



Halbjahresbericht

zum 31. Dezember 2016

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



HAUCK & AUFHÄUSER
INVESTMENT GESELLSCHAFT S.A.

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANKIERS SEIT 1796

Verwahrstelle

Halbjahresbericht 2016

Inhalt

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



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A.
R.C.S. Luxembourg B 31.093
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Eigenkapital zum 31. Dezember 2015: EUR 2.700.000

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Michael O. Bentlage
Partner
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Frankfurt am Main

Mitglieder

Jochen Lucht
Persönlich haftender Gesellschafter
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Frankfurt am Main

Marie-Anne van den Berg
Niederlassungsleiterin (bis 31. Dezember 2016)
Independent Director (seit dem 1. Januar 2017)
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung
Luxemburg

Vorstand

Stefan Schneider
Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A., Luxemburg

Achim Welschoff
Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA
Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

Dienstleistungen erbracht durch:

**Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung
Luxemburg**
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertrieb- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

**Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung
Luxemburg**
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

**Zahl- und Informationsstelle Deutschland:
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA**
Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

**Vertriebsstelle Deutschland:
NFS Netfonds Financial Service GmbH**
Süderstr. 30, D-20097 Hamburg

Fondsmanager

NFS Capital AG
Industriering 10, FL-9491 Ruggell

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

Register- und Transferstelle

**Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung
Luxemburg**
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. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen ("Gesetz von 2010") gegründet und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009.

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts oder der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Anteilinhaber im Internet unter www.hauck-aufhaeuser.lu bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 19. September 2016 (Tag der ersten Preisberechnung) bis zum 31. Dezember 2016.

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

Deutscher Stiftungsfonds

0,01 %

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.



zum 31. Dezember 2016

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften 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 für 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 festgelegten Bewertungsregeln 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.



Vermögensübersicht

Vermögensaufstellung zum 31.12.2016

Deutscher Stiftungsfonds

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2016	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Investmentanteile								10.032.017,72	77,18
Gruppenfremde Investmentanteile									
Bundesrep. Deutschland									
4Q-SPECIAL INCOME Inhaber-Anteile EUR (I)	DE000A1JRQC3	Anteile	1.630,00	0,00	0,00	EUR	123,56	201.402,80	1,55
ACATIS iK Value Renten UI Inhaber-Anteile A	DE000A0X7582	Anteile	9.590,00	0,00	0,00	EUR	51,61	494.939,90	3,81
Aramea Rendite Plus Inhaber-Anteile A	DE000A0NEKQ8	Anteile	2.870,00	0,00	0,00	EUR	175,32	503.168,40	3,87
Bethmann Stiftungsfonds Inhaber-Anteile P	DE000DWS08Y8	Anteile	2.670,00	0,00	0,00	EUR	116,66	311.482,20	2,40
DWS Top Dividende Inhaber-Anteile FD	DE000DWS1VB9	Anteile	2.993,00	0,00	0,00	EUR	131,17	392.591,81	3,02
Fonds für Stiftungen Invesco Inhaber-Anteile	DE0008023565	Anteile	4.060,00	0,00	0,00	EUR	69,26	281.195,60	2,16
Frankf.Aktienfond.f.Stiftungen Inhaber-Anteile AI	DE000A12BPQ2	Anteile	4.390,00	0,00	0,00	EUR	116,99	513.586,10	3,95
Kapital Plus Inhaber-Anteile I (EUR)	DE0009797613	Anteile	348,00	0,00	0,00	EUR	1.100,14	382.848,72	2,95
KCD-Union Nachhaltig Mix Inh.-Anteilscheinl.MAL	DE0009750000	Anteile	5.690,00	0,00	0,00	EUR	55,44	315.453,60	2,43
MEAG FairReturn Inhaber-Anteile I	DE000A0RFJW6	Anteile	5.485,00	0,00	0,00	EUR	57,38	314.729,30	2,42
Sarasin-FairInvest-Uni.-Fonds Inhaber-Anteile I plus	DE000A0LBSY5	Anteile	7.500,00	0,00	0,00	EUR	51,06	382.950,00	2,95
Veri Multi Asset Allocation Inhaber-Anteile I	DE000A0MKQQ4	Anteile	138,00	0,00	0,00	EUR	1.103,66	152.305,08	1,17
Frankreich									
Carmignac Sécurité FCP Act.au Port.A EUR acc o.N	FR0010149120	Anteile	157,00	0,00	0,00	EUR	1.750,70	274.859,90	2,11
Großbritannien									
M&G Optimal Income Fund Reg. Shs Cl.(EUR) C-H Acc.o.N.	GB00B1VMD022	Anteile	15.435,00	0,00	0,00	EUR	20,50	316.366,56	2,43
Irland									
Comgest Growth PLC-Europe Reg. Shares I Dis. EUR o.N.	IE00BQ1YBL06	Anteile	7.600,00	0,00	0,00	EUR	20,50	155.800,00	1,20
Luxemburg									
BlackRock Str.F-Fxd Inc.Str.Fd Act. Nom. D4 EUR o.N.	LU1090193134	Anteile	1.460,00	0,00	0,00	EUR	103,38	150.934,80	1,16
Carmignac Portf.-Patrimoine Nam.-Ant.Inc.F EUR o.N.	LU1163533778	Anteile	2.905,00	0,00	0,00	EUR	97,30	282.656,50	2,17
Deka-Nachhaltigkeit Renten Inhaber-Anteile CF(A) o.N.	LU0703711035	Anteile	2.437,00	0,00	0,00	EUR	125,75	306.452,75	2,36
Deutsche Concept-Kaldemorgen Inhaber-Anteile FC o.N.	LU0599947271	Anteile	1.400,00	0,00	0,00	EUR	144,44	202.216,00	1,56
DNCA Inv.-Eurose Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0284394151	Anteile	2.383,00	0,00	0,00	EUR	164,55	392.122,65	3,02
Fidelity Fds-Gl.Mul.Ass.Inc.Fd NA ZINS U DIV A-GDIST EUR	LU1129851157	Anteile	51.210,00	0,00	0,00	EUR	9,73	498.478,14	3,84
Flossbach von Storch-Mul.As.Def. Inhaber-Anteile I o.N.	LU0323577840	Anteile	3.302,00	0,00	0,00	EUR	134,35	443.623,70	3,41
Flossbach von Storch-Bd Oppor. Inhaber-Anteile I o.N.	LU0399027886	Anteile	2.149,00	0,00	0,00	EUR	124,74	268.066,26	2,06
Invesco Balanced-Risk All.Fd Act.Nominatives C Acc.EUR o.N.	LU0432616810	Anteile	18.517,00	0,00	0,00	EUR	16,62	307.752,54	2,37
JPM Inv.Fds-Global Income Fund Actions Nom. C (div) EUR o.N.	LU0395796690	Anteile	2.628,00	0,00	0,00	EUR	118,26	310.787,28	2,39
JPM Inv.Global Macro Opp.Fd Namens-Anteile C Acc.EUR o.N.	LU0095623541	Anteile	2.110,00	0,00	0,00	EUR	144,97	305.886,70	2,35



