Halbjahresbericht
zum 28. Februar 2015.
Deka-EuroGarant 4

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 der Geschäftsführung.

März 2015

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie über die Entwicklung Ihres Fonds Deka-EuroGarant 4 für den Zeitraum vom 1. September 2014 bis zum 28. Februar 2015.

Nach wie vor bestimmen hauptsächlich zwei Triebkräfte die Entwicklung der Kapitalmärkte: Während die geldpolitischen Impulse der Notenbanken bislang sinkenden Renditen und steigenden Aktienmärkten Vorschub leisteten, sorgten andererseits die in unterschiedlicher Intensität aufflackernden geopolitischen Konflikte immer wieder für Abwärtsdruck. Insbesondere die militärische Situation in der Ukraine birgt nicht zuletzt aufgrund der wirtschaftlichen Dimension (Sanktionsspirale) und des russischen Expansionsdrangs erheblichen Zündstoff. Angesichts der robusten US-Wirtschaftserholung ließ die Federal Reserve (Fed) im Oktober wie geplant das Anleiheankaufprogramm auslaufen, während die Europäische Zentralbank (EZB) vor dem Hintergrund zuletzt sogar negativer Teuerungsraten sowie schwächelnder Wirtschaftsdaten weitere expansive Maßnahmen auf den Weg brachte.

An den Rentenmärkten gaben die Renditen im Betrachtungszeitraum weiter kräftig nach. Der Abstand zwischen europäischen und US-amerikanischen Anleiherenditen hat sich im Stichtagsvergleich weiter vergrößert. Zum Ende des Berichtszeitraums rentierten 10-jährige Bundesanleihen nur noch mit rekordniedrigen 0,3 Prozent. In den USA lag die Rendite 10-jähriger US-Treasuries zuletzt bei 2,0 Prozent.

Das Gros der Aktienmärkte verzeichnete nach der scharfen Korrekturbewegung Mitte Oktober 2014 Kurssteigerungen. Während in den USA Kursgewinne im einstelligen Prozentbereich zu konstatieren waren, verbuchten Europa und der japanische Markt noch deutlich höhere Aufschläge. Das Niedrigzinsumfeld in Kombination mit hoher Liquidität, stark rückläufigem Ölpreis und einem schwachen Euro katapultierte den DAX Ende Februar 2015 auf einen neuen historischen Höchststand.

In diesem Marktumfeld verzeichnete Ihr Fonds Deka-EuroGarant 4 eine Wertentwicklung von plus 3,4 Prozent. 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 wichtige 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.

Die Geschäftsführung

Holger Hildebrandt

Eugen Lehnertz

Inhalt.

Anlagepolitik	**5**
Vermögensaufstellung zum 28. Februar 2015	**6**
Informationen der Verwaltung	**8**
Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe	**9**

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

Deka-EuroGarant 4
Anlagepolitik.

Das Anlageziel des Fonds Deka-EuroGarant 4 ist die mittel- bis langfristige Beteiligung (Partizipation) des Anlegers an einer Aufwärtsentwicklung der Kurse der europäischen Aktienmärkte, unter Absicherung des Rücknahmepreises zum Ende jeweils 7-jähriger Investitionszeiträume in Hohe von 100 Prozent des Anteilwerts am Beginn der jeweiligen Investitionsperiode. Der gezahlte Ausgabeaufschlag bzw. die Restrukturierungsgebühr sowie eine gegebenenfalls abzuführende Kapitalertragsteuer auf die laufenden Fondserträge sind von der Kapitalgarantie nicht erfasst.

Der aktuelle Investierungszeitraum begann am 2. September 2013 und endet am 31. August 2020. Der Fonds befand sich somit zum Stichtag im zweiten Jahr der aktuellen Anlageperiode. Per 31. August 2020 wird ein Anteilpreis von 98,38 Euro garantiert. Nach Ende dieser Anlageperiode wiederholt sich der Prozess unbegrenzt in Perioden von jeweils sieben Jahren, womit sich der nächste Investierungszeitraum vom 1. September 2020 bis 31. August 2027 erstrecken wird.

