

Marathon

Marathon - Aktien DividendenStars

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 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**

Teilfonds Marathon - Aktien DividendenStars

Geografische Länderaufteilung	Seite 2
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 3
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 4
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017	Seite 5
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2017 bis 31. Dezember 2017	Seite 10
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2017	Seite 11
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 14

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.

Halbjahresbericht
1. Oktober 2017 - 31. Dezember 2017

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	49,21 %
Deutschland	8,48 %
Japan	7,11 %
Australien	5,16 %
Vereinigtes Königreich	4,78 %
Kanada	4,44 %
Schweiz	3,46 %
Luxemburg	3,37 %
Frankreich	2,01 %
Israel	1,14 %
Italien	1,03 %
Schweden	1,03 %
Portugal	0,99 %
Irland	0,97 %
Dänemark	0,95 %
Belgien	0,84 %
Österreich	0,83 %
Wertpapiervermögen	95,80 %
Bankguthaben	3,33 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,87 %
	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investitionsgüter	16,26 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	12,87 %
Investmentfondsanteile	9,64 %
Software & Dienste	9,38 %
Transportwesen	6,01 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	5,81 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	5,32 %
Hardware & Ausrüstung	4,99 %
Groß- und Einzelhandel	4,75 %
Verbraucherdienste	4,44 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	3,43 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,73 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,64 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelnhandel	2,24 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,79 %
Medien	1,70 %
Automobile & Komponenten	1,32 %
Diversifizierte Finanzdienste	0,29 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,19 %
Wertpapiervermögen	95,80 %
Bankguthaben	3,33 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,87 %
	100,00 %

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

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	31.819.970,38
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 25.535.269,56)	
Bankguthaben	1.107.881,38
Zinsforderungen	711,05
Dividendenforderungen	27.884,27
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	381.562,50
	<u>33.338.009,58</u>
Sonstige Passiva ¹⁾	-93.998,97
	<u>-93.998,97</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>33.244.010,61</u>

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse T	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	21.875.040,60 EUR
Umlaufende Anteile	140.730,097
Anteilwert	155,44 EUR
Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.368.970,01 EUR
Umlaufende Anteile	91.276,847
Anteilwert	124,55 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Marathon

Marathon - Aktien DividendenStars

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 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	0	27.300	14,6200	260.560,13	0,78
AU000000COH5	Cochlear Ltd.	AUD	0	0	3.570	173,1000	403.425,38	1,21
AU000000CSL8	CSL Ltd.	AUD	0	0	1.400	140,9300	128.804,02	0,39
AU000000IVC8	Invocare Ltd.	AUD	0	0	10.000	16,3300	106.606,61	0,32
AU000000JBH7	JB HI-FI Ltd.	AUD	0	0	10.000	25,0800	163.728,95	0,49
AU000000REH4	Reece Ltd.	AUD	12.572	0	15.715	9,5000	97.462,14	0,29
AU000000SEK6	Seek Ltd.	AUD	0	0	9.300	19,0200	115.475,91	0,35
AU000000SHL7	Sonic Healthcare Ltd.	AUD	0	0	24.550	23,0100	368.778,89	1,11
AU000000TGR4	Tassal Group Ltd.	AUD	0	0	30.200	3,7400	73.735,47	0,22
							1.718.577,50	5,16
Belgien								
BE0974274061	Kinepolis Group S.A.	EUR	0	0	5.000	55,7300	278.650,00	0,84
							278.650,00	0,84
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	0	5.200	334,6000	233.696,88	0,70
DK0060634707	Royal Unibrew AS	DKK	0	0	1.660	370,1000	82.518,40	0,25
							316.215,28	0,95
Deutschland								
DE0005093108	Amadeus Fire AG	EUR	0	0	1.335	77,1900	103.048,65	0,31
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	0	500	226,2500	113.125,00	0,34
DE0005790406	Fuchs Petrolub AG	EUR	0	0	4.090	40,5200	165.726,80	0,50
DE0006070006	Hochtief AG	EUR	0	0	700	145,7500	102.025,00	0,31
DE0006335003	Krones AG	EUR	0	0	1.030	113,7500	117.162,50	0,35
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines AG	EUR	0	0	875	150,6500	131.818,75	0,40
							732.906,70	2,21
Frankreich								
FR0000063737	Aubay Technology S.A.	EUR	0	0	2.280	34,6000	78.888,00	0,24
FR0000125338	Capgemini S.A.	EUR	0	0	750	98,8800	74.160,00	0,22
FR0000032302	Manutan International S.A.	EUR	0	0	820	89,5100	73.398,20	0,22
FR0000073272	Safran S.A.	EUR	0	0	880	86,5400	76.155,20	0,23
FR0000121220	Sodexo S.A.	EUR	0	0	2.180	111,8000	243.724,00	0,73
FR0000064271	STEF S.A.	EUR	0	0	1.300	95,0000	123.500,00	0,37
							669.825,40	2,01

