



WARBURG INVEST LUXEMBOURG

## UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT

vom 1. Januar 2017 bis zum 30. Juni 2017

### MARATHON STIFTUNGSFONDS

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

RCSK: K1444



# INHALTSVERZEICHNIS

---

	Seite
Management und Verwaltung	2
Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 30. Juni 2017	3
Entwicklung des Fondsvermögens vom 1. Januar 2017 bis zum 30. Juni 2017	4
Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 30. Juni 2017	5
Fondsstruktur	11
Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht per 30. Juni 2017	12
1. Allgemeine Informationen	12
2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	12
3. Erläuterungen zur Zusammensetzung des Fondsvermögens	13
4. Devisenmittelkurse am 30. Juni 2017	15
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und deren Weiterverwendung	15

Aus den in diesem Bericht enthaltenen Angaben können keine Aussagen über die zukünftige Entwicklung des Fonds abgeleitet werden. Die Ausgabe von Fondsanteilen erfolgt auf der Basis des zur Zeit gültigen Prospekts und Verwaltungsreglements, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht zum vorherigen 31. Dezember und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht zum vorherigen 30. Juni, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt.

Production: KNEIP ([www.kneip.com](http://www.kneip.com))

# MANAGEMENT UND VERWALTUNG

---

## **Verwaltungsgesellschaft**

WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A.  
2, Place François-Joseph Dargent  
L-1413 Luxemburg  
RCSL: B29905

## **Aufsichtsrat**

### Vorsitzender:

Dr. Peter Rentrop-Schmid  
Partner  
M.M. Warburg & Co (AG & Co.)

### Stellvertretender Vorsitzender:

Rüdiger Tepke  
Mitglied des Vorstandes  
M.M Warburg & CO Luxembourg S.A.

Andreas Ertle  
Geschäftsführer  
IntReal International Real Estate  
Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

## **Vorstand**

Dr. Detlef Mertens

Tim Kiefer

seit dem 1. Januar 2017:  
Thomas Grünewald

## **Verwahr-, Register- und Transferstelle**

M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.  
2, Place François-Joseph Dargent  
L-1413 Luxemburg

## **Anlageberater**

HAC VermögensManagement AG  
Osterbekstr. 90  
D-22083 Hamburg

## **Abschlussprüfer**

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

## **Zahlstellen**

In Luxemburg (Hauptzahlstelle):

M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.  
2, Place François-Joseph Dargent  
L-1413 Luxemburg

Zahl- und Informationsstelle  
in der Bundesrepublik Deutschland:

M.M. Warburg & CO (AG & Co.)  
Kommanditgesellschaft auf Aktien  
Ferdinandstraße 75  
D-20095 Hamburg

# MARATHON STIFTUNGSFONDS

---

## ZUSAMMENSETZUNG DES FONDSVERMÖGENS ZUM 30. JUNI 2017

	EUR	% am NFV <sup>1)</sup>
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 21.012.882,39)	22.131.303,51	92,75
Bankguthaben	1.714.042,78	7,19
Dividendenförderungen	15.350,28	0,06
Forderungen aus Anteilzeichnungen	83.764,80	0,35
Sonstige Vermögenswerte	1.510,81	0,01
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>23.945.972,18</b>	<b>100,36</b>
Zinsverbindlichkeiten	-635,05	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-84.677,43	-0,36
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-85.312,48</b>	<b>-0,36</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>23.860.659,70</b>	<b>100,00</b>
Anteilklasse LAC		
<b>Fondsvermögen</b>	EUR	11.872.107,13
<b>Anteile im Umlauf</b>	Stück	463.073,000
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	EUR	25,64
Anteilklasse H		
<b>Fondsvermögen</b>	EUR	8.401.090,35
<b>Anteile im Umlauf</b>	Stück	54.758,000
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	EUR	153,42
Anteilklasse I		
<b>Fondsvermögen</b>	EUR	3.587.462,22
<b>Anteile im Umlauf</b>	Stück	1.404,000
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	EUR	2.555,17

