

Jahresbericht zum 30. Juni 2020

Marathon Stiftungsfonds

Marathon Stiftungsfonds H

Marathon Stiftungsfonds I

Marathon Stiftungsfonds LAC

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

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 2019 bis 30. Juni 2020.

Hamburg, im Juli 2020

Mit freundlicher Empfehlung

Ihre HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH

Dr. Jörg W. Stotz Nicholas Brinckmann Andreas Hausladen Ludger Wibbeke

So behalten Sie den **Überblick:**

Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr 2019/2020	4
Zusammensetzung des Nettofondsvermögens zum 30. Juni 2020	7
Vermögensaufstellung per 30. Juni 2020	9
Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2020	24
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	27
Weitere Informationen (ungeprüft) zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2020	30
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	32

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 2019/2020

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 un-

seres 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 2019 betrug der Anteil der Kapitalbeteiligungen (Aktien, REITS & Fonds) am Fondsvermögen rund 80 % (Aktien: 70,17 % sowie Fonds: 9,85 %). Im Verlauf des Geschäftsjahres schwankte er hauptsächlich durch Kursänderungen und derivative Absicherungen. Am 30. Juni 2020 waren 81 % in Kapitalbeteiligungen investiert (Aktien: 67,52 %, REITS: 5,61 % sowie Fonds: 8,00 %).

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-September 2019 sowie die Hochphase des Corona-Crash im März 2020.

Während des gesamten Berichtszeitraums hielt der Fonds durchgehend etwa

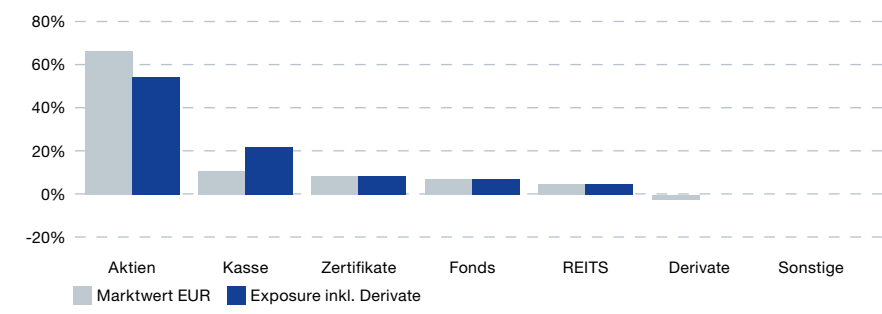
8 % bis 12 % seines Vermögens in Gold-Zertifikaten (Xetra-Gold, Euwax-Gold).

Am 30. Juni 2019 betrug der Anteil der Renten am Fondsvermögen rund 10 %. Im Verlauf des Geschäftsjahres variierte der Rentenanteil zwischen 0 % und 27 %. Am 30. Juni 2020 war der Fonds nicht in Renten investiert.

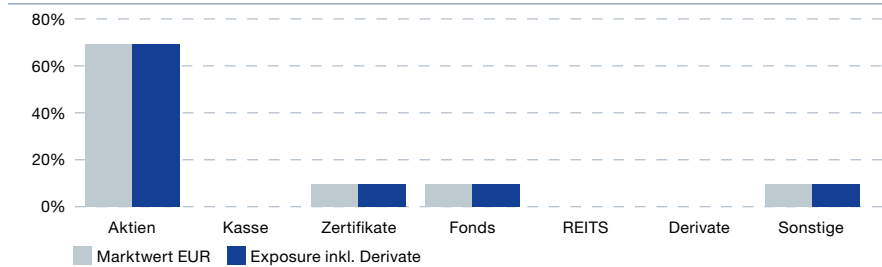
Zum Stichtag 30. Juni 2019 verteilte sich das Fondsvermögen wie folgt auf verschiedene Währungsräume auf: Euro 39,70 %, US-Dollar 43,61 %, Japanischer Yen 5,90 %. Jeweils zwischen 1 % bis 5 % entfielen auf die folgenden Währungen: Schweizer Franken, Britisches Pfund und Kanadische Dollar. Eine kleinere Position – weniger als 1 % des Fondsvermögens – entfielen auf Australische Dollar. Im Geschäftsjahr wurde die Diversifikation über verschiedene Währungsräume nochmals etwas breiter aufgestellt, sodass sich das Fondsvermögen zum Geschäftsjahresende per 30. Juni 2020 wie folgt auf verschiedene Währungsräume aufteilte: US-Dollar 41,28 %, Euro 33,81 %, Japanischer Yen 15,15 %. Jeweils 1 % bis 5 % entfielen auf die folgenden Währungen: Britisches Pfund, Schweizer Franken und Australischer Dollar. Kleinere Positionen (unter 1 %) wurden gehalten in Kanadischen Dollar, Norwegischer Krone, Dänischer Krone und Schwedischer Krone. In der 33,81 %ige Euro-Position enthält u. a. die o. g. auf Euro lautenden Xetra- & Euwax-Gold-Zertifikate (NAV-Anteil: 9,40 % per 30. Juni 2020).

Portfoliostruktur

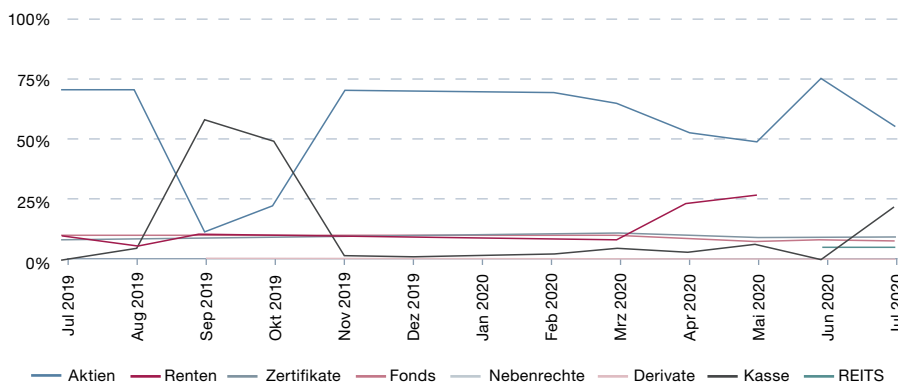
Exposure per 30.06.2020



Exposure per 28.06.2019



Exposureverlauf



Veräußerungsergebnisse

Die realisierten Gewinne resultieren im Wesentlichen aus der Veräußerung von Renten und Derivaten. Für die realisierten Verluste sind im Wesentlichen Veräußerungen von Aktien ursächlich.

Wesentliche Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum

Marktpreisrisiken

Die Marktpreisrisiken des Anlagevermögens resultieren aus den Kursbewegungen der gehaltenen Aktien und derivativen Instrumenten sowie aus der Abhängigkeit der Kursentwicklung fest-

verzinslicher Anleihen von Zinsänderungen. Im Berichtszeitraum sind keine besonderen Marktpreisänderungsrisiken bei den gehaltenen Aktien und Anleihen aufgetreten.

Konzentrationsrisiken

Zum Stichtag 30. Juni 2020 entfallen auf den größten einzelnen Schuldner (Xetra-Gold-Zertifikate) weniger als 8 % des Fondsvermögens während das Aktienportfolio aus über 240 Einzeltiteln besteht, wobei in die größte einzelne Position nur rund 1 % des Fondsvermögens investiert ist. 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 Versagen von internen Verfahren, Menschen und Systemen oder durch externe Ereignisse verursacht werden. Beim operationellen 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 Sondervermögen relevanten Aktivitäten und Prozesse wird regelmäßig durch die Interne Revision überwacht.

Liquiditätsrisiken

Sowohl der Aktienanteil als auch der Rentenanteil waren während des gesamten Berichtszeitraumes (1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020) breit diversifiziert. Darüber hinaus wurden nur börsengehandelte und damit leicht liquidierbare, derivative Instrumente eingesetzt. Zum Geschäftsjahresende (30. Juni 2020) wurde nahezu das gesamte Fondsvermögen (Quote 99,53 %) als sehr liquide eingestuft, d. h. 99,53 % des Fondsvermögens sollte im Bedarfsfall innerhalb eines Tages liquidierbar sein. Besondere Liquiditätsrisiken waren im Berichtszeitraum 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020 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 portfo-

liobeeinflussenden Zinsänderungen. Die Bankguthaben wurden auf Konten bei der Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG gehalten. Die Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG ist Mitglied im Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken.

