



Halbjahresbericht

zum 31. Dezember 2023

Deutscher Stiftungsfonds

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter (fonds commun de placement) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung
K1086



HAUCK
AUFHÄUSER
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

Verwahrstelle

Inhalt

Management und Verwaltung	3
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	5
Deutscher Stiftungsfonds	6



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
R.C.S. Luxembourg B28878
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2023: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp
Vorstand
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Vorstand

Elisabeth Backes
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Wendelin Schmitt
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertriebs- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Kontaktstelle Deutschland:
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Vertriebsstelle Deutschland:
NFS Netfonds Financial Service GmbH
Heidenkampsweg 73, D-20097 Hamburg

Fondsmanager

NFS Capital AG
Industriering 10, LI-9491 Ruggell

Abschlussprüfer

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds Deutscher Stiftungsfonds.

Der Investmentfonds ist ein nach Luxemburger Recht in Form eines fonds commun de placement (FCP) errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung ("Gesetz von 2010") gegründet und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 ("Richtlinie 2009/65/EG").

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts, des Basisinformationsblattes für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Sonstige wichtige Informationen an die Anteilinhaber werden grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.hal-privatbank.com) veröffentlicht. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds. Daneben wird, in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen, in Luxemburg außerdem eine Veröffentlichung in einer Luxemburger Tageszeitung geschaltet.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023.

Wertentwicklung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum (nach BVI-Methode exkl. Verkaufsprovision)

Deutscher Stiftungsfonds P / LU1438966258 (vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023)	2,42 %
Deutscher Stiftungsfonds I / LU2257481957 (vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023)	2,56 %

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes und beruht auf der Annahme, dass etwaige Ausschüttungen wieder angelegt wurden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.



Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften nach Lux GAAP auf dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt.

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Fonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Fondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Euro ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands 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 organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten 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 Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Regeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Anteilwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Fonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

Im Berichtszeitraum kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne 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") zum Einsatz. Somit sind im Halbjahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Risikohinweise zum Ukraine-Konflikt: Die Auswirkungen der Ukraine-Krise für den Fonds sind derzeit nicht abschließend zu beurteilen. Auch wenn keine direkten Wertpapierbestände in der Ukraine oder Russland vorhanden sind, besteht die Gefahr, dass indirekte Risiken aus den verhängten Sanktionen, entstehender Marktvolatilität oder steigenden Energiepreisen Einfluss auf die Entwicklung des Fonds oder von Geschäftspartnern nehmen.