<sup>1)</sup> NFV = Nettofondsvermögen

# MARATHON STIFTUNGSFONDS

---

## ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS VOM 1. JANUAR 2017 BIS ZUM 30. JUNI 2017

---

	EUR
<b>Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes</b>	<b>22.342.916,82</b>
Ausschüttung für das Vorjahr	-314.858,59
Mittelzuflüsse	2.526.815,27
Mittelrückflüsse	-450.122,43
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	-6.827,85
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-237.263,52
<b>Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>23.860.659,70</b>

---

	Stück	Stück	Stück
	Anteilklasse LAC	Anteilklasse H	Anteilklasse I
<b>Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes</b>	<b>435.031,000</b>	<b>47.465,061</b>	<b>1.337,000</b>
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	36.669,000	8.716,000	67,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-8.627,000	-1.423,061	0,000
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>463.073,000</b>	<b>54.758,000</b>	<b>1.404,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

---

# MARATHON STIFTUNGSFONDS

## ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2017

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV <sup>1)</sup>
<b>Wertpapiervermögen</b>					<b>22.131.303,51</b>	<b>92,75</b>
<b>Börsennotierte Wertpapiere</b>					<b>21.133.530,18</b>	<b>88,57</b>
<b>Aktien</b>						
Seek Ltd. AU000000SEK6	12.000	0 -12.000	AUD	17,38	140.227,26	0,59
CAE Inc. CA1247651088	7.350	7.350 0	CAD	22,18	109.757,62	0,46
Canadian National Railway Co. CA1363751027	4.240	2.660 0	CAD	105,45	301.022,02	1,26
Canadian Tire Corporation Ltd. CA1366812024	700	700 0	CAD	146,16	68.883,05	0,29
Lassonde Industries Inc. CA5179071017	480	480 0	CAD	246,50	79.660,67	0,33
Metro Inc. CA59162N1096	2.875	0 -8.625	CAD	42,50	82.264,53	0,34
MTY Food Group Inc. CA55378N1078	5.220	5.220 0	CAD	45,80	160.961,42	0,67
Open Text Corp. CA6837151068	10.800	5.400 0	CAD	40,42	293.904,26	1,23
Bell AG CH0315966322	250	250 0	CHF	450,75	103.014,44	0,43
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG CH0010570759	5	0 -2	CHF	66.830,00	305.466,68	1,28
Jungfraubahn Holding AG CH0017875789	2.700	0 -1.882	CHF	113,10	279.157,14	1,17
Mobilezone Holding AG CH0276837694	7.300	7.300 0	CHF	14,15	94.428,19	0,40
Nestlé S.A. CH0038863350	1.250	0 0	CHF	83,65	95.586,89	0,40
Sonova Holding AG CH0012549785	1.125	0 -1.125	CHF	156,50	160.949,36	0,67
Amadeus Fire AG DE0005093108	2.400	2.400 0	EUR	76,59	183.816,00	0,77
Andritz AG AT0000730007	1.980	1.980 0	EUR	52,51	103.969,80	0,44
Dialog Semiconductor PLC GB0059822006	2.340	2.340 0	EUR	37,10	86.802,30	0,36
Flughafen Wien AG AT00000VIE62	2.550	2.550 0	EUR	33,64	85.769,25	0,36
Fresenius SE & Co. KGaA DE0005785604	1.350	1.350 0	EUR	75,20	101.520,00	0,43
Fuchs Petrolub Se DE0005790406	2.480	2.480 0	EUR	41,40	102.672,00	0,43
Henkel AG & Co. KGaA VZ DE0006048432	750	0 0	EUR	120,95	90.712,50	0,38
Hochtief AG DE0006070006	740	740 0	EUR	160,85	119.029,00	0,50
Krones AG DE0006335003	760	760 0	EUR	101,45	77.102,00	0,32
Mayr-Melnhof Karton AG AT0000938204	1.338	0 -1.338	EUR	112,80	150.926,40	0,63

