

Halbjahresbericht
zum 30. April 2019.

Deka-Multimanager defensiv

Ein OGAW-Sondervermögen deutschen Rechts.



.Deka
Investments

Bericht der Geschäftsführung.

30. April 2019

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 2018 bis zum 30. April 2019.

Die internationalen Aktienmärkte präsentierten sich im abgelaufenen Berichtshalbjahr zunächst in sehr schwacher Verfassung: Kräftige Kursrückgänge an den Börsen bestimmten u.a. in Europa das Bild. Hier hinterließen etwa die zähen Brexit-Verhandlungen deutliche Spuren. Daneben sorgten zum Jahresende Befürchtungen um ein Abflauen der Konjunktur zunehmend für Nervosität an den globalen Märkten. Nach dem Jahreswechsel konnte das Gros der Indizes die vorangegangenen Verluste wieder mehr als wettmachen. Im Zuge wachsender Konjunktursorgen tendierten in den ersten beiden Berichtsmonaten die Notierungen für Rohöl leichter. Erst nach dem Jahreswechsel konnten die Ölpreise einen Teil der Verluste kompensieren.

Die Rentenmärkte profitierten vom Kurs der US-Notenbank, die moderate Töne hinsichtlich des weiteren Zinserhöhungszyklus anschlug. Diesseits und jenseits des Atlantiks bröckelten die Renditen ab, was zu Kursgewinnen an den Anleihenmärkten führte. Die EZB unterließ es bisher, an der Zinsschraube zu drehen, hat jedoch ihr Anleihen-Ankaufprogramm zum Ende des Jahres 2018 auslaufen lassen. Die Zinsdifferenz zwischen Euroland-Staatsanleihen und US-Treasuries blieb über den gesamten Berichtszeitraum hinweg signifikant. US-Staatstitel mit 10-jähriger Laufzeit rentierten Ende April 2019 bei 2,5 Prozent, laufzeitgleiche deutsche Bundesanleihen fielen mit ihren Renditen gegen Ende des Berichtshalbjahres zeitweilig sogar ins Minus.

An den Aktienbörsen bewegten sich die Ergebnisse auf Halbjahressicht überwiegend im positiven Bereich. Die Aktienmärkte des Euro-Währungsgebiets (EURO STOXX 50) und auch der DAX konnten gegenüber den US-Indizes Boden gutmachen und verzeichneten erfreuliche Wertsteigerungen. Vergleichsweise moderate Zugewinne verbuchten der Dow Jones Industrial und auch der japanische Aktienmarkt (Nikkei 225).

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.

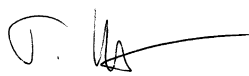
Ferner möchten wir Sie darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige Informationen an die Anteilinhaber im Internet unter www.deka.de bekannt gemacht werden. Darüber hinaus finden Sie dort ein weitergehendes Informations-Angebot rund um das Thema „Investmentfonds“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

Mit freundlichen Grüßen

Deka Vermögensmanagement GmbH
Die Geschäftsführung



Dirk Degenhardt (Vorsitzender)



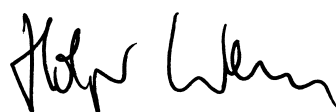
Thomas Ketter



Thomas Schneider



Dyrek Vieten



Holger Wern

Inhalt.

Anlagepolitik	5
Vermögensübersicht zum 30. April 2019	6
Vermögensaufstellung zum 30. April 2019	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.

Das Anlageziel des Fonds Deka-Multimanager defensiv ist der mittel- bis langfristige Kapitalzuwachs durch ein breit gestreutes Anlageportfolio sowie eine positive Entwicklung der Kurse der im Sondervermögen enthaltenen Vermögenswerte. Bei der Investition des Sondervermögens in die Zielfonds orientiert sich das Fondsmanagement hinsichtlich der Auswahl und Gewichtung der Zielfonds an der Einschätzung der Entwicklungschancen einzelner Anlageklassen. Ist jedoch der aus der aktuellen Fondszusammensetzung ermittelte Indikatorwert größer als der auf Basis der historischen Zusammensetzung ermittelte Indikatorwert, so bestimmt dieser Wert die Einstufung.

