018 der KVG gezahlten Vergütung an Geschäftsleiter (Risikoträger): EUR 910.000,16

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung beziehen sich auf den Zeitraum 1. Januar bis 31. Dezember 2018 und betreffen ausschließlich die in diesem Zeitraum bei der Gesellschaft beschäftigten Mitarbeiter.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des Marathon Stiftungsfonds („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 30. Juni 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du

Secteur Financier („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäss diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Die Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Die Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und

Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die die Geschäftsführung als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist die Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht die Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlusserstellungsprozesses.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg

von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des in-

ternen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.

- Beurteilen wir die Angemessenheit der von der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch die Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d'Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Anhangangaben, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungs-

feststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 31. Oktober 2019

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft

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

Geschäftsführung

Dr. Jörg W. Stotz
(Sprecher, zugleich Aufsichtsrats-
vorsitzender der HANSAINVEST LUX
S.A., Mitglied der Geschäftsführung
der SIGNAL IDUNA Asset Management
GmbH sowie Mitglied der Geschäftsfüh-
rung HANSAINVEST Real Assets GmbH)

Nicholas Brinckmann
(zugleich Sprecher der Geschäftsführung
HANSAINVEST Real Assets GmbH)

Ludger Wibbeke (ab 01.07.2019)
(zugleich stellvertretender Aufsichtsrats-
vorsitzender der HANSAINVEST LUX
S.A.)

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
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kenney
L-1855 Luxemburg

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Ludwig-Erhard-Straße 11-17
20459 Hamburg

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