Sonstige Risiken

Die Ausbreitung der Atemwegserkrankung COVID-19 hat weltweit zu massiven Einschnitten in das öffentliche Leben mit erheblichen Folgen für Unternehmen und ganze Volkswirtschaften geführt, die sich derzeit in Art, Umfang und Dauer noch nicht vollständig abschätzen lassen. Vor diesem Hintergrund lassen sich die mit

den Investitionen des Fonds verbundenen Risiken derzeit nicht abschließend absehen. Es besteht die Möglichkeit, dass sich bestehende Risiken gegenseitig verstärken und kumuliert realisieren und sich in der Folge negativ auf das Ergebnis des Fonds auswirken könnten.

Sonstige wesentliche Ereignisse

Zum 01. Juli 2020 wird der Fonds HAC World Top Investors auf die zum selben Tag neu aufgelegte Anteilsklasse W verschmolzen.

Weitere wesentliche Ereignisse haben sich nicht ergeben.

Zusammensetzung des Nettofondsvermögens zum 30. Juni 2020

Nettofondsvermögen: EUR 32.922.265,42 (23.579.011,12)

Umlaufende Anteile: H-Klasse 38.333 (31.178)

I-Klasse 4.612 (2.313)

LAC-Klasse 520.454 (480.392)

Vermögensaufteilung in TEUR/%			
	Kurswert in Fonds- währung	% des NFV*)	% des NFV*) per 30.06.2019
I. Vermögensgegenstände	33.123	100,61	
1. Aktien	24.077	73,14	(70,18)
2. Anleihen	0	0,00	(10,17)
3. Zertifikate	3.095	9,40	(9,49)
4. Investmentanteile	2.635	8,00	(9,85)
5. Derivate	-699	-2,12	(0,00)
6. Bankguthaben	3.967	12,05	(0,75)
7. Sonstige Vermögensgegenstände	48	0,14	(0,17)
II. Verbindlichkeiten	-201	-0,61	(-0,61)
III. Fondsvermögen	32.922	100,00	

*) NFV = Nettofondsvermögen

Geografische Länderaufteilung **)

	Kurswert in EUR	% des NFV*)
Vereinigte Staaten von Amerika	12.822.293,06	38,95
Deutschland	6.139.596,42	18,65
Japan	4.867.798,92	14,79
Australien	1.247.196,16	3,79
Schweiz	1.044.591,97	3,17
Niederlande	584.384,82	1,78
Finnland	561.809,84	1,71
Belgien	438.720,51	1,33
Großbritannien	423.996,23	1,29
Irland	369.006,87	1,12
Frankreich	332.296,20	1,01
Jersey	292.464,07	0,89
Schweden	183.834,12	0,56
Italien	152.038,93	0,46
Portugal	133.253,68	0,40
Spanien	85.754,90	0,26
Dänemark	71.529,06	0,22
Norwegen	38.481,83	0,12
Österreich	18.211,28	0,06
Wertpapiervermögen	29.807.258,87	90,54
Derivate	-698.720,00	-2,12
Bankguthaben	3.967.352,29	12,05
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-153.625,74	-0,47
	32.922.265,42	100,00

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

*) NFV = Nettofondsvermögen

Vermögensaufstellung per 30. Juni 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Verpflichtung	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2020	Käufe/ Zugänge	Ver- käufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV*)	
					im Berichtszeitraum					
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
A2A S.p.A.	IT0001233417		STK	20.541	20.541	0	EUR	1,257500	25.830,31	0,08
Aedifica S.A.	BE0003851681		STK	573	573	0	EUR	97,200000	55.695,60	0,17
Ahold Delhaize N.V., Kon.	NL0011794037		STK	5.300	0	0	EUR	24,120000	127.836,00	0,39
Alstom	FR0010220475		STK	2.630	2.630	0	EUR	41,690000	109.644,70	0,33
bioMerieux Actions au Porteur (P.S.) o.N.	FR0013280286		STK	487	487	0	EUR	119,000000	57.953,00	0,18
E.ON SE	DE000ENAG999		STK	13.963	13.963	0	EUR	9,914000	138.429,18	0,42
Elia System Operator S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0003822393		STK	1.423	1.423	0	EUR	94,200000	134.046,60	0,41
Elisa	FI0009007884		STK	3.676	3.676	0	EUR	53,980000	198.430,48	0,60
Fortum	FI0009007132		STK	6.100	6.100	0	EUR	16,950000	103.395,00	0,31
Galp Energia SGPS	PTGALOAM0009		STK	12.776	12.776	0	EUR	10,430000	133.253,68	0,40
Hera	IT0001250932		STK	27.785	27.785	0	EUR	3,392000	94.246,72	0,29
Huhtamäki Oyj	FI0009000459		STK	1.981	1.981	0	EUR	35,580000	70.483,98	0,21
Kerry Group	IE0004906560		STK	614	614	0	EUR	111,000000	68.154,00	0,21
Kingspan Group	IE0004927939		STK	1.431	1.431	0	EUR	57,750000	82.640,25	0,25
Kon. KPN	NL0000009082		STK	46.178	46.178	0	EUR	2,350000	108.518,30	0,33
Koninklijke Vopak N.V. Aandelen aan toonder EO -,50	NL0009432491		STK	1.434	1.434	0	EUR	47,800000	68.545,20	0,21
LEG Immobilien	DE000LEG1110		STK	572	572	0	EUR	113,220000	64.761,84	0,20
Orion	FI0009014377		STK	2.768	2.768	0	EUR	43,850000	121.376,80	0,37
Proximus S.A.	BE0003810273		STK	2.337	2.337	0	EUR	18,515000	43.269,56	0,13
Red Electrica Corporacion	ES0173093024		STK	5.180	0	0	EUR	16,555000	85.754,90	0,26
SCOR	FR0010411983		STK	3.285	3.285	0	EUR	23,460000	77.066,10	0,23
Scout24 AG Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80		STK	3.004	3.004	0	EUR	68,850000	206.825,40	0,63
SEB	FR0000121709		STK	618	618	0	EUR	141,800000	87.632,40	0,27
SNAM	IT0003153415		STK	7.433	7.433	0	EUR	4,300000	31.961,90	0,10
UCB	BE0003739530		STK	1.474	1.474	0	EUR	102,000000	150.348,00	0,46
Unilever N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0000388619		STK	2.128	2.128	0	EUR	47,830000	101.782,24	0,31
UPM Kymmene	FI0009005987		STK	2.659	2.659	0	EUR	25,620000	68.123,58	0,21
Verbund	AT0000746409		STK	466	466	0	EUR	39,080000	18.211,28	0,06
Établissements Fr. Colruyt SA Actions au Porteur o.N.	BE0974256852		STK	1.145	1.145	0	EUR	48,350000	55.360,75	0,17
Brambles	AU000000BXB1		STK	15.800	15.800	0	AUD	10,800000	103.963,20	0,32
CSL	AU000000CSL8		STK	457	457	0	AUD	289,560000	80.622,00	0,24
DEXUS Reg.Stapled Secs (Units) o.N.	AU000000DXS1		STK	16.074	16.074	0	AUD	9,260000	90.684,64	0,28
Goodman Group Registered Stapled Secs o.N.	AU000000GMG2		STK	12.347	12.347	0	AUD	15,030000	113.062,67	0,34
GPT Group Registered Units o.N.	AU000000GPT8		STK	32.829	32.829	0	AUD	4,210000	84.205,13	0,26

