



Geprüfter Jahresbericht

zum 30. Juni 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

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 2022 bis zum 30. Juni 2023.



Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	6
Deutscher Stiftungsfonds	9
Bericht des réviseur d'entreprises agréé	17
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	20



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 2022: 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



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Im zweiten Halbjahr 2022 erlebten die weltweiten Aktien- und Anleihemärkte einen starken Anstieg, der im Dezember jedoch von einer Gegenbewegung unterbrochen wurde. Obwohl die Inflationszahlen in den USA und Europa erneut zurückgingen, äußerten die Federal Reserve (Fed) und die Europäische Zentralbank (EZB) eine vorsichtige Haltung und warnten vor übertriebener Euphorie. Dadurch wurde die Aussicht auf eine baldige Umkehr des Zinszyklus gedämpft und die Zinsen stiegen weiter an. Zu Beginn des Jahres 2023 starteten die globalen Kapitalmärkte freundlich, angetrieben von den rückläufigen Inflationszahlen und der fortschreitenden Öffnung der chinesischen Wirtschaft. Die Wachstumssorgen traten vorübergehend in den Hintergrund, obwohl viele Frühindikatoren weiterhin auf eine mögliche Rezession hindeuteten. Die freundliche Marktstimmung führte zu Kursgewinnen an den Aktien- und Anleihenmärkten. Allerdings kam es ab Februar zu einer Gegenbewegung, bei der Anleihen und Rohstoffe Kursverluste verzeichneten, während die Aktienmärkte relativ widerstandsfähig blieben.

Entwicklung

Einem äußerst schwierigen Marktumfeld, das besonders für defensiv orientierte Anleger eine Herausforderung darstellte, konnte sich auch der Fonds Deutscher Stiftungsfonds nicht vollständig entziehen. Im genannten Zeitraum erlitt der Fonds eine leichte Wertminderung von -0,74 % (Anteilklasse P) bzw. -0,46 % (Anteilklasse I). Trotzdem lag der Fokus des Fonds auf der Bewältigung einer möglichst niedrigen Volatilität, die sich im letzten Geschäftsjahr leicht verringerte und bei 2,82 % lag. Das Fondsvolumen entwickelte sich im Geschäftsjahr leicht rückläufig und betrug zum 30.06.2023 insgesamt 31,40 Mio. Euro. Die Anlagenstruktur setzte sich wie folgt zusammen: Der größte Teil, nämlich 30,97 %, wurde in Anleihen, Renten- und Rentenindexfonds investiert. Gemischte und vermögensverwaltende Fonds machten 19,92 % aus, während Geldmarktfonds einen Anteil von 13,16 % hatten. Weiterhin wurden 20,91 % in Aktien- und Aktienindexfonds investiert, während Gold-ETCs 8,72 % des Portfolios ausmachten. Die Kasse-Position betrug 6,45 %. Die genauen Details zu den Anlagegeschäften des Deutschen Stiftungsfonds im Geschäftsjahr finden sich in der Vermögensaufstellung sowie in der Übersicht über die im Geschäftsjahr getätigten Geschäfte, sofern sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen. Ebenfalls ist die Übersicht über das Portfolio des Deutschen Stiftungsfonds zum 30.06.2023 in der Vermögensaufstellung enthalten.

Ausblick

Es wird erwartet, dass die Aktienmärkte in der zweiten Jahreshälfte vor Herausforderungen stehen und sich in einer schwierigen oder seitwärts gerichteten Phase befinden werden. Dieser Ausblick basiert auf der Prognose, dass die Inflation in den nächsten Monaten weiter abnehmen wird, was wiederum die Erwartung einer Zinssenkung an den Anleihemärkten zurückbringen könnte. Dies könnte möglicherweise interessante Möglichkeiten im Anleihemarkt schaffen. Derzeit gehen einige Experten davon aus, dass eine moderate Rezession bereits in den aktuellen Aktienkursen berücksichtigt ist. Allerdings besteht auch die Möglichkeit, dass die starke Zinserhöhung der Zentralbanken zu einer stärkeren Rezession führen könnte, die eine deutlichere Verlangsamung der Wirtschaft zur Folge hat, als von den Zentralbanken ursprünglich beabsichtigt. Vorindikatoren deuten bereits darauf hin, dass die Inflation stärker zurückgeht als von vielen Marktteilnehmern erwartet. Es bleibt daher abzuwarten, wann die Zentralbanken ihre derzeitige Zinspolitik wieder komplett umkehren werden. Diese Entscheidung wird von entscheidender Bedeutung sein und einen erheblichen Einfluss auf die Finanzmärkte haben. Insgesamt deutet das Marktszenario auf eine Phase der Unsicherheit und Volatilität hin, wobei Anleger möglicherweise die Entwicklung der Inflation und die Reaktion der Zentralbanken genau im Auge behalten müssen, um geeignete Anlagechancen zu nutzen.



Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften 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 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 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 Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-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 Jahresbericht 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.



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

Deutscher Stiftungsfonds P / LU1438966258 (1. Juli 2022 bis 30. Juni 2023)	-0,74 %
Deutscher Stiftungsfonds I / LU2257481957 (1. Juli 2022 bis 30. Juni 2023)	-0,46 %

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.

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode inkl. Performance Fee)

Deutscher Stiftungsfonds P (1. Juli 2022 bis 30. Juni 2023)	1,59 %
Deutscher Stiftungsfonds I (1. Juli 2022 bis 30. Juni 2023)	1,31 %

Die Gesamtkostenquote (TER) des Netto-Fondsvermögens drückt die Summe der Kosten und Gebühren als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode exkl. Performance Fee)

Deutscher Stiftungsfonds P (1. Juli 2022 bis 30. Juni 2023)	1,59 %
Deutscher Stiftungsfonds I (1. Juli 2022 bis 30. Juni 2023)	1,31 %

Performance Fee

Deutscher Stiftungsfonds P (1. Juli 2022 bis 30. Juni 2023) *	0,00 %
Deutscher Stiftungsfonds I (1. Juli 2022 bis 30. Juni 2023) *	0,00 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

Deutscher Stiftungsfonds (1. Juli 2022 bis 30. Juni 2023)	163 %
---	-------

Die ermittelte absolute Anzahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapierankäufen und Wertpapierverkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für Deutscher Stiftungsfonds P grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr erfolgt eine Ausschüttung in Höhe von EUR 2,00 je Anteil. Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für Deutscher Stiftungsfonds I grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr erfolgt eine Ausschüttung in Höhe von EUR 2,00 je Anteil.

Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile, sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden.

Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

Im Rahmen der Tätigkeit des Fonds bestanden für das abgelaufene Geschäftsjahr keine Vereinbarungen über die Zahlung von "Soft Commissions" oder ähnlichen Vergütungen. Weder der Verwalter noch eine mit ihm verbundene Stelle haben für das abgelaufene Geschäftsjahr Kickback Zahlungen oder sonstige Rückvergütungen von Maklern oder Vermittlern erhalten.

* Gemäß Verkaufsprospekt ist eine Performance Fee für die Anteilklasse nicht vorgesehen.



Besteuerung des Fonds in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Anteile nicht-institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

Transaktionskosten

Für das am 30. Juni 2023 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

Deutscher Stiftungsfonds (1. Juli 2022 bis 30. Juni 2023)