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. Das Fondsmanagement kann die Gewichtung der Zielfonds je nach Markteinschätzung variieren. Im Grundsatz soll ein Portfolio mit circa 25 Prozent Aktienquote erzielt werden. Weiterhin können Geschäfte in von einem Basiswert abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) getätigt werden.

Mit Wirkung zum 1. November 2018 wurde das Verwaltungs- und Verfügungsrecht über das OGAW-Sondervermögen Deka-Multimanager defensiv mit der Anteilklasse CF (ISIN: DE000DK2J8R3) von der Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main auf die Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main gemäß § 100b Kapitalanlagegesetzbuch übertragen.

Bei Deka-Multimanager defensiv handelt es sich um einen vermögensverwaltenden Fonds, der in aussichtsreiche Mischfonds investiert. Bei einer neutralen Positionierung (Aktienquote von knapp 25 Prozent) wird das Fondsvermögen zu 45 Prozent in flexible, jeweils zu 20 Prozent in defensive sowie in ausgewogene Mischfonds und zu 15 Prozent in Kassenbestände investiert. Darüber hinaus sieht das Fondskonzept vor, je nach Markteinschätzung den Anteil des Kassenbestands auf 30 Prozent zu erhöhen (defensive Ausrichtung) oder auf 1 Prozent zu reduzieren (offensive Ausrichtung). Im Gegenzug wird das Engagement in Mischfonds angepasst.

Im Betrachtungszeitraum nahm das Fondsmanagement moderate Anpassungen in der Portfoliozusammensetzung vor. Im Februar veräußerte der Fonds Anteile an Ethna-AKTIV und erwarb im Gegenzug Anteile von Siemens Balanced. Daneben erfolgten wiederholt Umschichtungen von Aviva Investors - Multi-Strategy Target Return Fund in SPSW - WHC Global Discovery.

Im Betrachtungszeitraum verzeichnete der Deka-Multimanager defensiv einen Wertzuwachs um 4,0 Prozent.

Wichtige Kennzahlen

Deka-Multimanager defensiv

Performance *	6 Monate	1 Jahr	seit Auflegung p.a.
Anteilklasse CF	4,0%	0,7%	1,5%

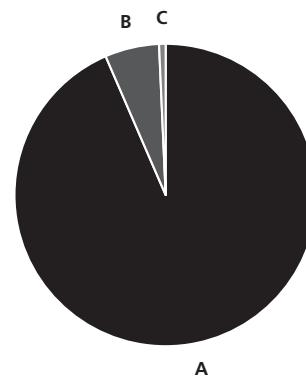
ISIN

Anteilklasse CF DE000DK2J8R3

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

Fondsstruktur

Deka-Multimanager defensiv



A	Gemischte Wertpapierfonds	93,5%
B	Geldmarkt- und geldmarktnahe Fonds	5,8%
C	Barreserve, Sonstiges	0,7%

Geringfügige Abweichungen zur Vermögensaufstellung des Berichts resultieren aus der Zuordnung von Zins- und Dividendenansprüchen zu den jeweiligen Wertpapieren sowie aus rundungsbedingten Differenzen.

Deka-Multimanager defensiv

Vermögensübersicht zum 30. April 2019.

Gliederung nach Anlageart - Land	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile	52.687.089,60	99,26
Deutschland	23.994.704,86	45,21
Luxemburg	28.692.384,74	54,05
2. Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	334.694,59	0,63
3. Sonstige Vermögensgegenstände	105.441,86	0,20
II. Verbindlichkeiten	-50.546,94	-0,09
III. Fondsvermögen	53.076.679,11	100,00

Gliederung nach Anlageart - Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile	52.687.089,60	99,26
EUR	52.687.089,60	99,26
2. Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	334.694,59	0,63
3. Sonstige Vermögensgegenstände	105.441,86	0,20
II. Verbindlichkeiten	-50.546,94	-0,09
III. Fondsvermögen	53.076.679,11	100,00