Das Fondsmanagement verfolgt die Strategie, in Schuldverschreibungen, von einem Aktienindex abgeleitete Finanzinstrumente und / oder Zertifikate zu investieren. Der Fonds beteiligt den Anleger an der durchschnittlichen Entwicklung des S&P Europe 350 RiskControl 10% (ER) Index.* Der Anleger wird durch die gewählte Fondskonstruktion an der durchschnittlichen Performance des Aktienindex beteiligt. Die Durchschnittsbildung erfolgt auf vierteljährlicher Basis, indem die Summe der Indexstande der Bewertungsstichtage im Investitionszeitraum durch die Anzahl der Bewertungsstichtage (28) geteilt wird. Liegt der so gebildete Durchschnittswert am Ende des Investitionszeitraums (Stichtag) über dem Indexwert zu Beginn des Investitionszeitraums, wird der Anteilwert zu Beginn des Investitionszeitraums um eben diese Differenz in Prozent – multipliziert mit der Partizipationsrate – erhöht. Liegt der so gebildete Durchschnittswert am Ende des Investitionszeitraums (Stichtag) unter dem Indexwert zu Beginn des Investitionszeitraums, greift die Kapitalgarantie.

Die Beteiligung an der Wertentwicklung des Aktienindex erfolgt über von Basiswerten abgeleitete Finanzinstrumente. Die Partizipationsrate** des Fonds an der Wertentwicklung des Aktienindex betrug zum Stichtag 86,5 Prozent.

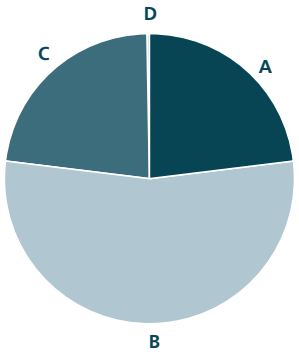
Das Fondskonzept, welches auf eine feste Anlageperiode ausgerichtet ist, macht das Management unabhängig von der aktuellen Marktentwicklung. Gleichwohl verändert sich der Wert des Sondervermögens mit den übergeordneten Marktbedingungen.

Wichtige Kennzahlen Deka-EuroGarant 4

	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre
Performance*	3,4%	8,0%	3,8%
ISIN	LU0365356525		

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

Fondsstruktur Deka-EuroGarant 4



A	Festverzinsliche Anleihen	23,2%
B	Derivate	53,8%
C	Variabel verzinsliche Anleihen	22,8%
D	Barreserve, Sonstiges	0,2%

Das Sondervermögen verzeichnete im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von plus 3,4 Prozent. Der Fonds Deka-EuroGarant 4 verfügte zum Stichtag über ein Fondsvolumen von 53,2 Mio. Euro, der Anteilwert belief sich auf 113,33 Euro.

* S&P übernimmt in keinen Fällen irgendeine Haftung hinsichtlich der genannten S&P Daten. Die S&P Daten dürfen nicht weiterverteilt oder als Basis für andere Indizes oder andere Wertpapiere oder Finanzprodukte genutzt werden. Diese Information/Unterlage wurde durch S&P weder hergestellt, nachgeprüft oder bestätigt.