19.024,84 EUR



Vermögensaufstellung zum 30.06.2023

Deutscher Stiftungsfonds

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
								3.777.811,40	12,03
Wertpapiervermögen									
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003	Stück	6.300,00	6.300,00	0,00	EUR	14,80	93.240,00	0,30
Energiekontor AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313506	Stück	2.800,00	2.800,00	0,00	EUR	67,90	190.120,00	0,61
PNE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0JBPG2	Stück	20.000,00	20.000,00	0,00	EUR	14,14	282.800,00	0,90
Zertifikate									
Bundesrep. Deutschland									
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	Stück	16.080,00	910,00	0,00	EUR	56,44	907.555,20	2,89
Irland									
Amundi Physical Metals PLC ETC 23.05.18 Physical Gold	FR0013416716	Stück	13.200,00	13.200,00	0,00	EUR	69,82	921.650,40	2,93
XTrackers ETC PLC ETC Z23.04.80 Gold	DE000A2T0VU5	Stück	33.600,00	1.900,00	0,00	EUR	27,08	909.820,80	2,90
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	94,52	472.625,00	1,51
								25.640.659,70	81,65
Investmentanteile*									
Gruppenfremde Investmentanteile									
Bundesrep. Deutschland									
B.A.U.M. Fair Future Fonds Inhaber-Anteile B	DE000A2JF717	Anteile	240,00	240,00	-470,00	EUR	1.218,40	292.416,00	0,93
Deka MSCI Europ.C.Ch.ESG U.ETF Inhaber-Anteile	DE000ETFL565	Anteile	37.700,00	37.700,00	-30.000,00	EUR	14,33	540.165,60	1,72
DWS ESG Dynamic Opportunities Inhaber-Anteile TFC	DE000DWS2XY5	Anteile	8.000,00	8.000,00	0,00	EUR	128,10	1.024.800,00	3,26
GLS Bank Klimafonds Inhaber-Anteilsklasse B	DE000A2DTNB9	Anteile	700,00	700,00	0,00	EUR	987,67	691.369,00	2,20
Mainberg Special Situations Fd Inhaber-Anteile HI I	DE000A2JQH97	Anteile	8.200,00	3.400,00	0,00	EUR	125,72	1.030.904,00	3,28
Frankreich									
Amundi EO Liquidity-Rtd SRI Act.au Port. I2 Cap.(3Déc.) oN	FR0013016607	Anteile	100,00	100,00	0,00	EUR	9.983,20	998.320,01	3,18
LAZARD PATRIMOINE FCP Actions au Port. o.N.	FR0012355113	Anteile	400,00	400,00	0,00	EUR	1.282,86	513.144,00	1,63
Lyxor Euro Overnight Ret.U.ETF Actions au Porteur Acc o.N.	FR0010510800	Anteile	30.000,00	35.000,00	-5.000,00	EUR	104,49	3.134.670,00	9,98