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

Marathon

Marathon - Aktien DividendenStars

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 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	153,5700	128.650,41	0,39
IE0005711209	Icon Plc.	USD	0	0	2.020	113,3700	191.846,70	0,58
							320.497,11	0,97
Israel								
IL0010824113	Check Point Software Technologies Ltd.	USD	0	0	4.350	103,6800	377.823,57	1,14
							377.823,57	1,14
Italien								
IT0003828271	Recordati - Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.	EUR	0	0	9.150	37,3900	342.118,50	1,03
							342.118,50	1,03
Japan								
JP3160050005	AIT Corporation	JPY	0	0	11.000	1.359,0000	110.972,54	0,33
JP3131300000	As One Corporation	JPY	0	0	2.400	7.050,0000	125.604,08	0,38
JP3116000005	Asahi Group Holdings Ltd.	JPY	0	0	2.800	5.620,0000	116.814,76	0,35
JP3765600006	Hagiwara Electric Co. Ltd.	JPY	0	0	3.900	3.655,0000	105.816,98	0,32
JP3793400007	Hibiya Engineering Ltd.	JPY	0	0	4.500	2.380,0000	79.504,71	0,24
JP3792100004	Hinokiya Holdings Co. Ltd.	JPY	0	0	6.900	2.447,0000	125.339,06	0,38
JP3700800000	Japan Wool Textile Co. Ltd.	JPY	0	0	13.400	1.088,0000	108.227,36	0,33
JP3861600009	Maeda Road Construction Co. Ltd.	JPY	0	0	9.500	2.586,0000	182.370,89	0,55
JP3869920003	Mani Inc.	JPY	0	0	3.900	3.460,0000	100.171,48	0,30
JP3709600005	Nikkon Holdings Co.Ltd.	JPY	0	0	3.500	3.170,0000	82.362,72	0,25
JP3695000004	Nippon Kanzai Co. Ltd.	JPY	0	0	4.500	2.056,0000	68.681,38	0,21
JP3689500001	Oracle Japan Corporation	JPY	0	0	1.900	9.370,0000	132.158,95	0,40
JP3188200004	Otsuka Corporation	JPY	0	0	1.800	8.730,0000	116.651,45	0,35
JP3399300007	S Foods Inc.	JPY	0	0	5.500	5.130,0000	209.451,48	0,63
JP3419400001	Sekisui Chemical Co. Ltd.	JPY	0	0	6.434	2.279,0000	108.850,08	0,33
JP3404200002	Sumitomo Rubber Industries Ltd.	JPY	0	0	21.000	2.089,0000	325.657,53	0,98
JP3992000004	Wakita & Co. Ltd.	JPY	0	0	11.200	1.367,0000	113.655,36	0,34
JP3940800000	Yamato Corporation	JPY	0	0	13.000	851,0000	82.125,17	0,25
JP3428870004	Zero Co. Ltd.	JPY	0	0	5.200	1.598,0000	61.685,56	0,19
							2.356.101,54	7,11
Kanada								
CA1363751027	Canadian National Railway Co.	CAD	0	0	3.234	103,9100	223.597,67	0,67
CA1366812024	Canadian Tire Corporation Ltd.	CAD	0	0	1.000	164,0800	109.175,59	0,33
CA59162N1096	Metro Inc.	CAD	0	0	10.650	40,2500	285.223,57	0,86
CA55378N1078	MTY Food Group Inc.	CAD	0	0	2.900	56,3400	108.713,82	0,33
CA6837151068	Open Text Corporation	CAD	0	0	3.147	44,6600	93.515,88	0,28
CA76329W1032	Richelieu Hardware Ltd.	CAD	0	0	20.250	33,8800	456.497,44	1,37

