

Halbjahresbericht zum 30. April 2015. **Deka-EuroGarant 2**

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



Deka
Investments

Bericht der Geschäftsführung.

Mai 2015

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung Ihres Fonds Deka-EuroGarant 2 für den Zeitraum vom 1. November 2014 bis zum 30. April 2015.

Die internationalen Kapitalmärkte präsentierten sich in den vergangenen sechs Monaten in weitgehend freundlicher Verfassung. Geldpolitische Impulse der Notenbanken leisteten in der Summe sinkenden Renditen und steigenden Aktienmärkten Vorschub. Die Europäische Zentralbank (EZB) startete vor dem Hintergrund negativer Teuerungsdaten sowie durchwachsender Wirtschaftsdaten im März ein erweitertes Programm zum Ankauf von Vermögenswerten im Volumen von monatlich 60 Milliarden Euro. In den USA stimmte hingegen die Federal Reserve (Fed) die Märkte auf eine Normalisierung der Geldpolitik ein, wenngleich konkrete Schritte erst in den nächsten Monaten zu erwarten sind. An den Devisen- wie auch den Rohstoffmärkten waren zugleich stärkere Schwankungen festzustellen.

An den Rentenmärkten gaben die Renditen lange Zeit weiter nach, wobei die Erwartung der Zinswende in den USA im April die Niveaus wieder leicht anziehen ließ. Die Differenz zwischen europäischen und US-amerikanischen Anleiherenditen hat sich im Stichtagsvergleich leicht vergrößert. Zum Ende des Berichtszeitraums rentierten 10-jährige Bundesanleihen nur noch mit knapp 0,4 Prozent. In den USA lag die Rendite 10-jähriger US-Treasuries zuletzt bei 2,0 Prozent.

Die Aktienmärkte verbuchten insbesondere seit dem Jahreswechsel signifikante Kurssteigerungen. In den USA bewegten sich die Kursgewinne per saldo im einstelligen Prozentbereich, während Europa und der japanische Markt noch deutlich höhere Aufschläge aufwiesen. Das Niedrigzinsumfeld in Kombination mit hoher Liquidität und einem schwachen Euro beförderte den DAX Mitte März erstmals über die Marke von 12.000 Indexpunkten, ehe zuletzt Gewinnmitnahmen einsetzten.

In diesem Marktumfeld verzeichnete Ihr Fonds Deka-EuroGarant 2 eine Wertentwicklung von plus 4,7 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 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-EuroGarant 2 | 5 |
| Vermögensaufstellung zum 30. April 2015. Deka-EuroGarant 2 | 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-EuroGarant 2

Anlagepolitik.

Das Anlageziel des Fonds Deka-EuroGarant 2 besteht in der mittel- bis langfristigen Beteiligung des Anlegers an einer Aufwärtsentwicklung der Kurse an den Aktienmärkten in Euroland. Jeweils zum Ende eines sechsjährigen Investitionszeitraums wird ein Rücknahmepreis in Höhe von mindestens 100 Prozent des Anteilwerts zu Beginn des jeweiligen Investitionszeitraums garantiert (abzüglich Kosten und Lasten, siehe Verkaufsprospekt). Der Fonds befand sich zum Berichtsstichtag im vierten Jahr des aktuellen Investierungszeitraums. Der Investitionszeitraum begann am 2. November 2011 und wird am 31. Oktober 2017 enden. Garantiert wird zu diesem Termin ein Anteilwert von 98,76 Euro. Dieser Prozess wiederholt sich unbegrenzt in Perioden von jeweils sechs Jahren, womit der dritte Investierungszeitraum vom 1. November 2017 bis zum 31. Oktober 2023 laufen wird.

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 EURO STOXX 50® Preisindex*. Die Beteiligung an der Wertentwicklung des Aktienindex erfolgt über von Basiswerten abgeleitete Finanzinstrumente. Die Partizipationsrate** lag am Berichtsstichtag bei 49,5 Prozent.

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.