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2016	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd Namens-Ant. I (EUR) Q Inc.o.N.	LU0750223520	Anteile	27.500,00	0,00	0,00	EUR	11,29	310.475,00	2,39
Nordea 1-Stable Return Fund Actions Nom. AI-EUR o.N.	LU1009762938	Anteile	25.800,00	0,00	0,00	EUR	17,24	444.792,00	3,42
Schroder GAIA-Schr.GAIA Cat Bd Regist.Acc.Shs F EUR Hed.o.N.	LU0951570844	Anteile	277,00	0,00	0,00	EUR	1.183,47	327.821,19	2,52
StarCap FCP-Winbonds + Inhaber-Anteile I o.N.	LU0340592095	Anteile	112,00	0,00	0,00	EUR	1.815,77	203.366,24	1,56
Value Opportunity Fund Inhaber-Anteile H o.N.	LU1191857009	Anteile	5.400,00	0,00	0,00	EUR	52,39	282.906,00	2,18
Bankguthaben								2.977.510,25	22,91
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg			2.977.510,25			EUR		2.977.510,25	22,91
Sonstige Vermögensgegenstände								8.500,72	0,07
Sonstige Forderungen			8.500,72			EUR		8.500,72	0,07
Gesamtaktiva								13.018.028,69	100,16
Verbindlichkeiten								-20.452,20	-0,16
aus									
Fondsmanagementvergütung			-5.103,75			EUR		-5.103,75	-0,04
Prüfungskosten			-3.818,15			EUR		-3.818,15	-0,03
Risikomanagementvergütung			-500,00			EUR		-500,00	0,00
Taxe d'abonnement			-995,03			EUR		-995,03	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-291,67			EUR		-291,67	0,00
Vertriebsstellenvergütung			-6.124,51			EUR		-6.124,51	-0,05
Verwahrstellenvergütung			-667,99			EUR		-667,99	-0,01
Verwaltungsvergütung			-2.041,54			EUR		-2.041,54	-0,02
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-909,56			EUR		-909,56	-0,01
Gesamtpassiva								-20.452,20	-0,16
Fondsvermögen								12.997.576,49	100,00*