* 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.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Irland									
iShs III-iShs G.Agg.Bd ESG ETF Reg. Shs Hdg EUR Acc. oN	IE000APK27S2	Anteile	235.000,00	235.000,00	0,00	EUR	4,31	1.013.484,50	3,23
iShsIII-EO Aggregate Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B3DKXQ41	Anteile	9.500,00	9.500,00	0,00	EUR	105,32	1.000.540,00	3,19
iShsIV-EO Ultrash.Bd ESG U.ETF Registered Shares EUR Dist.oN	IE00BJP26D89	Anteile	840.300,00	140.000,00	0,00	EUR	5,00	4.205.533,44	13,39
RIZE-Env.Impact Opps ETF Reg. Shs ETF USD Acc. oN	IE00BLRPRR04	Anteile	93.000,00	93.000,00	0,00	USD	4,71	402.487,60	1,28
Riz.UCITS IC.-Sus.Fut.Food ETF Reg. Shs A USD Acc. oN	IE00BLRPQH31	Anteile	74.300,00	74.300,00	-90.000,00	EUR	3,82	284.160,35	0,90
SPDR MSCI Europe Cons.Dis.UETF Registered Shares o.N.	IE00BKWQ0C77	Anteile	1.400,00	1.400,00	0,00	EUR	175,40	245.560,00	0,78
SPDR S&P 500 ESG Leaders UCITS Registered Shs USD Acc oN	IE00BH4GPZ28	Anteile	20.100,00	20.100,00	0,00	EUR	28,24	567.523,50	1,81
Xtr.(IE)-MSCI World ESG Regist.Shares 2C EURH o.N.	IE00BMY76136	Anteile	10.400,00	10.400,00	0,00	EUR	54,78	569.712,00	1,81
Luxemburg									
Am.I.S.-AM.IDX EO COR.SRI 0-3Y Act.Nom.UCITS ETF EUR DR Ac.oN	LU2037748774	Anteile	20.600,00	20.600,00	0,00	EUR	48,62	1.001.613,20	3,19
BNP P.Easy-ECPI GI ESG Infra. Nam.-Ant.UCITS ETF CAP EUR o.N	LU1291109293	Anteile	6.200,00	6.200,00	0,00	EUR	67,80	420.391,00	1,34
BNP PARIBAS EASY-E.GI.E.B.Eco. Act. au Port. UE EUR Acc. oN	LU2194447293	Anteile	22.000,00	22.000,00	-34.500,00	EUR	13,81	303.732,00	0,97
DJE - Zins + Dividende Inhaber-Anteile XP EUR o.N.	LU0553171439	Anteile	5.600,00	7.300,00	-5.700,00	EUR	181,49	1.016.344,00	3,24
DWS Concept Kaldemorgen Inhaber-Anteile FC o.N.	LU0599947271	Anteile	6.000,00	6.000,00	0,00	EUR	175,08	1.050.480,00	3,35
Flossbach von Storch-Bd Oppor. Inhaber-Anteile I o.N.	LU0399027886	Anteile	7.600,00	7.600,00	-5.960,00	EUR	134,65	1.023.340,00	3,26
FvS-Foundation Defensive Act. au Port. I EUR Dis. oN	LU2243568628	Anteile	13.300,00	2.100,00	0,00	EUR	95,87	1.275.071,00	4,06
Swisscanto(LU)Ptf-Sust.Bal.EUR Act. Nom. DA EUR Dis. oN	LU1813277669	Anteile	10.100,00	5.950,00	0,00	EUR	118,50	1.196.850,00	3,81
Triodos I-T.Pioneer Impact Fd Nam.-An. I Cap. o.N.	LU0309382678	Anteile	4.900,00	4.900,00	0,00	EUR	60,37	295.813,00	0,94
Xtrackers II EO Cor.BdSRI PAB Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0484968812	Anteile	7.500,00	7.500,00	0,00	EUR	134,11	1.005.787,50	3,20
KVG - eigene Investmentanteile									
Luxemburg									
Value Opportunity Fund Inhaber-Anteile H o.N.	LU1191857009	Anteile	8.800,00	0,00	0,00	EUR	60,96	536.448,00	1,71
								2.024.416,50	6,45
Bankguthaben									
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			2.024.416,50			EUR		2.024.416,50	6,45
								13.271,19	0,04
Sonstige Vermögensgegenstände									
Zinsansprüche aus Bankguthaben			3.229,98			EUR		3.229,98	0,01
Zinsansprüche aus Wertpapieren			10.041,21			EUR		10.041,21	0,03
								31.456.158,79	100,17
Verbindlichkeiten									
aus									
Fondsmanagementvergütung			-12.957,01			EUR		-12.957,01	-0,04
Prüfungskosten			-14.712,17			EUR		-14.712,17	-0,05
Risikomanagementvergütung			-700,00			EUR		-700,00	0,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Taxe d'abonnement			-2.784,95				EUR	-2.784,95	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-583,34				EUR	-583,34	0,00
Vertriebsstellenvergütung			-14.905,62				EUR	-14.905,62	-0,05
Verwahrstellenvergütung			-1.595,27				EUR	-1.595,27	-0,01
Verwaltungsvergütung			-5.182,82				EUR	-5.182,82	-0,02
Gesamtpassiva								-53.421,18	-0,17
Fondsvermögen								31.402.737,61	100,00**
Anteilwert P		EUR						87,07	
Anteilwert I		EUR						90,07	
Umlaufende Anteile P		STK						342.743,840	
Umlaufende Anteile I		STK						17.306,862	

**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	1,0890	per 29.06.2023 = 1 Euro (EUR)
-----------	-----	--------	----------------------------------



