

Halbjahresbericht
zum 31. Mai 2019.

Deka-PB Werterhalt 2y

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

..Deka
Private Banking



Bericht des Vorstands.

31. Mai 2019

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung Ihres Fonds DekapB Werterhalt 2y für den Zeitraum vom 1. Dezember 2018 bis zum 31. Mai 2019.

Die internationalen Aktienmärkte präsentierten sich im abgelaufenen Berichtshalbjahr anfangs in schwacher Verfassung, auch die Börsen in Europa registrierten kräftige Kursrückgänge. 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 jedoch wieder mehr als wettmachen.

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 Mai 2019 bei 2,1 Prozent, die Renditen laufzeitgleicher deutscher Bundesanleihen fielen in der zweiten Berichtshälfte sogar in den negativen Bereich.

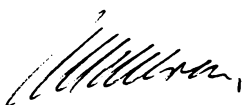
Auf Halbjahressicht lieferten die Aktienbörsen uneinheitliche Ergebnisse. Die Aktienmärkte des Euro-Währungsgebiets (EURO STOXX 50) und auch der DAX konnten gegenüber den USA Boden gutmachen und verzeichneten moderate Wertsteigerungen. Dagegen beendeten die Börsen in den USA den Berichtszeitraum überwiegend auf negativem Terrain. Deutliche Verluste verbuchten japanische Aktien (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 International S.A.
Der Vorstand



Holger Hildebrandt



Eugen Lehnertz

Inhalt.

Anlagepolitik	5
Vermögensaufstellung zum 31. Mai 2019	6
Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe	9

Deka-PB Werterhalt 2y Anlagepolitik.

Das Anlageziel des Deka-PB Werterhalt 2y ist nachhaltiges Vermögenswachstum bei höchstmöglicher Sicherheit durch eine positive Entwicklung der Kurse der im Sondervermögen enthaltenen Vermögenswerte. Anhand eines quantitativen Steuerungsmodells wird bei diesem Investmentfonds die optimale Gewichtung der unterschiedlichen Anlageklassen festgelegt. Somit soll mit hoher mathematischer Wahrscheinlichkeit und geringer Schwankung ein positiver Ertrag auf rollierende 2-Jahres-Sicht erzielt werden. Zusätzlich selektiert das Fondsmanagement unter Qualitätsaspekten die aussichtsreichsten Zielfonds, um die angestrebte Struktur der Anlageklassen umzusetzen. Dieser Investmentfonds kann jeweils vollständig in Aktien- und/oder Renten- und/oder Geldmarktfonds investieren, die ihrerseits keine Anlagebeschränkungen auf einen bestimmten Sektor und/oder eine bestimmte Region haben. Weiterhin können Geschäfte in von einem Basiswert abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) getätigt werden. Die Verwaltungsgesellschaft hat auf eigene Verantwortung, Kosten und Kontrolle die Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt, mit der Ausführung der täglichen Anlagepolitik des Fonds beauftragt.

Mit Wirkung zum 1. Mai 2019 ist die Funktion der Verwahr- und Zahlstelle von der DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. auf die DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt am Main, Niederlassung Luxemburg übergegangen.

Das Fondsmanagement hielt die Portfolioausrichtung im Berichtszeitraum zunächst weitgehend konstant. Nach Ablauf des Zeitraums von zwei Jahren hat sich der Allokationsspielraum seit Anfang Mai wieder erhöht. Vor diesem Hintergrund wurden Aktien- wie auch Rentenanteil im Mai leicht ausgebaut. In Anbetracht der bereits sehr positiven Marktentwicklung zu diesem Zeitpunkt blieb die Ausrichtung aber defensiv.

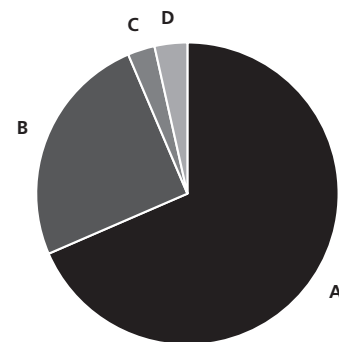
Strategiebedingt richtete sich der Fokus der Anlagen weiterhin auf Rentenfonds mit Schwerpunkt auf Anleihen mit kurzen Laufzeiten und geldmarktnahe Fonds, was zu einer deutlich reduzierten Volatilität führte. Aufgrund der anhaltend expansiven Geldpolitik der EZB sowie des Null- bzw. Negativzinsumfelds konnte mit den berücksichtigten Engagements insgesamt jedoch keine positive Performance erzielt werden. Weitere Rentenfonds ergänzten das Rentensegment.

