

Marathon

Marathon - Aktien DividendenStars

Jahresbericht zum 30. September 2017

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen
in seiner derzeit gültigen Fassung in der Rechtsform eines fonds commun de placement (FCP), R.C.S. Luxembourg K 433

IPCConcept

R.C.S. Luxembourg B 82183

Marathon **Inhalt**

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 2
Teilfonds Marathon - Aktien DividendenStars	
Geografische Länderaufteilung	Seite 3
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 4
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 5
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite 6
Vermögensaufstellung zum 30. September 2017	Seite 7
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017	Seite 13
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2017	Seite 15
Prüfungsvermerk	Seite 20
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 22

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.

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Seit dem 1. Januar 2014 hat der Fonds eine Verfeinerung seiner Anlagestrategie, in die langfristig stabilsten Geschäftsmodelle zu investieren, erfahren, indem er sich bei diesen Unternehmen auf die besten Dividendenzahler konzentriert. Dies findet auch in der Namensänderung „Marathon - Aktien DividendenStars“ seinen Ausdruck. Zusätzlich zu der bisherigen thesaurierenden (wiederanlegenden) Anteilklasse wurde auch eine zweite, ausschüttende Anteilklasse eingeführt, die fest 4% p.a. vom Anteilwert ausschüttet. Dies erfolgt in quartalsmäßigen Ausschüttungen von jeweils einem Prozent. Durch eine Kombination der beiden Anteilsklassen kann ein Anleger nun jede gewünschte Ausschüttungsquote zwischen 0 und 4% festlegen. Hiermit können wir Anlegern, die auf regelmäßige Auszahlungen angewiesen sind, eine attraktive Alternative bieten.

Im Berichtszeitraum entwickelten sich die Aktienmärkte weltweit tendenziell freundlich, was sich sowohl in einem Zuwachs beim MSCI-Weltindex (€) als auch dem Marathon selbst bemerkbar machte. Dabei mussten die Anleger allerdings gewisse Schwankungen aushalten, denn der grundsätzliche Anstieg im Geschäftsjahr wurde durch kleinere Korrekturen unterbrochen. Zu denen gehörte beispielsweise der Kursrückgang im Vorfeld zur US-Präsidentenwahl im 4. Quartal 2016 wie auch eine Korrektur zwischen dem 19. Juni und dem 30. August 2017.

Von den Rahmenbedingungen der Märkte haben geldpolitische und politische Entwicklungen noch immer einen großen Einfluss auf das Börsengeschehen, der zuweilen auch die wirtschaftliche Situation der Unternehmen in den Hintergrund treten lässt. Die Notenbanken in Europa, Amerika und Japan scheinen einen Ausweg aus der seit Jahren extrem lockeren Geldpolitik zu suchen, sind gleichzeitig jedoch besorgt, ob für die Industrienationen angesichts der sehr hohen öffentlichen wie privaten Schulden eine Rückkehr zu „normalen“ Zinsen überhaupt tragbar ist. Im Ergebnis traute sich einzig die US-Notenbank im Berichtszeitraum drei Mini-Leitzinserhöhungen von jeweils +0,25% vorzunehmen, während die Notenbanken in der Eurozone, in der Schweiz und auch in Japan ihre Leitzinsen unverändert nahe Null bzw. sogar im negativen Bereich verharren ließen. Solange am Rentenmarkt nur geringe Renditen erzielbar sind, solange sollte dies tendenziell eher unterstützend für Aktienengagements wirken.

Die Strategie des Marathon ist in diesem Umfeld weiterhin darauf ausgerichtet, nicht nur Rendite zu erzielen, sondern auch Vorsicht walten zu lassen, wenn zusätzliche Risiken an den Märkten drohen. Und eine derart aggressive Ausweitung der weltweiten Schulden betrachten wir durchaus weiterhin als enormes Risiko! Die Vorteile unserer Strategie sieht man nicht nur in vergangenen Abwärtsphasen an den Märkten, sondern auch insgesamt an der deutlich geringeren Schwankung des Marathon, also am besseren Risikoverhalten. Der Marathon legte im Betrachtungszeitraum - trotz seiner sicherheitsorientierten Ausrichtung - um erfreuliche +8,28% (Anteilklasse T) zu, was zufällig in etwa auch den Ergebnissen der beiden Vorjahre entspricht. Die leichte Unterperformance des Marathon gegenüber dem Index wurde dabei von der geringeren Schwankung des Fondskurses aufgewogen.

Wie oben und in den letzten Jahresberichten beschrieben, sind durch die vielen Stützungsmaßnahmen der Notenbanken die Probleme, die zur Krise 2008 führten, nur verschoben und nicht behoben worden (teilweise haben sie sich sogar verschlimmert). Deshalb wird es für die Erhaltung des Vermögens in den nächsten Jahren besser sein, vorsichtig anzulegen, anstatt zu hoffen, dass es „schon gut gehen wird“, nur um noch die letzten Prozentpunkte ausreizen zu können, dafür aber ein hohes Risiko gehen zu müssen. Das Fondsmanagement wird deshalb weiterhin Maßnahmen treffen, um bei einem eventuellen Rückgang der Kurse nicht in vollem Maße betroffen zu sein und so einen Abschwung wieder schneller aufholen zu können. Dazu haben wir die Streuung des Fonds sowohl von der Anzahl der Werte als auch von der Abdeckung unterschiedlicher Unternehmensgrößen (Marktkapitalisierung) verbessert. Statt wie bisher rund 60-80 Werte im Fonds zu halten, streuen wir derzeit regelmäßig über 150-200 Werte aller Größenordnungen.