<sup>1)</sup> NFV = Nettofondsvermögen

# MARATHON STIFTUNGSFONDS

## ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2017

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Käufe/Zugänge Stücke / Verkäufe/Abgänge		Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV <sup>1)</sup>
	Nominal	im Berichtszeitraum				
MTU Aero Engines AG DE000A0D9PT0	1.500	1.500 0	EUR	122,15	183.225,00	0,77
A.G. Barr PLC GB00B6XZKY75	11.330	11.330 0	GBP	6,13	78.980,54	0,33
British American Tobacco PLC GB0002875804	1.260	1.260 0	GBP	52,35	75.070,85	0,31
Halma PLC GB0004052071	7.600	0 0	GBP	10,94	94.626,98	0,40
JD Sports Fashion PLC GB00BYX91H57	24.000	24.000 0	GBP	3,64	99.479,88	0,42
Micro Focus International PLC GB00BQY7BX88	2.710	2.710 0	GBP	22,85	70.475,73	0,30
Reckitt Benckiser Group PLC GB00B24CGK77	1.100	0 0	GBP	76,87	96.235,13	0,40
Victrex PLC GB0009292243	7.890	7.890 0	GBP	18,85	169.267,06	0,71
Daikin Industries Ltd. JP3481800005	1.000	1.000 0	JPY	11.665,00	91.008,39	0,38
Hagiwara Electric Co. Ltd. JP3765600006	4.400	4.400 0	JPY	2.219,00	76.173,98	0,32
Koito Mfg. Co. Ltd. JP3284600008	1.900	1.900 0	JPY	5.840,00	86.569,14	0,36
Kuraray Co. Ltd. JP3269600007	6.700	6.700 0	JPY	2.064,00	107.889,99	0,45
Maeda Kosen Co. Ltd. JP3861250003	6.700	6.700 0	JPY	1.683,00	87.974,25	0,37
S Foods Inc. JP3399300007	2.300	2.300 0	JPY	4.125,00	74.019,89	0,31
Sekisui Chemical Co. Ltd. JP3419400001	6.200	6.200 0	JPY	2.060,00	99.645,02	0,42
Step Co. Ltd. JP3399700008	6.400	6.400 0	JPY	1.443,00	72.051,49	0,30
The Japan Wool Textile Co. Ltd. JP3700800000	24.380	24.380 0	JPY	951,00	180.888,47	0,76
Togami Electric Manufacturing Co. Ltd. JP3623400003	12.000	12.000 0	JPY	486,00	45.500,29	0,19
WOWOW Inc. JP3990770004	1.750	1.750 0	JPY	3.110,00	42.461,48	0,18
Briscoe Group Ltd. NZBGRE0001S4	63.870	63.870 0	NZD	3,94	161.209,35	0,68
Freightways Ltd. NZFREE0001S0	37.420	37.420 0	NZD	7,65	183.384,37	0,77
Beijer Alma AB SE0000190134	3.950	3.950 0	SEK	249,50	101.778,37	0,43
3M Co. US88579Y1010	1.020	450 0	USD	207,85	185.353,21	0,78
Accenture PLC IE00B4BNMY34	900	0 0	USD	122,99	96.774,79	0,41
Amdocs Ltd. GB0022569080	3.300	0 -1.600	USD	63,94	184.474,56	0,77
AMETEK Inc. US0311001004	7.160	1.560 0	USD	60,00	375.590,14	1,57

