Halbjahresbericht
zum 31. März 2023.

Deka-EuroProtect Strategie 90 III

Ein Investmentfonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGAW).

Deka Investments

Deka International S.A.

Finanzgruppe

Bericht des Vorstands.

31. März 2023

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung Ihres Fonds Deka-EuroProtect Strategie 90 III für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 31. März 2023.

Auch mehr als ein Jahr nach dem Beginn des russischen Angriffskriegs auf die Ukraine sind die Auswirkungen auf die verschiedenen Volkswirtschaften deutlich spürbar. Exorbitante Preissteigerungen sowie Befürchtungen vor Versorgungsengpässen im Winter sorgten temporär für große Verunsicherung. Gut gefüllte Gasspeicher und leicht nachgebende Teuerungsraten trugen jedoch sukzessive zu einer Entspannung bei. Während die Pandemie und ihre Auswirkungen an den Finanzmärkten weltweit zusehends in den Hintergrund rückten, führte die Null-Covid-Politik in China mit damit einhergehenden Lockdown-Maßnahmen zeitweise noch zu Beeinträchtigungen im internationalen Handel. Der Zusammenbruch mehrerer regionaler Finanzhäuser in den USA sowie der Notverkauf der Schweizer Großbank Credit Suisse an die UBS sorgten darüber hinaus im März zeitweise für Unruhe an den Finanzmärkten.

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 bis 5,00 Prozent angelangt war, hob die EZB die Leitzinsen bis Ende März auf 3,50 Prozent an. An den Rentenmärkten stiegen die Renditen zunächst weiter an, ehe im späteren Verlauf in Erwartung eines zukünftig weniger restriktiven Vorgehens der Notenbanken wieder Rückgänge festzustellen waren. Zum Ende der Berichtsperiode rentierten 10-jährige deutsche Bundesanleihen bei 2,3 Prozent, laufzeitgleiche US-Treasuries lagen bei 3,5 Prozent.

Die Aktienbörsen wiesen im Berichtszeitraum unter Schwankungen eine positive Wertentwicklung auf. 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 konnten deutlich steigende Kurse verzeichnet werden. Unter Druck geriet im Herbst der Euro, der zeitweise unter die Parität zum US-Dollar auf ein 20-Jahrestief fiel, sich jedoch ab November signifikant erholte.

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 International S.A.
Der Vorstand

Holger Hildebrandt Eugen Lehnertz

Inhalt.

Anlagepolitik	5
Vermögensaufstellung zum 31. März 2023	6
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-EuroProtect Strategie 90 III Anlagepolitik.

Anlageziel des Fonds ist die Beteiligung an einer eventuellen Aufwärtsentwicklung des S&P Europe 350 RiskControl 10 % (ER)-Index[1)] unter Sicherung eines Rücknahmepreises zum Ende eines jeden Investierungszeitraums in Höhe von 90% des Anteilwertes zu Beginn des jeweiligen Investierungszeitraums.

Um dies zu erreichen, legt der Fonds in Schuldverschreibungen, von einem Aktienindex abgeleitete Finanzinstrumente und/oder Zertifikate an. Für die Wertentwicklung des Fonds ist der Indexstand des S&P Europe 350 RiskControl 10% am Ende des jeweiligen Investierungszeitraums maßgebend. Der Indexstand am Ende des jeweiligen Investierungszeitraums wird mit dem Indexstand des ersten Wertermittlungstages des betreffenden Investierungszeitraums verglichen. Wenn und soweit der Indexstand am Ende des jeweiligen Investierungszeitraums den anfänglichen Indexstand übersteigt, ergibt sich ein Gewinn für das Fondsvermögen. Liegt der Indexstand am Ende eines Investierungszeitraums unter 90 % des Indexwertes des ersten Tages des jeweiligen Investierungszeitraums, greift die Kapitalgarantie in Höhe von 90% des ersten Anteilwertes des jeweiligen Investierungszeitraums. Der gezahlte Ausgabeaufschlag bzw. die Restrukturierungsgebühr sowie eine gegebenenfalls abzuführende Kapitalertragsteuer sind von der Kapitalgarantie nicht erfasst.