Wir danken unseren Anlegern für das langjährige Vertrauen in unsere Anlagephilosophie und sind davon überzeugt, dass die getroffenen Maßnahmen zukünftig ein weiterhin positives Chancen-/Risikoverhältnis für diese Fondsanlage generiert.

Luxemburg, im November 2017

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse T	Anteilklasse A
WP-Kenn-Nr.:	213894	A1W98T
ISIN-Code:	LU0162120678	LU1002378492
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,99 % p.a.	1,99 % p.a.
Mindestfolganlage:	50,00 Euro	50,00 Euro
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	50,09 %
Deutschland	8,63 %
Japan	7,02 %
Australien	5,00 %
Vereinigtes Königreich	4,73 %
Kanada	4,60 %
Schweiz	3,50 %
Luxemburg	3,36 %
Frankreich	3,18 %
Israel	1,29 %
Italien	1,12 %
Schweden	1,07 %
Portugal	1,06 %
Irland	0,96 %
Dänemark	0,90 %
Belgien	0,87 %
Österreich	0,85 %
Neuseeland	0,36 %
Wertpapiervermögen	98,59 %
Bankguthaben	1,60 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,19 %
	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investitionsgüter	16,25 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	12,83 %
Investmentfondsanteile	9,73 %
Software & Dienste	9,28 %
Transportwesen	6,10 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	5,97 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	5,77 %
Hardware & Ausrüstung	5,07 %
Verbraucherdienste	4,93 %
Groß- und Einzelhandel	4,65 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	3,25 %
Medien	3,17 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,74 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,52 %
Lebensmittel- und Basisartikele Einzelhandel	2,35 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,87 %
Automobile & Komponenten	1,62 %
Diversifizierte Finanzdienste	0,28 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,21 %
Wertpapiervermögen	98,59 %
Bankguthaben	1,60 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,19 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse T

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2015	19,12	148.799	1.624,92	128,48
30.09.2016	21,04	152.862	509,23	137,66
30.09.2017	21,22	142.392	-1.546,52	149,06

Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2015	6,63	58.844	3.903,07	112,64
30.09.2016	8,65	74.586	1.806,78	115,97
30.09.2017	10,89	90.264	1.892,51	120,61

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	31.650.860,57
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 27.027.775,71)	
Bankguthaben	513.575,56
Dividendenforderungen	39.575,87
Forderungen aus Absatz von Anteilen	4.999,97
	32.209.011,97
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-10.002,10
Zinsverbindlichkeiten	-121,05
Sonstige Passiva ¹⁾	-87.437,25
	-97.560,40
Netto-Teilfondsvermögen	32.111.451,57

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse T	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	21.224.990,98 EUR
Umlaufende Anteile	142.392,000
Anteilwert	149,06 EUR
Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.886.460,59 EUR
Umlaufende Anteile	90.263,943
Anteilwert	120,61 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

	Total EUR	Anteilklasse T EUR	Anteilklasse A EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	29.692.195,38	21.042.744,39	8.649.450,99
Ordentlicher Nettoaufwand	-532.279,11	-349.372,14	-182.906,97
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-1.422,25	-10.808,55	9.386,30
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	3.070.817,54	605.758,59	2.465.058,95
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.724.826,76	-2.152.274,09	-572.552,67
Realisierte Gewinne	2.387.065,99	1.581.604,42	805.461,57
Realisierte Verluste	-537.469,79	-358.258,40	-179.211,39
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	1.487.182,90	1.069.528,86	417.654,04
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-310.379,24	-203.932,10	-106.447,14
Ausschüttung	-419.433,09	0,00	-419.433,09
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	32.111.451,57	21.224.990,98	10.886.460,59

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse T Stück	Anteilklasse A Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	152.861,990	74.586,295
Ausgegebene Anteile	4.140,932	20.375,574
Zurückgenommene Anteile	-14.610,922	-4.697,926
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	142.392,000	90.263,943