<sup>1)</sup> NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

# MARATHON STIFTUNGSFONDS

## ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2017

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV <sup>1)</sup>
Amgen Inc. US0311621009	580	0 0	USD	172,59	87.517,22	0,37
Amphenol Corp. New US0320951017	4.850	0 -1.600	USD	73,76	312.760,97	1,31
Anthem Inc. US0367521038	700	700 0	USD	187,16	114.541,00	0,48
Apple Inc. US0378331005	1.470	1.470 0	USD	143,68	184.656,06	0,77
Applied Industrial Technologies Inc. US03820C1053	5.550	0 -700	USD	57,90	280.945,10	1,18
AutoZone Inc. US0533321024	210	0 -140	USD	559,67	102.754,59	0,43
Baxter International Inc. US0718131099	2.070	0 -4.830	USD	60,16	108.874,98	0,46
Berkshire Hathaway Inc. US0846701086	5	0 0	USD	253.901,00	1.109.901,21	4,64
Bio-Techne Corp. US09073M1045	900	0 -2.100	USD	117,32	92.313,34	0,39
Brinker International Inc. US1096411004	1.640	0 -3.810	USD	38,51	55.216,30	0,23
Brown-Forman Corp. US1156372096	1.680	0 -3.920	USD	48,75	71.603,43	0,30
C.H. Robinson Worldwide Inc. US12541W2098	3.910	1.410 -1.300	USD	67,55	230.914,93	0,97
Check Point Software Technologies Ltd. IL0010824113	820	820 0	USD	109,59	78.566,01	0,33
Church & Dwight Co. Inc. US1713401024	2.430	0 -5.670	USD	51,81	110.070,20	0,46
Cintas Corp. US1729081059	2.800	0 -350	USD	124,35	304.406,36	1,28
Comcast Corp. US20030N1019	5.270	3.770 0	USD	38,87	179.091,54	0,75
Cracker Barrel Old Country Store Inc. US22410J1060	1.850	0 0	USD	167,94	271.628,78	1,14
Emerson Electric Co. US2910111044	6.300	0 -1.050	USD	58,38	321.554,47	1,35
Expeditors International of Washington Inc. US3021301094	2.000	0 0	USD	55,96	97.849,27	0,41
Express Scripts Holding Co. US30219G1085	1.400	0 0	USD	63,89	78.200,73	0,33
F5 Networks Inc. US3156161024	620	620 0	USD	127,32	69.014,16	0,29
Fiserv Inc. US3377381088	2.800	0 0	USD	121,61	297.698,90	1,25
Flir Systems Inc. US3024451011	3.000	3.000 0	USD	34,74	91.117,33	0,38
Gartner Inc. US3666511072	2.170	0 -1.080	USD	123,56	234.416,16	0,98
GATX Corp. US3614481030	1.770	1.770 0	USD	63,95	98.960,92	0,41

<sup>1)</sup> NFV = Nettofondsvermögen



# MARATHON STIFTUNGSFONDS

## ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2017

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Käufe/Zugänge Stücke / Verkäufe/Abgänge		Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV <sup>1)</sup>
	Nominal	im Berichtszeitraum				
General Mills Inc. US3703341046	1.550	0 0	USD	54,97	74.491,61	0,31
Gentex Corp. US3719011096	9.220	9.220 0	USD	18,67	150.496,07	0,63
Genuine Parts Co. US3724601055	2.930	0 -970	USD	91,12	233.416,33	0,98
Henry Schein Inc. US8064071025	480	0 -1.120	USD	182,38	76.536,46	0,32
Honeywell International Inc. US4385161066	1.555	685 0	USD	132,32	179.889,49	0,75
Hubbell Inc. US4435106079	710	710 0	USD	112,29	69.702,66	0,29
Intuit Inc. US4612021034	2.790	0 -930	USD	133,10	324.662,53	1,36
Intuitive Surgical Inc. US46120E6023	140	0 0	USD	930,50	113.892,29	0,48
j2 Global Inc. US48123V1026	1.030	1.030 0	USD	85,89	77.344,55	0,32
Jack Henry & Associates Inc. US4262811015	2.070	920 0	USD	103,70	187.671,80	0,79
Kellogg Co. US4878361082	4.275	0 -1.425	USD	68,69	256.731,73	1,08
Laboratory Corp. of America Holdings US50540R4092	2.380	0 -800	USD	152,05	316.383,11	1,33
Mettler-Toledo International Inc. US5926881054	730	0 -90	USD	583,87	372.639,53	1,56
O'Reilly Automotive Inc.[New] US67103H1077	300	0 -700	USD	216,04	56.663,75	0,24
Omnicom Group Inc. US6819191064	3.525	0 -1.175	USD	83,33	256.809,10	1,08
Oracle Corp. US68389X1054	4.480	1.930 0	USD	50,20	196.621,79	0,82
Panera Bread Co. US69840W1080	370	0 -880	USD	314,64	101.780,73	0,43
Parexel International Corp. US6994621075	3.000	0 -1.500	USD	86,90	227.924,46	0,96
Parker-Hannifin Corp. US7010941042	2.230	0 -320	USD	157,05	306.191,20	1,28
Patterson Companies Inc. US7033951036	1.830	0 -4.270	USD	47,59	76.140,67	0,32
Paychex Inc. US7043261079	5.175	0 -1.725	USD	56,69	256.487,80	1,07
ResMed Inc. US7611521078	3.150	0 -1.550	USD	77,09	212.304,16	0,89
Robert Half International Inc. US7703231032	2.140	2.140 0	USD	47,77	89.375,59	0,37
Rollins Inc. US7757111049	8.670	0 -830	USD	40,42	306.383,46	1,28
Service Corp. International US8175651046	3.800	0 0	USD	33,20	110.299,00	0,46
Sirius XM Holdings Inc. US82968B1035	16.640	16.640 0	USD	5,36	77.977,27	0,33

