

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2022. **Deka-EuropaGarant**

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



.Deka
Investments

Bericht des Vorstands.

31. Dezember 2022

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung Ihres Fonds Deka-EuropaGarant für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022.

Ereignispolitisch dominierten nach wie vor der russische Angriffskrieg auf die Ukraine und die Auswirkungen auf die verschiedenen Volkswirtschaften das Geschehen an den internationalen Kapitalmärkten. Sanktionsmaßnahmen des Westens veranlassten umgekehrt Russland zu einem Lieferstopp bzw. zu reduzierten Liefermengen von Gas an verschiedene europäische Länder. Exorbitante Preissteigerungen sowie wachsende Befürchtungen vor Versorgungsengpässen im bevorstehenden Winter sorgten für große Verunsicherung, insbesondere in Europa. Gut gefüllte Gasspeicher und leicht gesunkene Inflationszahlen führten zuletzt jedoch zu einer leichten Entspannung. Daneben führte die Null-Covid-Politik in China mit damit einhergehenden Lockdown-Maßnahmen zu wiederholten Beeinträchtigungen im internationalen Handel, die sich auch an den Finanzmärkten niederschlugen.

In der Geld- und Fiskalpolitik stand im Berichtshalbjahr die sprunghafte Inflationsentwicklung im Fokus, was sowohl die US-Notenbank Federal Reserve als auch die Europäische Zentralbank zu einer restriktiveren Geldpolitik zwang. Während die Fed zum Stichtag mittlerweile bei einem Leitzinsintervall von 4,25 bis 4,50 Prozent angelangt war, hob die EZB die Leitzinsen seit Juli 2022 bislang erst auf 2,50 Prozent an. Zugleich wurden weitere Zinserhöhungen in den kommenden Monaten in Aussicht gestellt, wobei die Zinsschritte zuletzt gemäßiger ausfielen. An den Rentenmärkten stiegen die Renditen per saldo merklich an. Zum Ende der Berichtsperiode rentierten 10-jährige deutsche Bundesanleihen bei plus 2,6 Prozent, laufzeitgleiche US-Treasuries lagen bei plus 3,9 Prozent.

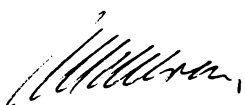
Das Gros der Börsen bewegte sich im Berichtszeitraum unter Schwankungen seitwärts mit einer leicht positiven Tendenz. Dabei wechselten sich unterstützende Signale, wie etwa die Hoffnung auf eine weniger aggressive Fortführung der restriktiven Geldpolitik in den USA, mit Belastungsfaktoren und Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen Energiesicherheit und der hohen Inflation in Kombination mit dem Krieg in der Ukraine ab. Stark unter Druck geriet der Euro, der zeitweise unter die Parität zum US-Dollar auf ein 20-Jahrestief fiel, ehe in den letzten Monaten eine deutliche Erholung festzustellen war.

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. Dezember 2022	6
Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe	11

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-EuropaGarant Anlagepolitik.

Das Anlageziel des Fonds Deka-EuropaGarant ist die Erwirtschaftung eines mittel- bis langfristigen Kapitalwachstums und die Begrenzung eines möglichen Verlustes in der Garantieperiode auf maximal 20%.

Das Fondsmanagement verfolgt die Strategie, in Aktien, in Schuldverschreibungen, von einem Basiswert abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) und/oder Zertifikate zu investieren. Die Anlagepolitik des Fonds sieht vor, die Anleger an der Wertentwicklung eines Aktienportfolios teilhaben zu lassen, wobei ein attraktives Rendite-Risiko-Profil angestrebt wird. Hierzu werden aus einem europäischen Anlageuniversum Aktien ausgewählt, deren erwartetes Rendite-Risiko-Profil auf Basis unterschiedlicher Faktoren attraktiv erscheint. Aus diesen Aktien werden wiederum diejenigen ausgewählt, für die ein vergleichsweise geringes Risiko erwartet wird. Auf diese Weise wird ein Aktienportfolio zusammengestellt, dessen erwartetes Risiko geringer ist als das des Marktes. Dem Fonds liegt ein aktiver Investmentansatz zugrunde. Die Anlageentscheidungen für die Titelauswahl basieren auf finanzmathematischen Analysen, die durch wissenschaftliche Studien fundiert sind. Als Folge orientiert sich der Investitionsprozess an definierten Faktoren, welche eine umfangreiche Risikobewertung ermöglichen. Im Fonds wird die Low-Risk-Kapitalmarktanomalie ausgenutzt. Kern dieser Anomalie ist es, dass risikoarme Aktien attraktive Renditen erwarten lassen. Aufgrund des niedrigeren Risikoniveaus des Fonds im Vergleich zu kapitalisierungsgewichteten Aktienindizes, wird auf die Nutzung eines Referenzwertes verzichtet. Zur effizienten Steuerung des Fonds sowie zur Sicherstellung der monatlichen Garantie in Höhe von 80% des letzten Fondspreises des Vormonats können Derivate zu Sicherungs- als auch zu Investitionszwecken eingesetzt werden.

