

Halbjahresbericht
zum 31. Januar 2019.

Deka-Multimanager Strategien

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



.Deka
Investments

Bericht des Vorstands.

31. Januar 2019

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung Ihres Fonds Dekamanager Strategien für den Zeitraum vom 1. August 2018 bis zum 31. Januar 2019.

Die internationalen Kapitalmärkte präsentierten sich im abgelaufenen Berichtshalbjahr in überwiegend schwacher Verfassung: Besonders kräftig fielen die Rückgänge in Europa aus. Hier hinterließen vor allem die zähen Brexit-Verhandlungen sowie der Disput zwischen der EU-Kommission und der italienischen Regierung über die zukünftige Haushaltspolitik deutliche Spuren. Daneben sorgten zum Jahresende 2018 Bedenken über ein Abflauen der Konjunktur zunehmend für Nervosität an den globalen Märkten. Im Laufe des Januar konnten einige Indizes jedoch einen Teil der Verluste wieder aufholen.

An den Rentenmärkten prägten anfangs weiter steigende Renditen das Bild, bevor Ende November Aussagen des Präsidenten der US-amerikanischen Zentralbank, Jerome Powell, für Zweifel am weiteren Verlauf des Zinserhöhungskurses der Fed sorgten. Dies führte im Anschluss zu Kursgewinnen an den Rentenmärkten. Die EZB unterließ es bisher, an der Zinsschraube zu drehen, beschloss jedoch ihr Anleihen-Ankaufprogramm zum Ende des Jahres 2018 auslaufen zu lassen. Die Zinsdifferenz zwischen Euroland-Staatsanleihen und US-Treasuries blieb über den gesamten Berichtszeitraum hinweg signifikant. US-Treasuries mit 10-jähriger Laufzeit rentierten zuletzt bei 2,6 Prozent gegenüber einer Rendite von 0,1 Prozent bei laufzeitgleichen deutschen Bundesanleihen.

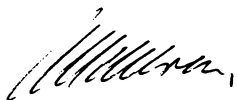
Die internationalen Aktienmärkte entwickelten sich in den zurückliegenden sechs Monaten enttäuschend und beendeten den Berichtszeitraum mit merklichen Abschlügen. In Europa wies der EURO STOXX 50 sowie der DAX kräftige Rückgänge auf. Die US-Aktienbörsen wie auch ihre Pendants in Hongkong und Tokio schlugen sich etwas besser, wenngleich auch sie per saldo auf negativem Terrain landeten.

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 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. Januar 2019	6
Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe	9

Deka-Multimanager Strategien Anlagepolitik.

Das Anlageziel des Fonds Deka-Multimanager Strategien ist der mittel- bis langfristige Kapitalzuwachs durch ein breit gestreutes Anlageportfolio sowie eine positive Entwicklung der Kurse der im Sondervermögen enthaltenen Vermögenswerte. Die Verwaltungsgesellschaft hat auf eigene Verantwortung, Kosten und Kontrolle die Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt, mit der Ausführung der täglichen Anlagepolitik des Fonds beauftragt.

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. Die Investition kann in Aktienfonds, Mischfonds, Rentenfonds, Geldmarktfonds und geldmarktnahe Investmentfonds erfolgen. Das Fondsmanagement kann die Gewichtung der Zielfonds je nach Markteinschätzung variieren. Zum bevorzugten Einsatz kommen Zielfonds, die mit ihrer jeweiligen Anlagephilosophie die Zielsetzung einer positiven Wertentwicklung möglichst unabhängig von der allgemeinen Marktentwicklung anstreben. Weiterhin können Geschäfte in von einem Basiswert abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) getätigt werden.

Bei dem Deka-Multimanager Strategien handelt es sich um einen vermögensverwaltenden Fonds mit einer Kombination von verschiedenen Managementansätzen und Stilrichtungen. Einen Schwerpunkt bilden dabei vor allem Multi Asset-Fonds mit Absolute Return-Charakter, die um anleihebasierte bzw. aktienbasierte Absolute Return-Strategien (z.B. Cat Bond-Fonds, Konzepte mit Long/Short- oder marktneutralen Ansätzen sowie Volatilitätsstrategien) ergänzt werden.

In der Berichtsperiode wurden wiederholt Anpassungen innerhalb der Portfoliozusammensetzung vorgenommen. Insgesamt hat sich hierdurch das Engagement in Aktienfonds und gemischten Fonds erhöht. Der Bereich Rentenfonds erfuhr hingegen eine leichte Reduktion.

In der Berichtsperiode vom 1. August 2018 bis zum 31. Januar 2019 verzeichnete der Deka-Multimanager Strategien in der Anteilklasse PB eine Wertminderung um 2,1 Prozent.