Vermögensaufstellung zum 30.06.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Verpflichtung	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2020	Käufe/ Zugänge	Ver- käufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV*)
					im Berichtszeitraum				
Origin Energy	AU000000ORG5		STK	14.216	14.216	0	AUD 5,670000	49.108,79	0,15
Qantas Airways Ltd.	AU000000QAN2		STK	34.715	34.715	0	AUD 3,620000	76.563,99	0,23
Ramsay Health Care Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000RHC8		STK	2.600	2.600	0	AUD 65,000000	102.964,02	0,31
Santos	AU000000STO6		STK	7.395	7.395	0	AUD 5,050000	22.752,46	0,07
Scentre Group Ltd. Reg.Units (Stapled Secs) o.N.	AU000000SCG8		STK	55.690	55.690	0	AUD 2,150000	72.948,18	0,22
Stockland Reg. Stapled Secs o.N.	AU000000SGP0		STK	44.898	44.898	0	AUD 3,340000	91.363,40	0,28
Telstra	AU000000TLS2		STK	53.984	53.984	0	AUD 3,130000	102.945,70	0,31
Vicinity Centres Ltd.	AU000000VCX7		STK	124.691	124.691	0	AUD 1,435000	109.014,89	0,33
Woodside Petroleum	AU000000WPL2		STK	1.927	1.927	0	AUD 20,570000	24.149,87	0,07
Woolworths Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000WOW2		STK	5.544	5.544	0	AUD 36,370000	122.847,22	0,37
Barry Callebaut	CH0009002962		STK	27	27	0	CHF 1.852,000000	46.809,27	0,14
BELIMO Holding AG Namens-Aktien SF 1	CH0001503199		STK	10	10	0	CHF 7.030,000000	65.808,57	0,20
BKW	CH0130293662		STK	1.876	1.876	0	CHF 83,000000	145.759,89	0,44
Emmi AG Namens-Aktien SF 10	CH0012829898		STK	233	233	0	CHF 826,500000	180.271,00	0,55
Flughafen Zürich AG Namens-Aktien SF 10	CH0319416936		STK	794	794	0	CHF 123,300000	91.645,40	0,28
Forbo Holding AG	CH0003541510		STK	10	10	0	CHF 1.374,000000	12.862,16	0,04
Galenica Santé AG Namens-Aktien SF -,10	CH0360674466		STK	1.211	1.211	0	CHF 67,750000	76.803,42	0,23
Siegfried Holding AG	CH0014284498		STK	159	159	0	CHF 431,600000	64.240,02	0,20
SIG Combibloc Services AG Namens-Aktien o.N.	CH0435377954		STK	4.505	4.505	0	CHF 15,090000	63.637,21	0,19
Sunrise Communications Gr. AG Nam.-Aktien SF 1	CH0267291224		STK	2.475	2.475	0	CHF 83,800000	194.153,99	0,59
Orsted	DK0060094928		STK	692	692	0	DKK 770,400000	71.529,06	0,22
Bunzl	GB00B0744B38		STK	3.313	3.313	0	GBP 21,620000	78.127,25	0,24
Derwent London	GB0002652740		STK	4.122	4.122	0	GBP 28,120000	126.429,58	0,38
Imperial Brands	GB0004544929		STK	3.574	3.574	0	GBP 15,380000	59.956,50	0,18
Polymetal Intl.	JE00B6T5S470		STK	11.000	0	0	GBP 15,895000	190.712,26	0,58
SSE PLC Shs LS-,50	GB0007908733		STK	5.826	5.826	0	GBP 13,920000	88.457,59	0,27
Whitbread	GB00B1KJJ408		STK	2.920	2.920	0	GBP 22,300000	71.025,31	0,22
Aeon Mall Co. Ltd.	JP3131430005		STK	3.600	3.600	0	JPY 1.390,000000	41.307,58	0,13
Aisin Seiki	JP3102000001		STK	2.500	2.500	0	JPY 3.070,000000	63.356,45	0,19
Ajinomoto	JP3119600009		STK	3.900	3.900	0	JPY 1.808,000000	58.207,03	0,18
AGC Inc. Registered Shares o.N.	JP3112000009		STK	2.800	2.800	0	JPY 3.020,000000	69.803,53	0,21
Asahi Group Holdings Ltd	JP3116000005		STK	4.300	4.300	0	JPY 3.701,000000	131.371,14	0,40
Canon	JP3242800005		STK	5.600	5.600	0	JPY 2.119,500000	97.979,20	0,30
Canon Sales	JP3243600008		STK	3.600	3.600	0	JPY 2.140,000000	63.595,84	0,19
Chugai Pharmaceutical	JP3519400000		STK	7.200	7.200	0	JPY 5.821,000000	345.973,25	1,05
Daiichi Sankyo	JP3475350009		STK	900	900	0	JPY 8.826,000000	65.572,07	0,20
Daikin Industries	JP3481800005		STK	900	900	0	JPY 16.925,000000	125.742,94	0,38
Eisai	JP3160400002		STK	1.000	1.000	0	JPY 8.535,000000	70.455,67	0,21
Fast Retailing	JP3802300008		STK	400	400	0	JPY 60.640,000000	200.231,14	0,61
Subaru Corp. Registered Shares o.N.	JP3814800003		STK	6.200	6.200	0	JPY 2.210,000000	113.108,80	0,34
Fujifilm	JP3814000000		STK	2.600	2.600	0	JPY 4.626,000000	99.286,78	0,30
Fujitsu	JP3818000006		STK	800	800	0	JPY 12.770,000000	84.332,18	0,26
Hirose Electric Co. Ltd.	JP3799000009		STK	900	900	0	JPY 11.720,000000	87.072,81	0,26

Vermögensaufstellung zum 30.06.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Verpflichtung	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2020	Käufe/ Zugänge	Ver- käufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV*)
					im Berichtszeitraum				
Hitachi	JP3788600009		STK	2.400	2.400	0	JPY 3.395,000000	67.261,02	0,20
Hoya	JP3837800006		STK	800	800	0	JPY 10.405,000000	68.713,88	0,21
Itochu Techno-Science	JP3143900003		STK	2.200	2.200	0	JPY 4.035,000000	73.278,85	0,22
Kao	JP3205800000		STK	1.700	1.700	0	JPY 8.491,000000	119.157,17	0,36
KDDI	JP3496400007		STK	7.400	7.400	0	JPY 3.161,000000	193.093,94	0,59
Kirin Hldgs.	JP3258000003		STK	6.800	6.800	0	JPY 2.232,000000	125.289,75	0,38
Komatsu	JP3304200003		STK	3.700	3.700	0	JPY 2.153,000000	65.759,45	0,20
Kyocera	JP3249600002		STK	2.000	2.000	0	JPY 5.809,000000	95.905,56	0,29
Kyowa Hakko Kogyo	JP3256000005		STK	7.400	7.400	0	JPY 2.809,000000	171.591,55	0,52
Lion Corp. Registered Shares o.N.	JP3965400009		STK	6.400	6.400	0	JPY 2.558,000000	135.142,81	0,41
NEC Corp.	JP3733000008		STK	1.600	1.600	0	JPY 5.240,000000	69.209,18	0,21
Nidec	JP3734800000		STK	3.100	3.100	0	JPY 7.125,000000	182.330,36	0,55
Nippon Telegraph and Telephone	JP3735400008		STK	5.400	5.400	0	JPY 2.503,500000	111.597,33	0,34
Nissan Chemical Industries	JP3670800006		STK	500	500	0	JPY 5.400,000000	22.288,26	0,07
Nitto Denko	JP3684000007		STK	1.400	1.400	0	JPY 5.940,000000	68.647,85	0,21
Nomura Research Institute Ltd.	JP3762800005		STK	2.900	2.900	0	JPY 2.963,000000	70.931,98	0,22
NSK Ltd.	JP3720800006		STK	10.200	10.200	0	JPY 777,000000	65.423,48	0,20
NTT Data	JP3165700000		STK	6.500	6.500	0	JPY 1.177,000000	63.154,20	0,19
Japan Exchange Group Inc. Registered Shares o.N.	JP3183200009		STK	3.700	3.700	0	JPY 2.498,000000	76.296,85	0,23
Panasonic	JP3866800000		STK	9.400	9.400	0	JPY 909,900000	70.604,75	0,21
Ricoh	JP3973400009		STK	3.100	3.100	0	JPY 749,000000	19.167,08	0,06
Seiko Epson Corp.	JP3414750004		STK	16.200	16.200	0	JPY 1.164,000000	155.661,22	0,47
Sekisui Chemical	JP3419400001		STK	9.000	9.000	0	JPY 1.494,000000	110.995,54	0,34
Seven & I	JP3422950000		STK	5.900	5.900	0	JPY 3.479,000000	169.441,14	0,51
SoftBank Corp. Registered Shares o.N.	JP3732000009		STK	5.200	5.200	0	JPY 1.369,000000	58.765,07	0,18
Sumitomo Chemical	JP3401400001		STK	31.100	31.100	0	JPY 312,000000	80.099,06	0,24
Sumitomo Dainippon Pharma Co.	JP3495000006		STK	5.500	5.500	0	JPY 1.453,000000	65.969,13	0,20
Sumitomo Rubber Industries	JP3404200002		STK	11.300	11.300	0	JPY 1.049,000000	97.851,25	0,30
Sysmex Corp.	JP3351100007		STK	900	900	0	JPY 8.166,000000	60.668,65	0,18
Terumo	JP3546800008		STK	2.000	2.000	0	JPY 4.054,000000	66.930,82	0,20
Toyoda Gosei Co. Ltd.	JP3634200004		STK	3.800	3.800	0	JPY 2.231,000000	69.983,49	0,21
Tsumura & Co	JP3535800001		STK	4.900	4.900	0	JPY 2.843,000000	114.996,70	0,35
Unicharm Corp. Registered Shares o.N.	JP3951600000		STK	2.500	2.500	0	JPY 4.416,000000	91.134,22	0,28
Yamaha Motor Co. Ltd.	JP3942800008		STK	5.400	5.400	0	JPY 1.639,000000	73.060,92	0,22
Orkla	NO0003733800		STK	4.987	4.987	0	NOK 84,160000	38.481,83	0,12
Getinge AB	SE0000202624		STK	3.750	3.750	0	SEK 173,500000	62.118,99	0,19
ICA Gruppen AB Aktier SK 2,50	SE0000652216		STK	2.868	2.868	0	SEK 444,500000	121.715,13	0,37
AbbVie	US00287Y1091		STK	1.700	500	0	USD 96,440000	145.789,87	0,44
Altria	US02209S1033		STK	4.500	4.500	0	USD 39,230000	156.982,79	0,48
AMCOR PLC	JE00BJ1F3079		STK	11.500	11.500	0	USD 9,950000	101.751,81	0,31
Anthem Inc. Registered Shares DL -,01	US0367521038		STK	300	300	0	USD 259,270000	69.166,33	0,21
Archer-Daniels-Midland	US0394831020		STK	3.000	3.000	0	USD 39,660000	105.802,32	0,32
Armstrong Wld Industries	US04247X1028		STK	1.200	1.200	0	USD 74,380000	79.370,41	0,24