<sup>1)</sup> NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

# MARATHON STIFTUNGSFONDS

## ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2017

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV <sup>1)</sup>
Snap-on Inc. US8330341012	2.420	0 0	USD	156,51	331.136,74	1,39
Teledyne Technologies Inc. US8793601050	870	870 0	USD	124,74	94.880,05	0,40
The Hershey Co. US4278661081	4.050	0 -300	USD	106,62	377.523,17	1,58
The Procter & Gamble Co. US7427181091	1.150	0 0	USD	86,99	87.461,53	0,37
The Walt Disney Co. US2546871060	2.090	990 0	USD	105,71	193.157,81	0,81
Toro Co. US8910921084	7.970	0 -830	USD	69,03	481.001,14	2,02
UnitedHealth Group Inc. US91324P1021	1.230	510 0	USD	185,27	199.232,47	0,83
Varian Medical Systems Inc. US92220P1057	1.030	0 -2.420	USD	102,68	92.464,07	0,39
VMware Inc. US9285634021	920	920 0	USD	87,05	70.017,49	0,29
W.W. Grainger Inc. US3848021040	800	0 -400	USD	178,96	125.168,74	0,52
Waters Corp. US9418481035	640	0 -1.510	USD	182,84	102.306,00	0,43
Woodward Inc. US9807451037	2.730	2.730 0	USD	67,32	160.678,09	0,67
Wyndham Worldwide Corp. US98310W1080	990	990 0	USD	100,70	87.159,47	0,37
Yum China Holdings Inc. US98850P1093	1.100	0 0	USD	38,81	37.323,83	0,16
Yum! Brands, Inc. US9884981013	1.100	0 0	USD	73,45	70.637,35	0,30
<b>Zertifikate</b>						
Boerse Stuttgart INDEX-ZTF Gold Unze 999,9 o.E. BV:1 DE000EWGOLD1	9.300	9.300 0	EUR	35,60	331.080,00	1,39
Dt Börse Comm INDEX-ZTF Gold Unze 999,9 o.E. DE000A0S9GB0	60.000	13.000 -1.000	EUR	35,02	2.101.200,00	8,80
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					<b>398.253,33</b>	<b>1,67</b>
<b>Aktien</b>						
CSL Ltd. AU000000CSL8	1.800	0 -1.800	AUD	142,07	171.939,76	0,72
Ramsay Health Care Ltd. AU000000RHCS	2.800	0 -2.800	AUD	75,67	142.456,80	0,60
Advanced Medical Solut.Grpf PLC GB0004536594	25.190	25.190 0	GBP	2,93	83.856,77	0,35

<sup>1)</sup> NFV = Nettofondsvermögen

# MARATHON STIFTUNGSFONDS

---

## ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2017

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV <sup>1)</sup>
<b>Investmentfondsanteile</b>					<b>599.520,00</b>	<b>2,51</b>
<b>Gruppenfremde Investmentfondsanteile</b>						
Marathon Emerging Markets Inhaber- Anteile AK P DE000A1JN4S2 / 0,40 %	6.000	6.000 0	EUR	99,92	599.520,00	2,51

