

Halbjahresbericht
zum 31. Januar 2019.
**Deka-PB Multimanager
ausgewogen**

Ein OGAW-Sondervermögen deutschen Rechts.

.Deka
Private Banking



Bericht der Geschäftsführung.

31. Januar 2019

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung Ihres Fonds Deka-PB Multimanager ausgewogen 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 Abschlägen. In Europa wies der EURO STOXX 50 sowie der DAX kräftige Rückgänge auf. Die US-Aktienbörsen wie auch ihre Pendanten 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 Anteilhaber 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 Vermögensmanagement GmbH
Die Geschäftsführung



Dirk Degenhardt (Vorsitzender)



Thomas Ketter



Thomas Schneider



Dyrek Vieten



Holger Wern

Inhalt.

Anlagepolitik	5
Vermögensübersicht zum 31. Januar 2019	6
Vermögensaufstellung zum 31. Januar 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-PB Multimanager ausgewogen Anlagepolitik.

Das Anlageziel dieses Investmentfonds 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. 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 ausgewogenes Portfolio mit circa 35 Prozent Aktienquote erzielt werden. Weiterhin können Geschäfte in von einem Basiswert abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) getätigt werden.

Mit Wirkung zum 1. August 2018 wurde das Verwaltungs- und Verfügungsrecht über das OGAW-Sondervermögen Deka-PB Multimanager ausgewogen (ISIN: DE000DK2D9U1) von der Deka Investment GmbH auf die Deka Vermögensmanagement GmbH gemäß § 100b Kapitalanlagegesetzbuch übertragen. Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) hat die Übertragung genehmigt.

Bei dem Deka-PB Multimanager ausgewogen handelt es sich um einen vermögensverwaltenden Fonds, der in Mischfonds investiert. Bei einer neutralen Positionierung (Aktienquote von knapp 35 Prozent) wird das Fondsvermögen zu 50 Prozent in flexible, zu 20 Prozent in defensive, zu 20 Prozent in offensive und zu 10 Prozent in ausgewogene Mischfonds angelegt. Darüber hinaus sieht das Fondskonzept vor, je nach Markteinschätzung den Anteil an offensiven Mischfonds auf 30 Prozent zu erhöhen (offensive Ausrichtung) oder auf 10 Prozent zu reduzieren (defensive Ausrichtung). Im Gegenzug wird das Engagement in defensiven Mischfonds angepasst.

In der Berichtsperiode nahm das Fondsmanagement wiederholt Anpassungen im Portfolio vor, wobei angesichts des schwierigen Marktumfelds eine defensive Ausrichtung der Struktur weiterhin präferiert wurde. Verkäufe erfolgten in beispielsweise in Tungsten TRYCON Basic. Daneben tätigte der Fonds Transaktionen in Squad Aguja Opportunities und M&G Conservative Allocation Fund.

In der Berichtsperiode vom 1. August 2018 bis zum 31. Januar 2019 verzeichnete der Deka-PB Multimanager ausgewogen eine Wertminderung um 4,4 Prozent.

Wichtige Kennzahlen

Deka-PB Multimanager ausgewogen

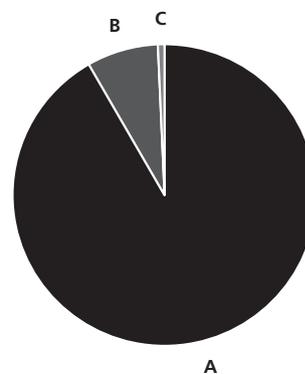
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre p.a.
Performance *	-4,4%	-5,9%	1,4%

ISIN DE000DK2D9U1

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

Fondsstruktur

Deka-PB Multimanager ausgewogen



A	Gemischte Wertpapierfonds	91,7%
B	Aktienfonds	7,6%
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-PB Multimanager ausgewogen

Vermögensübersicht zum 31. Januar 2019.

Gliederung nach Anlageart - Land	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile	1.313.605.750,30	99,36
Deutschland	642.641.601,26	48,62
Luxemburg	670.964.149,04	50,74
2. Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	9.925.827,20	0,75
3. Sonstige Vermögensgegenstände	486.356,86	0,04
II. Verbindlichkeiten	-1.998.460,55	-0,15
III. Fondsvermögen	1.322.019.473,81	100,00

Gliederung nach Anlageart - Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile	1.313.605.750,30	99,36
EUR	1.313.605.750,30	99,36
2. Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	9.925.827,20	0,75
3. Sonstige Vermögensgegenstände	486.356,86	0,04
II. Verbindlichkeiten	-1.998.460,55	-0,15
III. Fondsvermögen	1.322.019.473,81	100,00