Vermögensaufstellung zum 30.06.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Verpflichtung	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2020	Käufe/ Zugänge	Ver- käufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV*)
					im Berichtszeitraum				
AT & T	US00206R1023		STK	7.700	4.200	0	USD 29,910000	204.799,25	0,62
Ball Corp.	US0584981064		STK	1.800	1.800	0	USD 68,390000	109.467,79	0,33
Becton, Dickinson & Co.	US0758871091		STK	500	500	0	USD 232,970000	103.583,66	0,31
Block H. & R.	US0936711052		STK	5.900	5.900	0	USD 14,210000	74.553,38	0,23
Boston Scientific	US1011371077		STK	1.800	1.800	0	USD 34,650000	55.462,18	0,17
Bright Horizons Family Sol.Inc Registered Shares DL -,001	US1091941005		STK	900	900	0	USD 115,540000	92.468,99	0,28
California Water Service Group Registered Shares o.N.	US1307881029		STK	2.600	2.600	0	USD 46,390000	107.255,35	0,33
Campbell Soup	US1344291091		STK	1.600	1.600	0	USD 49,250000	70.072,47	0,21
Chemed Corp. Registered Shares DL 1	US16359R1032		STK	270	270	0	USD 443,460000	106.472,99	0,32
Chevron Corp.	US1667641005		STK	1.580	610	0	USD 87,670000	123.176,92	0,37
Chipotle Mexican Grill	US1696561059		STK	100	100	0	USD 1.045,950000	93.010,54	0,28
Church & Dwight Co.	US1713401024		STK	2.800	2.800	0	USD 76,720000	191.023,97	0,58
Clorox	US1890541097		STK	1.300	1.300	0	USD 217,580000	251.526,39	0,76
Coca-Cola	US1912161007		STK	2.310	0	0	USD 44,360000	91.122,32	0,28
Colgate-Palmolive	US1941621039		STK	2.050	430	0	USD 72,430000	132.036,37	0,40
ConAgra Foods	US2058871029		STK	2.000	2.000	0	USD 33,700000	59.935,09	0,18
ConocoPhillips	US20825C1045		STK	1.910	0	0	USD 41,300000	70.146,28	0,21
Constellation Brands	US21036P1084		STK	700	700	0	USD 174,170000	108.415,81	0,33
Cooper Companies	US2166484020		STK	600	600	0	USD 270,930000	144.553,82	0,44
CoreSite Realty Corp. Registered Shares DL -,001	US21870Q1058		STK	1.200	1.200	0	USD 118,840000	126.813,39	0,39
Corporate Office Prop. Tr.(Md) Registered Shares DL -,01	US22002T1088		STK	3.900	3.900	0	USD 25,180000	87.325,60	0,27
CVS Health Corp.	US1266501006		STK	500	500	0	USD 64,420000	28.642,57	0,09
Danaher	US2358511028		STK	600	600	0	USD 172,380000	91.972,79	0,28
EL Paso Electric Co. Registered Shares o.N.	US2836778546		STK	2.000	2.000	0	USD 66,730000	118.678,58	0,36
Equity Commonwealth Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	US2946281027		STK	2.100	2.100	0	USD 31,950000	59.663,87	0,18
Essential Utilities Inc. Registered Shares DL -,50	US29670G1022		STK	3.200	3.200	0	USD 41,670000	118.575,43	0,36
Extra Space Storage Inc. Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	US30225T1025		STK	800	800	0	USD 91,830000	65.327,46	0,20
Exxon Mobil	US30231G1022		STK	1.550	0	0	USD 44,320000	61.087,55	0,19
Flowers Foods Inc. Registered Shares DL -,01	US3434981011		STK	9.300	9.300	0	USD 22,210000	183.676,14	0,56
FTI Consulting	US3029411093		STK	600	600	0	USD 111,640000	59.565,16	0,18
Gartner	US3666511072		STK	900	900	0	USD 119,260000	95.446,18	0,29
General Mills Inc. Registered Shares DL -,10	US3703341046		STK	3.500	3.500	0	USD 60,740000	189.044,51	0,57
Globus Medical Inc. Registered Shs A New DL -,001	US3795772082		STK	2.600	2.600	0	USD 47,400000	109.590,50	0,33
Grand Canyon Education Inc. Registered Shares o.N.	US38526M1062		STK	700	700	0	USD 90,520000	56.346,09	0,17
Graphic Packaging Holding Co. Registered Shares DL -,01	US3886891015		STK	7.900	7.900	0	USD 13,740000	96.523,94	0,29
Hormel Foods Corp.	US4404521001		STK	4.500	4.500	0	USD 48,340000	193.437,37	0,59
ICU Medical Inc. Registered Shares DL -,10	US44930G1076		STK	400	400	0	USD 180,160000	64.082,52	0,19
Iron Mountain Inc. Registered Shares DL -,01	US46284V1017		STK	7.000	7.000	0	USD 25,700000	159.975,10	0,49
Ironwood Pharmaceuticals Inc. Reg.Shares Class A DL -,001	US46333X1081		STK	6.600	6.600	0	USD 10,180000	59.746,57	0,18
J.M. Smucker Co. Registered Shares o.N.	US8326964058		STK	1.800	1.800	0	USD 105,080000	168.195,28	0,51
Johnson & Johnson	US4781601046		STK	1.900	1.900	0	USD 139,040000	234.917,08	0,71
Johnson Controls Internat.	IE00BY7QL619		STK	3.300	3.300	0	USD 33,820000	99.245,03	0,30