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

	Total EUR	Anteilklasse T EUR	Anteilklasse A EUR
Erträge			
Dividenden	392.294,51	262.545,11	129.749,40
Erträge aus Investmentanteilen	13.514,49	8.933,45	4.581,04
Bankzinsen	-3.545,74	-2.342,04	-1.203,70
Bestandsprovisionen	907,32	601,15	306,17
Sonstige Erträge	1.243,18	819,81	423,37
Ertragsausgleich	-1.293,98	-5.644,41	4.350,43
Erträge insgesamt	403.119,78	264.913,07	138.206,71
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-673,95	-477,82	-196,13
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-642.937,44	-432.130,12	-210.807,32
Verwahrstellenvergütung	-35.712,53	-24.039,55	-11.672,98
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-23.281,80	-15.662,50	-7.619,30
Vertriebsstellenprovision	-159.638,18	-107.263,98	-52.374,20
Taxe d'abonnement	-15.484,40	-10.405,95	-5.078,45
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-18.904,45	-12.657,77	-6.246,68
Register- und Transferstellenvergütung	-26.585,94	-18.138,48	-8.447,46
Staatliche Gebühren	-6.629,97	-4.404,51	-2.225,46
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-8.266,46	-5.557,49	-2.708,97
Aufwandsausgleich	2.716,23	16.452,96	-13.736,73
Aufwendungen insgesamt	-935.398,89	-614.285,21	-321.113,68
Ordentlicher Nettoaufwand	-532.279,11	-349.372,14	-182.906,97
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	58.857,82		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,93	2,92

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Lieferspesen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Marathon

Marathon - Aktien DividendenStars

Vermögensaufstellung zum 30. September 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000CAR3	carsales.com Ltd.	AUD	0	27.300	27.300	12,8400	233.128,49	0,73
AU000000COH5	Cochlear Ltd.	AUD	0	1.200	3.570	160,2100	380.386,87	1,18
AU000000CSL8	CSL Ltd.	AUD	0	0	1.400	133,9400	124.711,36	0,39
AU000000IVC8	Invocare Ltd.	AUD	10.000	0	10.000	15,6800	104.283,05	0,32
AU000000JBH7	JB HI-FI Ltd.	AUD	0	10.000	10.000	22,6800	150.837,99	0,47
AU000000REH4	Reece Ltd.	AUD	3.143	0	3.143	43,0000	89.883,61	0,28
AU000000SEK6	Seek Ltd.	AUD	0	0	9.300	16,7100	103.353,95	0,32
AU000000SHL7	Sonic Healthcare Ltd.	AUD	0	8.200	24.550	21,0800	344.183,29	1,07
AU000000TGR4	Tassal Group Ltd.	AUD	30.200	0	30.200	3,8300	76.926,04	0,24
							1.607.694,65	5,00
Belgien								
BE0974274061	Kinopolis Group S.A.	EUR	0	2.500	5.000	55,9300	279.650,00	0,87
							279.650,00	0,87
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	2.600	5.200	303,5000	212.092,30	0,66
DK0060634707	Royal Unibrew AS	DKK	1.660	9.900	1.660	339,3000	75.692,84	0,24
							287.785,14	0,90
Deutschland								
DE0005093108	Amadeus Fire AG	EUR	1.335	0	1.335	77,9900	104.116,65	0,32
DE0005439004	Continental AG	EUR	500	0	500	214,0000	107.000,00	0,33
DE0005790406	Fuchs Petrolub AG	EUR	4.090	0	4.090	42,6400	174.397,60	0,54
DE0006070006	Hochtief AG	EUR	700	0	700	142,9000	100.030,00	0,31
DE0006335003	Krones AG	EUR	1.030	0	1.030	120,4000	124.012,00	0,39
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines AG	EUR	875	0	875	134,8500	117.993,75	0,37
							727.550,00	2,26
Frankreich								
FR0000063737	Aubay Technology S.A.	EUR	2.280	0	2.280	33,6800	76.790,40	0,24
FR0000125338	Capgemini S.A.	EUR	750	0	750	99,6700	74.752,50	0,23
FR0000121881	Havas S.A.	EUR	0	13.750	41.250	9,2510	381.603,75	1,19
FR0000032302	Manutan International S.A.	EUR	820	0	820	79,9400	65.550,80	0,20
FR0000073272	Safran S.A.	EUR	880	0	880	85,7900	75.495,20	0,24
FR0000121220	Sodexo S.A.	EUR	0	2.200	2.180	104,8000	228.464,00	0,71
FR0000064271	STEF S.A.	EUR	0	0	1.300	92,5000	120.250,00	0,37
							1.022.906,65	3,18

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Marathon **Marathon - Aktien DividendenStars**

