



# Halbjahresbericht zum 30. November 2023.

## **Deka-PB Werterhalt 4y**

Ein OGAW-Sondervermögen deutschen Rechts.

# Bericht der Geschäftsführung.

30. November 2023

## **Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,**

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung Ihres Fonds Deka-PB Werterhalt 4y für den Zeitraum vom 1. Juni 2023 bis zum 30. November 2023.

In Deutschland verzeichnete das Bruttoinlandsprodukt im dritten Quartal 2023 einen leichten Rückgang um 0,1 Prozent gegenüber dem Vorquartal. Sinkenden Konsumausgaben der privaten Haushalte und einem schwachen Außenhandel standen steigende Investitionen gegenüber. Die Stimmung der Unternehmen hat sich, zum dritten Mal in Folge, etwas aufgehellt, durch die aktuelle Haushaltskrise überwiegen allerdings die Abwärtsrisiken für die Konjunktur. In den USA entwickelte sich die Wirtschaft trotz straffer Geldpolitik weiterhin robust. Für Unruhe sorgt jedoch der in regelmäßigen Abständen aufflammende Haushaltsstreit im US-Kongress. Die Inflationsentwicklung zeigte im Berichtszeitraum Anzeichen einer Normalisierung, was teilweise zur Entlastung an den Finanzmärkten führte.

Die Geld- und Fiskalpolitik konzentrierte sich im Berichtszeitraum trotz der zuletzt rückläufigen Inflation weiterhin auf deren Bekämpfung, was sowohl die US-Notenbank als auch die Europäische Zentralbank veranlasste, das schrittweise erreichte hohe Zinsniveau beizubehalten. Während die Fed bei einem Leitzinsintervall von 5,25 Prozent bis 5,50 Prozent angelangt war, erhöhte die EZB ihre Leitzinsen auf 4,50 Prozent. An den Rentenmärkten zogen die Renditen im Berichtszeitraum insgesamt an, jedoch entfernten sich die Verzinsungen zuletzt merklich von ihren zuvor erreichten mehrjährigen Höchstständen. Zehnjährige Euroland-Staatsanleihen rentierten zum Monatsende bei 2,4 Prozent, laufzeitkongruente US-Treasuries notierten Ende November bei 4,3 Prozent.

Gegen Ende des Berichtshalbjahres erholten sich die meisten Weltbörsen von ihren zwischenzeitlichen Rückschlägen. Der deutsche Leitindex DAX setzte seine Jahresendrallye fort und legte, getrieben von rückläufigen Inflationszahlen, sinkenden Zinsen und Spekulationen auf baldige Leitzinssenkungen, deutlich zu. Lediglich China litt unter einem stagnierenden Wirtschaftswachstum und einer scheinbar nicht enden wollenden Immobilienkrise. Am Devisenmarkt notierte der Euro Ende November bei 1,09 US-Dollar, während bei den Rohstoffen Rohöl den Berichtszeitraum bei rund 83 US-Dollar pro Barrel (Brent Future) beendete. Die Feinunze Gold notierte zuletzt deutlich über der Marke von 2.000 US-Dollar.

Auskunft über die Wertentwicklung und die Anlagestrategie Ihres Fonds erhalten Sie im Abschnitt Anlagepolitik. Gerne nehmen wir die Gelegenheit zum Anlass, um Ihnen für das uns entgegengebrachte Vertrauen zu danken.

Ferner möchten wir Sie darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige Informationen an die Anteilinhaber im Internet unter [www.deka.de](http://www.deka.de) bekannt gemacht werden. Darüber hinaus finden Sie dort ein weitergehendes Informations-Angebot rund um das Thema „Investmentfonds“ sowie monatlich aktuelle Zahlen und Fakten zu Ihren Fonds.

Mit freundlichen Grüßen

Deka Vermögensmanagement GmbH  
Die Geschäftsführung



Dirk Degenhardt (Vorsitzender)



Dirk Heuser



Thomas Ketter



Thomas Schneider

# Inhalt.

Anlagepolitik	5
Vermögensübersicht zum 30. November 2023	6
Vermögensaufstellung zum 30. November 2023	7
Anhang	8
Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe	9

**Der Erwerb von Anteilen darf nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, dem der letzte Jahresbericht und gegebenenfalls der letzte Halbjahresbericht beigelegt sind, erfolgen.**

# Deka-PB Werterhalt 4y Anlagepolitik.

Anlageziel des Fonds Deka-PB Werterhalt 4y ist es mittel- bis langfristigen Wertzuwachs bei höchstmöglicher Sicherheit durch die Limitierung der Verlustwahrscheinlichkeit zu erwirtschaften. Dabei wird die Erzielung einer größtmöglichen Rendite bei gleichzeitig angemessenem Risiko für diese Anlageklasse angestrebt.