** Verhältnis von Nominalvolumen der Derivate zum garantierten Fondsvolumen

Deka-EuroGarant 4
Vermögensaufstellung zum 28. Februar 2015.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 28.02.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Börsengehandelte Wertpapiere									**24.478.760,00**	**45,97**
Verzinsliche Wertpapiere									**24.478.760,00**	**45,97**
EUR									**24.478.760,00**	**45,97**
DE000BLB2GZ1	1,5000 % Bayerische Landesbank Öff.-Pfe. 13/20		EUR	7.000.000	0	0	%	106,760	7.473.200,00	14,04
EU000A1G0BG1	1,6250 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) MTN 13/20 [1)]		EUR	3.000.000	0	1.500.000	%	108,480	3.254.400,00	6,11
DE000A1PGNM9	1,5000 % Land Berlin Landessch. Ausg.389 12/20		EUR	1.500.000	0	1.000.000	%	107,300	1.609.500,00	3,02
DE000NRW0E35	0,3210 % Land Nordrhein-Westf. FLR Landessch. R.1208 12/20		EUR	4.000.000	0	0	%	101,726	4.069.020,00	7,64
XS0875263724	0,1390 % Landwirtsch. Rentenbank FLR MTN S.1068 13/20		EUR	8.000.000	0	0	%	100,908	8.072.640,00	15,16
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**24.478.760,00**	**45,97**
Derivate										
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um **verkaufte** Positionen.)										
Aktienindex-Derivate										
Forderungen/ Verbindlichkeiten										
Optionsrechte **)									**19.299.077,00**	**36,26**
Optionsrechte auf Aktienindices									**19.299.077,00**	**36,26**
FLEX DJ Euro Stoxx50 Ind.(SX5E) Call Aug. 20 1000		EUREX		Anzahl 1.000			EUR	2.123,639	21.236.393,52	39,90
FLEX DJ Euro Stoxx50 Ind.(SX5E) Call Aug. 20 2950		EUREX		Anzahl -1.000			EUR	635,909	-6.359.088,62	-11,94
FLEX DJ Euro Stoxx50 Ind.(SX5E) Put Aug. 20 1000		EUREX		Anzahl -1.000			EUR	13,743	-137.428,35	-0,26
FLEX DJ Euro Stoxx50 Ind.(SX5E) Put Aug. 20 2950		EUREX		Anzahl 1.000			EUR	455,920	4.559.200,45	8,56
Optionsscheine									**9.449.220,00**	**17,75**
Optionsscheine auf Aktienindices									**9.449.220,00**	**17,75**
Barclays Bank PLC WTS (Foreign) 13/28.08.20		O	STK	27.000	0	1.000	EUR	140,620	3.796.740,00	7,13
DekaBank Dt.Girozentrale WTS (Local) 13/21.08.20		O	STK	16.000	0	0	EUR	240,440	3.847.040,00	7,23
HSBC Bank PLC WTS (Foreign) 13/28.08.20		O	STK	13.000	0	500	EUR	138,880	1.805.440,00	3,39
Summe der Aktienindex-Derivate							**EUR**		**28.748.297,00**	**54,01**
Swaps										
Zinsswaps									**-213.305,03**	**-0,40**
(Erhalten / Zahlen)										
IRS 0,0100% EUR / 3-Monats-EURIBOR +0,07% / DGZ_FRA 16.07.2020		OTC	EUR	8.000.000					-116.085,38	-0,22
IRS 0,0100% EUR / 3-Monats-EURIBOR +0,25% / DGZ_FRA 15.07.2020		OTC	EUR	4.000.000					-97.219,65	-0,18
Credit Default Swaps (CDS)									**90.292,97**	**0,17**
Protection Seller									**90.292,97**	**0,17**
CDS Frankreich, Republik622 3I68EE / DGZ_FRA 20.06.2020		OTC	EUR	-2.500.000					90.292,97	0,17
Summe der Swaps							**EUR**		**-123.012,06**	**-0,23**
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds										
Bankguthaben										
EUR-Guthaben bei der Depotbank										
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.			EUR	100.796,49			%	100,000	100.796,49	0,19
Summe der Bankguthaben							**EUR**		**100.796,49**	**0,19**
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds							**EUR**		**100.796,49**	**0,19**
Sonstige Vermögensgegenstände										
Zinsansprüche			EUR	107.712,62					107.712,62	0,20
Forderungen aus Wertpapier-Darlehen			EUR	162,66					162,66	0,00
Summe der sonstigen Vermögensgegenstände							**EUR**		**107.875,28**	**0,20**
Sonstige Verbindlichkeiten										
Verwaltungsvergütung			EUR	-20.230,57					-20.230,57	-0,04
Taxe d'Abonnement			EUR	-4.280,64					-4.280,64	-0,01
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften			EUR	-44.416,86					-44.416,86	-0,08
Verbindlichkeiten aus Wertpapier-Darlehen			EUR	-79,71					-79,71	0,00
Kostenpauschale			EUR	-6.069,14					-6.069,14	-0,01
Summe der sonstigen Verbindlichkeiten							**EUR**		**-75.076,92**	**-0,14**
Fondsvermögen							**EUR**		**53.237.639,79**	**100,00 *)**
Umlaufende Anteile							**STK**		**469.772,000**	
Anteilwert							**EUR**		**113,33**	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)										**45,97**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)										**53,78**

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

**) Bei Future-Styled Optionsrechten erfolgt die Prämienverrechnung durch tägliche Ausgleichszahlungen (Variation Margin); bei Stock-Styled Optionsrechten erfolgt die Prämienverrechnung bei Geschäftsabschluss. Stock-Styled Optionsrechte fließen mit ihrem Kurswert in das Sondervermögen ein, Future-Styled Optionsrechte mit ihrem unrealisierten Ergebnis.

[1)] Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen übertragen (siehe Aufstellung).

Deka-EuroGarant 4

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen
Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung		Stück bzw. Nominal in Währung	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR befristet	unbefristet	gesamt
1,6250 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) MTN 13/20	EUR	800.000		867.840,00	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen:				**867.840,00**	**867.840,00**

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze
Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:
Ausländische Renten und Derivate per: 27.02.2015
Alle anderen Vermögenswerte per: 27.02.2015

Marktschlüssel
Wertpapierhandel
O Organisierter Markt
Terminbörsen
EUREX Frankfurt - Eurex Zürich

OTC Over-the-Counter

Informationen der Verwaltung.