Dem Fonds liegt ein aktiver Investmentansatz zugrunde. Der Fonds investiert in Rentenpapiere sowie in Optionen auf den Aktienmarkt. Der Kapitalerhalt in Höhe von 90 % am Ende einer Investitionsperiode wird durch die Rentenpapiere sichergestellt. Durch die Optionen kann der Fonds an einer möglichen Aufwärtsentwicklung am Aktienmarkt partizipieren. Die Auswahl der im Portfolio überwiegenden Rentenpapiere erfolgt einerseits anhand der zum Garantietermin passenden Restlaufzeit, ihrer Liquidität und ihrer Kuponstruktur sowie andererseits anhand ihrer Bonität und der Bonität der Emittentin selbst. Das resultierende Rentenportfolio ist Ergebnis der Optimierung anhand der vorgenannten Kriterien. Das Rentenportfolio wird regelmäßig überprüft und gegebenenfalls angepasst. Die Anlagestrategie unterliegt keinem Referenzwert als Vergleichsmaßstab. Der Investmentansatz nutzt zur Teilhabe am Aktienmarkt mittels Optionen den S&P Europe 350 RiskControl 10% (ER)-Index, gleichwohl ist die Fondsallokation/Selektion sowie die Entwicklung des Fonds nach dem beschriebenen Investitionsansatz nicht mit dem S&P Europe 350 RiskControl 10% (ER)-Index vergleichbar.

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-EuroProtect Strategie 90 III

Performance*	6 Monate
	3,5%
ISIN	LU0656616918

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

Die Verwaltungsgesellschaft hat auf eigene Verantwortung, Kosten und Kontrolle die Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main, mit der Ausführung der täglichen Anlagepolitik des Fonds beauftragt.

1) Der S&P Europe 350 RiskControl 10% (ER)-Index ist ein Produkt von S&P DJI Netherlands B.V. („SPDJI – der Lizenzgeber"), welcher unter Lizenz gebraucht wird. Standard & Poor's® und S&P® sind eingetragene Handelsmarken von Standard & Poor's Financial Services LLC („S&P"), und Dow Jones® ist eine eingetragene Handelsmarke von Dow Jones Trademark Holdings LLC („Dow Jones"). Der Deka-EuroProtect Strategie 90 III wird von SPDJI, Dow Jones, S&P oder ihren jeweiligen verbundenen Gesellschaften weder gesponsert noch indossiert, verkauft oder beworben, und der Lizenzgeber trägt diesbezüglich keinerlei Haftung.

Deka-EuroProtect Strategie 90 III
Vermögensaufstellung zum 31. März 2023.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.03.2023	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge Im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens *)
Börsengehandelte Wertpapiere									**15.962.691,50**	**73,41**
Verzinsliche Wertpapiere									**15.962.691,50**	**73,41**
EUR									**15.962.691,50**	**73,41**
DE000DG4UB54	0,0500 % DZ BANK AG Dt.Zen-Gen. MTN IHS C130 DZ Br. 17/24		EUR	7.900.000	0	500.000	%	94,462	7.462.498,00	34,32
DE000A13R889	1,1250 % Konsort. BB,HB,HH,MV,RP,SL,SH Laender. Nr.46 14/24		EUR	450.000	0	0	%	96,847	435.811,50	2,00
DE000A12T0F3	1,4400 % Land Berlin Landessch. Ausg.441 14/24		EUR	300.000	0	0	%	97,474	292.422,00	1,34
DE000LB1D0B3	0,0000 % Ldsbk Baden-Württemb. Öff.-Pfe. 17/24		EUR	8.200.000	0	0	%	94,780	7.771.960,00	35,75
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere									**2.356.000,00**	**10,83**
Verzinsliche Wertpapiere									**2.356.000,00**	**10,83**
EUR									**2.356.000,00**	**10,83**
DE000DK0JMX0	0,0500 % DekaBank Dt.Girozentrale Bonitätsanl. Fl 17/24		EUR	2.500.000	0	200.000	%	94,240	2.356.000,00	10,83
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**18.318.691,50**	**84,24**
Derivate										
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um **verkaufte** Positionen.)										
Aktienindex-Derivate										
Forderungen/ Verbindlichkeiten										
Optionsscheine									**3.470.700,00**	**15,96**
Optionsscheine auf Aktienindices									**3.470.700,00**	**15,96**
Credit Suisse Int. WTS (Foreign) 17/31.10.24		O	STK	7.000	0	0	EUR	93,510	654.570,00	3,01
DekaBank Dt.Girozentrale WTS (Local) 17/28.10.24		O	STK	3.000	0	300	EUR	377,130	1.131.390,00	5,20
Goldman Sachs WP GmbH WTS (Local) 17/31.10.24		O	STK	12.000	0	0	EUR	70,780	849.360,00	3,91
HSBC Bank PLC WTS (Foreign) 17/31.10.24		O	STK	13.000	0	0	EUR	64,260	835.380,00	3,84
Summe der Aktienindex-Derivate							**EUR**		**3.470.700,00**	**15,96**
Swaps										
Credit Default Swaps (CDS)									**68.650,17**	**0,32**
Protection Seller									**68.650,17**	**0,32**
CDS Republik Irland Treasury Bonds 04/20 / DGZ_FRA 20.06.2024		OTC	EUR	-6.000.000					68.650,17	0,32
Summe der Swaps							**EUR**		**68.650,17**	**0,32**
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds										
Bankguthaben										
EUR-Guthaben bei										
DekaBank Deutsche Girozentrale			EUR	151.664,73			%	100,000	151.664,73	0,70
Summe der Bankguthaben[1)]							**EUR**		**151.664,73**	**0,70**
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds							**EUR**		**151.664,73**	**0,70**
Sonstige Vermögensgegenstände										
Zinsansprüche			EUR	7.518,01					7.518,01	0,03
Summe der sonstigen Vermögensgegenstände							**EUR**		**7.518,01**	**0,03**
Sonstige Verbindlichkeiten										
Verwaltungsvergütung			EUR	-9.251,82					-9.251,82	-0,04
Kostenpauschale			EUR	-2.775,56					-2.775,56	-0,01
Verbindlichkeiten aus Cash Collateral			EUR	-260.000,00					-260.000,00	-1,20
Summe der sonstigen Verbindlichkeiten							**EUR**		**-272.027,38**	**-1,25**
Fondsvermögen							**EUR**		**21.745.197,03**	**100,00**
Umlaufende Anteile							**STK**		**189.908,000**	
Anteilwert							**EUR**		**114,50**	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)										**84,24**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)										**16,28**