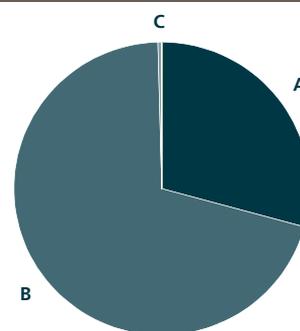
Das Konzept, welches auf eine sechsjährige Laufzeit des Fonds ausgerichtet ist, macht das Management unabhängig von der aktuellen Marktentwicklung. Gleichwohl verändert sich der Wert des Fonds mit

Wichtige Kennzahlen Deka-EuroGarant 2

| Performance* | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre |
|-------------------|----------|--------|---------|
| | 4,7% | 5,1% | 6,0% |
| ISIN LU0312925810 | | | |

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

Fondsstruktur Deka-EuroGarant 2



| | |
|---------------------------------------|-------|
| A Festverzinsliche Wertpapiere | 29,2% |
| B Derivate | 70,4% |
| C Barreserve, Sonstiges | 0,4% |

den Marktbedingungen. Anteile an dem Sondervermögen sind Wertpapiere, deren Preise durch die börsentäglichen Kursschwankungen der im Fonds befindlichen Vermögensgegenstände bestimmt werden und deshalb steigen oder auch fallen können. Die wesentlichen Risiken, die Einfluss auf die Performance hatten, waren das Zinsänderungsrisiko und das Aktienmarktrisiko. Ein Teil der Fondspreisentwicklung war der marktbedingten Bewertung, der im Fonds befindlichen Wertpapiere erstklassiger Kontrahenten, geschuldet.

Der Fonds Deka-EuroGarant 2 verzeichnete im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von plus 4,7 Prozent. Das Sondervermögen verfügte zum Stichtag über ein Volumen von 117,7 Mio. Euro. Der Anteilwert lag bei 118,72 Euro.

* EURO STOXX 50® ist eine eingetragene Marke von STOXX Limited. Das hier beschriebene Finanzinstrument wird von STOXX Limited weder gesponsert, noch empfohlen oder verkauft, noch wird der Verkauf in irgendeiner anderen Weise gefördert und STOXX Limited übernimmt diesbezüglich keinerlei Haftung.

** Verhältnis von Nominalvolumen der Derivate zum garantierten Fondsvolumen.

Deka-EuroGarant 2

Vermögensaufstellung zum 30. April 2015.