Um dies zu erreichen, kann der Fonds jeweils vollständig in Aktien- und/oder Renten- und/oder Geldmarktfonds anlegen, die ihrerseits keine Anlagebeschränkungen auf einen bestimmten Sektor und/oder eine bestimmte Region haben. Anhand eines quantitativen Steuerungsmodells wird die optimale Gewichtung der unterschiedlichen Anlageklassen festgelegt. Somit soll mit hoher mathematischer Wahrscheinlichkeit und geringer Schwankung ein positiver Ertrag auf rollierende 4-Jahres-Sicht erzielt werden. Zusätzlich selektiert das Fondsmanagement unter Qualitätsaspekten die aussichtsreichsten Zielfonds, um die angestrebte Struktur der Anlageklassen umzusetzen.

Dem Fonds liegt ein aktiver Investmentansatz zugrunde. Der Investmentprozess basiert auf einer fundamental orientierten Kapitalmarkteinschätzung. Dabei werden die volkswirtschaftlichen Rahmenbedingungen bewertet. Weitere Auswahlkriterien (z.B. Bewertung, Liquidität, Gewinne, Sentiment) fließen in die Chance-Risiko-Analyse ein. Auch sind die Auswahlkriterien wie bspw. Bonität, Regionen und Sektoren bei der Portfoliokonstruktion maßgebend. Danach werden die erfolgversprechenden Zielfonds ausgewählt. Bei der Investition in die Zielfonds orientiert sich das Fondsmanagement hinsichtlich der Auswahl und Gewichtung an einem Musterportfolio. Dabei wird der Anlagebetrag auf die zulässigen Anlageklassen verteilt. Je nach Einschätzung der Entwicklungschancen einzelner Anlageklassen weicht das Management bei der Verteilung des Anlagebetrages auf die Anlageklassen von der Gewichtung des Musterportfolios ab. Im Rahmen des Investmentansatzes wird auf die Nutzung eines Referenzwertes (Index) verzichtet, da die Fondsallokation nicht mit einem Index vergleichbar ist.

Es können Derivate zu Investitions- und/oder Absicherungszwecken eingesetzt werden. Ein Derivat ist ein Finanzinstrument, dessen Wert – nicht notwendig 1:1 – von der Entwicklung eines oder mehrerer Basiswerte wie z. B. Wertpapieren oder Zinssätzen abhängt.

## Wichtige Kennzahlen

### Deka-PB Werterhalt 4y

Performance*	6 Monate
	1,6%
ISIN	DE000DK0EC42

\* Berechnung nach BVI-Methode, die bisherige Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# Deka-PB Werterhalt 4y

## Vermögensübersicht zum 30. November 2023.

<b>Gliederung nach Anlageart - Land</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>% des Fonds- vermögens *)</b>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		
<b>1. Investmentanteile</b>	<b>7.573.811,87</b>	<b>66,46</b>
Deutschland	2.816.115,90	24,70
Luxemburg	4.757.695,97	41,76
<b>2. Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>	<b>3.819.547,66</b>	<b>33,51</b>
<b>3. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>11.140,79</b>	<b>0,10</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-8.189,69</b>	<b>-0,07</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>11.396.310,63</b>	<b>100,00</b>

<b>Gliederung nach Anlageart - Währung</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>% des Fonds- vermögens *)</b>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		
<b>1. Investmentanteile</b>	<b>7.573.811,87</b>	<b>66,46</b>
EUR	7.462.546,85	65,48
USD	111.265,02	0,98
<b>2. Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>	<b>3.819.547,66</b>	<b>33,51</b>
<b>3. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>11.140,79</b>	<b>0,10</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-8.189,69</b>	<b>-0,07</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>11.396.310,63</b>	<b>100,00</b>

\*) Rundungsbedingte Differenzen bei den Prozent-Anteilen sind möglich.