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

1) In dieser Position enthalten sind die für sonstige Derivate hinterlegten Sicherheiten.

Gesamtbetrag der bei Derivaten hinterlegten Sicherheiten
Euro-Guthaben von:

DekaBank Deutsche Girozentrale	260.000,00

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze
Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:
In-/ ausländische Renten und Derivate per: 31.03.2023
Alle anderen Vermögenswerte per: 31.03.2023

Deka-EuroProtect Strategie 90 III

Marktschlüssel	
Wertpapierhandel	
O	Organisierter Markt
OTC	Over-the-Counter

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.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
EUR				
DE000SK003B9	1,1250 % Sparkasse KölnBonn MTN Hyp.-Pfe. S.22 14/24	EUR	0	200.000

Deka-EuroProtect Strategie 90 III

Luxemburg, den 3. April 2023
Deka International S.A.
Der Vorstand

Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe.

Verwaltungsgesellschaft

Deka International S.A.
6, rue Lou Hemmer
1748 Luxembourg-Findel,
Luxemburg

Eigenmittel zum 31. Dezember 2022

gezeichnet und eingezahlt	EUR 10,4 Mio.
haftend	EUR 77,5 Mio.

Vorstand
Holger Hildebrandt
Direktor der Deka International S.A., Luxemburg

Eugen Lehnertz
Direktor der Deka International S.A., Luxemburg

Aufsichtsrat

Vorsitzender
Thomas Schneider
Mitglied der Geschäftsführung der Deka Investment GmbH,
Frankfurt am Main
und der
Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main

Stellvertretender Vorsitzender
Holger Knüppe
Leiter Beteiligungen der DekaBank Deutsche Girozentrale,
Frankfurt am Main

Unabhängiges Mitglied
Marie-Anne van den Berg, Luxemburg

Verwahr- und Zahlstelle

DekaBank Deutsche Girozentrale,
Frankfurt am Main, Niederlassung Luxemburg
6, rue Lou Hemmer
1748 Luxembourg-Findel,
Luxemburg

Cabinet de révision agréé für den Fonds und die Verwaltungsgesellschaft

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
20 Boulevard de Kockelscheuer
1821 Luxembourg,
Großherzogtum Luxembourg

Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

Stand: 31. März 2023

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

Deka International S.A.
6, rue Lou Hemmer
1748 Luxembourg-Findel,
Postfach 5 45
2015 Luxembourg
Luxemburg

Telefon: (+3 52) 34 09 - 27 39
Telefax: (+3 52) 34 09 - 22 90
www.deka.lu

Finanzgruppe

Stand 03.23