Vermögensaufstellung zum 30.06.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Verpflichtung	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2020	Käufe/ Zugänge	Ver- käufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV*)
					im Berichtszeitraum				
Juniper Networks	US48203R1041		STK	3.000	3.000	0	USD 22,550000	60.157,40	0,18
Kellogg	US4878361082		STK	2.100	2.100	0	USD 65,080000	121.531,28	0,37
Keurig Dr Pepper Inc. Registered Shares DL -,01	US49271V1008		STK	7.100	7.100	0	USD 28,300000	178.675,91	0,54
Kimberly-Clark	US4943681035		STK	1.500	1.500	0	USD 139,450000	186.007,74	0,56
Kimco Realty	US49446R1095		STK	8.400	8.400	0	USD 12,720000	95.014,01	0,29
Lilly	US5324571083		STK	1.400	1.400	0	USD 162,720000	202.577,03	0,62
Macquarie Infrastructure Corp.	US55608B1052		STK	5.500	5.500	0	USD 30,520000	149.268,60	0,45
McCormick & Co. Inc.	US5797802064		STK	500	500	0	USD 179,380000	79.756,35	0,24
McDonald's	US5801351017		STK	280	0	300	USD 182,800000	45.515,09	0,14
Merck & Co.	US58933Y1055		STK	1.850	440	0	USD 76,120000	125.225,20	0,38
Molson Coors Brewing	US60871R2094		STK	2.300	2.300	0	USD 35,420000	72.443,20	0,22
Motorola Solutions	US6200763075		STK	800	800	0	USD 138,140000	98.272,20	0,30
MSC Industrial Direct	US5535301064		STK	1.200	1.200	0	USD 71,150000	75.923,70	0,23
NetEase Inc. Reg.Shs(Sp. ADRs)/100 DL-,0001	US64110W1027		STK	200	200	0	USD 432,640000	76.944,56	0,23
Newmont Goldcorp Corp.	US6516391066		STK	6.200	6.200	0	USD 59,540000	328.262,86	1,00
NIC Inc. Registered Shares o.N.	US62914B1008		STK	3.100	3.100	0	USD 22,910000	63.155,04	0,19
Omnicom Group	US6819191064		STK	3.690	2.240	0	USD 54,290000	178.142,46	0,54
Oneok	US6826801036		STK	1.740	0	0	USD 31,810000	49.219,15	0,15
PerkinElmer	US7140461093		STK	800	800	0	USD 95,730000	68.101,91	0,21
Pfizer	US7170811035		STK	7.220	4.500	0	USD 32,640000	209.560,09	0,65
Philip Morris Internat.	US7181721090		STK	1.700	1.700	0	USD 70,510000	106.591,08	0,32
Procter & Gamble	US7427181091		STK	1.080	0	0	USD 117,660000	112.998,80	0,34
Quest Diagnostics	US74834L1008		STK	600	600	0	USD 110,420000	58.914,23	0,18
Rayonier	US7549071030		STK	5.700	5.700	0	USD 24,400000	123.676,14	0,38
Select Medical Holdings Corp. Registered Shares o.N.	US81619Q1058		STK	3.800	3.800	0	USD 14,350000	48.490,51	0,15
Service Corp. International Registered Shares DL 1	US8175651046		STK	520	520	0	USD 38,490000	17.798,05	0,05
Simon Property Group	US8288061091		STK	1.500	1.500	0	USD 68,130000	90.876,35	0,28
SL Green Realty Corp. Registered Shares DL -,01	US78440X1019		STK	3.100	3.100	0	USD 50,080000	138.053,44	0,42
South Jersey Industries Inc. Registered Shares DL 1,25	US8385181081		STK	4.400	4.400	0	USD 24,560000	96.095,33	0,29
Southwest Gas Holdings Inc. Registered Shares DL 1	US8448951025		STK	1.800	1.800	0	USD 67,520000	108.075,23	0,33
Starbucks	US8552441094		STK	300	300	0	USD 73,480000	19.602,51	0,06
Sunstone Hotel Invest.Inc.(New Registered Shares DL -,01	US8678921011		STK	9.700	9.700	0	USD 8,160000	70.385,49	0,21
Switch Inc. Registered Shs Cl.A DL -,001	US87105L1044		STK	4.700	4.700	0	USD 17,720000	74.059,85	0,22
Sysco	US8718291078		STK	1.100	1.100	0	USD 54,420000	53.231,96	0,16
Target	US87612E1064		STK	1.400	1.400	0	USD 118,570000	147.612,82	0,46
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060		STK	1.760	1.760	0	USD 111,520000	174.536,66	0,54
Trane Technologies PLC Registered Shares DL 1	IE00BK9ZQ967		STK	1.500	1.500	0	USD 89,190000	118.967,59	0,36
Tyson Foods	US9024941034		STK	1.500	1.500	0	USD 59,260000	79.044,95	0,24
UnitedHealth	US91324P1021		STK	330	0	400	USD 289,760000	85.030,28	0,26
Universal Health Services	US9139031002		STK	1.000	1.000	0	USD 92,270000	82.050,60	0,25
US Foods Holding Corp. Registered Shares DL -,01	US9120081099		STK	5.900	5.900	0	USD 19,980000	104.825,93	0,32
V.F.	US9182041080		STK	1.700	1.700	0	USD 60,360000	91.247,17	0,28
Varian Medical Systems	US92220P1057		STK	360	0	800	USD 120,420000	38.549,82	0,12

Vermögensaufstellung zum 30.06.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Verpflichtung	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2020	Käufe/ Zugänge	Ver- käufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV*)
					im Berichtszeitraum				
Verizon	US92343V1044		STK	1.300	0	900	USD 54,690000	63.222,62	0,19
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	US9311421039		STK	1.120	0	0	USD 119,060000	118.578,28	0,36
Welltower Inc. Registered Shares DL 1	US95040Q1040		STK	1.900	1.900	0	USD 51,260000	86.607,09	0,26
Wesco International	US95082P1057		STK	168	168	0	USD 34,810000	5.193,87	0,02
Wesco International Inc. Dep.Sh.r.1/1000th Cum.Pr.f.A 25	US95082P3038		STK	445	445	0	USD 26,000000	10.286,71	0,03
West Pharmaceutic.Services Inc Registered Shares DL -,25	US9553061055		STK	400	400	0	USD 220,130000	78.299,76	0,24
Western Union	US9598021098		STK	5.910	0	0	USD 21,300000	111.940,78	0,34
Summe der börsengehandelten Wertpapiere							EUR	21.009.540,75	63,82
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere									
Aktien									
Akamai Technologies	US00971T1016		STK	1.400	1.400	0	USD 104,990000	130.706,50	0,40
Amgen	US0311621009		STK	610	0	0	USD 231,560000	125.607,22	0,38
Atrion Corp. Registered Shares DL -,10	US0499041053		STK	400	400	0	USD 633,000000	225.156,73	0,68
Cerner	US1567821046		STK	1.900	1.900	0	USD 67,940000	114.789,03	0,35
Charter Communications Inc. Reg. Sh. Class A DL-,001	US16119P1084		STK	300	300	0	USD 509,220000	135.846,34	0,41
Citrix Systems	US1773761002		STK	410	0	800	USD 144,820000	52.799,96	0,16
CME Group	US12572Q1058		STK	610	0	0	USD 162,010000	87.880,57	0,27
Cognizant Technology Sol .	US1924461023		STK	2.200	2.200	0	USD 56,490000	110.513,54	0,34
CSG Systems Int.	US1263491094		STK	1.600	1.600	0	USD 41,810000	59.486,91	0,18
eBay	US2786421030		STK	1.700	1.700	0	USD 51,310000	77.566,14	0,24
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01	US2855121099		STK	600	600	0	USD 130,690000	69.729,23	0,21
Expedia Inc. Registered Shares DL-,0001	US30212P3038		STK	220	220	0	USD 82,670000	16.173,05	0,05
F5 Networks	US3156161024		STK	500	500	0	USD 137,410000	61.095,55	0,19
Garmin	CH0114405324		STK	1.200	1.200	0	USD 96,150000	102.601,04	0,31
Gilead Sciences	US3755581036		STK	1.900	1.900	1.500	USD 74,560000	125.973,95	0,38
Hain Celestial Group	US4052171000		STK	2.200	2.200	0	USD 30,990000	60.626,92	0,18
HD Supply Holdings	US40416M1053		STK	3.800	3.800	0	USD 33,660000	113.741,50	0,35
HMS Holdings	US40425J1016		STK	2.600	2.600	0	USD 31,490000	72.806,01	0,22
IDEXX Laboratories Inc. Registered Shares DL -,10	US45168D1046		STK	500	500	0	USD 327,900000	145.791,65	0,44
Mondelez	US6092071058		STK	2.200	0	0	USD 50,580000	98.951,58	0,30
Morningstar	US6177001095		STK	2.080	2.080	0	USD 140,630000	260.113,29	0,79
Mylan	NL0011031208		STK	4.400	4.400	0	USD 15,990000	62.563,69	0,19
NASDAQ OMX Group Inc. Registered Shares DL -,01	US6311031081		STK	1.300	1.300	0	USD 117,550000	135.889,91	0,41
Neurocrine Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001	US64125C1099		STK	400	400	0	USD 125,500000	44.640,08	0,14
Otter Tail Corp. Registered Shares DL 5	US6896481032		STK	2.800	2.800	0	USD 38,570000	96.034,86	0,29
Qualys Inc. Registered Shares DL -,001	US74758T3032		STK	1.400	1.400	0	USD 100,830000	125.527,54	0,38
Regeneron Pharmaceuticals	US75886F1075		STK	200	200	0	USD 610,870000	108.642,57	0,33
United Therapeutics Corp.(Del. Registered Shares DL -,01	US91307C1027		STK	600	600	0	USD 119,960000	64.004,27	0,19
Walgreens Boots Alliance	US9314271084		STK	1.800	1.800	0	USD 42,320000	67.739,10	0,21
Zertifikate									
Xetra-Gold	DE000A0S9GB0		STK	50.000	10.000	7.000	EUR 50,675000	2.533.750,00	7,70
Summe der an organisierten Märkten zugelassenen oder in diese einbezogenen Wertpapiere							EUR	5.486.748,73	16,67