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Deutscher Stiftungsfonds, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Investmentanteile				
ACATIS Fair Value Modulor Vermög.verw.fonds Nr. 1l	LU0278152862	EUR	0,00	-55,00
Carmignac Portf.-Patrimoine Nam.-Ant.Inc.F EUR o.N.	LU1163533778	EUR	0,00	-12.300,00
Carmignac Sécurité FCP Act.au Port.AW EUR acc o.N	FR0010149120	EUR	0,00	-840,00
DWS ESG Convertibles Inhaber-Anteile TFC	DE000DWS2SB3	EUR	0,00	-3.300,00
DWS ESG Euro Money Market Fund Inhaber-Anteile o.N.	LU0225880524	EUR	5.000,00	-29.000,00
DWS Instl-ESG EO Money Market Inhaber-Anteile IC o.N.	LU0099730524	EUR	0,00	-150,00
Ethik Mix Solide Inhaber-Anteile IT A o.N.	AT0000A192A7	EUR	0,00	-7.110,00
Fidelity Fds-Gl.Mul.Ass.Inc.Fd Namens-Ant.Y-QInc.(G)-EUR h.oN	LU0987487765	EUR	0,00	-135.600,00
Flossbach v.Storch-Mult.Opp.II Inhaber-Anteile I o.N.	LU0952573300	EUR	6.200,00	-6.200,00
GLS Bank Aktienfonds Inhaber-Anteile B	DE000A1W2CL6	EUR	0,00	-7.400,00
Immobilien Werte Deutschland Inhaber-Anteile AI	DE000A2PE1F7	EUR	0,00	-500,00
iShsII-EO C.Bd 0-3yr ESG U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BYZTVV78	EUR	58.300,00	-209.600,00
iShsIV-MSCI Wld.SRI UCITS ETF Registered Shs EUR Acc. o.N.	IE00BYX2JD69	EUR	56.800,00	-109.000,00
JPM Inv.Fds-Global Income Fund Actions Nom. C (div) EUR o.N.	LU0395796690	EUR	0,00	-8.613,00
L&G ETF-L&G Clean Energy ETF Reg. Shs USD Acc. oN	IE00BK5BCH80	EUR	17.900,00	-17.900,00
L&G ETF-Hydrogen Economy Reg. Shs USD Acc. oN	IE00BMYDM794	EUR	40.400,00	-40.400,00
L.MSCI Wat.ESG F.(DR)UCITS ETF Actions au Port.Dist o.N.	FR0010527275	EUR	0,00	-7.800,00
Lyxor MSCI NE ESG Fil.DR UETF Actions au Port.Dist o.N.	FR0010524777	EUR	0,00	-9.000,00
M&G(L)IF1-M&G(L)Optimal Inc.Fd Act. Nom. C EUR Acc. oN	LU1670724704	EUR	0,00	-46.000,00
Schroder ISF - Gl.Ener.Trans. Act. Nom. C Hgd EUR Acc. oN	LU2016064383	EUR	0,00	-2.400,00
Siemens Balanced Inhaber-Anteile	DE000A0KEXM6	EUR	0,00	-23.000,00
SPDR Morningstar MA.G.In.U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BQWJFQ70	EUR	0,00	-15.700,00
STAREN ÖkoStars Inhaber-Anteile I	DE000A3CNGD2	EUR	540,00	-2.040,00
terrAssisi Aktien I AMI Inhaber-Anteile I (a)	DE000A2DVTE6	EUR	0,00	-3.410,00
Xtrackers II EUR Over.Rate Sw. Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0290358497	EUR	22.300,00	-22.300,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Deutscher Stiftungsfonds

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse P in EUR	Anteilklasse I in EUR	Summe* in EUR
I. Erträge			
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	20.268,76	1.008,75	21.277,51
Zinsen aus Bankguthaben	19.976,10	1.009,10	20.985,20
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	3.554,60	185,42	3.740,02
Erträge aus Investmentanteilen	223.722,10	11.207,30	234.929,40
Erträge aus Bestandsprovisionen	4.092,15	198,10	4.290,25
Ordentlicher Ertragsausgleich	-975,32	504,74	-470,58
Summe der Erträge	270.638,39	14.113,41	284.751,80
II. Aufwendungen			
Verwaltungsvergütung	-60.396,42	-3.005,70	-63.402,12
Verwahrstellenvergütung	-18.608,35	-926,04	-19.534,39
Depotgebühren	-9.835,23	-478,33	-10.313,56
Taxe d'abonnement	-9.278,56	-469,83	-9.748,39
Prüfungskosten	-20.157,06	-996,46	-21.153,52
Druck- und Veröffentlichungskosten	-8.836,77	-441,84	-9.278,61
Risikomanagementvergütung	-8.001,69	-398,31	-8.400,00
Sonstige Aufwendungen	-9.625,30	-480,01	-10.105,31
Transfer- und Registerstellenvergütung	-3.500,04	-3.500,04	-7.000,08
Zinsaufwendungen	-3.957,51	-189,88	-4.147,39
Fondsmanagementvergütung	-150.995,07	-7.509,85	-158.504,92
Vertriebsstellenvergütung	-181.194,10	-1.502,00	-182.696,10
Ordentlicher Aufwandsausgleich	1.643,89	-902,03	741,86
Summe der Aufwendungen	-482.742,21	-20.800,32	-503.542,53
III. Ordentliches Nettoergebnis			-218.790,73
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne			19.148,86
Realisierte Verluste			-2.163.831,54
Außerordentlicher Ertragsausgleich			-2.671,95
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			-2.147.354,63
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			-2.366.145,36
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			296.200,01
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			1.848.249,69
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			2.144.449,70
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			-221.695,66

