

Halbjahresbericht zum 31. Mai 2018. **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.

Juni 2018

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung Ihres Fonds Deka-PB Werterhalt 2y für den Zeitraum vom 1. Dezember 2017 bis zum 31. Mai 2018.

Nach dem Jahreswechsel markierten einige wichtige Aktienmärkte neue historische Höchststände, ehe es im Februar 2018 zu einer ausgeprägten Korrekturbewegung kam, die insbesondere in Europa die vorangegangenen Kurssteigerungen aufzehrte. Trotz des Rücksetzers bestimmte der synchron verlaufende kräftige Aufschwung in den meisten Volkswirtschaften das Bild. Investoren richteten angesichts der starken Konjunkturdaten ihre Aufmerksamkeit verstärkt auf die Signale der großen Notenbanken zur Normalisierung der Geldpolitik. Aufflammende Zinsängste wie auch die sich verschärfende Tonlage von Seiten der US-Handelspolitik hinterließen deutliche Spuren an den Kapitalmärkten.

Die Qualität deutscher Staatsanleihen war nach einem Renditeanstieg zu Beginn im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums wieder gefragt. Die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen sank von knapp 0,8 Prozent Anfang Februar auf zuletzt 0,3 Prozent. Vor dem Hintergrund der protektionistischen Stimmungslage in den USA und der Irritationen rund um die Regierungsbildung in Italien suchten Anleger vergleichsweise sichere Anlagen. Laufzeitgleiche US-Treasuries rentierten in einem Umfeld guter Wirtschaftsdaten und moderater Zinserhöhungsschritte der US-Notenbank zuletzt bei knapp 2,9 Prozent.

An den internationalen Aktienmärkten hielt bis Mitte Januar die kräftige Aufwärtsbewegung des vergangenen Jahres an, ehe in den letzten Berichtsmonaten Befürchtungen über eine frühzeitige Straffung der Geldpolitik durch die großen Notenbanken die Börsen in eine deutliche Korrekturphase abtauchen ließen. Europa bzw. Deutschland und auch Japan verzeichneten leichte Verluste, während etwa der Dow Jones in den USA auf positivem Terrain landete.

In diesem Marktumfeld verzeichnete Ihr Fonds Deka-PB Werterhalt 2y eine Wertentwicklung von minus 0,8 Prozent.

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 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. Deka-PB Werterhalt 2y | 4 |
| Vermögensaufstellung zum 31. Mai 2018. Deka-PB Werterhalt 2y | 5 |
| Informationen der Verwaltung. | 7 |
| Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe. | 8 |

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 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.

Das Fondsmanagement hielt die Portfolioausrichtung im Berichtszeitraum weitgehend konstant. Strategiebedingt lag der Fokus der Anlagen weiterhin auf Geldmarkt- und geldmarktnahen Fonds (zuletzt 90,1 Prozent), was zu einer deutlich reduzierten Volatilität führte. Aufgrund der expansiven Geldpolitik der EZB sowie des Null- bzw. Negativzinsumfeldes konnte mit den berücksichtigten Engagements insgesamt jedoch keine positive Performance erzielt werden.

Aktienanlagen wurden nur mit einem geringen Anteil von 1,1 Prozent des Fondsvermögens berücksichtigt. Das Fondsmanagement investierte dabei in Investmentfonds mit Fokus auf den USA sowie Euroland. Darüber hinaus befanden sich Anteile an Rentenfonds (8,3 Prozent) mit unterschiedlichem Anlagefokus und Restlaufzeiten im Bestand.

In der Berichtsperiode verzeichnete der Deka-PB Werterhalt 2y eine Wertminderung um 0,8 Prozent.

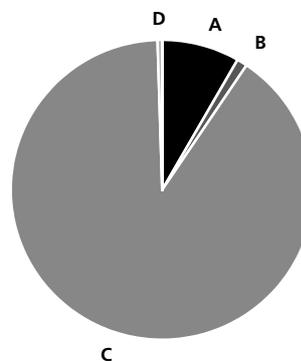
Wichtige Kennzahlen Deka-PB Werterhalt 2y

| | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre |
|--------------|----------|--------|---------|
| Performance* | -0,8% | -1,2% | -1,0% |

ISIN LU0333672870

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

Fondsstruktur Deka-PB Werterhalt 2y



| | |
|---|-------|
| A Rentenfonds | 8,3% |
| B Aktienfonds | 1,1% |
| C Geldmarkt- und geldmarktnahe Fonds | 90,1% |
| D Barreserve, Sonstige | 0,5% |

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 2018.