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

Marathon **Marathon - Aktien DividendenStars**

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Kanada (Fortsetzung)								
CA8911021050	Toromont Industries Ltd.	CAD	0	0	3.000	55,1300	110.047,24	0,33
CA97535P1045	Winpak Ltd.	CAD	0	0	2.900	46,5000	89.726,53	0,27
							1.476.497,74	4,44
Österreich								
AT0000730007	Andritz AG	EUR	0	0	2.000	47,3000	94.600,00	0,28
AT000KAPSCH9	Kapsch TrafficCom AG	EUR	0	0	1.470	49,7000	73.059,00	0,22
AT0000938204	Mayr-Melnhof Karton AG	EUR	0	0	900	122,7000	110.430,00	0,33
							278.089,00	0,83
Portugal								
PTJMT0AE0001	Jerónimo Martins, SGPS, S.A.	EUR	0	0	20.500	16,1350	330.767,50	0,99
							330.767,50	0,99
Schweden								
SE0000190134	Beijer Alma AB	SEK	0	0	8.800	264,0000	235.656,90	0,71
SE0000936478	Intrum Justitia AB	SEK	0	0	3.500	298,5000	105.975,61	0,32
							341.632,51	1,03
Schweiz								
CH0315966322	Bell Food Group AG	CHF	0	0	675	424,0000	244.908,44	0,74
CH0002432174	Bucher Industries AG	CHF	0	0	380	405,5000	131.858,63	0,40
CH0017875789	Jungfrau Holding AG	CHF	0	0	2.180	127,9000	238.594,90	0,72
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	0	0	5.550	83,9000	398.463,97	1,20
CH0000816824	OC Oerlikon Corporation AG	CHF	0	0	9.350	16,5500	132.416,99	0,40
							1.146.242,93	3,46
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00817Y1082	Aetna Inc.	USD	0	0	1.000	181,2300	151.822,07	0,46
US0311001004	Ametek Inc.	USD	0	0	2.000	72,8700	122.090,98	0,37
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	0	470	175,2500	69.001,84	0,21
US0320951017	Amphenol Corporation	USD	0	0	8.750	88,6000	649.451,29	1,95
US0378331005	Apple Inc.	USD	0	0	2.300	171,0800	329.633,91	0,99
US03820C1053	Applied Industrial Technologies Inc.	USD	0	0	4.400	68,1000	251.017,84	0,76
US0499041053	Atrion Corporation	USD	0	0	425	633,0000	225.370,70	0,68
US0718131099	Baxter International Inc.	USD	0	0	2.350	64,9000	127.766,61	0,38
US1462291097	Carter's Inc.	USD	0	0	935	117,5900	92.105,76	0,28
US12541W2098	CH Robinson Worldwide Inc.	USD	0	0	5.010	89,4600	375.466,70	1,13
US16359R1032	Chemed Corporation	USD	0	0	3.350	242,6600	681.001,09	2,05
US1699051066	Choice Hotels International Inc.	USD	0	0	8.100	78,1500	530.296,56	1,60
US1713401024	Church & Dwight Co. Inc.	USD	0	0	6.750	50,1800	283.752,20	0,85
US1729081059	Cintas Corporation	USD	0	0	4.100	156,6200	537.942,53	1,62