Vermögensaufstellung zum 30. September 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Irland								
IE00B4BNMY34	Accenture Plc.	USD	0	0	1.000	136,3200	115.682,28	0,36
IE0005711209	Icon Plc.	USD	2.020	0	2.020	111,7100	191.492,02	0,60
							307.174,30	0,96
Israel								
IL0010824113	Check Point Software Technologies Ltd.	USD	1.050	1.000	4.350	112,3700	414.807,79	1,29
							414.807,79	1,29
Italien								
IT0003828271	Recordati - Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.	EUR	0	3.100	9.150	39,4000	360.510,00	1,12
							360.510,00	1,12
Japan								
JP3160050005	AIT Corporation	JPY	11.000	0	11.000	1.159,0000	95.997,39	0,30
JP3131300000	As One Corporation	JPY	2.400	0	2.400	6.070,0000	109.694,09	0,34
JP3116000005	Asahi Group Holdings Ltd.	JPY	2.800	0	2.800	4.556,0000	96.056,12	0,30
JP3765600006	Hagiwara Electric Co. Ltd.	JPY	3.900	0	3.900	3.160,0000	92.797,22	0,29
JP3793400007	Hibiya Engineering Ltd.	JPY	4.500	0	4.500	2.354,0000	79.763,14	0,25
JP3792100004	Hinokiya Holdings Co. Ltd.	JPY	6.900	0	6.900	2.285,0000	118.718,55	0,37
JP3700800000	Japan Wool Textile Co. Ltd.	JPY	13.400	0	13.400	1.020,0000	102.917,27	0,32
JP3861600009	Maeda Road Construction Co. Ltd.	JPY	9.500	0	9.500	2.410,0000	172.394,71	0,54
JP3869920003	Mani Inc.	JPY	3.900	0	3.900	2.685,0000	78.848,27	0,25
JP3709600005	Nikkon Holdings Co.Ltd.	JPY	3.500	0	3.500	2.769,0000	72.975,03	0,23
JP3695000004	Nippon Kanzen Co. Ltd.	JPY	4.500	0	4.500	1.995,0000	67.598,76	0,21
JP3689500001	Oracle Japan Corporation	JPY	1.900	0	1.900	8.810,0000	126.041,28	0,39
JP3188200004	Otsuka Corporation	JPY	1.800	0	1.800	7.130,0000	96.637,42	0,30
JP3399300007	S Foods Inc.	JPY	5.500	0	5.500	4.350,0000	180.150,40	0,56
JP3419400001	Sekisui Chemical Co. Ltd.	JPY	6.434	0	6.434	2.225,0000	107.793,94	0,34
JP3404200002	Sumitomo Rubber Industries Ltd.	JPY	0	7.000	21.000	2.093,0000	330.957,18	1,03
JP3623400003	Togami Electric Mfg Co. Ltd.	JPY	21.000	-16.800	4.200	2.383,0000	75.362,73	0,23
JP3992000004	Wakita & Co. Ltd.	JPY	11.200	0	11.200	1.348,0000	113.681,87	0,35
JP3940800000	Yamato Corporation	JPY	13.000	0	13.000	709,0000	69.402,14	0,22
JP3428870004	Zero Co. Ltd.	JPY	5.200	0	5.200	1.660,0000	64.997,21	0,20
							2.252.784,72	7,02
Kanada								
CA1363751027	Canadian National Railway Co.	CAD	1.484	0	3.234	103,3800	227.621,81	0,71
CA1366812024	Canadian Tire Corporation Ltd.	CAD	1.000	0	1.000	155,8400	106.100,22	0,33
CA59162N1096	Metro Inc.	CAD	0	3.600	10.650	43,0000	311.785,13	0,97
CA55378N1078	MTY Food Group Inc.	CAD	2.900	0	2.900	48,5000	95.758,44	0,30
CA6837151068	Open Text Corporation	CAD	3.147	0	3.147	39,5900	84.824,16	0,26
CA76329W1032	Richelieu Hardware Ltd.	CAD	0	6.800	20.250	31,4200	433.180,15	1,35

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Marathon

Marathon - Aktien DividendenStars

Vermögensaufstellung zum 30. September 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Kanada (Fortsetzung)								
CA8911021050	Toromont Industries Ltd.	CAD	3.000	0	3.000	57,0900	116.605,39	0,36
CA97535P1045	Winpak Ltd.	CAD	2.900	0	2.900	51,3200	101.326,25	0,32
							1.477.201,55	4,60
Neuseeland								
NZBGRE0001S4	Briscoe Group Ltd.	NZD	7.300	0	7.300	3,3000	14.753,80	0,05
NZFREE0001S0	Freightways	NZD	20.700	0	20.700	7,8100	99.012,13	0,31
							113.765,93	0,36
Österreich								
AT0000730007	Andritz AG	EUR	2.000	0	2.000	49,2300	98.460,00	0,31
AT000KAPSCH9	Kapsch TrafficCom AG	EUR	1.470	0	1.470	45,3650	66.686,55	0,21
AT0000938204	Mayr-Melnhof Karton AG	EUR	900	0	900	119,4000	107.460,00	0,33
							272.606,55	0,85
Portugal								
PTJMT0AE0001	Jeronimo Martins	EUR	0	6.800	20.500	16,5300	338.865,00	1,06
							338.865,00	1,06
Schweden								
SE0000190134	Beijer Alma AB	SEK	0	8.700	8.800	261,5000	239.915,76	0,75
SE0000936478	Intrum Justitia AB	SEK	0	6.800	3.500	281,0000	102.536,57	0,32
							342.452,33	1,07
Schweiz								
CH0315966322	Bell Food Group AG	CHF	0	225	675	439,7500	259.309,21	0,81
CH0002432174	Bucher Industries AG	CHF	380	0	380	351,0000	116.519,61	0,36
CH0017875789	Jungfraubahn Holding AG	CHF	0	2.180	2.180	123,7000	235.577,88	0,73
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	0	1.850	5.550	81,0500	392.965,41	1,22
CH0000816824	OC Oerlikon Corporation AG	CHF	9.350	0	9.350	14,8000	120.887,57	0,38
							1.125.259,68	3,50
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00817Y1082	Aetna Inc.	USD	0	0	1.000	157,3000	133.486,08	0,42
US0311001004	Ametek Inc.	USD	2.000	0	2.000	65,5500	111.252,55	0,35
US0311621009	Amgen Inc.	USD	470	650	470	185,4600	73.969,96	0,23
US0320951017	Amphenol Corporation	USD	0	0	8.750	82,2800	610.955,53	1,90
US0378331005	Apple Inc.	USD	1.300	0	2.300	153,2800	299.171,76	0,93
US03820C1053	Applied Industrial Technologies Inc.	USD	0	7.050	4.400	64,8000	241.955,19	0,75
US0499041053	Atrion Corporation	USD	425	0	425	673,4000	242.867,45	0,76
US0718131099	Baxter International Inc.	USD	0	0	2.350	62,3400	124.320,26	0,39
US1462291097	Carter's Inc.	USD	935	0	935	98,1300	77.861,13	0,24