| ISIN | Gattungsbezeichnung | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. | Bestand 31.05.2018 | Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fondsvermögens |
|--|--|-------|------------------------------|--------------------|------------------------------------|-------------------|---------------|--------------------------|----------------------|
| Wertpapier-Investmentanteile | | | | | | | | 1.049.990,95 | 9,34 |
| Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile | | | | | | | | 624.689,01 | 5,56 |
| EUR | | | | | | | | 624.689,01 | 5,56 |
| DE000DK1CJZ4 | Deka Bund + S Finanz: 7-15 Inhaber-Anteile I | | ANT | 672 | 0 | 229 | EUR 110,020 | 73.933,44 | 0,66 |
| DE000ETFL193 | Deka Dt.B.EUROG.Ger.3-5 U.ETF Inhaber-Anteile | | ANT | 1.206 | 0 | 323 | EUR 100,750 | 121.504,50 | 1,08 |
| DE0008474750 | DekaTresor Inhaber-Anteile | | ANT | 3.497 | 0 | 795 | EUR 87,150 | 304.763,55 | 2,71 |
| DE0008474537 | RenditDeka Inhaber-Anteile CF | | ANT | 5.352 | 0 | 0 | EUR 23,260 | 124.487,52 | 1,11 |
| Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile | | | | | | | | 425.301,94 | 3,78 |
| EUR | | | | | | | | 425.301,94 | 3,78 |
| LU0856992960 | AllianzGI Fund-AdvFixIncShoDur Inhaber Anteile W | | ANT | 330 | 0 | 43 | EUR 924,350 | 305.035,50 | 2,71 |
| LU0011889846 | Jan.Hend.Hor.-JHH Euroland Actions Nom. A2 (Acc.) | | ANT | 1.487 | 0 | 440 | EUR 49,890 | 74.186,43 | 0,66 |
| LU0271483876 | Schroder ISF US Large Cap Namensant.A Acc. Hedged | | ANT | 239 | 0 | 0 | EUR 192,803 | 46.080,01 | 0,41 |
| Summe Wertpapiervermögen | | | | | | | | EUR 1.049.990,95 | 9,34 |
| Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds | | | | | | | | | |
| Bankguthaben | | | | | | | | | |
| EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle | | | | | | | | | |
| | DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. | | EUR | 72.723,62 | | | % 100,000 | 72.723,62 | 0,65 |
| Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen | | | | | | | | | |
| | DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. | | JPY | 469,00 | | | % 100,000 | 3,72 | 0,00 |
| | DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. | | USD | 15,86 | | | % 100,000 | 13,67 | 0,00 |
| Summe der Bankguthaben | | | | | | | | EUR 72.741,01 | 0,65 |
| Geldmarktfonds | | | | | | | | | |
| KAG - eigene Geldmarktfonds | | | | | | | | | |
| EUR | | | | | | | | 8.181.050,52 | 72,77 |
| EUR | | | | | | | | 8.181.050,52 | 72,77 |
| LU0230155797 | Deka-Cash Inhaber-Anteile | | ANT | 35.405 | 0 | 3.921 | EUR 49,100 | 1.738.385,50 | 15,46 |
| LU0232209030 | Deka-Institutio.LiquiditätGar. Inh.-Anteile (CF) A | | ANT | 460 | 0 | 117 | EUR 4.671,800 | 2.149.028,00 | 19,12 |
| LU0258316081 | Deka-LiquiditätsPlan 2 Inhaber-Anteile CF | | ANT | 2.136 | 0 | 440 | EUR 1.004,980 | 2.146.637,28 | 19,09 |
| LU0475811682 | Deka-LiquiditätsPlan FCP Inhaber-Anteile PB | | ANT | 2.203 | 0 | 453 | EUR 974,580 | 2.146.999,74 | 19,10 |
| Gruppeneigene Geldmarktfonds | | | | | | | | 1.946.362,08 | 17,31 |
| EUR | | | | | | | | 1.946.362,08 | 17,31 |
| DE0007019440 | Deka-Liquidität Inhaber-Anteile | | ANT | 39.416 | 0 | 8.038 | EUR 49,380 | 1.946.362,08 | 17,31 |
| Summe der Geldmarktfonds | | | | | | | | EUR 10.127.412,60 | 90,08 |
| Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds | | | | | | | | EUR 10.200.153,61 | 90,73 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | | | | |
| | Forderungen aus Bestandsprovisionen | | EUR | 409,18 | | | | 409,18 | 0,00 |
| Summe der sonstigen Vermögensgegenstände | | | | | | | | EUR 409,18 | 0,00 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | | | | | |
| | Verwahrstellenvergütung | | EUR | -961,80 | | | | -961,80 | -0,01 |
| | Verwaltungsvergütung | | EUR | -7.036,19 | | | | -7.036,19 | -0,06 |
| | Taxe d'Abonnement | | EUR | -219,80 | | | | -219,80 | 0,00 |
| | Verbindlichkeiten aus Anteilschneidgeschäften | | EUR | -114,17 | | | | -114,17 | 0,00 |
| | Sonstige Verbindlichkeiten | | EUR | 128,55 | | | | 128,55 | 0,00 |
| Summe der sonstigen Verbindlichkeiten | | | | | | | | EUR -8.203,41 | -0,07 |
| Fondsvermögen | | | | | | | | EUR 11.242.350,33 | 100,00 *) |
| Umlaufende Anteile | | | | | | | | STK 98.530,000 | |
| Anteilwert | | | | | | | | EUR 114,10 | |
| Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) | | | | | | | | | 9,34 |
| 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: 29.05.2018
Alle anderen Vermögenswerte per: 30.05.2018