Vermögensaufstellung zum 30.06.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Verpflichtung	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2020	Käufe/ Zugänge	Ver- käufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV*)	
					im Berichtszeitraum					
Nicht notierte Wertpapiere										
Aktien										
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0012169213		STK	3.000	0	0	USD 43,160000	115.139,39	0,35	
Zertifikate										
Boerse Stuttgart Securities Gold IHS 12/Open End	DE000EWGOLD1		STK	11.000	2.000	300	EUR 51,010000	561.110,00	1,70	
Summe der nicht notierten Wertpapiere							EUR	676.249,39	2,05	
Investmentanteile										
KVG-eigene Investmentanteile										
Marathon Emerging Markets Inhaber-Anteile AK P	DE000A1JN4S2		ANT	18.000	500	5.500	EUR 102,460000	1.844.280,00	5,60	
Marathon Substanz u.Rendit.EUR Inhaber-Anteile I	DE000A2DTL37		ANT	800	800	0	EUR 988,050000	790.440,00	2,40	
Summe der Investmentanteile							EUR	2.634.720,00	8,00	
Summe Wertpapiervermögen							EUR	29.807.258,87	90,54	
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)										
Aktienindex-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten										
Optionsrechte										
Optionsrechte auf Aktienindices										
Put DAX 10800,000000000 17.07.2020	620.700,58	XEUR	EUR	Anzahl -100				-32.000,00	-0,10	
Put DAX 10400,000000000 18.12.2020	1.366.578,56	XEUR	EUR	Anzahl -100				-229.150,00	-0,69	
Call DAX 13000,000000000 17.07.2020	566.185,08	XEUR	EUR	Anzahl -50				-18.850,00	-0,06	
Call DAX 14100,000000000 18.06.2021	880.874,72	XEUR	EUR	Anzahl -50				-105.400,00	-0,32	
Call DAX 13000,000000000 17.07.2020	566.185,08	XEUR	EUR	Anzahl -50				-18.850,00	-0,06	
Call DAX 14000,000000000 18.12.2020	672.613,70	XEUR	EUR	Anzahl -50				-56.750,00	-0,17	
Call DAX 11800,000000000 17.07.2020	2.965.749,05	XEUR	EUR	Anzahl -70				-237.720,00	-0,72	
Summe der Aktienindex-Derivate							EUR	-698.720,00	-2,12	

Vermögensaufstellung zum 30.06.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Verpflichtung	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2020	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	3.607.175,64				3.607.080,43	10,96
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen:									
			SEK	139.063,80				13.277,24	0,04
			GBP	16.113,64				17.575,96	0,05
			DKK	102.669,23				13.775,28	0,04
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen:									
Verwahrstelle: Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			NOK	76.059,23				6.973,69	0,02
Verwahrstelle: Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			AUD	32.379,52				19.727,37	0,06
Verwahrstelle: Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			CHF	5.628,60				5.268,99	0,02
Verwahrstelle: Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			JPY	13.068.871,00				107.882,38	0,33
Verwahrstelle: Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			CAD	50.561,82				32.815,30	0,10
Verwahrstelle: Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			USD	160.783,27				142.975,65	0,43
Summe der Bankguthaben							EUR	3.967.352,29	12,05
Sonstige Vermögensgegenstände									
Dividendenansprüche			EUR	47.557,55				47.557,55	0,14
Summe sonstige Vermögensgegenstände							EUR	47.557,55	0,14
Sonstige Verbindlichkeiten¹⁾			EUR	-201.183,29			EUR	-201.183,29	-0,61
Nettofondsvermögen							EUR	32.922.265,42	100²⁾
Marathon Stiftungsfonds H									
Anteilwert							EUR	164,03	
Umlaufende Anteile							STK	38.333	
Marathon Stiftungsfonds I									
Anteilwert							EUR	2.696,81	
Umlaufende Anteile							STK	4.612	
Marathon Stiftungsfonds LAC									
Anteilwert							EUR	27,28	
Umlaufende Anteile							STK	520.454	