Die Erträge eines Geschäftsjahres werden wiederangelegt (thesauriert).

Die Anleger können börsentäglich die Rücknahme der Anteile verlangen. Die Verwaltungsgesellschaft kann die Rücknahme aussetzen, wenn außergewöhnliche Umstände dies zur Wahrung der Anlegerinteressen erforderlich erscheinen lassen.

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

Wichtige Kennzahlen

Deka-EuropaGarant

Performance*	6 Monate
Anteilklasse 80	-1,9%
Anteilklasse 80 A	-1,7%

ISIN

Anteilklasse 80	LU0508319497
Anteilklasse 80 A	LU1211621138

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

Deka-EuropaGarant

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.12.2022	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge Im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens *)
	Swiss Market Index Future (S30) März 23	XEUR	CHF	Anzahl 200				-624.540,59	-0,06
	Summe der Aktienindex-Derivate						EUR	-3.259.398,14	-0,34
	Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds								
	Bankguthaben								
	EUR-Guthaben bei								
	Bayerische Landesbank		EUR	26.911.232,49			% 100,000	26.911.232,49	2,77
	DekaBank Deutsche Girozentrale		EUR	86.569.213,42			% 100,000	86.569.213,42	8,90
	Landesbank Baden-Württemberg		EUR	19.866.607,46			% 100,000	19.866.607,46	2,05
	Landesbank Saar		EUR	59.120.543,16			% 100,000	59.120.543,16	6,09
	Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
	DekaBank Deutsche Girozentrale		DKK	1.626.291,91			% 100,000	218.686,09	0,02
	DekaBank Deutsche Girozentrale		NOK	18.396.429,22			% 100,000	1.748.261,30	0,18
	DekaBank Deutsche Girozentrale		SEK	51.044.630,22			% 100,000	4.585.107,86	0,47
	Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
	DekaBank Deutsche Girozentrale		AUD	1.023,93			% 100,000	652,10	0,00
	DekaBank Deutsche Girozentrale		CHF	2.704.099,48			% 100,000	2.741.590,73	0,28
	DekaBank Deutsche Girozentrale		GBP	3.607.303,91			% 100,000	4.075.266,80	0,42
	DekaBank Deutsche Girozentrale		USD	5.984,97			% 100,000	5.607,84	0,00
	Summe der Bankguthaben						EUR	205.842.769,25	21,18
	Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds						EUR	205.842.769,25	21,18
	Sonstige Vermögensgegenstände								
	Dividendenansprüche		EUR	838.419,82				838.419,82	0,09
	Einschüsse (Initial Margins)		EUR	9.414.932,50				9.414.932,50	0,97
	Einschüsse (Initial Margins)		GBP	1.519.000,00				1.716.054,54	0,18
	Summe der sonstigen Vermögensgegenstände						EUR	11.969.406,86	1,24
	Sonstige Verbindlichkeiten								
	Verwahrstellenvergütung		EUR	-52.652,22				-52.652,22	-0,01
	Verwaltungsvergütung		EUR	-954.972,68				-954.972,68	-0,10
	Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-1.526.017,48				-1.526.017,48	-0,16
	Summe der sonstigen Verbindlichkeiten						EUR	-2.533.642,38	-0,27
	Fondsvermögen						EUR	971.235.929,63	100,00
	Umlaufende Anteile Klasse 80						STK	5.270.219,000	
	Umlaufende Anteile Klasse 80 A						STK	230.679,000	
	Anteilwert Klasse 80						EUR	179,85	
	Anteilwert Klasse 80 A						EUR	101,35	
	Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								78,19
	Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								-0,34

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

In-/ ausländische Aktien und Derivate per: 30.12.2022

Alle anderen Vermögenswerte per: 30.12.2022

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.12.2022

Vereinigtes Königreich, Pfund	(GBP)	0,88517 = 1 Euro (EUR)
Dänemark, Kronen	(DKK)	7,43665 = 1 Euro (EUR)
Norwegen, Kronen	(NOK)	10,52270 = 1 Euro (EUR)
Schweden, Kronen	(SEK)	11,13270 = 1 Euro (EUR)
Schweiz, Franken	(CHF)	0,98633 = 1 Euro (EUR)
Vereinigte Staaten, Dollar	(USD)	1,06725 = 1 Euro (EUR)
Australien, Dollar	(AUD)	1,57020 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

IFEU	London - ICE Futures Europe
XEUR	Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)

Aus den zum Stichtag noch laufenden, nachfolgend aufgeführten Geschäften ergeben sich zum 31.12.2022 folgende Verpflichtungen aus Derivaten:

Finanztermingeschäfte
- gekaufte Terminkontrakte
auf Indices

EUR 117.012.362,39

Deka-EuropaGarant

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

Im Sondervermögen bestehen zum Berichtsstichtag keine offenen Wertpapier-Darlehen-, Pensions- oder Total Return Swap-Geschäfte. Erläuterungen gemäß Verordnung (EU) 2015 /2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften sind daher nur für zeitraumbezogene Angaben erforderlich.