# Deka-PB Werterhalt 4y

## Vermögensaufstellung zum 30. November 2023.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.11.2023	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge Im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens *)
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>								<b>7.573.811,87</b>	<b>66,46</b>
<b>Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile</b>								<b>7.112.015,96</b>	<b>62,41</b>
<b>EUR</b>								<b>7.112.015,96</b>	<b>62,41</b>
DE000DK1CJZ4	Deka Bund + S Finanz: 7-15 I		ANT	2.565	0	460	EUR 87,200	223.668,00	1,96
DE000ETFL193	Deka Deutsche Börse EUROGOV Germany 3-5 UCITS ETF		ANT	2.638	0	333	EUR 87,472	230.751,14	2,02
DE0007019440	Deka-Flex defensiv		ANT	44.268	0	6.662	EUR 48,320	2.139.029,76	18,77
LU0475811682	Deka-FlexZins PB		ANT	2.220	0	320	EUR 970,300	2.154.066,00	18,91
LU0230155797	Deka-Renten konservativ		ANT	44.827	0	6.681	EUR 47,780	2.141.834,06	18,80
DE0008474537	RenditDeka CF		ANT	10.405	0	1.942	EUR 21,400	222.667,00	1,95
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>								<b>461.795,91</b>	<b>4,05</b>
<b>EUR</b>								<b>350.530,89</b>	<b>3,07</b>
LU0093503810	BGF-Euro Short Duration Bond Act. Nom. CLA 2		ANT	15.446	0	1.857	EUR 15,210	234.933,66	2,06
LU0201075453	Jan.Hend.-J.H.Pan European Fd Actions Nomi. A2		ANT	6.090	0	1.239	EUR 9,580	58.340,37	0,51
LU2040191186	JPMorgan-Eur. Equity Pl Fd Act. Nom. I2 PERF Cap.		ANT	402	0	86	EUR 142,430	57.256,86	0,50
<b>USD</b>								<b>111.265,02</b>	<b>0,98</b>
LU0106261539	Schroder ISF US Large Cap Namensanteile C Acc		ANT	376	0	124	USD 323,201	111.265,02	0,98
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>7.573.811,87</b>	<b>66,46</b>
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>									
<b>Bankguthaben</b>									
<b>EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle</b>									
	DekaBank Deutsche Girozentrale		EUR	1.854.605,37			% 100,000	1.854.605,37	16,27
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>									
	DekaBank Deutsche Girozentrale		JPY	1,00			% 100,000	0,01	0,00
	DekaBank Deutsche Girozentrale		USD	443,37			% 100,000	405,94	0,00
<b>Summe Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>1.855.011,32</b>	<b>16,27</b>
<b>Geldmarktfonds</b>									
<b>Gruppeneigene Geldmarktfonds</b>									
DE000ETFL227	Deka Deutsche Börse EUROGOV Germany Money Market UCITS ETF		ANT	28.418,00	0	3.494	EUR 69,130	1.964.536,34	17,24
<b>Summe Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>1.964.536,34</b>	<b>17,24</b>
<b>Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>3.819.547,66</b>	<b>33,51</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
	Forderungen aus Wertpapiergeschäften		EUR	10.508,56				10.508,56	0,09
	Sonstige Forderungen		EUR	632,23				632,23	0,01
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>11.140,79</b>	<b>0,10</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
	Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften		EUR	-205,06				-205,06	0,00
	Allgemeine Fondsverwaltungsverbindlichkeiten		EUR	-7.984,63				-7.984,63	-0,07
<b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-8.189,69</b>	<b>-0,07</b>
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>11.396.310,63</b>	<b>100,00</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>							<b>STK</b>	<b>110.941,000</b>	
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>102,72</b>	

\*) Rundungsbedingte Differenzen bei den Prozent-Anteilen sind möglich.

### Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.11.2023

Vereinigte Staaten, Dollar	(USD)	1,09220	= 1 Euro (EUR)
Japan, Yen	(JPY)	160,72500	= 1 Euro (EUR)

# Deka-PB Werterhalt 4y

## Anhang.

Umlaufende Anteile  
Anteilwert

STK  
EUR

110,941  
102,72

### Angaben zu Bewertungsverfahren

Die Bewertung der Vermögensgegenstände erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft auf Grundlage der gesetzlichen Regelungen im Kapitalanlagegesetzbuch (§ 168) und der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und -Bewertungsverordnung (KARBV).

#### Aktien / aktienähnliche Genussscheine / Beteiligungen

Aktien und aktienähnliche Genussscheine werden grundsätzlich mit dem zuletzt verfügbaren Kurs ihrer Heimatbörse bewertet, sofern die Umsatzvolumina an einer anderen Börse mit gleicher Kursnotierungswährung nicht höher sind. Für Aktien, aktienähnliche Genussscheine und Unternehmensbeteiligungen, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

#### Renten / rentenähnliche Genussscheine / Zertifikate / Schuldscheindarlehen

Für die Bewertung von Renten, rentenähnlichen Genussscheinen und Zertifikaten, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen sind, wird grundsätzlich der letzte verfügbare handelbare Kurs zugrunde gelegt. Renten, rentenähnliche Genussscheine und Zertifikate, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden mit marktnahen Kursstellungen (in der Regel Brokerquotes, alternativ mit sonstigen Preisquellen) bewertet, welche auf Basis geeigneter Verfahren validiert werden. Die Bewertung von Schuldscheindarlehen erfolgt in der Regel mit Modellbewertungen, die von externen Dienstleistern bezogen und auf Basis geeigneter Verfahren validiert werden.