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

Deka-Multimanager defensiv

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.04.2019	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens *)
Wertpapier-Investmentanteile								52.687.089,60	99,26
Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile								5.666.156,07	10,68
EUR								5.666.156,07	10,68
DE000DK2EAR4	Deka-BasisStrategie Flexibel CF		ANT	23.959	0	0	EUR 107,840	2.583.738,56	4,87
LU0230155797	Deka-Renten konservativ		ANT	63.281	63.281	0	EUR 48,710	3.082.417,51	5,81
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile								47.020.933,53	88,58
EUR								47.020.933,53	88,58
DE000A2AGM18	Absolute Return Multi Prem.Fo. AK I		ANT	22.617	0	0	EUR 110,030	2.488.548,51	4,69
DE0009797571	Allianz Strategiefonds Balance PT2		ANT	2.248	175	0	EUR 1.401,080	3.149.627,84	5,93
LU1091585262	ansa-global Q opportunities Namens-Ant. I (aus.)		ANT	2.819	357	0	EUR 599,080	1.688.806,52	3,18
LU1445746305	Aviva Inv.-Mul.Str.Tar.Ret.Fd Namens-Ant. M Acc.		ANT	1.080	200	1.536	EUR 964,165	1.041.297,77	1,96
LU0048292634	BL - Global 50 A		ANT	3.208	0	0	EUR 957,600	3.071.980,80	5,79
LU0553171439	DJE - Zins & Dividende XP		ANT	20.804	0	0	EUR 167,480	3.484.253,92	6,56
DE000A0KFUX6	First Private Wealth A		ANT	34.290	2.900	0	EUR 74,360	2.549.804,40	4,80
LU0323578228	Flossbach v.Storch-Mul.As.Gro. I		ANT	19.464	0	0	EUR 183,550	3.572.617,20	6,73
LU1162198839	LFIS Vision UCITS - Premia Actions Nom. IS		ANT	2.115	0	0	EUR 1.174,530	2.484.130,95	4,68
LU1582982952	M&G(L)IF1-M&G(L)Cons.Alloc. Act.Nom. C Dis.		ANT	303.404	0	0	EUR 9,426	2.859.914,17	5,39
LU0996527213	Phaidros Fds - Balanced F		ANT	20.765	0	0	EUR 148,560	3.084.848,40	5,81
DE000A1W9A85	Prisma Aktiv UI I		ANT	19.746	1.726	0	EUR 108,770	2.147.772,42	4,05
DE000A2H7PB6	ProfitlichSchmidlin Fonds UI Inh.-Ant. Ant.kl.SI		ANT	1.919	0	0	EUR 1.072,870	2.058.837,53	3,88
DE000A0KEXM6	Siemens Balanced		ANT	136.378	136.378	0	EUR 18,980	2.588.454,44	4,88
LU0387278939	SPARINVEST SICAV-SECURUS I		ANT	18.062	0	0	EUR 166,960	3.015.631,52	5,68
DE000A2JJZY3	SPSW - WHC Global Discovery B		ANT	1.746	1.746	0	EUR 927,180	1.618.856,28	3,05
DE000A2AR9C9	Squad Aguja Opportunities I		ANT	11.124	0	0	EUR 113,870	1.266.689,88	2,39
DE000A1JRQC3	TBF SPECIAL INCOME I		ANT	28.339	2.200	0	EUR 125,000	3.542.375,00	6,67
LU0451958309	Tungsten TRYCON Basic Inv.HAIG Inh.-Ant. C (inst.)		ANT	12.217	1.100	0	EUR 106,940	1.306.485,98	2,46
Summe Wertpapiervermögen								EUR 52.687.089,60	99,26
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle									
	DekaBank Deutsche Girozentrale		EUR	334.694,59			% 100,000	334.694,59	0,63
Summe Bankguthaben								EUR 334.694,59	0,63
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds								EUR 334.694,59	0,63
Sonstige Vermögensgegenstände									
	Forderungen aus Anteilschneingeschäften		EUR	94.337,28				94.337,28	0,18
	Forderungen aus Fondsausschüttung		EUR	11.104,58				11.104,58	0,02
Summe Sonstige Vermögensgegenstände								EUR 105.441,86	0,20
Sonstige Verbindlichkeiten									
	Verbindlichkeiten aus Anteilschneingeschäften		EUR	-1.241,28				-1.241,28	0,00
	Allgemeine Fondsverwaltungsverbindlichkeiten		EUR	-49.305,66				-49.305,66	-0,09
Summe Sonstige Verbindlichkeiten								EUR -50.546,94	-0,09
Fondsvermögen								EUR 53.076.679,11	100,00
Umlaufende Anteile Klasse CF								STK 512.356,000	
Anteilwert Klasse CF								EUR 103,59	

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

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
Wertpapier-Investmentanteile				
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile				
EUR				
LU0841179350	Ethna-AKTIV SIA-A	ANT	400	5.908

Deka-Multimanager defensiv

Anhang.