Wichtige Kennzahlen

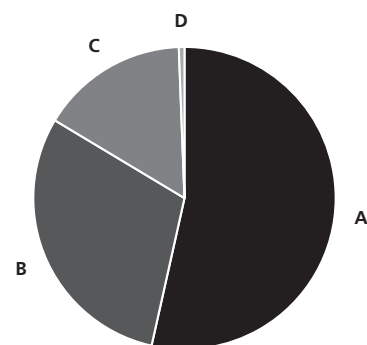
Deka-Multimanager Strategien

Performance *	6 Monate	1 Jahr
Anteilklasse PB	-2,1 %	-4,7 %
ISIN		
Anteilklasse PB	LU1451274754	

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

Fondsstruktur

Deka-Multimanager Strategien



A	Gemischte Wertpapierfonds	53,5%
B	Rentenfonds	30,1%
C	Aktienfonds	15,8%
D	Barreserve, Sonstiges	0,6%

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

Deka-Multimanager Strategien

Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2019.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.01.2019	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens *)
Wertpapier-Investmentanteile								4.113.408,67	99,33
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile								4.113.408,67	99,33
EUR								4.113.408,67	99,33
LU0890803710	A.C.-Assenagon Cred.Selection Inhaber-Anteile I	ANT		205	0	0	EUR 932,530	191.168,65	4,62
DE000A2AGM18	Absolute Return Multi Prem.Fo. Inh.-Anteile AK I	ANT		2.438	420	0	EUR 106,840	260.475,92	6,29
FR0013284304	Amundi ETF iSt.M.-Fac.M.Neutr. Actions au Porteur	ANT		10.581	10.581	0	EUR 23,290	246.431,49	5,95
LU1860243895	ansa - global Q macro L/S Act. au Port. I Acc.	ANT		429	429	0	EUR 483,390	207.374,31	5,01
LU0575255335	Assenagon Alpha Volatility Inhaber-Anteile I	ANT		154	154	0	EUR 1.077,850	165.988,90	4,01
LU0459998588	Aviva Inv.-Glo.Conv.Abs.Ret.Fd Nam.-Ant.I Hed.	ANT		2.009	2.009	2.300	EUR 125,691	252.514,02	6,10
LU1537768738	Boussard & Gavaudan Abs.Return Actions Nom. I	ANT		163	0	35	EUR 937,790	152.859,77	3,69
LU0961411815	Falcon - Twelve-Fal.Ins.Opp.Fd Namens-Anteile I	ANT		1.472	831	778	EUR 111,770	164.525,44	3,97
LU1112771255	Helium Fd-Helium Selection Actions-Nom. A Cap.	ANT		229	229	0	EUR 1.206,393	276.264,00	6,66
DE000A1CU8C5	LBBW Pro-Fund Credit I Inhaber-Anteile	ANT		2.135	374	400	EUR 116,280	248.257,80	6,00
LU1306385201	LFIS Vision UCITS - Premia Actions Nom. EB	ANT		26	0	0	EUR 1.107,020	28.782,52	0,70
LU1162198839	LFIS Vision UCITS - Premia Actions Nom. IS	ANT		184	0	0	EUR 1.148,470	211.318,48	5,10
LU1349274610	LO Fds-CAT Bonds Nam.-Ant.P Acc. Sys.Högd	ANT		19.662	0	0	EUR 9,668	190.082,39	4,59
IE00B8BS6228	Lyxor/Tiedemann Arbitr.Str.Fd Reg.Shares I	ANT		2.364	2.364	0	EUR 110,713	261.725,30	6,32
IE00BYVQYQ87	Man VI-Man GLG Eur.Alp.Altern. Reg.Acc.Shs INF	ANT		2.539	2.539	0	EUR 95,760	243.134,64	5,87
LU1536788554	Memnon Fd-European Mkt Neutral Namens-Ant. I Cap.	ANT		2.223	408	0	EUR 100,090	222.500,07	5,37
IE00B85RQ587	Muz.F.-Mu.LongShortCreditYd Fd Reg.Hedg.Acc. Units	ANT		0	0	0	EUR 124,790	11,23	0,00
LU1850189116	Pictet TR - AKARI Act. Nom. HE Acc.	ANT		1.650	1.650	0	EUR 99,790	164.653,50	3,98
LU1481643713	Quoniam Fd.Sel.-Alt.Risk Prem. Inh.-Anteile A Dis	ANT		2.925	2.925	0	EUR 91,730	268.310,25	6,47
LU1293074800	Schroder ISF-EURO Cred.Abs.Rt. Namens-Ant. C Acc.	ANT		1.881	500	360	EUR 106,026	199.435,66	4,82
LU1542253155	Svc.Plat.-ADG Sys.Mac.UCITS Fd Act. Nom. I (Acc)	ANT		1.618	400	333	EUR 97,401	157.594,33	3,81
Summe Wertpapiervermögen							EUR	4.113.408,67	99,33
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle									
	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.		EUR	23.732,56			% 100,000	23.732,56	0,57
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.		USD	7.008,17			% 100,000	6.098,57	0,15
Summe der Bankguthaben							EUR	29.831,13	0,72
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds							EUR	29.831,13	0,72
Sonstige Vermögensgegenstände									
	Forderungen aus Anteilschneidgeschäften		EUR	285,00				285,00	0,01
	Forderungen aus Bestandsprovisionen		EUR	725,35				725,35	0,02
Summe der sonstigen Vermögensgegenstände							EUR	1.010,35	0,03
Sonstige Verbindlichkeiten									
	Verwaltungsvergütung		EUR	-2.892,76				-2.892,76	-0,07
	Taxe d'Abonnement		EUR	-62,55				-62,55	0,00
	Kostenpauschale		EUR	-385,70				-385,70	-0,01
Summe der sonstigen Verbindlichkeiten							EUR	-3.341,01	-0,08
Fondsvermögen							EUR	4.140.909,14	100,00
Umlaufende Anteile Klasse PB							STK	43.569,000	
Anteilwert Klasse PB							EUR	95,04	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									99,33
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: 30.01.2019