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Deutscher Stiftungsfonds

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								2.080.547,50	6,76
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003	Stück	6.300,00	0,00	0,00	EUR	15,43	97.177,50	0,32
Energiekontor AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313506	Stück	2.800,00	0,00	0,00	EUR	82,10	229.880,00	0,75
PNE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0JBPG2	Stück	20.000,00	0,00	0,00	EUR	13,78	275.600,00	0,90
Zertifikate									
Bundesrep. Deutschland									
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	Stück	17.000,00	17.000,00	-16.080,00	EUR	60,17	1.022.890,00	3,32
Organisierter Markt									
Verzinsliche Wertpapiere									
Bundesrep. Deutschland									
NSI Netfonds Structured Inv. - Anleihe - 4,250 10.07.2025	DE000A254T16	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	91,00	455.000,00	1,48
Investmentanteile*								24.909.103,64	80,94
Gruppenfremde Investmentanteile									
Bundesrep. Deutschland									
B.A.U.M. Fair Future Fonds Inhaber-Anteile B	DE000A2JF717	Anteile	240,00	0,00	0,00	EUR	1.239,06	297.374,40	0,97
GLS Bank Klimafonds Inhaber-Anteilsklasse B	DE000A2DTNB9	Anteile	700,00	0,00	0,00	EUR	1.010,19	707.133,00	2,30
Frankreich									
Amundi EO Liquidity-Rtd SRI Act.au Port. I2 Cap.(3Déc.) o.N.	FR0013016607	Anteile	150,00	50,00	0,00	EUR	10.180,67	1.527.100,11	4,96
LAZARD PATRIMOINE FCP Actions au Port. o.N.	FR0012355113	Anteile	400,00	0,00	0,00	EUR	1.314,08	525.632,00	1,71
Irland									
Amu.S&P GI CON.DIS.ESG ETF Reg.Shs EUR Acc. o.N.	IE000NM0ALX6	Anteile	18.500,00	18.500,00	0,00	EUR	10,91	201.798,00	0,66
Amu.S&P GI CON.STAP.ESG ETF Reg.Shs EUR Acc. o.N.	IE000ZIJ5B20	Anteile	19.500,00	19.500,00	0,00	EUR	9,78	190.749,00	0,62
BNP P.Easy-ECPI gl ESG Infra. Act.Nom. U.ETF EUR Acc. o.N.	IE000FF2EBQ8	Anteile	6.200,00	6.200,00	0,00	EUR	70,20	435.240,00	1,41
iShs 3-iShs S&P 500 ESG ETF Reg.Shs Hgd EUR Acc. o.N.	IE000CR7DJI8	Anteile	89.800,00	89.800,00	0,00	EUR	5,73	514.464,20	1,67
iShsII-EO C.Bd 0-3yr ESG U.ETF Reg.Shs () EUR Acc. o.N.	IE000AK4O3W6	Anteile	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	5,13	1.025.320,00	3,33
iShsII-MSCI Wld Q.Dv.ESG U.ETF Reg. Shs USD Acc. o.N.	IE00BKPSFC54	Anteile	72.000,00	72.000,00	0,00	USD	7,73	501.212,57	1,63
iShsIII-EO Aggregate Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B3DKXQ41	Anteile	9.500,00	0,00	0,00	EUR	110,21	1.046.995,00	3,40
iShsIV-EO Ultrash.Bd ESG U.ETF Registered Shares EUR Dist.o.N.	IE00BJP26D89	Anteile	840.300,00	0,00	0,00	EUR	5,02	4.217.633,76	13,70