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US20030N1019	Comcast Corporation	USD	0	0	5.790	40,2900	195.425,23	0,59
US2441991054	Deere & Co.	USD	0	0	970	157,7000	128.146,94	0,39
US26483E1001	Dun & Bradstreet Corporation	USD	0	0	1.000	118,0000	98.852,31	0,30
US5184391044	Estée Lauder Companies Inc.	USD	0	0	1.200	127,8900	128.564,97	0,39
US3021301094	Expeditors International of Washington Inc.	USD	0	0	7.450	65,3600	407.918,24	1,23
US30214U1025	Exponent Inc.	USD	0	0	6.330	71,4500	378.887,91	1,14
US3030751057	FactSet Research Systems Inc.	USD	0	0	600	193,0900	97.054,54	0,29
US3119001044	Fastenal Co.	USD	0	0	2.100	55,1400	97.004,27	0,29
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	0	0	900	131,9900	99.514,95	0,30
US3024451011	Flir Systems Inc.	USD	0	0	2.975	47,0100	117.160,72	0,35
US3434981011	Flowers Foods Inc.	USD	0	0	5.650	19,4300	91.965,74	0,28
US3156161024	F5 Networks Inc.	USD	0	0	750	132,0800	82.985,67	0,25
US3666511072	Gartner Inc.	USD	0	0	2.200	123,8900	228.330,40	0,69
US3614481030	GATX Corporation	USD	0	0	1.800	62,6200	94.425,74	0,28
US3719011096	Gentex Corporation	USD	0	0	520	21,0600	9.174,16	0,03
US3724601055	Genuine Parts Co.	USD	0	0	1.100	95,4800	87.985,26	0,26
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	0	0	1.100	72,4800	66.790,65	0,20
US4228061093	HEICO Corporation	USD	0	0	1.675	93,7000	131.479,85	0,40
US4278661081	Hershey Co.	USD	0	0	970	114,3600	92.928,88	0,28
US4282911084	Hexcel Corporation	USD	0	0	2.015	62,2400	105.062,91	0,32
US4370761029	Home Depot Inc.	USD	0	0	720	189,7800	114.468,96	0,34
US4385161066	Honeywell International Inc.	USD	0	0	1.840	154,1300	237.579,96	0,71
US4435106079	Hubbell Inc.	USD	0	0	865	135,9900	98.543,48	0,30
US45168D1046	Idexx Laboratories Inc.	USD	0	0	3.600	158,7900	478.884,14	1,44
US4612021034	Intuit Inc.	USD	0	0	1.810	158,5800	240.453,88	0,72
US4262811015	Jack Henry & Associates Inc.	USD	0	0	5.600	117,2900	550.242,10	1,66
US4456581077	J.B. Hunt Transport Services Inc.	USD	0	0	2.450	115,2400	236.523,41	0,71
US50540R4092	Laboratory Corporation of America Holdings	USD	0	0	2.390	160,8500	322.050,35	0,97
US5339001068	Lincoln Electric Holdings Inc.	USD	0	0	6.200	91,8600	477.114,85	1,44
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	0	1.900	151,7700	241.570,75	0,73
US5779331041	Maximus Inc.	USD	0	0	1.350	72,0400	81.472,73	0,25
US5797802064	McCormick & Company Inc.	USD	0	0	1.070	102,2400	91.645,14	0,28
US5926881054	Mettler-Toledo International Inc.	USD	0	0	1.245	622,6000	649.356,62	1,95
US6668071029	Northrop Grumman Corporation	USD	0	0	440	308,2900	113.636,26	0,34
US6819191064	Omnicom Group Inc.	USD	0	0	1.450	73,4000	89.159,76	0,27
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	0	0	5.320	47,5200	211.783,87	0,64
US7010941042	Parker-Hannifin Corporation	USD	0	0	4.440	199,2100	740.967,08	2,23
US7043261079	Paychex Inc.	USD	0	0	2.050	68,3400	117.363,66	0,35
US7611521078	ResMed Inc.	USD	0	0	5.900	86,2600	426.350,00	1,28
US8175651046	Service Corporation International	USD	0	0	16.450	37,4200	515.673,12	1,55
US83088M1027	Skyworks Solutions Inc.	USD	0	0	780	96,5400	63.082,18	0,19
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	0	0	5.210	92,0700	401.846,95	1,21
US8910921084	Toro Co.	USD	0	0	10.620	65,4100	581.933,65	1,75
US9078181081	Union Pacific Corporation	USD	0	0	1.200	135,1200	135.833,12	0,41