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 30.06.2020	
Australischer Dollar	AUD	1,641350	= 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	CAD	1,540800	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,068250	= 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	DKK	7,453150	= 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	GBP	0,916800	= 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	121,140000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	10,906600	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	10,473850	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,124550	= 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					
AMCOR PLC Reg.Ch.Dep.Int./1 DL -,01	AU000000AMC4	STK	-	10.200	
ASX Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000ASX7	STK	-	2.150	
CGI Inc. Reg.Shs Class A (Sub.Vtg) o.N.	CA12532H1047	STK	-	1.560	
Emera Inc. Registered Shares o.N.	CA2908761018	STK	-	2.960	
First Capital Realty Inc. Registered Shares o.N.	CA31943B1004	STK	-	7.300	
Inter Pipeline Ltd. Registered Shares o.N.	CA45833V1094	STK	-	7.550	
Metro Inc. Registered Shares o.N.	CA59162N1096	STK	-	3.110	
Pembina Pipeline Corp. Registered Shares o.N.	CA7063271034	STK	-	3.180	
Shaw Communications	CA82028K2002	STK	-	5.600	
Stantec Inc. Registered Shares o.N.	CA85472N1096	STK	-	4.800	
Stella-Jones Inc. Registered Shares o.N.	CA85853F1053	STK	-	3.380	
Sun Life Financial	CA8667961053	STK	-	2.860	
TC Energy Corp. Registered Shares o.N.	CA87807B1076	STK	-	2.330	
Mobimo Holding	CH0011108872	STK	-	480	
Nestlé	CH0038863350	STK	-	1.160	
Novartis	CH0012005267	STK	-	1.310	
Roche (Genussscheine)	DE000DUM2102	STK	-	420	
Swiss Prime Site AG	CH0008038389	STK	-	1.400	
Zurich Insurance Group	CH0011075394	STK	-	350	
Air Liquide	FR0000120073	STK	90	990	
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005093108	STK	-	1.426	
Amadeus IT Holding	ES0109067019	STK	-	1.460	
Danone	FR0000120644	STK	-	1.430	
Deutsche Telekom	DE0005557508	STK	-	6.700	
Enel	IT0003128367	STK	-	18.000	
ENI	IT0003132476	STK	-	7.260	
Flughafen Wien AG Inhaber-Aktien o.N.	AT00000VIE62	STK	-	3.100	
Assicurazioni Generali	IT0000062072	STK	-	6.270	
Koninklijke DSM	NL0000009827	STK	-	1.220	
Mayr-Melnhof Karton	AT0000938204	STK	-	980	
Merck	DE0006599905	STK	-	1.130	
MTU Aero Engines	DE000A0D9PT0	STK	-	830	
REN-Redes Energ.Nacionais SGPS Acções Nomi. Categoria A EO 1	PTRELOAM0008	STK	-	42.000	
Safran	FR0000073272	STK	-	1.180	
Sanofi-Aventis	FR0000120578	STK	-	1.360	
Sodexo Alliance	FR0000121220	STK	-	1.000	
Total S.A.	FR0000120271	STK	-	2.150	
Wolters Kluwer	NL0000395903	STK	-	1.630	
Compass Group	GB00BD6K4575	STK	-	5.000	
Diageo	GB0002374006	STK	-	2.700	
National Express Group	GB0006215205	STK	-	23.000	
Unilever	GB00B10RZP78	STK	-	1.850	
ANA Holdings	JP3429800000	STK	-	3.400	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
COMSYS Holdings Corp.	JP3305530002	STK	-	5.980	
DCM Japan Holdings	JP3548660004	STK	-	11.500	
Japan Tobacco	JP3726800000	STK	-	4.950	
Medipal Holdings Corp. Registered Shares o.N.	JP3268950007	STK	-	5.180	
Mitsubishi	JP3898400001	STK	-	4.300	
Nippon Kanzai Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3695000004	STK	-	6.600	
NTT	JP3165650007	STK	-	4.900	
Sekisui House	JP3420600003	STK	-	7.100	
Sumitomo	JP3404600003	STK	-	7.700	
Teijin	JP3544000007	STK	-	6.930	
Tokyo Gas	JP3573000001	STK	-	4.530	
Accenture	IE00B4BNMY34	STK	-	960	
American Electric Power	US0255371017	STK	-	1.290	
American Financial Group Inc. Registered Shares o.N.	US0259321042	STK	-	1.150	
Anixter International	US0352901054	STK	700	700	
Asbury Automotive Group Inc. Registered Shares DL -,01	US0434361046	STK	-	1.600	
AutoZone Inc.	US0533321024	STK	-	150	
Baxter International	US0718131099	STK	-	2.460	
Berkshire Hathaway	US0846701086	STK	1	2	
Bio-Techne Corp. Registered Shares DL -,01	US09073M1045	STK	-	1.030	
Black Knight Inc. Registered Shares DL -,0001	US09215C1053	STK	-	2.020	
Cable One Inc. Registered Shares DL -,01	US12685J1051	STK	-	100	
Coca-Cola European Partn.	GB00BDCPN049	STK	-	2.050	
Connecticut Water Service Inc. Registered Shares o.N.	US2077971016	STK	-	1.640	
DTE Energy	US2333311072	STK	-	890	
Duke Energy	US26441C2044	STK	-	1.290	
Eaton Corporation	IE00B8KQN827	STK	-	1.480	
Ecolab	US2788651006	STK	-	630	
Emerson Electric	US2910111044	STK	-	2.150	
Equifax	US2944291051	STK	-	940	
Exelon	US30161N1019	STK	-	2.310	
Genpact Ltd. Registered Shares DL 0,01	BMG3922B1072	STK	-	3.170	
Grace & Co.	US38388F1084	STK	-	1.600	
Hawaiian Electric Industr.Inc. Registered Shares o.N.	US4198701009	STK	-	2.720	
Honeywell International	US4385161066	STK	-	690	
Kinder Morgan	US49456B1017	STK	-	5.700	
Laboratory Corp. America Hldgs.	US50540R4092	STK	-	950	
Maximus Inc. Registered Shares o.N.	US5779331041	STK	-	1.600	
MDU Resources Group	US5526901096	STK	-	4.500	
Medtronic	IE00BTN1Y115	STK	-	1.230	
Northrop Grumman	US6668071029	STK	-	450	
OneSpaWorld Holdings Ltd. Registered Shares DL -,0001	BSP736841136	STK	-	8.800	
Penske Automotive	US70959W1036	STK	-	2.200	
PepsiCo	US7134481081	STK	-	890	
Plains GP Holdings L.P. Reg.Uts Cl.A.Rep.L.Part.Int.oN	US72651A2078	STK	-	4.800	
Regal-Beloit	US7587501039	STK	-	1.400	
Republic Services	US7607591002	STK	-	1.350	
Sensient Technologies Corp. Registered Shares DL -,10	US81725T1007	STK	-	1.650	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Snap-on	US8330341012	STK	-	700	
T-Mobile US Inc. Registered Shares DL-,00001	US8725901040	STK	-	1.450	
Teledyne Technologies Inc.	US8793601050	STK	-	870	
Southern	US8425871071	STK	-	2.100	
Toro	US8910921084	STK	-	1.730	
Travelers Companies	US89417E1091	STK	-	780	
Tribune Media Co. Registered Shares A DL -,001	US8960475031	STK	-	2.450	
ViacomCBS Cl. B	US92556H2067	STK	2.385	2.385	
Wabco Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US92927K1025	STK	500	500	
Williams Cos.	US9694571004	STK	-	4.240	
Yum! Brands	US9884981013	STK	-	1.130	
Verzinsliche Wertpapiere					
3,500000000% Österreich 144A MTN 06/21	AT0000A001X2	EUR	2.000	2.000	
0,950000000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2016/23	IT0005172322	EUR	1.000	1.000	
1,250000000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(26)	IT0005210650	EUR	1.000	1.000	
2,700000000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(47)	IT0005162828	EUR	1.000	1.000	
2,800000000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(67)	IT0005217390	EUR	500	500	
1,850000000% Italien, Republik EO-B.T.P. 17/24	IT0005246340	EUR	-	1.000	
2,800000000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2018(28)	IT0005340929	EUR	-	1.000	
0,000000000% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.19(21)	DE0001104768	EUR	3.000	3.000	
2,000000000% Coca-Cola European Partn. PLC EO-Notes 12/19	XS0810720515	EUR	-	300	
0,000000000% Finnland, Republik EO-Bonds 2017(22)	FI4000242862	EUR	3.000	3.000	
3,750000000% Frankreich 05/21	FR0010192997	EUR	1.500	1.500	
3,250000000% Frankreich EO-OAT 2011(21)	FR0011059088	EUR	1.000	1.000	
Sonstige Beteiligungswertpapiere					
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	420	420	
Andere Wertpapiere					
First Cap. Real Estate Inv.Tr. Reg. Trust Units o.N.	CA31890B1031	STK	7.300	7.300	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Aktien					
S Foods Inc. Registered Shares o.N.	JP3399300007	STK	-	4.500	
AMC Networks Inc. Registered Shares A DL -,01	US00164V1035	STK	-	1.900	
BlackRock TCP Capital Corp. Registered Shares DL -,001	US09259E1082	STK	-	7.870	
Cintas	US1729081059	STK	-	1.300	
Comcast Class A	US20030N1019	STK	-	2.650	
Expeditors Intl of Wash.	US3021301094	STK	-	2.000	
Fiserv	US3377381088	STK	-	2.300	
Flir Systems	US3024451011	STK	-	3.000	
Gentex Corp.	US3719011096	STK	-	5.120	
International Speedway Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US4603352018	STK	-	2.500	
Intuit Inc.	US4612021034	STK	-	1.100	
j2 Global Inc. Registered Shares DL -,01	US48123V1026	STK	-	1.350	
Jack Henry & Associates Inc. Registered Shares DL -,01	US4262811015	STK	-	1.220	
MarketAxess Holdings Inc. Registered Shares DL -,001	US57060D1081	STK	-	400	
Microsoft Corp.	US5949181045	STK	-	910	
Oracle	US68389X1054	STK	-	2.170	
Paychex	US7043261079	STK	-	1.330	
Verisk Analytics Inc. Registered Shs Cl.A DL -,001	US92345Y1064	STK	-	800	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. W/hg. in 1.000	Käufe/Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Verzinsliche Wertpapiere					
0,500000000% Wirecard AG Anleihe v.19/24	DE000A2YNQ58	EUR	300	300	
Andere Wertpapiere					
Whitbread PLC Anrechte	GB00BMT7VN51	STK	1.460	1.460	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
AptarGroup Inc. Registered Shares DL -,01	US0383361039	STK	-	1.000	
Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)					
Terminkontrakte					
Aktienindex-Terminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte:					
Basiswert: DAX Index		EUR			9.974,92
Verkaufte Kontrakte:					
Basiswert: DAX Index		EUR			46.634,97
Optionsrechte					
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate					
Optionsrechte auf Aktienindices:					
Verkaufte Kaufoptionen (Call):					
Basiswert: DAX Index		EUR			5.325,67
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):					
Basiswert: DAX Index		EUR			2.016,00

