

Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2016. **Deka-DeutschlandGarant 1**

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



Deka
Investments

Bericht der Geschäftsführung.

Januar 2017

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung Ihres Fonds Deka-DeutschlandGarant 1 für den Zeitraum vom 1. Juli 2016 bis zum 31. Dezember 2016.

An den internationalen Kapitalmärkten benötigten Anleger in den zurückliegenden sechs Monaten starke Nerven. Besonders das überraschende Votum Großbritanniens für einen EU-Austritt versetzte die Finanzmärkte zunächst in Aufruhr. Allerdings ebten die Schockwellen Anfang Juli rasch ab und Anleger nutzten das ermäßigte Kursniveau an den Börsen als Kaufgelegenheit, zumal von Seiten der großen Notenbanken Unterstützung kam. Zuletzt standen die Kapitalmärkte unter dem Eindruck der Präsidentschaftswahl in den USA. Die Irritationen über den Wahlsieg von Donald Trump waren allerdings nur von kurzer Dauer, die Aktienkurse zogen im weiteren Verlauf spürbar an und mündeten in eine erfreuliche Jahresendrallye. In der Konsequenz verzeichnete das Gros der Börsenplätze im Berichtshalbjahr komfortable Kurssteigerungen.

Euroland-Staatsanleihen waren weiterhin gefragt, was sich vor allem in den ersten Berichtsmonaten in sinkenden Renditen widerspiegelte. Das Brexit-Referendum forcierte diesen Trend, sodass 10-jährige Bundesanleihen in der Folge im negativen Bereich rentierten. Erst im Oktober kehrte sich diese Entwicklung um und mit dem Wahlausgang in den USA stieg die Rendite wieder deutlich auf zuletzt 0,2 Prozent an. In den USA verzeichnete die Rendite laufzeitgleicher US-Treasuries vor allem im November einen Sprung und lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 2,4 Prozent.

In diesem Marktumfeld verzeichnete Ihr Fonds Deka-DeutschlandGarant 1 im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von plus 4,2 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. Deka-DeutschlandGarant 1	5
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016. Deka-DeutschlandGarant 1	6
Informationen der Verwaltung.	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-DeutschlandGarant 1

Anlagepolitik.

Das Anlageziel des Deka-DeutschlandGarant 1 ist die mittel- bis langfristige Beteiligung (Partizipation) des Anlegers an einer Aufwärtsentwicklung der Kurse des deutschen Aktienmarkts, unter Absicherung des Rücknahmepreises zum Ende eines jeden 7-jährigen Investitionszeitraums in Höhe von 100 Prozent des Anteilwerts am Beginn der jeweiligen Investitionsperiode. Der aktuelle Investitionszeitraum begann am 1. August 2013 und endet am 31. Juli 2020. Der Fonds befand sich zum Stichtag im vierten Jahr der aktuellen Anlageperiode. Nach dem Ende des Investitionszeitraums wiederholt sich der Prozess unbegrenzt in Perioden von jeweils 7 Jahren, womit der nächste Investitionszeitraum vom 1. August 2020 bis 31. Juli 2027 laufen wird. Das Garantieniveau der aktuellen Anlageperiode beträgt 97,89 Euro pro Anteil.

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 DAX RiskControl 10% RV Excess Return Index. Dieser Index steuert den Investitionsgrad in den deutschen Aktienmarkt entsprechend der realisierten (historischen) Volatilität des Aktienmarkts. Der Investitionsgrad kann dabei zwischen 0 Prozent und 150 Prozent betragen.

Die Durchschnittsbildung erfolgt auf vierteljährlicher Basis indem die Summe der Indexstände 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 desselben 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, das heißt der zu Beginn der Investitionsperiode garantierte Anteilpreis in Höhe des ersten Rücknahmepreises des Investitionszeitraums wird am Ende desselben erreicht. Der gezahlte Ausgabeaufschlag bzw. die Restrukturierungsgebühr sowie eine gegebenenfalls abzuführende Kapitalertragsteuer auf die laufenden Fondserträge werden von der Kapitalgarantie nicht erfasst. Die Partizipationsrate** an der Wertentwicklung des Aktienindex betrug zum Stichtag rund 96,1 Prozent.

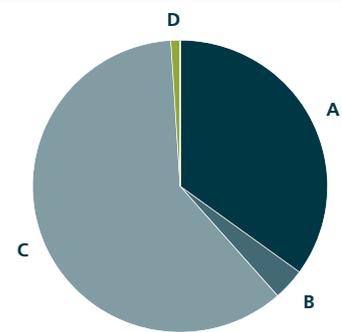
Das Sondervermögen Deka-DeutschlandGarant 1 erzielte im Berichtszeitraum ein Plus von 4,2 Prozent. Das Fondsvolumen belief sich zum Stichtag auf 30,1 Mio. Euro. Der Anteilpreis lag zuletzt bei 111,13 Euro.

