

Halbjahresbericht
zum 31. August 2015.
Deka-DeutschlandGarant 4

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



Deka
Investments

Bericht der Geschäftsführung.

September 2015

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung Ihres Fonds Deka-DeutschlandGarant 4 für den Zeitraum vom 1. März 2015 bis zum 31. August 2015.

An den internationalen Kapitalmärkten hatten die Anleger in den vergangenen sechs Monaten einige Turbulenzen zu verkraften. Anfangs dominierte noch eine freundliche Stimmung. Geldpolitische Impulse der Europäischen Zentralbank (EZB) leisteten sinkenden Renditen und steigenden Aktienmärkten Vorschub. Jedoch traten ab Mitte April wiederholt Belastungen auf. In den USA stimmte die Federal Reserve (Fed) die Märkte auf eine Normalisierung der Geldpolitik ein, sodass ein höheres Zinsniveau die Folge war. Im weiteren Verlauf sorgte zudem die zugespitzte Situation in Griechenland und zuletzt vor allem der massive Einbruch am chinesischen Aktienmarkt für erhebliche Verunsicherung.

An den Rentenmärkten gaben die Renditen anfangs weiter nach. Diese Tendenz wurde ab Mitte April jedoch durch eine scharfe Gegenbewegung abgelöst. Die Erwartungen hinsichtlich der Zinswende in den USA sowie die starren Fronten in den Verhandlungen der Institutionen mit Griechenland ließen die Niveaus zwischenzeitlich spürbar anziehen. Zum Ende des Berichtszeitraums rentierten 10-jährige Bundesanleihen mit 0,8 Prozent. In den USA lag die Rendite 10-jähriger US-Treasuries bei 2,2 Prozent. Die Differenz zwischen europäischen und US-amerikanischen Anleiherenditen hat sich per saldo etwas eingeeignet.

Die Aktienmärkte Europas verbuchten insbesondere bis Mitte April mehrheitlich noch Kurssteigerungen. Danach blickten die europäischen Börsen jedoch mit Skepsis auf die Entwicklung in Griechenland und den Renditeanstieg an den Rentenmärkten, sodass ein Teil der Kursgewinne wieder aufgezehrt wurde. In den letzten Wochen führte schließlich der Börseneinbruch in China zu einer breit angelegten Verkaufswelle, in deren Folge die Aktienindizes weltweit auf Halbjahressicht überwiegend deutlich im roten Bereich notierten.

In diesem Marktumfeld verzeichnete Ihr Fonds Deka-DeutschlandGarant 4 eine Wertentwicklung von minus 3,9 Prozent.

Ferner möchten wir Sie darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wichtige Informationen an die Anteilhaber im Internet unter www.deka.de bekannt gemacht werden. Darüber hinaus finden Sie dort ein weitgehendes 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 4	5
Vermögensaufstellung zum 31. August 2015. Deka-DeutschlandGarant 4	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 4 Anlagepolitik.

Das Anlageziel des Fonds Deka-DeutschlandGarant 4 ist die mittel- bis langfristige Beteiligung (Partizipation) des Anlegers an einer Aufwärtsentwicklung der Kurse des deutschen Aktienmarkts, unter Absicherung des Rücknahmepreises zum Ende jeweils 6-jähriger Investitionszeiträume in Höhe von 100 Prozent des Anteilwerts am Beginn der jeweiligen Investitionsperiode. Der gezahlte Ausgabeaufschlag bzw. die Restrukturierungsgebühr sowie eine gegebenenfalls abzuführende Kapitalertragsteuer auf die Fondserträge werden von der Kapitalgarantie nicht erfasst. Das Fondsmanagement verfolgt die Strategie, in Schuldverschreibungen, von einem Aktienindex abgeleitete Finanzinstrumente und/oder Zertifikate zu investieren.

Der Fonds befand sich zum Stichtag im fünften Jahr des aktuellen Investitionszeitraums, welcher am 28. Februar 2017 endet. Garantiert wird zu diesem Termin ein Anteilwert von 100,00 Euro. Im folgenden Investitionszeitraum wird das Garantieniveau an den Auszahlungsbetrag der abgelaufenen Anlageperiode abzüglich einer Restrukturierungsgebühr angepasst. Nach dem Ende der ersten Anlageperiode wiederholt sich dieser Prozess unbegrenzt in Perioden von jeweils sechs Jahren, womit sich die zweite Garantieperiode vom 1. März 2017 bis zum 28. Februar 2023 erstrecken wird.