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Marathon

Marathon - Aktien DividendenStars

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	0	0	1.450	222,7700	270.601,07	0,81
US92220P1057	Varian Medical Systems Inc.	USD	0	0	4.300	112,2900	404.496,10	1,22
US9311421039	Wal-Mart Stores Inc.	USD	0	0	1.550	99,4000	129.069,28	0,39
US9418481035	Waters Corporation	USD	0	0	2.700	194,8100	440.635,84	1,33
US9807451037	Woodward Inc.	USD	0	0	4.500	77,1800	290.952,50	0,88
US98310W1080	Wyndham Worldwide Corporation	USD	0	0	1.910	116,6600	186.663,82	0,56
US88579Y1010	3M Co.	USD	0	0	1.190	235,7200	234.989,36	0,71
							16.341.323,41	49,21
Vereinigtes Königreich								
GB00B6XZKY75	A.G.BARR Plc.	GBP	0	0	10.400	6,4150	75.122,17	0,23
GB0022569080	Amdocs Ltd.	USD	0	0	6.200	65,5500	340.462,43	1,02
GB0000811801	Barratt Developments Plc.	GBP	0	0	10.100	6,4850	73.751,27	0,22
GB0000904986	Bellway Plc.	GBP	0	0	5.170	36,4500	212.190,63	0,64
GB00B3FLWH99	Bodycote Plc.	GBP	0	0	12.250	9,1400	126.072,51	0,38
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	GBP	0	0	5.100	49,5550	284.574,37	0,86
GB00B0LS8535	James Halstead Plc.	GBP	0	0	19.000	4,4650	95.524,15	0,29
GB0006825383	Persimmon Plc.	GBP	0	0	2.480	27,3900	76.485,98	0,23
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	0	0	1.200	68,1600	92.097,74	0,28
GB0008782301	Taylor Wimpey Plc.	GBP	0	0	32.600	2,0700	75.984,69	0,23
GB0009292243	Victrix Plc.	GBP	0	0	4.500	26,4900	134.224,75	0,40
							1.586.490,69	4,78
Börsengehandelte Wertpapiere							28.613.759,38	86,16
Aktien, Anrechte und Genusscheine							28.613.759,38	86,16
Investmentfondsanteile²⁾								
Deutschland								
DE000A1JN4S2	Marathon Emerging Markets	EUR	0	0	20.000	104,2500	2.085.000,00	6,27
							2.085.000,00	6,27
Luxemburg								
LU1315151032	Marathon Stiftungsfonds	EUR	0	0	420	2.669,5500	1.121.211,00	3,37
							1.121.211,00	3,37
Investmentfondsanteile²⁾							3.206.211,00	9,64
Wertpapiervermögen							31.819.970,38	95,80
Bankguthaben - Kontokorrent							1.107.881,38	3,33
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							316.158,85	0,87
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							33.244.010,61	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.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2017 bis 31. Dezember 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
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Frankreich				
FR0000121881	Havas S.A.	EUR	0	41.250
Japan				
JP3623400003	Togami Electric Mfg Co. Ltd.	JPY	0	4.200
Neuseeland				
NZBGRE0001S4	Briscoe Group Ltd.	NZD	0	7.300
NZFREE0001S0	Freightways	NZD	0	20.700
Vereinigte Staaten von Amerika				
US25754A2015	Domino s Pizza Inc.	USD	0	1.115
US2582781009	Dorman Products Inc.	USD	0	1.350
US3703341046	General Mills Inc.	USD	0	1.750
US8064071025	Henry Schein Inc.	USD	0	1.220
US4878361082	Kellogg Co.	USD	0	1.450
US6988131024	Papa John's International Inc.	USD	0	1.240
US6994621075	Parexel International Corporation	USD	0	945
US8330341012	Snap-on Inc.	USD	0	615
US2546871060	Walt Disney Co.	USD	0	960

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2017 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5318
Britisches Pfund	GBP	1	0,8881
Dänische Krone	DKK	1	7,4452
Japanischer Yen	JPY	1	134,7090
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5029
Neuseeländischer Dollar	NZD	1	1,6834
Norwegische Krone	NOK	1	9,8471
Schwedische Krone	SEK	1	9,8584
Schweizer Franken	CHF	1	1,1686
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	14,7529
US-Dollar	USD	1	1,1937

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

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 Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 29. Dezember 2017 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. Luxembourg B 82183 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

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.

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.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DES TEILFONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten des Teilfonds (auch solche in unterschiedlichen Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

7.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM 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.

8.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

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 Berichtszeitraum des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Halbjahresbericht 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.

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.
Aufsichtsratsmitglieder	Bernhard Singer Dr. Johannes Scheel
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	HAC VermögensManagement AG Armvischenweg 14 D-25469 Halstenbek
Informationsstellen Bundesrepublik Deutschland	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main HAC VermögensManagement AG Armvischenweg 14 D-25469 Halstenbek
Anlageberater	HAC VermögensManagement AG Armvischenweg 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