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



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
RIZE-Env.Impact Opps ETF Reg. Shs ETF USD Acc. o.N.	IE00BLRPRR04	Anteile	117.000,00	24.000,00	0,00	USD	4,73	498.253,35	1,62
Riz.UCITS IC.-Sus.Fut.Food ETF Reg. Shs A USD Acc. o.N.	IE00BLRPQH31	Anteile	74.300,00	0,00	0,00	EUR	3,70	274.687,10	0,89
UBSIETF-MSCI Wld Sm.C.So.Res. Reg. Shs A Hgd EUR Acc. o.N.	IE00BKSCC785	Anteile	27.100,00	27.100,00	0,00	EUR	9,41	254.983,90	0,83
Xtr.(IE)-MSCI Europe ESG U.ETF Registered Shares 1C o.N.	IE00BFMNHK08	Anteile	18.630,00	18.630,00	0,00	EUR	27,76	517.075,65	1,68
Luxemburg									
AIS-Amundi Index Euro Corp.SRI Act.Nom.UCITS ETF DR o.N.	LU1437018168	Anteile	20.000,00	20.000,00	0,00	EUR	50,46	1.009.180,00	3,28
BNP PARIBAS EASY-E.GI.E.B.Eco. Act. au Port. UE EUR Acc. o.N.	LU2194447293	Anteile	29.000,00	7.000,00	0,00	EUR	14,70	426.300,00	1,39
DJE - Zins + Dividende Inhaber-Anteile XP EUR o.N.	LU0553171439	Anteile	5.600,00	0,00	0,00	EUR	185,03	1.036.168,00	3,37
DWS Concept Kaldemorgen Inhaber-Anteile FC o.N.	LU0599947271	Anteile	6.000,00	0,00	0,00	EUR	178,90	1.073.400,00	3,49
DWS ESG Euro Money Market Fund Inhaber-Anteile o.N.	LU0225880524	Anteile	20.200,00	20.200,00	0,00	EUR	100,73	2.034.746,00	6,61
Flossbach v.Storch-Mult.Opp.II Inhaber-Anteile IT o.N.	LU1038809049	Anteile	3.000,00	3.000,00	0,00	EUR	175,98	527.940,00	1,72
Flossbach von Storch-Bd Oppor. Inhaber-Anteile I o.N.	LU0399027886	Anteile	7.600,00	0,00	0,00	EUR	139,74	1.062.024,00	3,45
FvS-Foundation Defensive Act. au Port. I EUR Dis. oN	LU2243568628	Anteile	13.300,00	0,00	0,00	EUR	98,10	1.304.730,00	4,24
MUL-Lyx.MSCI Wrl.ESG Le.E.U.E. Act. Nom. HGD EUR Acc. o.N.	LU1799934903	Anteile	23.600,00	23.600,00	0,00	EUR	22,14	522.527,60	1,70
MUL-Lyxor Green Bond(DR)UC.ETF Nam.-An.M.Hgd EUR Acc	LU1563454823	Anteile	11.000,00	11.000,00	0,00	EUR	45,98	505.780,00	1,64
Swisscanto(LU)Ptf-Sust.Bal.EUR Act. Nom. DA EUR Dis. o.N.	LU1813277669	Anteile	10.100,00	0,00	0,00	EUR	122,04	1.232.604,00	4,01
Triodos I-T.Pioneer Impact Fd Nam.-An. I Cap. o.N.	LU0309382678	Anteile	6.600,00	1.700,00	0,00	EUR	60,78	401.148,00	1,30
Value Opportunity Fund Inhaber-Anteile H o.N.	LU1191857009	Anteile	8.800,00	0,00	0,00	EUR	60,48	532.224,00	1,73
XtrackersIIESG Gl.Ag.Bd U ETF Inhaber-Anteile 5C EUR Hgd o.N.	LU0942970798	Anteile	24.800,00	24.800,00	0,00	EUR	20,35	504.680,00	1,64
Bankguthaben								3.730.283,72	12,12
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			3.730.283,72			EUR		3.730.283,72	12,12
Sonstige Vermögensgegenstände								105.732,88	0,34
Ansprüche aus Ausschüttungen			76.047,15			EUR		76.047,15	0,25
Zinsansprüche aus Bankguthaben			8.902,76			EUR		8.902,76	0,03
Zinsansprüche aus Wertpapieren			20.782,97			EUR		20.782,97	0,07
Gesamtaktiva								30.825.667,74	100,16
Verbindlichkeiten								-49.196,62	-0,16
aus									
Fondsmanagementvergütung			-12.964,12			EUR		-12.964,12	-0,04
Prüfungskosten			-8.597,06			EUR		-8.597,06	-0,03
Risikomanagementvergütung			-700,00			EUR		-700,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			-2.337,70			EUR		-2.337,70	-0,01
Taxe d'abonnement			-2.325,67			EUR		-2.325,67	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-583,34			EUR		-583,34	0,00
Vertriebsstellenvergütung			-14.906,96			EUR		-14.906,96	-0,05



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verwahrstellenvergütung			-1.596,12			EUR		-1.596,12	-0,01
Verwaltungsvergütung			-5.185,65			EUR		-5.185,65	-0,02
Gesamtpassiva								-49.196,62	-0,16
Fondsvermögen								30.776.471,12	100,00**
Umlaufende Anteile P		STK						335.476,812	
Umlaufende Anteile I		STK						17.103,862	
Anteilwert P		EUR						87,13	
Anteilwert I		EUR						90,33	

**Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Fonds, welche nicht in Fondswährung ausgedrückt sind, sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Devisenkurse bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

US-Dollar		USD	1,1107	per 28.12.2023 = 1 Euro (EUR)
-----------	--	-----	--------	----------------------------------



Fondsvermögen, umlaufende Anteile und Anteilwert in EUR
Deutscher Stiftungsfonds

	Anteilklasse P in EUR	Anteilklasse I in EUR
zum 31.12.2023		
Fondsvermögen	29.231.474,23	1.544.996,89
Umlaufende Anteile	335.476,812	17.103,862
Anteilwert	87,13	90,33