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

für den Zeitraum vom 01. Juli 2019 bis 30. Juni 2020		Marathon Stiftungsfonds H	Marathon Stiftungsfonds I	Marathon Stiftungsfonds LAC	Gesamtfonds
I. Erträge					
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	409,39	4.184,51	2.642,49	7.236,39
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	33.428,85	286.638,58	229.853,38	549.920,81
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	18,73	141,84	132,20	292,77
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	3.091,37	25.485,81	21.639,69	50.216,87
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	-159,59	-1.631,22	-1.179,48	-2.970,29
6. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	3.873,14	27.796,23	27.175,99	58.845,36
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-7.181,69	-60.976,87	-49.441,45	-117.600,01
8. Sonstige Erträge	EUR	16.382,26	-2.255,65	-1.329,95	-3.798,14
Summe der Erträge	EUR	49.862,46	279.383,23	229.492,87	542.143,76
II. Aufwendungen					
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-120,07	-155,57	-310,47	-586,11
2. Verwaltungsvergütung					
2.1. Verwaltungsvergütung/Fondsmanagementvergütung/ Anlageberatervergütung	EUR	-90.321,82	-102.496,38	-271.912,94	-464.731,14
2.2. performanceabhängige Vergütung	EUR	-33.685,86	-38.721,63	0,00	-55.812,69
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-3.061,24	-4.670,31	-7.740,74	-15.472,29
4. Betreuungsvergütung	EUR	1.212,31	-1.193,52	441,35	460,14
5. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-3.639,61	-6.563,22	-7.495,66	-17.698,49
6. Taxe d'Abonnement	EUR	-2.667,09	-3.207,71	-6.420,36	-12.295,16
7. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-5.197,22	-5.106,62	-8.357,66	-18.661,50
8. Sonstige Aufwendungen	EUR	-2.022,48	-3.634,87	-6.154,96	-11.812,31
9. Aufwandsausgleich	EUR	66.140,65	-195.244,77	-16.014,00	-145.118,12
Summe der Aufwendungen	EUR	-73.362,43	-360.994,60	-323.965,44	-741.727,67
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-23.499,97	-81.611,37	-94.472,57	-199.583,91
IV. Veräußerungsgeschäfte					
1. Realisierte Gewinne	EUR	-264.208,58	6.460.989,33	3.985.702,66	10.182.483,41
2. Realisierte Verluste	EUR	177.066,30	-4.451.918,20	-2.685.347,89	-6.960.199,79
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-87.142,28	2.009.071,13	1.300.354,77	3.222.283,62
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-110.642,25	1.927.459,76	1.205.882,20	3.022.699,71
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-8.999,25	115.469,22	-35.310,03	71.159,94
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-141.724,61	-302.232,70	-311.081,98	-755.039,29
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-150.723,86	-186.763,48	-346.392,01	-681.857,02
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-261.366,11	1.740.696,28	859.490,19	2.340.842,69
Ongoing Charges in %		1,96	1,62	2,27	
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt	EUR	62.960,69			
Portfolio Turnover Rate in %		121,94			

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.

Für den Zeitraum vom 01. Juli 2019 bis 30. Juni 2020 erzielte der Fonds eine Wertentwicklung von + 6,43 % in der Klasse H, von + 6,28 % in der Klasse I sowie von + 6,44 % in der Klasse LAC.

Entwicklung des Nettofondsvermögens 2019/2020

	Marathon Stiftungsfonds H		Marathon Stiftungsfonds I	
I. Wert des Nettofondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	4.920.394,18	EUR	6.056.578,90
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-115.711,50	EUR	-199.709,31
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	1.160.961,60	EUR	6.057.411,30
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen:	EUR	1.822.287,31	EUR	8.990.145,24
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen:	EUR	-661.325,71	EUR	-2.932.733,94
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	583.615,47	EUR	-1.216.712,67
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-261.366,11	EUR	1.740.696,28
davon nicht realisierte Gewinne:	EUR	-8.999,25	EUR	115.469,22
davon nicht realisierte Verluste:	EUR	-141.724,61	EUR	-302.232,70
II. Wert des Nettofondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	6.287.893,64	EUR	12.438.264,50

	Marathon Stiftungsfonds LAC		Gesamtfonds	
I. Wert des Nettofondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	12.602.038,04	EUR	23.579.011,12
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-294.787,43	EUR	-610.208,24
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	1.061.186,21	EUR	8.279.559,11
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen:	EUR	2.134.516,40	EUR	12.946.948,95
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen:	EUR	-1.073.330,19	EUR	-4.667.389,84
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-31.819,74	EUR	-664.916,94
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	859.490,19	EUR	2.338.820,36
davon nicht realisierte Gewinne:	EUR	-35.310,03	EUR	71.159,94
davon nicht realisierte Verluste:	EUR	-311.081,98	EUR	-755.039,29
II. Wert des Nettofondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	14.196.107,27	EUR	32.922.265,41

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert	
Marathon Stiftungsfonds H				
30.06.2018	EUR	9.159.419,43	EUR	154,70
30.06.2019	EUR	4.920.394,18	EUR	157,82
30.06.2020	EUR	6.287.893,64	EUR	164,03
Marathon Stiftungsfonds I				
30.06.2018	EUR	2.033.841,54	EUR	2.558,29
30.06.2019	EUR	6.056.578,90	EUR	2.618,60
30.06.2020	EUR	12.438.264,50	EUR	2.696,81
Marathon Stiftungsfonds LAC				
30.06.2018	EUR	12.463.142,02	EUR	25,76
30.06.2019	EUR	12.602.038,04	EUR	26,23
30.06.2020	EUR	14.196.107,27	EUR	27,28

Marathon Stiftungsfonds (der „Fonds“)

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2020

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. Die Buchführung des Fonds erfolgt auf Basis der Going-Concern-Prämisse. 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 gehan-

delt 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 Anteilklassen 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 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

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, Geld-

marktinstrumenten, 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 Anteil-

verkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

8. Ereignisse im Berichtszeitraum

Die Ausbreitung der Atemwegserkrankung COVID-19 hat aktuell weltweit zu massiven Einschnitten in das öffentliche Leben mit erheblichen Folgen u.a. für die Wirtschaft und deren Unternehmen geführt, die sich derzeit noch nicht abschätzen lassen. Vor diesem Hintergrund lassen sich die mit den Investitionen dieses Fonds verbundenen Risiken derzeit nicht

abschließend absehen. Es besteht die Möglichkeit, dass sich die bestehenden Risiken verstärkt und kumuliert realisieren und sich negativ auf das Ergebnis des Fonds auswirken könnten.

9. Ereignisse nach dem Abschlussstichtag

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



KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilhaber des
Marathon Stiftungsfonds
Kapstadtring 8
DE-22297 Hamburg

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Marathon Stiftungsfonds („der Fonds“) – bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang 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 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung 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 dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind auch 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 Geschäftsleitung 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 internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- 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 Anhangangaben 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 die 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 Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 2. Dezember 2020

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

Weitere Informationen (ungeprüft) zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2020

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 Basis-

wertäquivalente darf den Gesamtnetto-wert 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 überall 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 2019 bis zum 30. Juni 2020 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 2019

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung (inkl. Geschäftsführer):
EUR 13.825.622,49
davon fix: EUR 10.999.500,77
davon variabel: EUR 2.826.121,72

Zahl der Mitarbeiter der KVG inkl. Geschäftsführer (Durchschnitt): 172

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr 2019 der KVG gezahlten Vergütung an Geschäftsleiter (Risikoträger): EUR 1.011.750,04

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung beziehen sich auf den Zeitraum 1. Januar bis 31. Dezember 2019 und betreffen ausschließlich die in diesem Zeitraum bei der Gesellschaft beschäftigten Mitarbeiter.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft

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

Geschäftsführung

Dr. Jörg W. Stotz
(Sprecher, zugleich Aufsichtsratsvorsitzender der HANSAINVEST LUX S.A., Mitglied der Geschäftsführung der SIGNAL IDUNA Asset Management GmbH und der HANSAINVEST Real Assets GmbH sowie Mitglied des Aufsichtsrates der Aramea Asset Management AG)

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

Andreas Hausladen (ab 1. April 2020)

Ludger Wibbeke
(zugleich stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender der HANSAINVEST LUX S.A. sowie Vorsitzender des Aufsichtsrates der WohnSelect Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH)

Aufsichtsrat

Martin Berger (Vorsitzender)
Dr. Karl-Josef Bierth
(stellvertretender Vorsitzender)

Markus Barth
Dr. Thomas A. Lange
Prof. Dr. Harald Stützer
Prof. Dr. Stephan Schüller

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