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

Deka-PB Multimanager ausgewogen

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								1.313.605.750,30	99,36
Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile								68.456.352,68	5,18
EUR								68.456.352,68	5,18
DE000DK2EAR4	Deka-BasisStrategie Flexibel CF		ANT	667.346	93.079	0	EUR 102,580	68.456.352,68	5,18
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile								1.245.149.397,62	94,18
EUR								1.245.149.397,62	94,18
DE000A2AGM18	Absolute Return Multi Prem.Fo. AK I		ANT	306.654	22.549	0	EUR 106,840	32.762.913,36	2,48
DE0009797571	Allianz Strategiefonds Balance PT2		ANT	50.517	3.000	0	EUR 1.328,230	67.098.194,91	5,08
LU1091585262	ansa-global Q opportunities Namens- Ant. I (aus.)		ANT	63.078	0	0	EUR 574,090	36.212.449,02	2,74
LU1445746305	Aviva Inv.-Mul.Str.Tar.Ret.Fd Namens-Ant. M Acc.		ANT	67.198	4.000	0	EUR 943,816	63.422.567,73	4,80
LU0048293285	BL - Global 75 A		ANT	64.660	8.205	0	EUR 1.486,570	96.121.616,20	7,27
LU0553171439	DJE - Zins & Dividende XP		ANT	435.411	55.000	0	EUR 158,290	68.921.207,19	5,21
DE000DWS2ND0	DWS Dynamic Opportunities SC		ANT	2.156.066	170.000	0	EUR 42,500	91.632.805,00	6,93
LU0841179350	Ethna-AKTIV SIA-A		ANT	136.842	0	0	EUR 503,740	68.932.789,08	5,21
DE000A0KFUX6	First Private Wealth A		ANT	894.280	50.000	0	EUR 73,600	65.819.008,00	4,98
LU0323578228	Flossbach v.Storch-Mul.As.Gro. I		ANT	521.590	46.000	0	EUR 170,420	88.889.367,80	6,72
DE000A0M8HD2	Frankf.Aktienfond.f.Stiftungen T		ANT	808.131	45.000	0	EUR 123,890	100.119.349,59	7,57
LU1306385201	LFIS Vision UCITS - Premia Actions Nom. EB		ANT	31.843	0	0	EUR 1.107,020	35.250.837,86	2,67
LU1162198839	LFIS Vision UCITS - Premia Actions Nom. IS		ANT	25.770	0	0	EUR 1.148,470	29.596.071,90	2,24
LU1582982952	M&G(L)IF1-M&G(L)Cons.Alloc. Act.Nom. C Dis.		ANT	6.189.580	1.263.111	3.000.000	EUR 9,356	57.907.850,86	4,38
LU0808562705	MFS Mer.-Prudent Wealth Fund Reg.Shares IH1		ANT	802.740	105.000	0	EUR 139,060	111.629.024,40	8,43
DE000A1W9A85	Prisma Aktiv UI I		ANT	463.848	0	0	EUR 107,840	50.021.368,32	3,78
DE000A2H7PB6	ProfitlichSchmidlin Fonds UI Inh.-Ant. Ant.kl.SI		ANT	55.000	0	0	EUR 1.010,760	55.591.800,00	4,21
DE000A2AR9C9	Squad Aguja Opportunities I		ANT	279.000	45.000	20.000	EUR 106,670	29.760.930,00	2,25
DE000A1JRQC3	TBF SPECIAL INCOME I		ANT	655.330	33.000	0	EUR 124,180	81.378.879,40	6,16
LU0451958309	Tungsten TRYCON Basic Inv.HAIG Inh.-Ant. C (inst.)		ANT	136.570	0	88.660	EUR 103,100	14.080.367,00	1,07
Summe Wertpapiervermögen								EUR 1.313.605.750,30	99,36
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle									
	DekaBank Deutsche Girozentrale		EUR	9.925.240,22			% 100,000	9.925.240,22	0,75
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
	DekaBank Deutsche Girozentrale		USD	674,53			% 100,000	586,98	0,00
Summe Bankguthaben								EUR 9.925.827,20	0,75
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds								EUR 9.925.827,20	0,75
Sonstige Vermögensgegenstände									
	Forderungen aus Anteilscheingeschäften		EUR	486.356,86				486.356,86	0,04
Summe Sonstige Vermögensgegenstände								EUR 486.356,86	0,04
Sonstige Verbindlichkeiten									
	Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften		EUR	-573.462,26				-573.462,26	-0,04
	Allgemeine Fondsverwaltungsverbindlichkeiten		EUR	-1.424.998,29				-1.424.998,29	-0,11
Summe Sonstige Verbindlichkeiten								EUR -1.998.460,55	-0,15
Fondsvermögen								EUR 1.322.019.473,81	100,00
Umlaufende Anteile								STK 11.973.412,000	
Anteilwert								EUR 110,41	

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

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 31.01.2019

Vereinigte Staaten, Dollar (USD) 1,14915 = 1 Euro (EUR)

Deka-PB Multimanager ausgewogen

Anhang.

Umlaufende Anteile	STK	11.973.412
Anteilwert	EUR	110,41

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 Umsatzzumina 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.

Frankfurt am Main, den 1. Februar 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 2017

gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10,2 Mio.
Eigenmittel: EUR 10,6 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 Mofitakhar

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: 31. Januar 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