<sup>1)</sup> NFV = Nettofondsvermögen

# MARATHON STIFTUNGSFONDS

---

## FONDSSTRUKTUR

### Geographische Gewichtung

in %

---

Vereinigte Staaten von Amerika	53,17
Deutschland	16,30
Kanada	4,58
Großbritannien	4,35
Schweiz	4,35
Japan	4,04
Australien	1,91
Neuseeland	1,45
Österreich	1,43
Sonstige	1,17
	<b>92,75</b>

### Branchengewichtung

in %

---

Sonstige Finanzunternehmen	11,46
Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	10,95
Werkzeug- und Maschinenbau	8,87
Groß- und Einzelhandel	5,73
Nahrungsherstellung (Verarbeitung Land und Forst)	5,08
Medien (TV, Radio, Verlage)	4,77
Versicherungen (Schaden- und Unfallversicherung)	4,64
Elektronik	3,94
Elektroindustrie	3,65
Sonstige	33,66
	<b>92,75</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

---

## ERLÄUTERUNGEN ZUM UNGEPRÜFTEN HALBJAHRESBERICHT PER 30. JUNI 2017

### 1. Allgemeine Informationen

Der Marathon Stiftungsfonds ist ein Fonds nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das „Gesetz von 2010“) und wurde als rechtlich unselbstständiges Sondervermögen „Fonds commun de placement“ auf unbestimmte Zeit errichtet.

Der Fonds wird von der WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A. („Verwaltungsgesellschaft“) verwaltet.

### 2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

#### Darstellung der Finanzberichte

Der Bericht des Fonds ist gemäß den in Luxemburg geltenden Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

Der Fonds bilanziert in Euro.

#### Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze im Einzelnen

##### Wertpapiieranlagen

Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden entsprechen den gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen in Luxemburg. Daneben gelten gemäß Artikel 7 des Verwaltungsreglements nachfolgende wesentliche Bewertungsregeln:

- a) Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.
- b) Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gemäß Artikel 4 des Verwaltungsreglements gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
- c) Falls solche Kurse nicht marktgerecht sind oder falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Regeln festlegt.
- d) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder geregelten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet.
- f) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine ursprüngliche Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Der Wert von Geldmarktinstrumenten mit einer ursprünglichen Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen wird auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.

# MARATHON STIFTUNGSFONDS

---

- g) Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.
- h) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Alle nicht auf die Referenzwährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in diese Referenzwährung umgerechnet.

## **Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes**

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Zahl- und Informationsstelle eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während der Berichtsperiode getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

## **Forderungen**

Forderungen werden grundsätzlich mit ihrem Nennwert angesetzt.

## **Guthaben bei Kreditinstituten**

Guthaben bei Kreditinstituten wurden grundsätzlich mit ihrem Nennwert angesetzt.

## **Verbindlichkeiten und Rückstellungen**

Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag passiviert, Rückstellungen sind in Höhe des erwarteten Zahlungsbetrages ausgewiesen.

## **Erträge und Aufwendungen**

Die Erträge, z.B. Dividenden, werden bereits am Ex-Tag erfasst, die anderen Erträge und Aufwendungen werden in der Periode erfasst, zu der sie wirtschaftlich gehören.

In den steuerpflichtigen Erträgen des Fonds ist ein Ertragsausgleich verrechnet; dieser beinhaltet die während der Berichtsperiode angefallenen Netto-Erträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

## **Währungsumrechnung**

Bei Käufen von Vermögensgegenständen in einer anderen Währung als der Fondswährung wird der Umrechnungskurs zum Kauftag, bei Erträgen und Aufwendungen der Umrechnungskurs zum Transaktionstag und bei der Vermögensaufstellung inklusive des realisierten und unrealisierten Ergebnisses der Umrechnungskurs zum Geschäftsjahresende zu Grunde gelegt.

## **3. Erläuterungen zur Zusammensetzung des Fondsvermögens**

### **Wertpapiervermögen**

Die börsennotierten Wertpapiere wurden mit den zuletzt verfügbaren Börsenkursen bewertet.