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.05.2018

Vereinigte Staaten, Dollar (USD) 1,16045 = 1 Euro (EUR)
Japan, Yen (JPY) 126,15000 = 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.

Deka-PB Werterhalt 2y

Verwaltungsvergütung der in dem Fonds gehaltenen Investmentanteile per 31.05.2018, die den Zielfonds in der Berichtsperiode berechnet wurde.

**Verwaltungsvergütung in % p.a.
per 31.05.2018**

| | |
|--|------|
| AllianzGI Fund-AdvFixIncShoDur Inhaber Anteile W | 0,25 |
| 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-Cash Inhaber-Anteile | 0,18 |
| Deka-Institutio.LiquiditätGar. Inh.-Anteile (CF) A | 0,07 |
| Deka-Liquidität Inhaber-Anteile | 0,18 |
| Deka-LiquiditätsPlan 2 Inhaber-Anteile CF | 0,10 |
| Deka-LiquiditätsPlan FCP Inhaber-Anteile PB | 0,07 |
| DekaTresor Inhaber-Anteile | 0,40 |
| Jan.Hend.Hor.-JHH Euroland Actions Nom. A2 (Acc.) | 1,20 |
| RenditDeka Inhaber-Anteile CF | 0,65 |
| Schroder ISF US Large Cap Namensant.A Acc. Hedged | 1,25 |

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

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 der Deka-Gruppe 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 gestaltende 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 alle, die regelmäßig für ein Kind sparen möchten, ist der Deka-JuniorPlan besonders geeignet. Mit Beträgen ab monatlich 25,- Euro wird für den Vermögensaufbau chancenreich und breit gestreut in Investmentfonds angelegt und dank eines professionellen Anlagemanagements langfristig hohe Ertragsmöglichkeiten genutzt sowie Risiken im Vergleich zu Anlagen in Einzeltiteln spürbar reduziert.
- Für den systematischen und flexiblen Vermögensaufbau – insbesondere im Rahmen der privaten Altersvorsorge – können Sie zwischen zwei Varianten wählen:
 - Deka-ZukunftsPlan: Die individuelle Vorsorgelösung mit intelligentem Anlagekonzept – auch mit Riester-Förderung.
 - Deka-BasisRente: Kombiniert als Rürup-Lösung die Vorteile einer staatlich geförderten Investmentanlage mit dem Wachstumspotenzial einer optimierten Vermögensstruktur.

Für die Auftragserteilung können Sie verschiedene Wege nutzen, z.B. Post, Telefon oder Internet über unsere Webpräsenz www.deka.de

Auskünfte rund um das DekaBank Depot und Fondsinformationen erhalten Sie über unser Service-Telefon unter der Nummer (0 69) 7147-652. Sie erreichen uns montags bis freitags von 8.00 Uhr bis 18.00 Uhr.

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 | EUR 10,4 Mio. |
| eingezahlt | EUR 10,4 Mio. |
| haftend | EUR 77,5 Mio. |

Vorstand

Holger Hildebrandt
Vorstand der International Fund Management 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

Stellvertretender Vorsitzender

Holger Knüppe
Leiter Beteiligungen, DekaBank Deutsche Girozentrale,
Frankfurt am Main, Deutschland;

Mitglied des Aufsichtsrats der
International Fund Management S.A., Luxemburg

Unabhängiges Mitglied

Marie-Anne van den Berg,
Luxemburg

(Stand 01. April 2018)

Verwahr- und Zahlstelle

DekaBank Deutsche Girozentralen Luxembourg S.A.
6, rue Lou Hemmer
1748 Luxembourg-Findel,
Luxemburg

Eigenmittel zum 31. Dezember 2017

| | |
|------------|----------------|
| gezeichnet | EUR 50 Mio. |
| eingezahlt | EUR 50 Mio. |
| haftend | EUR 456,5 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.

6, rue Lou Hemmer
1748 Luxembourg-Findel
Postfach 5 45
2015 Luxembourg
Luxembourg

Telefon: (+3 52) 34 09 - 27 39
Telefax: (+3 52) 34 09 - 22 90
www.deka.lu