* Der Fonds unterliegt der Abschlussprüfung durch den réviseur d'entreprises agréé, nicht jedoch die Aufstellung der individuellen Anteilklassen.



Entwicklung des Fondsvermögens Deutscher Stiftungsfonds

für die Zeit vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	32.404.266,21
Ausschüttung für das Vorjahr	-718.675,37
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-63.558,24
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	328.145,08
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-391.703,32
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	2.400,67
Ergebnis des Geschäftsjahres	-221.695,66
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	296.200,01
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	1.848.249,69
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	31.402.737,61



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre* Deutscher Stiftungsfonds

	Anteilklasse P in EUR	Anteilklasse I in EUR**
zum 30.06.2023		
Fondsvermögen	29.843.951,03	1.558.786,58
Umlaufende Anteile	342.743,840	17.306,862
Anteilwert	87,07	90,07
zum 30.06.2022		
Fondsvermögen	30.952.448,87	1.451.817,34
Umlaufende Anteile	345.027,101	15.699,862
Anteilwert	89,71	92,47
zum 30.06.2021		
Fondsvermögen	31.289.558,93	283.663,71
Umlaufende Anteile	316.790,138	2.789,000
Anteilwert	98,77	101,71
zum 30.06.2020		
Fondsvermögen	26.936.599,39	0,00
Umlaufende Anteile	281.136,021	0,000
Anteilwert	95,81	0,00

* Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.

** Die Erstausgabe erfolgte am 4. Januar 2021.





An die Anteilhaber des
Deutscher Stiftungsfonds
1c, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Deutscher Stiftungsfonds („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. Juni 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zu der Vermögensübersicht mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Deutscher Stiftungsfonds zum 30. Juni 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ („IESBA Code“), zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben, und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ zu diesem Jahresabschluss.

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Vorstand als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlussherstellungsprozesses.

Verantwortung des „réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d’entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 12. Oktober 2023

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé



Petra Schreiner

Risikomanagementverfahren des Fonds Deutscher Stiftungsfonds

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Fonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier ('CSSF') berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des Deutscher Stiftungsfonds einen absoluten Value-at-Risk Ansatz.

Der gesetzlich maximal zulässige Value-at-Risk des Portfolios liegt bei 20 %.

Minimum	1,9 %
Maximum	3,9 %
Durchschnitt	2,6 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein historischer Value-at-Risk-Ansatz benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 0,12 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Der Fondsmanager trifft Anlageentscheidungen grundsätzlich unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken. Nachhaltigkeitsrisiken können durch ökologische und soziale Einflüsse auf einen potenziellen Vermögensgegenstand entstehen sowie aus der Unternehmensführung (Corporate Governance) des Emittenten eines Vermögensgegenstands. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Vergütungsrichtlinie

Vergütungspolitik des Auslagerungsunternehmens für Portfoliomanagement

Informationen zur Vergütungspolitik der NFS Capital AG sind im Internet unter folgendem Link erhältlich:
<https://www.nfs-capital.li/kontakt>

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (HAFS) hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Hauck Aufhäuser Lampe Konzerns und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der HAFS verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der HAFS und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiter der HAFS kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Im Geschäftsjahr 2022 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 117 Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 12,0 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 117 Mitarbeitern wurden 22 Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeitern wurden in 2022 Vergütungen i.H.v. 3,0 Mio. Euro gezahlt, davon 0,5 Mio. Euro als variable Vergütung.