# MARATHON STIFTUNGSFONDS

---

## Bankguthaben

Die Kontokorrentguthaben von insgesamt EUR 1.714.042,78 (Fremdwährungen sind in EUR umgerechnet) setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
AUD-Guthaben	2.869,61
CAD-Guthaben	1.885,26
CHF-Guthaben	11.643,54
EUR-Guthaben	1.126.997,61
GBP-Guthaben	2.768,74
JPY-Guthaben	2.258,26
USD-Guthaben	565.619,76
<b>Gesamt</b>	<b>1.714.042,78</b>

## Dividendenforderungen

Dividendenforderungen betreffen bereits entstandene, aber am Stichtag noch nicht ausgeglichene Dividendenansprüche.

## Forderungen aus Anteilzeichnungen

Die Position resultiert aus valutarisch bedingt noch nicht geflossenen Zahlungseingängen ausgegebener Anteile.

## Sonstige Vermögenswerte

Die sonstigen Vermögenswerte setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
Vorausgezahlte CSSF-Gebühr	1.510,81
<b>Gesamt</b>	<b>1.510,81</b>

## Zinsverbindlichkeiten

Die Zinsverbindlichkeiten resultieren aus aufgelaufenen Kontokorrentzinsen.

## Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten setzen sich wie folgt zusammen:

	EUR
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwaltungsgesellschaft	33.681,14
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwahrstelle	6.058,00
Rückstellung Prüfungskosten	6.981,17
Rückstellung Performance Fee	23.587,42
Rückstellung Depotgebühren	1.320,93
Rückstellung Reportingkosten	1.845,20
Rückstellung Taxe d'abonnement	2.982,95
Sonstige Rückstellungen	8.220,62
<b>Gesamt</b>	<b>84.677,43</b>

# MARATHON STIFTUNGSFONDS

---

## 4. Devisenmittelkurse am 30. Juni 2017

Der Fonds bilanziert in Euro (EUR). Alle auf eine andere Währung als Euro lautenden Vermögenswerte wurden zum letzten Devisenmittelkurs der jeweiligen Währung in Euro umgerechnet.

<b>Devisen</b>		<b>1 EUR =</b>
Australische Dollar	AUD	1,487300
Britische Pfund	GBP	0,878650
Japanische Yen	JPY	128,175000
Kanadische Dollar	CAD	1,485300
Neuseeland-Dollar	NZD	1,561000
Schwedische Kronen	SEK	9,683050
Schweizer Franken	CHF	1,093900
US-Dollar	USD	1,143800

## WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHAFTE UND DEREN WEITERVERWENDUNG

Die Angaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 (SFTR) entfallen, da im Berichtszeitraum keine Geschäfte im Sinne dieser Verordnung getätigt wurden.





## WARBURG INVEST LUXEMBOURG

Anschrift: WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A.  
2, Place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg  
Postanschrift: Boîte Postale 858, L-2018 Luxembourg  
Telefon: (+352) 42 44 91 - 1  
Telefax: (+352) 42 25 94  
E-Mail: [info@warburg-invest.lu](mailto:info@warburg-invest.lu)  
Internet: [www.warburg-fonds.com](http://www.warburg-fonds.com)



## M. M. WARBURG & CO LUXEMBOURG

Anschrift: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.  
2, Place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg  
Postanschrift: Boîte Postale 16, L-2010 Luxembourg  
Telefon: (+352) 42 45 45 - 1  
Telefax: (+352) 42 45 69  
E-Mail: [info@mmwarburg.lu](mailto:info@mmwarburg.lu)  
Internet: [www.mmwarburg.lu](http://www.mmwarburg.lu)  
SWIFT: WBWC LU LL



## M. M. WARBURG & CO

1798

Anschrift: Ferdinandstraße 75, D-20095 Hamburg  
Postanschrift: Postfach 10 65 40, D-20079 Hamburg  
Telefon: (+49) (0)40 32 82 - 0  
Telefax: (+49) (0)40 36 18 - 1000  
SWIFT: WBWC DE HH