Aktienanlagen wurden nur mit einem geringen Anteil von 2,9 Prozent des Fondsvermögens berücksichtigt. Das Fondsmanagement investierte dabei in Investmentfonds mit Fokus auf USA, Euroland, Japan und Schwellenländer. In der Berichtsperiode verzeichnete der Deka-PB Werterhalt 2y eine Wertminderung um 0,5 Prozent.

Wichtige Kennzahlen Deka-PB Werterhalt 2y

	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre p.a.
Performance *	-0,5%	-1,2%	-1,1%
ISIN	LU0333672870		
* Berechnung nach BVI-Methode, die bisherige Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.			

Fondsstruktur Deka-PB Werterhalt 2y



A	Rentenfonds	68,5%
B	Geldmarkt- und geldmarktnahe Fonds	25,1%
C	Aktienfonds	2,9%
D	Barreserve, Sonstiges	3,5%

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

Deka-PB Werterhalt 2y

Vermögensaufstellung zum 31. Mai 2019.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.05.2019	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens *)
Wertpapier-Investmentanteile								6.030.583,42	78,30
KAG - eigene Wertpapier-Investmentanteile								3.847.521,87	49,97
EUR								3.847.521,87	49,97
LU0475811682	Deka-FlexZins Inhaber-Anteile PB	ANT		1.194	0	826	EUR 980,320	1.170.502,08	15,20
LU0232209030	Deka-Institutionell Garantiek. Inh.-Anteile (CF) A	ANT		326	0	95	EUR 4.670,900	1.522.713,40	19,78
LU0230155797	Deka-Renten konservativ Inhaber-Anteile	ANT		23.717	782	5.877	EUR 48,670	1.154.306,39	14,99
Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile								1.474.572,89	19,14
EUR								1.474.572,89	19,14
DE000DK1CJZ4	Deka Bund + S Finanz: 7-15 Inhaber-Anteile I	ANT		876	696	383	EUR 115,070	100.801,32	1,31
DE000ETFL193	Deka Dt.B.EUROG.Ger.3-5 U.ETF Inhaber-Anteile	ANT		1.710	890	234	EUR 100,115	171.196,65	2,22
DE0007019440	Deka-Liquidität Inhaber-Anteile	ANT		10.880	0	21.647	EUR 49,060	533.772,80	6,93
DE0008474750	DekaTresor Inhaber-Anteile	ANT		5.547	2.971	632	EUR 87,080	483.032,76	6,27
DE0008474537	RenditDeka Inhaber-Anteile CF	ANT		7.812	3.962	1.013	EUR 23,780	185.769,36	2,41
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile								708.488,66	9,19
EUR								645.917,02	8,38
LU0856992960	AllianzGI Fund-AdvFixIncShoDur Inhaber Anteile W	ANT		521	280	62	EUR 925,850	482.367,85	6,26
LU0234682044	G.Sachs Fds-GS Eur.CORE Equ.P. Reg.Shs I Acc.	ANT		2.965	2.965	0	EUR 17,260	51.175,90	0,66
LU0133267202	GS Fds-GS Emerging Mkts Eq.Ptf Reg.Shares E	ANT		696	696	0	EUR 32,590	22.682,64	0,29
LU0106235293	Schroder ISF Euro Equity Namensanteile A Acc	ANT		745	745	0	EUR 33,625	25.050,85	0,33
LU0236737465	Schroder ISF Japanese Equity Namens-Ant. A Acc. H.	ANT		305	305	0	EUR 102,052	31.125,77	0,40
LU0271483876	Schroder ISF US Large Cap Namensant.A Acc. Hedged	ANT		185	0	54	EUR 181,157	33.514,01	0,44
USD								62.571,64	0,81
LU0368250220	BGF - US Flexible Equity Fd Actions Nominatives I2	ANT		3.102	3.102	0	USD 22,480	62.571,64	0,81
Summe Wertpapiervermögen							EUR	6.030.583,42	78,30
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei									
	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.	EUR		296.105,88			% 100,000	296.105,88	3,84
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.	USD		234,44			% 100,000	210,36	0,00
Summe der Bankguthaben							EUR	296.316,24	3,84
Geldmarktfonds								1.401.783,89	18,21
Gruppenfremde Geldmarktfonds								1.401.783,89	18,21
EUR								1.401.783,89	18,21
FR0010251660	Amundi Cash Corporate Actions au Porteur IC	ANT		6,00	8	2	EUR 233.630,648	1.401.783,89	18,21
Summe der Geldmarktfonds							EUR	1.401.783,89	18,21
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds							EUR	1.698.100,13	22,05
Sonstige Vermögensgegenstände									
	Forderungen aus Bestandsprovisionen	EUR		2.917,07				2.917,07	0,03
Summe der sonstigen Vermögensgegenstände							EUR	2.917,07	0,03
Sonstige Verbindlichkeiten									
	Verwahrstellenvergütung	EUR		-663,37				-663,37	-0,01
	Verwaltungsvergütung	EUR		-4.975,29				-4.975,29	-0,06
	Taxe d'Abonnement	EUR		-268,55				-268,55	0,00
	Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	EUR		-24.236,95				-24.236,95	-0,31
Summe der sonstigen Verbindlichkeiten							EUR	-30.144,16	-0,38
Fondsvermögen							EUR	7.701.456,46	100,00
Umlaufende Anteile							STK	68.349,000	
Anteilwert							EUR	112,68	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									78,30
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,00