Wichtige Kennzahlen Deka-DeutschlandGarant 1

	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre
Performance*	4,2%	1,8%	2,8%
ISIN	LU0368626619		

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

Fondsstruktur Deka-DeutschlandGarant 1



A	Variabel verzinsliche Anleihen	35,0%
B	Festverzinsliche Anleihen	3,5%
C	Derivate	60,5%
D	Barreserve, Sonstiges	1,0%

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

* Das Finanzinstrument wird von der Deutsche Börse AG („DBAG“) nicht gesponsert, gefördert, verkauft oder auf eine andere Art und Weise unterstützt und die DBAG bietet keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung oder Zusicherung, weder hinsichtlich der Ergebnisse aus einer Nutzung des Index, der zugrunde liegenden Index-Daten und/oder der Index-Marken noch hinsichtlich des Index-Stands zu einem bestimmten Zeitpunkt bzw. an einem bestimmten Tag noch in sonstiger Hinsicht. Der Index und die zugrunde liegenden Index-Daten werden durch die DBAG berechnet und veröffentlicht. Dennoch haftet die DBAG, soweit gesetzlich zulässig, nicht gegenüber Dritten für etwaige Fehler im Index oder den zugrunde liegenden Index-Daten. Darüber hinaus besteht für die DBAG keine Verpflichtung gegenüber Dritten, einschließlich Investoren, auf etwaige Fehler im Index hinzuweisen. Weder die Veröffentlichung des Index durch die DBAG noch die Lizenzierung des Index, oder der zugrunde liegenden Index-Daten sowie der Index-Marke für die Nutzung im Zusammenhang mit dem Finanzinstrument oder anderen Wertpapieren oder Finanzprodukten, die vom Index abgeleitet werden, stellt eine Empfehlung der DBAG zur Kapitalanlage dar oder beinhaltet in irgendeiner Weise eine Zusicherung oder Meinung der DBAG hinsichtlich der Attraktivität einer Investition in dieses Produkt. Durch die DBAG als alleiniger Rechteinhaberin an dem Index, der zugrunde liegenden Index-Daten bzw. der Index-Marken wurde dem Emittent des Finanzinstruments allein die Nutzung der Index-Daten bzw. der Index-Marken und die Bezugnahme auf die Index-Daten bzw. die Index-Marken im Zusammenhang mit dem Finanzinstrument gestattet.

** Verhältnis von Nominalvolumen der Derivate zum garantierten Fondsvolumen.

Deka-DeutschlandGarant 1

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.12.2016	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Börsengehandelte Wertpapiere								11.602.458,00	38,50
Verzinsliche Wertpapiere								11.602.458,00	38,50
EUR								11.602.458,00	38,50
DE000BLB2GZ1	1,5000 % Bayerische Landesbank Öff.-Pfe. 13/20	EUR		1.000.000	0	0	% 104,950	1.049.500,00	3,48
DE000NRW0E35	0,0000 % Land Nordrhein-Westf. FLR Landessch. R.1208 12/20	EUR		6.500.000	0	0	% 101,443	6.593.795,00	21,88
XS0875263724	0,0000 % Landwirtschaftl. Rentenbank FLR MTN S.1068 13/20	EUR		3.900.000	0	800.000	% 101,517	3.959.163,00	13,14
Summe Wertpapiervermögen								EUR 11.602.458,00	38,50
Derivate									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate									
Forderungen/ Verbindlichkeiten									
Optionsrechte **)									
Optionsrechte auf Aktienindices								12.740.414,15	42,28
FLEX DJ Euro Stoxx50 Ind.(SX5E) Call Juli 20 1000								12.740.414,15	42,28
		XEUR		Anzahl1.300			EUR 1.957,050	25.441.645,74	84,43
		XEUR		Anzahl-1.300			EUR 1.100,819	-14.310.648,55	-47,49
		XEUR		Anzahl-1.300			EUR 24,857	-323.147,35	-1,07
		XEUR		Anzahl1.300			EUR 148,659	1.932.564,31	6,41
Optionscheine								5.273.116,71	17,49
Optionscheine auf Aktienindices								5.273.116,71	17,49
		O	STK	9.000	0	0	EUR 111,930	1.007.370,00	3,34
		O	STK	10.000	0	0	EUR 246,857	2.468.566,71	8,19
		O	STK	16.500	0	0	EUR 108,920	1.797.180,00	5,96
Summe der Aktienindex-Derivate								EUR 18.013.530,86	59,77
Devisen-Derivate									
Forderungen/ Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Kauf)								34.757,21	0,12
Offene Positionen									
		OTC						34.757,21	0,12
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								-162.082,33	-0,54
Offene Positionen									
		OTC						-162.082,33	-0,54
Summe der Devisen-Derivate								EUR -127.325,12	-0,42
Swaps									
Zinsswaps								-11.983,70	-0,04
(Erhalten / Zahlen)									
		OTC	EUR	6.500.000				-11.983,70	-0,04
Credit Default Swaps (CDS)								344.932,27	1,15
Protection Seller								344.932,27	1,15
		OTC	USD	-4.000.000				98.106,45	0,33
		OTC	USD	-4.000.000				42.789,15	0,14
		OTC	EUR	-6.000.000				63.500,26	0,21
		OTC	USD	-4.000.000				102.629,95	0,34
		OTC	USD	-4.000.000				37.906,46	0,13
Summe der Swaps								EUR 332.948,57	1,11
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			USD	97.207,34			% 100,000	92.376,07	0,31
Summe der Bankguthaben								EUR 92.376,07	0,31
Geldmarktfonds									
KAG - eigene Geldmarktfonds								301.449,00	1,00
EUR								301.449,00	1,00
			ANT	300	0	0	EUR 1.004,830	301.449,00	1,00
Summe der Geldmarktfonds								EUR 301.449,00	1,00
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds								EUR 393.825,07	1,31
Sonstige Vermögensgegenstände									
			EUR	6.616,44				6.616,44	0,02
			EUR	-0,01				-0,01	0,00
Summe der sonstigen Vermögensgegenstände								EUR 6.616,43	0,02
Kurzfristige Verbindlichkeiten									
EUR-Kredite bei der Depotbank									
			EUR	-59.673,17			% 100,000	-59.673,17	-0,20
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten								EUR -59.673,17	-0,20