| ISIN | Gattungsbezeichnung | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. | Bestand 30.04.2015 | Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fondsvermögens |
|---|---|-------|------------------------------|--------------------|------------------------------------|-------------------|---------------|---------------------------|----------------------|
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | | 21.837.900,00 | 18,56 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | | 21.837.900,00 | 18,56 |
| EUR | | | | | | | | 21.837.900,00 | 18,56 |
| DE000A1MA284 | 1,7100 % Hamburger Sparkasse AG Pfe. Ausg.6 11/17 | | EUR | 21.000.000 | 0 | 0 | % 103,990 | 21.837.900,00 | 18,56 |
| An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere | | | | | | | | 12.518.400,00 | 10,64 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | | 12.518.400,00 | 10,64 |
| EUR | | | | | | | | 12.518.400,00 | 10,64 |
| DE000A1KQYV7 | 1,8100 % Kreissparkasse Köln Hyp.-Pfe. Em.1051 11/17 | | EUR | 12.000.000 | 0 | 5.000.000 | % 104,320 | 12.518.400,00 | 10,64 |
| Summe Wertpapiervermögen | | | | | | | | EUR 34.356.300,00 | 29,20 |
| Derivate | | | | | | | | | |
| (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.) | | | | | | | | | |
| Aktienindex-Derivate | | | | | | | | | |
| Forderungen/ Verbindlichkeiten | | | | | | | | | |
| Optionsrechte **) | | | | | | | | 84.507.756,89 | 71,81 |
| Optionsrechte auf Aktienindices | | | | | | | | 84.507.756,89 | 71,81 |
| | FLEX DJ Euro Stoxx50 Ind.(SX5E) Call Okt. 17 1000 | EUREX | Anzahl | 2.000 | | | EUR 2.375,183 | 47.503.657,24 | 40,37 |
| | FLEX DJ Euro Stoxx50 Ind.(SX5E) Call Okt. 17 3975 | EUREX | Anzahl | -1.000 | | | EUR 217,061 | -2.170.612,07 | -1,84 |
| | FLEX DJ Euro Stoxx50 Ind.(SX5E) Call Okt. 17 4000 | EUREX | Anzahl | -1.000 | | | EUR 210,036 | -2.100.362,49 | -1,79 |
| | FLEX DJ Euro Stoxx50 Ind.(SX5E) Put Okt. 17 1000 | EUREX | Anzahl | -2.000 | | | EUR 3,399 | -67.989,82 | -0,06 |
| | FLEX DJ Euro Stoxx50 Ind.(SX5E) Put Okt. 17 3975 | EUREX | Anzahl | 1.000 | | | EUR 810,438 | 8.104.381,70 | 6,89 |
| | FLEX DJ Euro Stoxx50 Ind.(SX5E) Put Okt. 17 4000 | EUREX | Anzahl | 1.000 | | | EUR 828,331 | 8.283.305,27 | 7,04 |
| | FLEX DJ Euro Stoxx50 Ind.(SX5E) Put Okt. 17 500 | EUREX | Anzahl | 1.900 | | | EUR 0,035 | 667,35 | 0,00 |
| | OTC DJ Euro Stoxx50 Ind.(SX5E) Call Okt. 17 100 | OTC | Anzahl | 19.000 | | | EUR 3.244,401 | 61.643.622,70 | 52,39 |
| | OTC DJ Euro Stoxx50 Ind.(SX5E) Call Okt. 17 100 | OTC | EUR | 3.500.000 | | | % 36,100 | 1.263.500,00 | 1,07 |
| | OTC DJ Euro Stoxx50 Ind.(SX5E) Call Okt. 17 100 | OTC | EUR | 25.000.000 | | | % 35,920 | 8.980.000,00 | 7,63 |
| | OTC DJ Euro Stoxx50 Ind.(SX5E) Call Okt. 17 100 | OTC | EUR | 20.000.000 | | | % 35,966 | 7.193.200,00 | 6,11 |
| | OTC DJ Euro Stoxx50 Ind.(SX5E) Call Okt. 17 500 | OTC | Anzahl | -19.000 | | | EUR 2.848,716 | -54.125.612,99 | -46,00 |
| | OTC DJ Euro Stoxx50 Ind.(SX5E) Put Okt. 17 100 | OTC | Anzahl | -19.000 | | | EUR 0,000 | 0,00 | 0,00 |
| Summe der Aktienindex-Derivate | | | | | | | | EUR 84.507.756,89 | 71,81 |
| Swaps | | | | | | | | | |
| Zinsswaps | | | | | | | | -1.725.470,09 | -1,46 |
| (Erhalten / Zahlen) | | | | | | | | | |
| | IRS 0,0500% EUR / 1-Jahr-Euribor / DGZ_FRA 31.10.2017 | OTC | EUR | 12.000.000 | | | | -80.306,28 | -0,07 |
| | IRS 0,0500% EUR / 1-Jahr-Euribor / DGZ_FRA 31.10.2017 | OTC | EUR | 21.000.000 | | | | -140.770,76 | -0,12 |
| | IRS 1-Jahr-Euribor - 0,05% / 1,7100% EUR / DGZ_FRA 31.10.2017 | OTC | EUR | 21.000.000 | | | | -934.930,00 | -0,79 |
| | IRS 1-Jahr-Euribor - 0,05% / 1,8100% EUR / DGZ_FRA 31.10.2017 | OTC | EUR | 12.000.000 | | | | -569.463,05 | -0,48 |
| Summe der Swaps | | | | | | | | EUR -1.725.470,09 | -1,46 |
| Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds | | | | | | | | | |
| Bankguthaben | | | | | | | | | |
| EUR-Guthaben bei der Depotbank | | | | | | | | | |
| | DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. | | EUR | 422.255,13 | | | % 100,000 | 422.255,13 | 0,36 |
| Summe der Bankguthaben | | | | | | | | EUR 422.255,13 | 0,36 |
| Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds | | | | | | | | EUR 422.255,13 | 0,36 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | | | | |
| | Zinsansprüche | | EUR | 287.360,55 | | | | 287.360,55 | 0,24 |
| Summe der sonstigen Vermögensgegenstände | | | | | | | | EUR 287.360,55 | 0,24 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | | | | | |
| | Verwaltungsvergütung | | EUR | -78.596,93 | | | | -78.596,93 | -0,07 |
| | Taxe d'Abonnement | | EUR | -4.944,16 | | | | -4.944,16 | 0,00 |
| | Verbindlichkeiten aus Anteilschneingeschäften | | EUR | -84.458,78 | | | | -84.458,78 | -0,07 |
| | Kostenpauschale | | EUR | -14.736,93 | | | | -14.736,93 | -0,01 |
| Summe der sonstigen Verbindlichkeiten | | | | | | | | EUR -182.736,80 | -0,15 |
| Fondsvermögen | | | | | | | | | |
| Umlaufende Anteile | | | | | | | | EUR 117.665.465,68 | 100,00 *) |
| Anteilwert | | | | | | | | STK 991.159,000 | |
| Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) | | | | | | | | EUR 118,72 | 29,20 |
| Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) | | | | | | | | | 70,35 |

*) 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-EuroGarant 2

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Ausländische Renten und Derivate per: 30.04.2015

Alle anderen Vermögenswerte per: 30.04.2015

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUREX Frankfurt - Eurex Zürich

OTC Over-the-Counter

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 Verwaltungsratsmit-
glied 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 Verwal-
tungsrats 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