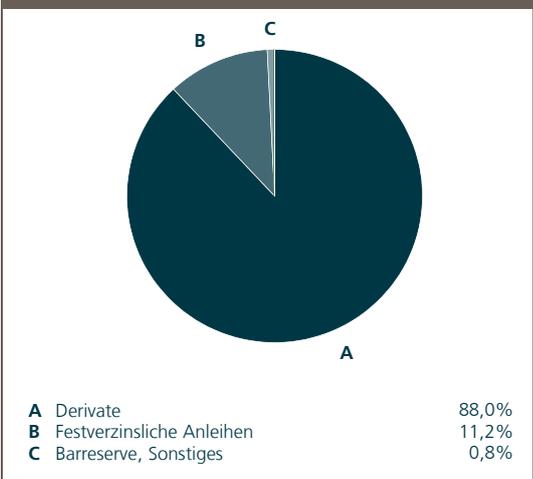
Der Fonds beteiligt den Anleger an der durchschnittlichen Entwicklung des DAX® 30 (Preisindex)*. Die Durchschnittsbildung erfolgt auf vierteljährlicher Basis, indem die Summe der Indexstände der Bewertungsstichtage im Investitionszeitraum durch die Anzahl der Bewertungsstichtage (24) geteilt wird. Liegt 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.

Wichtige Kennzahlen Deka-DeutschlandGarant 4

Performance*	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre
	-3,9 %	3,1 %	2,6 %
ISIN	LU0569059289		

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

Fondsstruktur Deka-DeutschlandGarant 4



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 109,1 Prozent.

Deka-DeutschlandGarant 4 verzeichnete im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von minus 3,9 Prozent. Das Fondsvolumen belief sich per 31. August 2015 auf 56,2 Mio. Euro. Der Anteilpreis betrug zum Stichtag 111,74 Euro.

* Die Bezeichnung DAX® ist eingetragene Marke der Deutsche Börse AG („der Lizenzgeber“). Die auf dem Index basierenden Finanzinstrumente werden vom Lizenzgeber nicht gesponsert, gefördert, verkauft oder auf eine andere Art und Weise unterstützt. Die Berechnung des Index stellt keine Empfehlung des Lizenzgebers zur Kapitalanlage dar oder beinhaltet in irgendeiner Weise eine Zusicherung des Lizenzgebers hinsichtlich einer Attraktivität einer Investition in entsprechende Produkte.