Deka-DeutschlandGarant 1

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.12.2016	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Sonstige Verbindlichkeiten									
	Verwaltungsvergütung		EUR	-12.305,80				-12.305,80	-0,04
	Taxe d'Abonnement		EUR	-3.775,59				-3.775,59	-0,01
	Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften		EUR	-7.564,32				-7.564,32	-0,03
	Kostenpauschale		EUR	-3.691,72				-3.691,72	-0,01
	Summe der sonstigen Verbindlichkeiten						EUR	-27.337,43	-0,09
Fondsvermögen									
	Umlaufende Anteile						EUR	30.135.043,21	100,00 *)
	Anteilwert						STK	271.179,000	
	Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)						EUR	111,13	38,50
	Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								60,46

*) 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.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:
In-/ ausländische Renten, Wertpapier-Investmentanteile und Derivate per: 29./ 30.12.2016
Alle anderen Vermögenswerte per: 30.12.2016

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.12.2016

Vereinigte Staaten, Dollar (USD) 1,05230 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Wertpapierhandel

O Organisierter Markt

Terminbörsen

XEUR Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)

OTC Over-the-Counter

Aus den zum Stichtag noch laufenden, nachfolgend aufgeführten Geschäften ergeben sich zum 31.12.2016 folgende Verpflichtungen aus Derivaten:

Devisentermingeschäfte (Kauf)	USD/EUR	0,3 Mio.	EUR	304.160,73
Devisentermingeschäfte (Verkauf)	USD/EUR	0,9 Mio.	EUR	774.713,82

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.

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 der Deka-Gruppe 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 alle, die regelmäßig für ein Kind sparen möchten, ist der Deka-JuniorPlan besonders geeignet. Mit Beträgen ab monatlich 25,- Euro wird für den Vermögensaufbau chancenreich und breit gestreut in Investmentfonds angelegt und dank eines professionellen Anlagemanagements langfristig hohe Ertragsmöglichkeiten genutzt sowie Risiken im Vergleich zu Anlagen in Einzeltiteln spürbar reduziert.

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

- Deka-ZukunftsPlan: Die individuelle Vorsorgelösung mit intelligentem Anlagekonzept – auch mit Riester-Förderung.
- Deka-BonusRente: Bietet Ihnen alle Vorteile einer Riester-Lösung und eröffnet zudem zusätzliche Renditechancen an den Wertpapiermärkten.
- Deka-BasisRente: Kombiniert als Rürup-Lösung die Vorteile einer staatlich geförderten Investmentanlage mit dem Wachstumspotenzial einer optimierten Vermögensstruktur.

Für die Auftragserteilung können Sie verschiedene Wege nutzen, z.B. Post, Telefon oder Internet über unsere Webpräsenz www.deka.de

Auskünfte rund um das DekaBank Depot und Fondsinformationen erhalten Sie über unser Service-Telefon unter der Nummer (0 69) 7147-652. Sie erreichen uns montags bis freitags von 8.00 Uhr bis 18.00 Uhr.

Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe.

Verwaltungsgesellschaft

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

Eigenmittel zum 31. Dezember 2015:
gezeichnet EUR 10,4 Mio.
eingezahlt EUR 10,4 Mio.
haftend EUR 77,5 Mio.

Geschäftsführung

Holger Hildebrandt
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
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;

Vorsitzender des Verwaltungsrats der
International Fund Management 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
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;

Mitglied des Verwaltungsrats der
International Fund Management S.A.,
Luxemburg

(Stand 1. Juli 2016)

Verwahr- und Zahlstelle

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

Eigenmittel zum 31. Dezember 2015
EUR 450,5 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

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



Deka International S.A.

5, rue des Labours
1912 Luxembourg
Postfach 5 45
2015 Luxembourg
Luxembourg

Telefon: (+3 52) 34 09 – 39
Telefax: (+3 52) 34 09 - 22 93
www.deka.lu