#### Investmentanteile

Investmentanteile werden zum letzten von der Investmentgesellschaft festgestellten Rücknahmepreis bewertet, sofern dieser aktuell und verlässlich ist. Exchange-traded funds (ETFs) werden mit dem zuletzt verfügbaren Börsenkurs bewertet.

#### Derivate

Die Bewertung von Futures und Optionen, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, erfolgt grundsätzlich anhand des letzten verfügbaren handelbaren Kurses. Futures und Optionen, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden mit Verkehrswerten bewertet, welche mittels marktgängiger Verfahren (z.B. Black-Scholes-Merton) ermittelt werden. Die Bewertung von Swaps erfolgt anhand von Fair Values, welche mittels marktgängiger Verfahren (z.B. Discounted-Cash-Flow-Verfahren) ermittelt werden. Devisentermingeschäfte werden nach der Forward Point Methode bewertet.

#### Bankguthaben

Bankguthaben wird zum Nennwert bewertet.

#### Sonstiges

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds geführt werden, wird in diese Währung zu den jeweiligen Devisenkursen (i.d.R. Reuters-Fixing) umgerechnet.

### Zusätzliche Angaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (Angaben pro Art des Wertpapierfinanzierungsgeschäfts/Total Return Swaps)

Das Sondervermögen hat im Berichtszeitraum keine Wertpapier-Darlehen-, Pensions- oder Total Return Swap-Geschäfte getätigt. Zusätzliche Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften sind daher nicht erforderlich.

---

Frankfurt am Main, den 1. Dezember 2023  
Deka Vermögensmanagement GmbH  
Die Geschäftsführung

---

# Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe.

## Verwaltungsgesellschaft

Deka Vermögensmanagement GmbH  
Lyoner Straße 13  
60528 Frankfurt am Main

### Rechtsform

Gesellschaft mit beschränkter Haftung

### Sitz

Frankfurt am Main

### Gründungsdatum

16.09.1988

### Eigenkapitalangaben zum 31. Dezember 2022

gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10,2 Mio.  
Eigenmittel: EUR 22,4 Mio.

### Alleingesellschafterin

DekaBank Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main

## Aufsichtsrat

### Vorsitzender

Dr. Matthias Danne  
Stellvertretender Vorsitzender des Vorstandes der  
DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt am Main;  
Vorsitzender des Aufsichtsrates der Deka Investment GmbH,  
Frankfurt am Main  
und der  
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main  
und der  
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf

### Stellvertretende Vorsitzende

Birgit Dietl-Benzin  
Mitglied des Vorstandes der DekaBank Deutsche Girozentrale,  
Frankfurt am Main;  
Stellvertretende Vorsitzende des Aufsichtsrates der  
Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main  
und der  
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden;  
Mitglied des Aufsichtsrates der S Broker Management AG,  
Wiesbaden

### Mitglieder

Wolfgang Dürr, Trier

Rita Geyermann  
Direktorin der KfW-Bankengruppe, Frankfurt am Main

Victor Mofitakhar, Bad Nauheim

Sabine Schmittroth  
Geschäftsführende Gesellschafterin der sajos GmbH,  
Frankfurt am Main

### Geschäftsführung

Dirk Degenhardt (Vorsitzender)  
Mitglied des Aufsichtsrates der bevestor GmbH, Frankfurt am Main

Dirk Heuser

Thomas Ketter  
Mitglied der Geschäftsführung der Deka Investment GmbH,  
Frankfurt am Main;  
Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der  
IQAM Invest GmbH, Salzburg

Thomas Schneider  
Mitglied der Geschäftsführung der Deka Investment GmbH,  
Frankfurt am Main;  
Vorsitzender des Aufsichtsrates der Deka International S.A.,  
Luxemburg;

## Abschlussprüfer der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Sondervermögen

Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Europa-Allee 91  
60486 Frankfurt am Main

## Verwahrstelle

DekaBank Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
Deutschland

### Rechtsform

Anstalt des öffentlichen Rechts

### Sitz

Frankfurt am Main und Berlin

### Haupttätigkeit

Giro-, Einlagen- und Kreditgeschäft sowie Wertpapiergeschäft

Stand: 30. November 2023

Die vorstehenden Angaben werden in den Jahres- und ggf. Halbjahresberichten jeweils aktualisiert.



**Deka Vermögens-  
management GmbH**

Lyoner Straße 13  
60528 Frankfurt am Main  
Postfach 11 05 23  
60040 Frankfurt am Main

Telefon: (0 69) 71 47 - 85 00  
Telefax: (0 69) 71 47 - 86 50  
[www.deka.de](http://www.deka.de)

 **S Finanzgruppe**