*) 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 Wertpapier-Investmentanteile per: 30.05.2019

Alle anderen Vermögenswerte per: 31.05.2019

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 31.05.2019

Vereinigte Staaten, Dollar (USD) 1,11445 = 1 Euro (EUR)

Deka-PB Werterhalt 2y

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
Wertpapier-Investmentanteile				
KAG-eigene Wertpapier-Investmentanteile				
EUR				
LU0249486092	Deka-FlexZins Inhaber-Anteile CF	ANT	1.942	1.942
LU0258316081	Deka-LiquiditätsPlan 2 Inhaber-Anteile CF	ANT	0	1.959
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile				
EUR				
LU0011889846	Jan.Hend.Hor.-JHH Euroland Actions Norm. A2 (Acc.)	ANT	0	1.487

Deka-PB Werterhalt 2y

Verwaltungsvergütung der in dem Fonds gehaltenen Investmentanteile per 31.05.2019, die den Zielfonds in der Berichtsperiode berechnet wurde.

	Verwaltungsvergütung in % p.a. per 31.05.2019
AllianzGI Fund-AdvFixIncShoDur Inhaber Anteile W	0,10
Amundi Cash Corporate Actions au Porteur IC	0,50
BGF - US Flexible Equity Fd Actions Nominatives I2	0,75
Deka Bund + S Finanz: 7-15 Inhaber-Anteile I	0,48
Deka Dt.B.EUROG.Ger.3-5 U.ETF Inhaber-Anteile	0,15
Deka-FlexZins Inhaber-Anteile PB	0,07
Deka-Institutionell GarantieK. Inh.-Anteile (CF) A	0,07
Deka-Liquidität Inhaber-Anteile	0,18
Deka-Renten konservativ Inhaber-Anteile	0,18
DekaTresor Inhaber-Anteile	0,40
G.Sachs Fds-GS Eur.CORE Equ.P. Reg.Shs I Acc.	0,50
GS Fds-GS Emerging Mkts Eq.Ptf Reg.Shares E	1,75
RenditDeka Inhaber-Anteile CF	0,65
Schroder ISF Euro Equity Namensanteile A Acc	1,50
Schroder ISF Japanese Equity Namens-Ant. A Acc. H.	1,25
Schroder ISF US Large Cap Namensant.A Acc. Hedged	1,25

Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeabschläge für den Erwerb bzw. die Rückgabe von Investmentanteilen an anderen OGA wurden dem Fonds im Berichtszeitraum nicht berechnet.

Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe.

Verwaltungsgesellschaft

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

Eigenmittel zum 31. Dezember 2018

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

Vorstand

Holger Hildebrandt
Mitglied des Verwaltungsrats der
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxemburg

Eugen Lehnertz

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

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

Stand: 31. Mai 2019

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