Umlaufende Anteile Klasse CF	STK	512.356,000
Anteilwert Klasse CF	EUR	103,59

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 / Investmentanteile

Aktien und aktienähnliche Genussscheine werden grundsätzlich mit dem zuletzt verfügbaren Kurs ihrer Heimatbörse bewertet, sofern die Umsatzzolumina 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, z.B. Broker-Quotes, zugrunde gelegt, welche sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben. Investmentanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet, sofern dieser aktuell und verlässlich ist. Exchange-traded funds (ETFs) werden mit dem zuletzt verfügbaren Kurs bewertet.

Renten / rentenähnliche Genussscheine / Zertifikate / Schuldscheindarlehen

Verzinsliche Wertpapiere, rentenähnliche Genussscheine, Zertifikate und Schuldscheindarlehen, 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 mittels externer Modellkurse, z.B. Broker-Quotes, bewertet. In begründeten Ausnahmefällen werden interne Modellkurse verwendet, die auf einer anerkannten und geeigneten Methodik beruhen.

Bankguthaben

Der Wert von Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, Bardividenden und Zinsansprüchen entspricht grundsätzlich dem jeweiligen nominalen Betrag.

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. Die Bewertung von 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, erfolgt anhand von Fair Values, 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.

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.

Mit Wirkung zum 1. November 2018 wurde das Verwaltungs- und Verfügungsrecht über das OGAW-Sondervermögen „Deka-Multimanager defensiv“ mit der Anteilklasse „CF“ (ISIN: DE000DK2J8R3) von der Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main auf die Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main gemäß § 100b Kapitalanlagegesetzbuch übertragen.

Frankfurt am Main, den 2. Mai 2019
Deka Vermögensmanagement GmbH
Die Geschäftsführung

Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe.

Verwaltungsgesellschaft

Deka Vermögensmanagement GmbH
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main

Rechtsform

Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Sitz

Frankfurt am Main

Gründungsdatum

16.09.1988

Eigenkapitalangaben zum 31. Dezember 2018

gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10,2 Mio.
Eigenmittel: EUR 10,7 Mio.

Alleingesellschafterin

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Michael Rüdiger
Vorsitzender des Vorstandes der DekaBank Deutsche Girozentrale,
Frankfurt am Main;
Vorsitzender des Aufsichtsrates der
Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main;
Mitglied des Aufsichtsrates der Deka Immobilien GmbH,
Frankfurt am Main

Stellvertretende Vorsitzende

Manuela Better
Mitglied des Vorstandes der DekaBank Deutsche Girozentrale,
Frankfurt am Main;
Stellvertretende Vorsitzende des Aufsichtsrates der
Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main
und der
Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main
und der
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main
und der
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf
und der
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden;
Mitglied des Verwaltungsrates der
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg;
Mitglied des Aufsichtsrates der S Broker Management AG,
Wiesbaden

Mitglieder

Serge Demolière, Berlin

Stefan Keitel

Vorsitzender der Geschäftsführung der Deka Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Steffen Matthias, Berlin

Victor Mofthakhar

Mitglied des Vorstandes der

Stiftung Fonds zur Finanzierung der kerntechnischen Entsorgung,
Berlin

Geschäftsführung

Dirk Degenhard (Vorsitzender)

Thomas Ketter

Mitglied der Geschäftsführung der Deka Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Stellvertretender Vorsitzender des Verwaltungsrates der
Deka International S.A., Luxemburg

und der

International Fund Management S.A., Luxemburg

Thomas Schneider

Mitglied der Geschäftsführung der Deka Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Vorsitzender des Aufsichtsrates der Deka International S.A.,
Luxemburg

Mitglied des Aufsichtsrates der

International Fund Management S.A., Luxemburg

Dyrk Vieten

Holger Wern

Abschlussprüfer der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Sondervermögen

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

The Squire

Am Flughafen

60549 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 2019

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



**Deka Vermögens-
management GmbH**
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Postfach 11 05 23
60040 Frankfurt am Main

Telefon: (0 69) 71 47 - 0
Telefax: (0 69) 71 47 - 19 39
www.deka.de