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Marathon

Marathon - Aktien DividendenStars

Vermögensaufstellung zum 30. September 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US12541W2098	CH Robinson Worldwide Inc.	USD	1.380	1.700	5.010	75,4800	320.905,30	1,00
US16359R1032	Chemed Corporation	USD	0	0	3.350	197,8800	562.540,73	1,75
US1699051066	Choice Hotels International Inc.	USD	0	0	8.100	64,0500	440.262,22	1,37
US1713401024	Church & Dwight Co. Inc.	USD	0	2.250	6.750	48,1200	275.636,46	0,86
US1729081059	Cintas Corporation	USD	0	0	4.100	142,7700	496.738,80	1,55
US20030N1019	Comcast Corporation	USD	7.190	3.050	5.790	37,8200	185.826,37	0,58
US2441991054	Deere & Co.	USD	970	0	970	123,6600	101.790,73	0,32
US25754A2015	Domino s Pizza Inc.	USD	1.115	0	1.115	197,0400	186.438,90	0,58
US2582781009	Dorman Products Inc.	USD	1.350	0	1.350	71,5700	81.992,11	0,26
US26483E1001	Dun & Bradstreet Corporation	USD	0	2.100	1.000	116,3600	98.744,06	0,31
US5184391044	Estée Lauder Companies Inc.	USD	1.200	0	1.200	106,3500	108.299,39	0,34
US3021301094	Expeditors International of Washington Inc.	USD	0	2.500	7.450	59,6300	376.988,71	1,17
US30214U1025	Exponent Inc.	USD	1.830	2.300	6.330	74,0000	397.505,09	1,24
US3030751057	FactSet Research Systems Inc.	USD	0	1.800	600	179,0800	91.181,26	0,28
US3119001044	Fastenal Co.	USD	2.100	0	2.100	45,7300	81.494,40	0,25
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	900	0	900	128,2100	97.920,06	0,30
US3024451011	Flir Systems Inc.	USD	2.975	0	2.975	39,0000	98.459,78	0,31
US3434981011	Flowers Foods Inc.	USD	5.650	0	5.650	18,7500	89.899,44	0,28
US3156161024	F5 Networks Inc.	USD	750	0	750	121,4300	77.284,88	0,24
US3666511072	Gartner Inc.	USD	950	0	2.200	123,3700	230.324,17	0,72
US3614481030	GATX Corporation	USD	1.800	0	1.800	62,9800	96.201,63	0,30
US3703341046	General Mills Inc.	USD	0	0	1.750	52,2600	77.609,47	0,24
US3719011096	Gentex Corporation	USD	520	0	520	19,8300	8.750,51	0,03
US3724601055	Genuine Parts Co.	USD	0	3.490	1.100	95,1900	88.856,92	0,28
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	1.100	0	1.100	80,9100	75.526,99	0,24
US4228061093	HEICO Corporation	USD	1.675	0	1.675	89,6400	127.415,99	0,40
US8064071025	Henry Schein Inc.	USD	1.220	0	1.220	80,8600	83.714,53	0,26
US4278661081	Hershey Co.	USD	970	0	970	107,8200	88.752,04	0,28
US4282911084	Hexcel Corporation	USD	2.015	0	2.015	57,1800	97.774,69	0,30
US4370761029	Home Depot Inc.	USD	720	0	720	162,3600	99.201,63	0,31
US4385161066	Honeywell International Inc.	USD	840	0	1.840	140,5800	219.507,13	0,68
US4435106079	Hubbell Inc.	USD	865	0	865	115,8600	85.046,59	0,26
US45168D1046	Idexx Laboratories Inc.	USD	0	1.200	3.600	154,3700	471.598,78	1,47
US4612021034	Intuit Inc.	USD	810	0	1.810	142,3100	218.585,45	0,68
US4262811015	Jack Henry & Associates Inc.	USD	0	0	5.600	102,6200	487.671,42	1,52
US4456581077	J.B. Hunt Transport Services Inc.	USD	1.050	2.600	2.450	108,9000	226.412,93	0,71
US4878361082	Kellogg Co.	USD	0	0	1.450	62,8100	77.286,58	0,24
US50540R4092	Laboratory Corporation of America Holdings	USD	0	790	2.390	149,7500	303.719,03	0,95
US5339001068	Lincoln Electric Holdings Inc.	USD	0	2.150	6.200	91,8000	482.993,89	1,50
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	1.900	0	1.900	140,2000	226.052,27	0,70
US5779331041	Maximus Inc.	USD	1.350	0	1.350	64,3600	73.732,18	0,23
US5797802064	McCormick & Company Inc.	USD	1.070	0	1.070	101,6500	92.299,30	0,29
US5926881054	Mettler-Toledo International Inc.	USD	0	0	1.245	624,4800	659.773,93	2,05
US6668071029	Northrop Grumman Corporation	USD	440	0	440	284,6200	106.273,59	0,33