Das DekaBank Depot
– Service rund um Ihre Investmentfonds –

Mit dem DekaBank Depot bieten wir Ihnen die kostengünstige Möglichkeit, verschiedene Investmentfonds Ihrer Wahl in einem einzigen Depot und mit einem Freistellungsauftrag verwahren zu lassen. Hierfür steht Ihnen ein Fondsuniversum von rund 1.000 Fonds des DekaBank-Konzerns und international renommierter Kooperationspartner zur Verfügung. Das Spektrum eignet sich zur Realisierung der unterschiedlichsten Anlagekonzepte. So können Sie zum Vermögensaufbau aus mehreren Alternativen wählen, unter anderem:

- Für Investmentfonds-Anleger, die regelmäßig sparen möchten, eignet sich der individuell zu gestaltende Deka-FondsSparplan ab einer Mindestanlage von 25,– Euro. Im Rahmen eines auf die eigenen Bedürfnisse abgestimmten Deka-Auszahlplans lässt sich das so aufgebaute Vermögen später gezielt nutzen.

- Für den systematischen und flexiblen Vermögensaufbau – insbesondere im Rahmen der privaten Altersvorsorge – können Sie zwischen zwei Varianten wählen:

  - Die Deka-BonusRente verbindet die Vorteile einer Investmentanlage mit der staatlichen „Riesterförderung“ zur Schließung der Rentenlücke.

  - Der DekaStruktur-VorsorgePlan ist eigens zum Aufbau eines professionell strukturierten Vermögens für private Vorsorgeziele vorgesehen. Zur Vermögensnutzung stimmen Sie auch hier Ihren persönlichen Deka-Auszahlplan auf Ihre individuellen Ziele der Vermögensnutzung ab.

Zum DekaBank Depot gehören vielfältige Inklusiv-Leistungen wie die kostenfreie Wiederanlage von Ertragsausschüttungen.

Im Rahmen unseres Depotservice stehen Ihnen verschiedene Wege für die Auftragserteilung zur Verfügung, wie z. B. per Telefon oder Internet über unsere Internetpräsenz www.deka.de

Auskünfte rund um das DekaBank Depot und Fondsinformationen erhalten Sie über unser Service-Telefon unter der Nummer (069) 71 47 - 652.

Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe.

Verwaltungsgesellschaft

Deka International S.A.
5, rue des Labours
1912 Luxembourg,
Luxemburg

Eigenmittel zum 31. Dezember 2014:

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

Geschäftsführung
Holger Hildebrandt
Direktor der Deka International S.A., Luxemburg;
Geschäftsführer der International Fund Management S.A., Luxemburg;
Geschäftsführendes Verwaltungsrats-mitglied der Dealis Fund Operations S.A., Luxemburg
Mitglied des Verwaltungsrats der Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxemburg

Eugen Lehnertz
Direktor der Deka International S.A., Luxemburg;
Geschäftsführer der International Fund Management S.A., Luxemburg,
und der
Dealis Fund Operations S.A., Luxemburg

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender
Patrick Weydert
Geschäftsführer der DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg;
Stellvertretender Vorsitzender des Verwaltungsrats der ROTURO S.A., Luxemburg;
Mitglied des Verwaltungsrats der Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxemburg

Stellvertretender Vorsitzender
Thomas Ketter
Geschäftsführer der Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main, Deutschland;
Stellvertretender Vorsitzender des Verwaltungsrats der Deka International S.A., Luxemburg,
und der
International Fund Management S.A., Luxemburg,
und der
Dealis Fund Operations S.A., Luxemburg

Mitglied
Holger Knüppe
Leiter Beteiligungen, DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt am Main, Deutschland

(Stand 1. Januar 2015)

Depotbank und Zahlstelle

DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.
38, avenue John F. Kennedy
1855 Luxembourg,
Luxemburg

Eigenmittel zum 31. Dezember 2014
EUR 478,1 Mio.

Cabinet de révision agréé für den Fonds und die Verwaltungsgesellschaft

KPMG Luxembourg
Société coopérative
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

Vorstehende Angaben werden jeweils im Jahres- und Halbjahresbericht aktualisiert.

Deka International S.A.
5, rue des Labours
1912 Luxembourg
Postfach 545
2015 Luxembourg
Luxembourg

Telefon: (+352) 3409-39
Telefax: (+352) 3409-2293
www.deka.lu

Finanzgruppe

D 280 000 064/PDF Stand: 02.15