Halbjahresbericht
zum 30. April 2023.

Deka-Multimanager defensiv

Ein OGAW-Sondervermögen deutschen Rechts.

Deka Investments

Deka Vermögensmanagement GmbH

Finanzgruppe

Bericht der Geschäftsführung.

30. April 2023

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung Ihres Fonds Deka-Multimanager defensiv für den Zeitraum vom 1. November 2022 bis zum 30. April 2023.

Auch mehr als ein Jahr nach dem russischen Überfall auf die Ukraine sind die Auswirkungen auf die verschiedenen Volkswirtschaften deutlich spürbar. Exorbitante Preissteigerungen sowie Befürchtungen vor Versorgungsengpässen sorgten zeitweise für große Verunsicherung. Der milde Winter und leicht rückläufige Teuerungsraten trugen jedoch sukzessive zu einer Entspannung bei. Zudem führte die abrupte Abkehr von der rigiden Null-Covid-Politik und entsprechender Lockdown-Maßnahmen in China zu einer Wiedererstarkung des globalen Handels. Andererseits schürte der Zusammenbruch mehrerer regionaler Finanzhäuser in den USA sowie der Notverkauf der Schweizer Großbank Credit Suisse an die UBS im März die Angst vor einer neuerlichen Bankenkrise.

In der Geld- und Fiskalpolitik stand im Berichtshalbjahr die dynamische Inflationsentwicklung im Fokus, was sowohl die US-Notenbank Federal Reserve als auch die Europäische Zentralbank zu weiteren restriktiven Schritten zwang. Während die Fed zum Stichtag bei einem Leitzinsintervall von 4,75 Prozent bis 5,00 Prozent angelangt war, hob die EZB die Leitzinsen bis Ende April auf 3,50 Prozent an. An den Rentenmärkten stiegen die Renditen bis Mitte Februar zunächst weiter an, ehe im späteren Verlauf in Erwartung eines zukünftig weniger restriktiven Vorgehens der Notenbanken wieder Rückgänge zu konstatieren waren. Zum Ende der Berichtsperiode rentierten 10-jährige deutsche Bundesanleihen bei 2,3 Prozent, laufzeitgleiche US-Treasuries lagen bei 3,4 Prozent.

An den etablierten globalen Aktienbörsen setzte sich die Erholungsbewegung unter Schwankungen im Wesentlichen fort. Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen Energiesicherheit und der hohen Inflation in Kombination mit dem Krieg in der Ukraine wechselten sich mit unterstützenden Signalen, wie etwa der Hoffnung auf eine weniger aggressive Fortführung der restriktiven Geldpolitik in den USA, ab. Vor allem in Europa schlugen deutlich steigende Notierungen zu Buche. Der im Herbst unter Druck geratene Euro, der zeitweise unter die Parität zum US-Dollar auf ein 20-Jahrestief fiel, konnte sich bis Ende April signifikant auf 1,10 US-Dollar erholen.

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 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. April 2023	6
Vermögensaufstellung zum 30. April 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 beigefügt sind, erfolgen.

Deka-Multimanager defensiv Anlagepolitik.

Anlageziel des Fonds ist die Erwirtschaftung eines mittel- bis langfristigen Kapitalwachstums durch ein breit gestreutes Anlageportfolio.

Um dies zu erreichen, legt der Fonds hauptsächlich Investmentanteile (Zielfonds) an. Das Fondsmanagement wählt ein Sortiment von Zielfonds und vervielfacht damit die Anzahl der verschiedenen Wertpapiere, in die mittelbar investiert wird. Auf diese Weise soll die Risikostreuung erhöht und das Spezialistenwissen der Zielfondsmanager genutzt werden. Bei der Investition in die Zielfonds orientiert sich das Fondsmanagement hinsichtlich der Auswahl und der Gewichtung der Zielfonds an der Einschätzung der Entwicklungschancen einzelner Anlageklassen. Dabei wird bevorzugt in sog. Multi-Asset-Fonds investiert. d.h. andere Investmentvermögen, die in mehr als eine Anlageklasse (beispielsweise Aktien, Anleihen, Währungen, Geldmarktinstrumente) investieren. Der Fonds darf sein Vermögen ebenfalls in Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und Bankguthaben investieren. Sonstige Anlageinstrumente sind zulässig.

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. Die daraus abgeleitete strategische Einschätzung zu den Aktienmärkten gibt die Gewichtung der eingesetzten Mischfondskategorien vor. Bei der Auswahl der Mischfonds werden sowohl quantitative als auch qualitative Kriterien berücksichtigt. Demnach sind neben der Kennzahlenanalyse vor allem die Bewertung des Managements und des Investmentprozesses wesentliche Elemente des Fondsauswahlprozesses. 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-Multimanager defensiv

Performance*	**6 Monate**
Anteilklasse CF	3,4%

ISIN	
Anteilklasse CF	DE000DK2J8R3

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

Deka-Multimanager defensiv
Vermögensübersicht zum 30. April 2023.