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Marathon

Marathon - Aktien DividendenStars

Vermögensaufstellung zum 30. September 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US6819191064	Omnicom Group Inc.	USD	0	4.200	1.450	74,2400	91.350,98	0,28
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	2.470	0	5.320	48,0800	217.061,78	0,68
US6988131024	Papa John's International Inc.	USD	1.240	0	1.240	73,6600	77.510,52	0,24
US6994621075	Parexel International Corporation	USD	945	0	945	88,1000	70.650,46	0,22
US7010941042	Parker-Hannifin Corporation	USD	0	0	4.440	175,8200	662.458,25	2,06
US7043261079	Paychex Inc.	USD	0	6.300	2.050	60,2600	104.831,13	0,33
US7611521078	ResMed Inc.	USD	0	1.900	5.900	76,1100	381.066,70	1,19
US8175651046	Service Corporation International	USD	0	0	16.450	34,5500	482.304,40	1,50
US83088M1027	Skyworks Solutions Inc.	USD	780	0	780	101,2400	67.012,22	0,21
US8330341012	Snap-on Inc.	USD	615	0	615	147,3900	76.921,97	0,24
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	0	1.700	5.210	90,8900	401.847,34	1,25
US8910921084	Toro Co.	USD	0	0	10.620	61,8700	557.586,05	1,74
US9078181081	Union Pacific Corporation	USD	0	0	1.200	115,9700	118.095,72	0,37
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	650	0	1.450	196,1000	241.297,52	0,75
US92220P1057	Varian Medical Systems Inc.	USD	0	1.450	4.300	99,7300	363.916,33	1,13
US9311421039	Wal-Mart Stores Inc.	USD	0	0	1.550	78,9500	103.846,32	0,32
US2546871060	Walt Disney Co.	USD	960	0	960	98,0500	79.877,80	0,25
US9418481035	Waters Corporation	USD	0	900	2.700	178,7800	409.628,31	1,28
US9807451037	Woodward Inc.	USD	0	5.000	4.500	77,8900	297.441,45	0,93
US98310W1080	Wyndham Worldwide Corporation	USD	1.910	0	1.910	105,2500	170.593,60	0,53
US88579Y1010	3M Co.	USD	560	0	1.190	209,5500	211.612,78	0,66
							16.077.741,87	50,09
Vereinigtes Königreich								
GB00B6XZKY75	A.G.BARR Plc.	GBP	10.400	0	10.400	6,1650	73.166,72	0,23
GB0022569080	Amdocs Ltd.	USD	0	0	6.200	64,1700	337.622,20	1,05
GB0000811801	Barrat Developments Plc.	GBP	10.100	0	10.100	6,0700	69.961,20	0,22
GB0000904986	Bellway Plc.	GBP	5.170	0	5.170	32,2000	189.973,75	0,59
GB00B3FLWH99	Bodycote Plc.	GBP	12.250	0	12.250	9,0000	125.813,08	0,39
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	GBP	0	3.950	5.100	46,5000	270.626,50	0,84
GB00B0LS8535	James Halstead Plc.	GBP	0	0	19.000	4,3875	95.130,09	0,30
GB0006825383	Persimmon Plc.	GBP	2.480	0	2.480	25,2900	71.572,75	0,22
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	0	0	1.200	67,5300	92.475,18	0,29
GB0008782301	Taylor Wimpey Plc.	GBP	32.600	0	32.600	1,9190	71.390,39	0,22
GB0009292243	Victrix Plc.	GBP	4.500	0	4.500	23,5200	120.780,55	0,38
							1.518.512,41	4,73
Börsengehandelte Wertpapiere							28.527.268,57	88,86
Aktien, Anrechte und Genusscheine							28.527.268,57	88,86