** Verhältnis von Nominalvolumen der Derivate zum garantierten Fondsvolumen

Deka-DeutschlandGarant 4

Vermögensaufstellung zum 31. August 2015.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.08.2015	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Börsengehandelte Wertpapiere								6.296.100,00	11,20
Verzinsliche Wertpapiere								6.296.100,00	11,20
EUR								6.296.100,00	11,20
DE000DXA1MV5	3,3750 % Dexia Kommunalbank D.AG MTN Öff.-Pfe. S.1603 10/20		EUR	2.000.000	0	0	% 104,565	2.091.300,00	3,72
DE0001381887	3,6250 % Land Hessen Schatzanw. S.0501 05/17		EUR	4.000.000	0	1.000.000	% 105,120	4.204.800,00	7,48
Summe Wertpapiervermögen								EUR 6.296.100,00	11,20
Derivate									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate									
Forderungen/ Verbindlichkeiten									
Optionsrechte **)								48.037.993,86	85,49
Optionsrechte auf Aktienindices								48.037.993,86	85,49
	FLEX DJ Euro Stoxx50 Ind.(SX5E) Call Feb. 17 2900	EUREX	Anzahl	35.150			EUR 463,801	163.025.882,28	290,14
	FLEX DJ Euro Stoxx50 Ind.(SX5E) Call Feb. 17 2975	EUREX	Anzahl	-1.000			EUR 418,523	-4.185.231,79	-7,45
	FLEX DJ Euro Stoxx50 Ind.(SX5E) Call Feb. 17 3000	EUREX	Anzahl	-34.150			EUR 404,054	-137.984.387,85	-245,58
	FLEX DJ Euro Stoxx50 Ind.(SX5E) Put Feb. 17 2900	EUREX	Anzahl	-35.150			EUR 220,832	-77.622.432,33	-138,15
	FLEX DJ Euro Stoxx50 Ind.(SX5E) Put Feb. 17 2975	EUREX	Anzahl	1.000			EUR 250,491	2.504.906,52	4,46
	FLEX DJ Euro Stoxx50 Ind.(SX5E) Put Feb. 17 3000	EUREX	Anzahl	34.150			EUR 261,000	89.131.498,82	158,63
	FLEX DJ Euro Stoxx50 Ind.(SX5E) Put Feb. 17 800	EUREX	Anzahl	2.950			EUR 0,105	3.089,91	0,01
	OTC DAX Kursindex (DAXK) Call Feb. 17 100	OTC	EUR	19.200.000			% 8,610	1.653.120,00	2,94
	OTC DAX Kursindex (DAXK) Call Feb. 17 100	OTC	EUR	14.850.000			% 8,370	1.242.945,00	2,21
	OTC DJ Euro Stoxx50 Ind.(SX5E) Call Feb. 17 450	OTC	Anzahl	29.500			EUR 2.679,268	79.038.409,61	140,67
	OTC DJ Euro Stoxx50 Ind.(SX5E) Call Feb. 17 800	OTC	Anzahl	-29.500			EUR 2.331,180	-68.769.800,28	-122,39
	OTC DJ Euro Stoxx50 Ind.(SX5E) Put Feb. 17 450	OTC	Anzahl	-29.500			EUR 0,000	-6,03	0,00
Optionscheine								1.782.560,00	3,17
Optionscheine auf Aktienindices								1.782.560,00	3,17
	Goldman Sachs WP GmbH WTS (Local) 11/28.02.17	O	STK	208.000	0	25.000	EUR 8,570	1.782.560,00	3,17
Summe der Aktienindex-Derivate								EUR 49.820.553,86	88,66
Swaps									
Zinsswaps								-352.226,91	-0,62
(Erhalten / Zahlen)									
	IRS 0,0500% EUR / 1-Jahr-Euribor / DGZ_FRA 12.01.2017	OTC	EUR	2.000.000				-9.418,07	-0,02
	IRS 0,0500% EUR / 1-Jahr-Euribor / DGZ_FRA 25.01.2017	OTC	EUR	3.000.000				-13.136,08	-0,02
	IRS 1-Jahr-Euribor - 0,05% / 3,3750% EUR / DGZ_FRA 12.01.2017	OTC	EUR	2.000.000				-125.488,37	-0,22
	IRS 1-Jahr-Euribor - 0,05% / 3,6250% EUR / DGZ_FRA 25.01.2017	OTC	EUR	3.000.000				-204.184,39	-0,36
Summe der Swaps								EUR -352.226,91	-0,62
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei der Depotbank									
	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.		EUR	380.401,80			% 100,000	380.401,80	0,68
Summe der Bankguthaben								EUR 380.401,80	0,68
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds								EUR 380.401,80	0,68
Sonstige Vermögensgegenstände									
	Zinsansprüche		EUR	129.904,11				129.904,11	0,23
Summe der sonstigen Vermögensgegenstände								EUR 129.904,11	0,23
Sonstige Verbindlichkeiten									
	Verwaltungsvergütung		EUR	-39.236,46				-39.236,46	-0,07
	Taxe d'Abonnement		EUR	-4.847,75				-4.847,75	-0,01
	Verbindlichkeiten aus Anteilschneingeschäften		EUR	-36.364,25				-36.364,25	-0,06
	Kostenpauschale		EUR	-7.356,84				-7.356,84	-0,01
Summe der sonstigen Verbindlichkeiten								EUR -87.805,30	-0,15
Fondsvermögen								EUR 56.186.927,56	100,00 *)
Umlaufende Anteile								STK 502.827,000	
Anteilwert								EUR 111,74	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									11,20
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									88,04

*) 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.

Deka-DeutschlandGarant 4

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:
In-/ ausländische Renten und Derivate per: 31.08.2015
Alle anderen Vermögenswerte per: 31.08.2015

Marktschlüssel

Wertpapierhandel

O Organisierter Markt

Terminbörsen

EUREX Frankfurt - Eurex Zürich

OTC Over-the-Counter

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren (Marktzuzuordnung zum Berichtsstichtag):

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
EUR				
AT0000A0GLY4	3,2000 % Republik Österreich MTN 10/17 144A	EUR	0	4.000.000

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 gestalten- de 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 (0 69) 7147-652.

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

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