Alle anderen Vermögenswerte per: 31.01.2019

Deka-Multimanager Strategien

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 31.01.2019
 Vereinigte Staaten, Dollar (USD) 1,14915 = 1 Euro (EUR)

**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				
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile				
EUR				
LU1445746305	Aviva Inv.-Mul.Str.Tar.Ret.Fd Namens-Ant. M Acc.	ANT	25	230
LU0151325312	Candr.Bds - Cred.Opportunities Inhaber-Anteile I	ANT	0	920
LU1438036433	GAM STAR(LUX)-Merger Arbitrage Actions Nom. I Cap.	ANT	0	1.880
LU1569900605	Helium Fd-Helium Performance Actions-Nom. E Cap	ANT	0	234
LU0917671553	JPM Inv.Fds-Global Macro Fd Namens-Ant.A(dist)	ANT	0	1.788
IE00B3VHWQ03	Man VI-Man GLG Eur.Alp.Altern. Reg.Shares IN	ANT	0	1.600
LU0834815101	OptoFlex Inhaber-Ant.	ANT	170	170
LU1055714379	Pictet TR - Diversified Alpha Namens-Anteile I	ANT	0	2.335
LU0451958309	Tungsten TRYCON Basic Inv.HAIG Inh.-Ant. C (inst.)	ANT	0	1.784
USD				
LU0459997697	Aviva Inv.-Glo.Conv.Abs.Ret.Fd Nam.-Ant.I (thes.)	ANT	2.210	2.210

Deka-Multimanager Strategien

Verwaltungsvergütung der in dem Fonds gehaltenen Investmentanteile per 31.01.2019, die den Zielfonds in der Berichtsperiode berechnet wurde.

	Verwaltungsvergütung in % p.a. per 31.01.2019
A.C.-Assenagon Cred.Selection Inhaber-Anteile I	0,70
Absolute Return Multi Prem.Fo. Inh.-Anteile AK I	0,28
Amundi ETF iSt.M.-Fac.M.Neutr. Actions au Porteur	0,55
Assenagon Alpha Volatility Inhaber-Anteile I	0,80
Aviva Inv.-Glo.Conv.Abs.Ret.Fd Nam.-Ant.I Hed.	0,75
Boussard & Gavaudan Abs.Return Actions Nom. I	1,50
Falcon - Twelve-Fal.Ins.Opp.Fd Namens-Anteile I	1,00
Helium Fd-Helium Selection Actions-Nom. A Cap.	1,25
LBBW Pro-Fund Credit I Inhaber-Anteile	0,30
LFIS Vision UCITS - Premia Actions Nom. EB	1,00
LFIS Vision UCITS - Premia Actions Nom. IS	1,25
LO Fds-CAT Bonds Nam.-Ant.P Acc. Sys.Hdgd	0,90
Lyxor/Tiedemann Arbitr.Str.Fd Reg.Shares I	1,40
Man VI-Man GLG Eur.Alp.Altern. Reg.Acc.Shs INF	0,50
Memnon Fd-European Mkt Neutral Namens-Ant. I Cap.	n.v.
Muz.F.-Mu.LongShortCreditYd Fd Reg.Hedg.Acc. Units	1,00
Pictet TR - AKARI Act. Nom. HE Acc.	0,90
Quoniam Fd.Sel.-Alt.Risk Prem. Inh.-Anteile A Dis	0,50
Schroder ISF-EURO Cred.Abs.Rt. Namens-Ant. C Acc.	0,60
Svc.Plat.-ADG Sys.Mac.UCITS Fd Act. Nom. I (Acc)	1,25
ansa - global Q macro L/S Act. au Port. I Acc.	0,18

Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeaufschläge 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 2017

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

Vorstand

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

Eugen Lehnertz
Vorstand der International Fund Management S.A., Luxemburg

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Thomas Schneider
Vorsitzender des Aufsichtsrats der
International Fund Management S.A., Luxemburg;
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;
Mitglied des Aufsichtsrats der
International Fund Management S.A., Luxemburg

Unabhängiges Mitglied

Marie-Anne van den Berg, Luxemburg

Verwahr- und Zahlstelle

DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.
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. Januar 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