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile²⁾								
Deutschland								
DE000A1JN4S2	Marathon Emerging Markets	EUR	20.000	0	20.000	102,2600	2.045.200,00	6,37
							2.045.200,00	6,37
Luxemburg								
LU1315151032	Marathon Stiftungsfonds	EUR	0	100	420	2.567,6000	1.078.392,00	3,36
							1.078.392,00	3,36
							3.123.592,00	9,73
Wertpapiervermögen							31.650.860,57	98,59
Bankguthaben - Kontokorrent							513.575,56	1,60
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-52.984,56	-0,19
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							32.111.451,57	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheinanleihen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Belgien				
BE0974256852	Colruyt S.A.	EUR	0	6.000
Bermudas				
BMG2624N1535	Dairy Farm International Holdings Ltd.	USD	0	16.131
Frankreich				
FR0000120966	BIC S.A.	EUR	0	2.580
FR0000124703	Cegid Group S.A.	EUR	0	3.200
Kanada				
CA87241L1094	TFI International Inc.	CAD	3.900	3.900
Schweiz				
CH0010532478	Actelion Ltd.	CHF	0	3.280
Spanien				
ES0175438003	Prosegur - Cia de Seguridad SA	EUR	0	61.000
Südafrika				
ZAE000049433	AVI Ltd.	ZAR	0	16.500
Vereinigte Staaten von Amerika				
US00773T1016	Advansix Inc.	USD	40	40
US1096411004	Brinker International Inc.	USD	0	7.150
US2910111044	Emerson Electric Co.	USD	0	2.150
US5535301064	MSC Industrial Direct Co. Inc.	USD	1.015	1.015
US62914B1008	NIC Inc.	USD	0	18.000
US69840W1080	Panera Bread Co.	USD	0	1.800
US7033951036	Patterson Companies Inc.	USD	0	10.400
US7782961038	Ross Stores Inc.	USD	0	1.750
US92214X1063	Varex Imaging Corp	USD	2.300	2.300
US3848021040	WW Grainger Inc	USD	0	1.750
US9884981013	Yum! Brands Inc.	USD	0	1.250
US98850P1093	Yum China Holdings Inc.	USD	1.250	1.250

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Vereinigtes Königreich				
IE00B46D7H67	Ennismore Smaller Companies Fund Plc. - European Smaller Companies Fund	EUR	0	53.405
Optionen				
EUR				
	Put on DAX Performance-Index November 2016/9.700,00		125	125
	Put on DAX Performance-Index November 2016/9.800,00		100	100
	Put on DAX Performance-Index November 2016/9.900,00		75	75

¹⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2017 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5036
Britisches Pfund	GBP	1	0,8763
Dänische Krone	DKK	1	7,4411
Japanischer Yen	JPY	1	132,8057
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4688
Neuseeländischer Dollar	NZD	1	1,6328
Norwegische Krone	NOK	1	9,3587
Schwedische Krone	SEK	1	9,5917
Schweizer Franken	CHF	1	1,1447
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	15,9448
US-Dollar	USD	1	1,1784

1.) ALLGEMEINES

Der Fonds Marathon wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 12. Februar 2003 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 5. März 2003 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 13. Oktober 2016 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung im RESA veröffentlicht.

Der Fonds Marathon ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 12. Oktober 2016 in Kraft und wurde am 10. November 2016 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 82183 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang des Verkaufsprospektes der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang des Verkaufsprospektes der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters- Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang des Verkaufsprospektes der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.
7. Zwecks Vereinheitlichung der steuerlichen Angaben für deutsche Anleger im Sinne des §5 Abs. 1 InvStG und der investmentrechtlichen Angaben werden die während der Haltedauer kumulierten thesaurierten Erträge sowie realisierte Zwischengewinne der Zielfonds, die im Geschäftsjahr veräußert wurden, im ordentlichen Ergebnis als Erträge aus Investmentanteilen ausgewiesen. Im Fall von negativen Zwischengewinnen kann es zum Ausweis von negativen Erträgen aus Investmentanteilen im ordentlichen Ergebnis kommen.

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., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. 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 solchen 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

Zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt.

Damit wurde die bisherige Regelung – eine Besteuerung an der Quelle (35 % der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs – für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig.

Seit dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch fand im Jahr 2016 statt und bezog sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolgedessen wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35 % auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

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.

Es wird den Anteilhabern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten zu lassen.

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im Bundesanzeiger www.bundesanzeiger.de unter dem Bereich „Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen“ zum Abruf zur Verfügung gestellt.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Die Verwaltungsgesellschaft kann die in einem Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Anleger dieses Teilfonds ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds thesaurieren. Dies findet für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

Der Anhang des aktuellen Verkaufsprospektes sieht vor, die Erträge der Anteilklasse T zu thesaurieren und die Erträge der Anteilklasse A auszuschütten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

6.) ZUSATZERLÄUTERUNGEN ZU VERPFÄNDUNGSVERTRÄGEN

Zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der DZ PRIVATBANK S.A. besteht ein Verpfändungsvertrag bezüglich des Fonds Marathon. Hintergrund für den Abschluss des Verpfändungsvertrages ist der Wunsch des Fondsinitiators, für börsengehandelte Termingeschäfte keine Sicherheiten in Geld mehr hinterlegen zu wollen. Statt Sicherheiten in Geld zu hinterlegen und dieses auch zu sperren, besteht die Möglichkeit, dass die Verwaltungsgesellschaft für den Investmentfonds dessen Aktiva risikogewichtet als Sicherheit zur Verfügung stellt. Als Grundlage dient dafür ein Verpfändungsvertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft als Pfandgeberin und der DZ PRIVATBANK S.A. als Pfandnehmerin.