Gliederung nach Anlageart - Land	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens *)
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile	**96.375.963,76**	**99,93**
Deutschland	38.250.149,14	39,67
Frankreich	6.945.340,39	7,20
Irland	9.802.314,86	10,16
Luxemburg	41.378.159,37	42,90
2. Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	**278.185,05**	**0,29**
3. Sonstige Vermögensgegenstände	**10.844,88**	**0,01**
II. Verbindlichkeiten	**-217.533,21**	**-0,23**
III. Fondsvermögen	**96.447.460,48**	**100,00**

Gliederung nach Anlageart - Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens *)
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile	**96.375.963,76**	**99,93**
EUR	96.375.963,76	99,93
2. Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	**278.185,05**	**0,29**
3. Sonstige Vermögensgegenstände	**10.844,88**	**0,01**
II. Verbindlichkeiten	**-217.533,21**	**-0,23**
III. Fondsvermögen	**96.447.460,48**	**100,00**

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

Deka-Multimanager defensiv
Vermögensaufstellung zum 30. April 2023.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.04.2023	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge Im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens *)
Wertpapier-Investmentanteile									**96.375.963,76**	**99,93**
Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile									**4.170.264,00**	**4,32**
EUR									**4.170.264,00**	**4,32**
DE000DK2EAR4	Deka-BasisStrategie Flexibel CF		ANT	40.488	0	0	EUR	103,000	4.170.264,00	4,32
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile									**92.205.699,76**	**95,61**
EUR									**92.205.699,76**	**95,61**
DE000A2QK514	Absolute Return Multi Prem.Fo. AK S		ANT	19	0	0	EUR	95.224,230	1.809.260,37	1,88
DE000A2DR2M0	ACATIS Value Event Fonds D		ANT	1.958	0	0	EUR	1.430,810	2.801.525,98	2,90
LU2514905202	AGIF-All.Capital Plus Glbl Act.au Port.WT2 Acc.		ANT	5.012	0	0	EUR	945,610	4.739.397,32	4,91
LU2139461458	ansa-global Q opportunities Act. Nom. S Acc.		ANT	31	0	0	EUR	91.631,120	2.840.564,72	2,95
LU0048292634	BL - Global 50 A		ANT	62.513	0	0	EUR	98,320	6.146.278,16	6,37
LU0553171439	DJE - Zins + Dividende XP		ANT	36.732	0	1.737	EUR	178,230	6.546.744,36	6,79
LU0323578228	Flossbach v.Storch-Mul.As.Gro. I		ANT	36.249	0	0	EUR	193,720	7.022.156,28	7,28
IE00BKF2GH98	J O Ham.Cap.M.U.Fd-Gl.Inc.Bui. Reg.Seed Shs		ANT	5.580.898	0	0	EUR	0,932	5.201.396,94	5,39
DE000A2JJZY3	LF - WHC Global Discovery I		ANT	5.397	0	0	EUR	1.023,590	5.524.315,23	5,73
LU0996527213	Phaidros Fds - Balanced F		ANT	34.836	0	0	EUR	175,060	6.098.390,16	6,32
IE00BZ6SF303	PIMCO Fds: GIS-Dyn.Multi-Asset Reg.Inc.Shs In. II		ANT	420.944	0	0	EUR	10,930	4.600.917,92	4,77
DE000A1W9A85	Prisma Aktiv UI I		ANT	31.845	0	0	EUR	110,970	3.533.839,65	3,66
DE000A2H7PB6	ProfitlichSchmidlin Fonds UI Inh.-Ant. Ant.kl.SI		ANT	4.061	0	0	EUR	1.263,030	5.129.164,83	5,32
FR0013367315	R-co Valor Balanced Act.au Port.PB (4 Déc.)		ANT	6.846	0	0	EUR	1.014,570	6.945.340,39	7,20
DE000A0KEXM6	Siemens Balanced		ANT	290.975	0	0	EUR	20,010	5.822.409,75	6,04
LU0387278939	SPARINVEST SICAV-SECURUS I		ANT	33.890	0	0	EUR	165,840	5.620.317,60	5,83
DE000A3DMD41	Squad Aguja Opportunities SI		ANT	2.539	0	0	EUR	925,070	2.348.752,73	2,44
DE000A1JRQC3	TBF SPECIAL INCOME I		ANT	58.780	0	0	EUR	120,970	7.110.616,60	7,38
LU0451958309	Tungsten TRYCON AI Gl Markets Inh.-Ant. C (inst.)		ANT	19.321	0	0	EUR	122,370	2.364.310,77	2,45
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**96.375.963,76**	**99,93**
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds										
Bankguthaben										
EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle										
DekaBank Deutsche Girozentrale			EUR	278.185,05			%	100,000	278.185,05	0,29
Summe Bankguthaben							**EUR**		**278.185,05**	**0,29**
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds							**EUR**		**278.185,05**	**0,29**
Sonstige Vermögensgegenstände										
Forderungen aus Anteilscheingeschäften			EUR	9.425,68					9.425,68	0,01
Sonstige Forderungen			EUR	1.419,20					1.419,20	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**10.844,88**	**0,01**
Sonstige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften			EUR	-134.744,38					-134.744,38	-0,14
Allgemeine Fondsverwaltungsverbindlichkeiten			EUR	-82.788,83					-82.788,83	-0,09
Summe Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-217.533,21**	**-0,23**
Fondsvermögen							**EUR**		**96.447.460,48**	**100,00**
Umlaufende Anteile Klasse CF							**STK**		**904.451,000**	
Anteilwert Klasse CF							**EUR**		**106,64**	

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

Deka-Multimanager defensiv
Anhang.

Umlaufende Anteile Klasse CF	STK	904.451
Anteilwert Klasse CF	EUR	106,64

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 2. Mai 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 2021

gezeichnetes und eingezahltes Kapital:	EUR 10,2 Mio.
Eigenmittel:	EUR 21,5 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
Serge Demolière, Berlin

Wolfgang Dürr, Trier

Carmen Lehr, Heilenbach

Victor Moftakhar, Bad Nauheim

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. April 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

Finanzgruppe

Stand 04.23