Ertrags- und Kostenanteile

Wertpapier-Darlehen	absolute Beträge in EUR	in % der Bruttoerträge des Fonds
Ertragsanteil des Fonds	0,01	100,00
Kostenanteil des Fonds	0,00	0,00
Ertragsanteil der KVG	0,00	0,00

Als Bruttoertrag wird mit dem auf Fondsebene verbuchten Ertrag aus Leihegeschäften gerechnet.

Der Ertragsanteil der KVG entspricht maximal dem Kostenanteil des Fonds. Der Kostenanteil der KVG ist auf Ebene des Sondervermögens im Einzelnen nicht bestimmbar.

Geschäftsbedingt gibt es bei Principalgeschäften keine expliziten Kosten durch Dritte. Sofern diese Geschäfte getätigt werden, sind Ertrags- und Kostenanteile Dritter über die in den Wertpapierleihesätzen enthaltenen Margen abgedeckt und damit bereits im Ertragsanteil des Fonds berücksichtigt. Bei Agencygeschäften werden Erträge und Kosten Dritter über eine Gebührenaufteilung (Fee split) definiert. Hier beträgt der Ertragsanteil des Agenten zwischen 20% und 35% vom Bruttoleihesatz.

Kosten Dritter als Agent der KVG werden nicht auf Ebene des Sondervermögens offengelegt.

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
CHF				
CH0008837566	Allreal Holdings AG Namens-Aktien	STK	0	2.401
CH0012549785	Sonova Holding AG Namens-Aktien	STK	0	15.262
CH0014852781	Swiss Life Holding AG Namens-Aktien	STK	0	6.636
EUR				
FR0004125920	Amundi S.A. Actions au Porteur	STK	0	10.189
BE0003593044	Cofinimmo S.A. Actions Porteur	STK	0	3.720
DE0006062144	Covestro AG Inhaber-Aktien	STK	0	61.637
ES0130960018	Enagas S.A. Acciones Port.	STK	0	104.955
IT0003128367	ENEL S.p.A. Azioni nom.	STK	0	178.208
DE000EVNK013	Evonik Industries AG Namens-Aktien	STK	0	226.405
BE0003797140	Groupe Bruxelles Lambert SA(GBL) Act.au Porteur	STK	0	18.018
IT0001250932	Hera S.p.A. Azioni nom.	STK	0	130.708
FI0009013403	KONE Oyj Reg.Shares Cl.B	STK	0	47.265
NL0000009827	Koninklijke DSM N.V. Aandelen aan toonder	STK	0	9.599
DE000LEG1110	LEG Immobilien SE Namens-Aktien	STK	0	74.100
BE0003810273	Proximus S.A. Actions au Porteur	STK	0	228.181
FR0000121972	Schneider Electric SE Actions Port.	STK	0	21.849
FR0000051807	Téléperformance SE Actions Port.	STK	0	8.552
IT0003242622	Terna Rete Elettrica Nazio.SpA Azioni nom.	STK	0	344.964
GBP				
GB00B02J6398	Admiral Group PLC Reg.Shares	STK	0	148.184
GB00BMX86B70	Haleon PLC Reg.Shares	STK	887.821	887.821
GB00B0LCW083	Hikma Pharmaceuticals PLC Reg.Shares	STK	0	66.476
GB00B019KW72	J. Sainsbury PLC Reg.Shs	STK	0	428.284
GB0032089863	NEXT PLC Reg.Shares	STK	0	45.710
GB00BNNTLN49	Pennon Group PLC Reg.Shares New	STK	0	88.178
GB00BGDT3G23	Rightmove PLC Reg.Shares	STK	0	412.144
GB00BVFNZH21	Rotork PLC Reg.Shares	STK	0	190.497
GB00BP9LHF23	Schroders PLC Reg.Shares	STK	55.341	55.341
GB00B5ZN1N88	Segro PLC Reg.Shares	STK	0	45.033
GB00B39J2M42	United Utilities Group PLC Reg.Shares	STK	0	142.918
NOK				
NO0010310956	Salmar ASA Navne-Aksjer	STK	0	62.611
SEK				
SE0017615644	Alleima AB Namn-Aktier	STK	41.093	41.093
SE0015812219	Swedish Match AB Namn-Aktier	STK	0	487.355
SE0000108656	Telefonaktiebolaget L.M.Erics. Namn-Akt. B (fria)	STK	0	369.333
Andere Wertpapiere				
EUR				
ES0644580906	Iberdrola S.A. Anrechte	STK	467.781	467.781
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
GBP				
GB0009252882	GSK PLC Reg.Shares	STK	0	887.821
GB0002405495	Schroders PLC Reg.Shares	STK	1.660	11.068

Deka-EuropaGarant

Luxemburg, den 2. Januar 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 2021

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;
Mitglied des Aufsichtsrates der IQAM Invest GmbH, Salzburg

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

KPMG Audit S.à r.l.
39, avenue John F. Kennedy
1855 Luxembourg,
Luxemburg

Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

Stand: 31. Dezember 2022

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