7.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Teilfondswährung}}{\text{Durchschnittliches Teilfondsvolumen (Basis: bewertungstagliches NTFV*)}} \times 100$$

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das Teilfondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der „*taxe d'abonnement*“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Teilfonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhangige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der Teilfonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

8.) 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, Abwicklungsgebuhren und Steuern.

9.) 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 Anteilverkufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

10.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 in seiner aktuellen Fassung und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagement-Verfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertaquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertaquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß in den 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. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds Marathon - Aktien DividendenStars der Commitment Approach verwendet.

11.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 13. Oktober 2016 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- gesetzliche Anpassungen im Hinblick auf UCITS V
- gesetzliche Anpassung im Hinblick auf SFTR (Securities Financing Transactions Regulation)

12.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

- a) Mit Wirkung zum 29. Dezember 2017 erfolgte ein Wechsel der Vertriebsstelle von MARCARD, STEIN & CO AG, Hamburg auf HAC VermögensManagement AG, Halstenbek.
- b) Das Geschäftsjahresende des Fonds Marathon wurde vom 30. September auf dem 30. Juni verlegt. Das ab 1. Oktober 2017 laufende Geschäftsjahr ist somit ein verkürztes Geschäftsjahr und endet am 30. Juni 2018.

13.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die IPConcept (Luxemburg) S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Auf die Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft findet das Vergütungssystem der DZ PRIVATBANK S.A. umfassende Anwendung. Die Vorstände der IPConcept (Luxemburg) S.A. unterliegen dem Vergütungssystem für Risk Taker der DZ PRIVATBANK S.A.

Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik, darunter eine Beschreibung, wie die Vergütung und die sonstigen Zuwendungen berechnet werden, und die Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen, einschließlich der Zusammensetzung des Vergütungsausschusses, falls es einen solchen Ausschuss gibt, können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

Die Gesamtvergütung der 56 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. beläuft sich zum 31. Dezember 2016 auf 4.053.933,75 EUR.

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAW und alternativen Investmentfonds („AIF“), die von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Das Vergütungssystem der IPConcept (Luxemburg) S.A. wird gegenwärtig entsprechend den Vergütungsbestimmungen des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (in seiner aktuellen Fassung), d. h. sofern notwendig, angepasst. Die Angaben erfolgen nach besten Bemühungen. Weitere, detaillierte Angaben zur Vergütung können erst gemacht werden, nachdem die IPConcept (Luxemburg) S.A. ihr erstes volles Performance-Jahr nach dem Inkrafttreten der OGAW V-Vergütungsbestimmungen abgeschlossen hat (Geschäftsjahresende der Verwaltungsgesellschaft: 31.12.).

14.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

Die IPConcept (Luxemburg) S.A., als Verwaltungsgesellschaft von 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 Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.



An die Anteilinhaber des
Marathon

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Marathon und seines Teilfonds (der „Fonds“) zum 30. September 2017 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 30. September 2017;
- der Vermögensaufstellung zum 30. September 2017;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens und der Aufwands- und Ertragsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

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 dieser Verordnung, diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung weitergehend beschrieben.

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

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) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss 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 des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss

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

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand 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 Abschlusserstellungsprozesses.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der 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 unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben 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 Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

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 unzutreffenden Angaben im Abschluss 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 unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben 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 durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand 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 Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben 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, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 25. Januar 2018

Dr. Norbert Brühl

Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)	Nikolaus Rummler Michael Borelbach
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft Aufsichtsratsvorsitzender	Dr. Frank Müller <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender	Ralf Bringmann <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK S.A. (bis zum 12. Oktober 2016)
Aufsichtsratsmitglieder	Julien Zimmer <i>Generalbevollmächtigter Investmentfonds</i> DZ PRIVATBANK S.A. (bis zum 12. Oktober 2016) Bernhard Singer (seit dem 13. Oktober 2016) Dr. Johannes Scheel (seit dem 13. Oktober 2016)
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahlstellen Großherzogtum Luxemburg	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Bundesrepublik Deutschland	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Vertriebsstelle Bundesrepublik Deutschland	MARCARD, STEIN & CO AG (bis 28. Dezember 2017) Ballindamm 36 D-20095 Hamburg HAC VermögensManagement AG (seit 29. Dezember 2017) Armwischenweg 14 D-25469 Halstenbek

Informationsstellen

Bundesrepublik Deutschland

DZ BANK AG

Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

MARCARD, STEIN & CO AG (bis 28. Dezember 2017)

Ballindamm 36
D-20095 Hamburg

HAC VermögensManagement AG (seit 29. Dezember 2017)

Armwischenweg 14
D-25469 Halstenbek

Anlageberater

HAC VermögensManagement AG

Armwischenweg 14
D-25469 Halstenbek

Anlageausschuss für den Teilfonds

Marathon - Aktien DividendenStars

Wolfram Neubrandner

HAC VermögensManagement AG

Michael Arpe

HAC VermögensManagement AG

Abschlussprüfer des Fonds

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburg

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

Ernst & Young S.A.

35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