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



Verkaufsprovisionen und Verwaltungsgebühren der Zielfonds des Deutscher Stiftungsfonds*

zum 31. Dezember 2016

Gattungsbezeichnung	Whg.	ISIN	Rücknahme- provision	Verkaufs- provision	Verwaltungs- vergütung
Bundesrep. Deutschland					
4Q-SPECIAL INCOME Inhaber-Anteile EUR (I)	EUR	DE000A1JRQC3	-	-	1,16 %
ACATIS ifK Value Renten UI Inhaber-Anteile A	EUR	DE000A0X7582	-	-	1,10 %
Aramea Rendite Plus Inhaber-Anteile A	EUR	DE000A0NEKQ8	-	-	1,25 %
Bethmann Stiftungsfonds Inhaber-Anteile P	EUR	DE000DWS08Y8	-	-	0,80 %
DWS Top Dividende Inhaber-Anteile FD	EUR	DE000DWS1VB9	-	-	0,90 %
Fonds für Stiftungen Invesco Inhaber-Anteile	EUR	DE0008023565	-	-	1,04 %
Frankf.Aktienfond.f.Stiftungen Inhaber-Anteile AI	EUR	DE000A12BPQ2	-	-	0,35 %
Kapital Plus Inhaber-Anteile I (EUR)	EUR	DE0009797613	-	-	0,64 %
KCD-Union Nachhaltig Mix Inh.-Anteilscheinkl.MAL	EUR	DE0009750000	-	-	0,70 %
MEAG FairReturn Inhaber-Anteile I	EUR	DE000A0RFJW6	-	-	0,60 %
Sarasin-FairInvest-Uni.-Fonds Inhaber-Anteile I plus	EUR	DE000A0LBSY5	-	-	1,00 %
Veri Multi Asset Allocation Inhaber-Anteile I	EUR	DE000A0MKQ4	-	-	0,70 %
Frankreich					
Carmignac Sécurité FCP Act.au Port.A EUR acc o.N	EUR	FR0010149120	-	-	1,00 %
Großbritannien					
M&G Optimal Income Fund Reg. Shs Cl.(EUR) C-H Acc.o.N.	EUR	GB00B1VMD022	-	-	0,75 %
Irland					
Comgest Growth PLC-Europe Reg. Shares I Dis. EUR o.N.	EUR	IE00BQ1YBL06	-	-	1,00 %
Luxemburg					
BlackRock Str.F-Fxd Inc.Str.Fd Act. Nom. D4 EUR o.N.	EUR	LU1090193134	-	-	0,60 %
Carmignac Portf.-Patrimoine Nam.-Ant.Inc.F EUR o.N.	EUR	LU1163533778	-	-	0,85 %
Deka-Nachhaltigkeit Renten Inhaber-Anteile CF(A) o.N.	EUR	LU0703711035	-	-	0,75 %
Deutsche Concept-Kaldemorgen Inhaber-Anteile FC o.N.	EUR	LU0599947271	-	-	0,75 %
DNCA Inv.-Eurose Namens-Anteile I EUR o.N.	EUR	LU0284394151	-	-	0,70 %
Fidelity Fds-Gl.Mul.Ass.Inc.Fd NA ZINS U DIV A-GDIST EUR	EUR	LU1129851157	-	-	1,74 %
Flossbach von Storch-Mul.As.Def. Inhaber-Anteile I o.N.	EUR	LU0323577840	-	-	0,78 %
Flossbach von Storch-Bd Oppor. Inhaber-Anteile I o.N.	EUR	LU0399027886	-	-	0,43 %
Invesco Balanced-Risk All.Fd Act.Nominatives C Acc.EUR o.N.	EUR	LU0432616810	-	-	0,75 %
JPM Inv.Fds-Global Income Fund Actions Nom. C (div) EUR o.N.	EUR	LU0395796690	-	-	0,60 %
JPM Inv.Global Macro Opp.Fd Namens-Anteile C Acc.EUR o.N.	EUR	LU0095623541	-	-	0,60 %
Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd Namens-Ant. I (EUR) Q Inc.o.N.	EUR	LU0750223520	-	-	0,50 %
Nordea 1-Stable Return Fund Actions Nom. AI-EUR o.N.	EUR	LU1009762938	-	-	0,85 %
Schroder GAIA-Schr.GAIA Cat Bd Regist.Acc.Shs F EUR	EUR	LU0951570844	-	-	0,25 %
StarCap FCP-Winbonds + Inhaber-Anteile I o.N.	EUR	LU0340592095	-	-	0,50 %
Value Opportunity Fund Inhaber-Anteile H o.N.	EUR	LU1191857009	-	-	1,25 %

* Die Zielfonds wurden zum Nettoinventarwert gekauft bzw. verkauft, d.h. es wurden keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren gezahlt.



Fondsvermögen in EUR, Inventarwert je Anteil in EUR und umlaufende Anteile
Deutscher Stiftungsfonds

zum 31.12.2016

Fondsvermögen	12.997.576,49
Inventarwert je Anteil	100,01
Umlaufende Anteile	129.959,118

