

Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2022.

Deka-DiscountStrategie 5y

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



.Deka
Investments

Bericht des Vorstands.

30. Juni 2022

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung Ihres Fonds Deka-DiscountStrategie 5y für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 30. Juni 2022.

Bis in den Februar 2022 hinein beherrschte die Corona-Pandemie die Schlagzeilen an den Börsen, wobei die Inflationsentwicklung zunehmend an Bedeutung gewann. Die Erholung der globalen Wirtschaft setzte sich zunächst fort, wobei sich das Wachstumstempo in Euroland verlangsamte. Der Überfall-Angriff Russlands auf die Ukraine Ende Februar markierte als exogenes Schockereignis den Wendepunkt und versetzte das Geschehen an den internationalen Kapitalmärkten in den Krisenmodus. Umfangreiche Sanktionsmaßnahmen des Westens wurden gegen den russischen Aggressor auf den Weg gebracht. Russland seinerseits verhängte Gegenmaßnahmen und stoppte die Lieferung von Gas in mehrere europäische Länder oder reduzierte wahlweise die Liefermengen. Signifikante Preissteigerungen für Energie und Rohstoffe, Lieferkettenprobleme sowie Corona-Lockdowns in China belasteten das Marktumfeld.

Die Geld- und Fiskalpolitik wurde in den vergangenen sechs Monaten von der rasanten Inflationsentwicklung dominiert. Sowohl die EZB als auch die Federal Reserve haben eine Drosselung ihrer Anleihekäufe eingeleitet. Darüber hinaus vollzog die US-Notenbank die Leitzinswende und erhöhte diesen im März um 25, Anfang Mai um 50 Basispunkte und Mitte Juni um weitere 75 Basispunkte. Dank einer stark expansiven Finanzpolitik haben sich die USA rascher als Europa von der Pandemie erholt. Zudem trifft der Krieg gegen die Ukraine die europäische Wirtschaft um ein Vielfaches stärker. Für die EZB ist daher eine Zinserhöhung problematischer. An den Rentenmärkten stiegen die Renditen per saldo kräftig an. Zum Ende der Berichtsperiode rentierten 10-jährige deutsche Bundesanleihen bei plus 1,3 Prozent, laufzeitgleiche US-Treasuries lagen bei plus 3,0 Prozent.

Nahezu sämtliche bedeutenderen Aktienmärkte weltweit rangierten per saldo auf negativem Terrain. Die Inflationsentwicklung, hohe Rohstoffpreise, Lieferkettenprobleme sowie der Krieg in der Ukraine setzten die Kurse wiederholt unter Druck. Insbesondere Wachstumstitel – etwa aus dem Technologiebereich – waren hiervon überdurchschnittlich stark betroffen.

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 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	5
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2022	6
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 beigelegt sind, erfolgen.

Deka-DiscountStrategie 5y Anlagepolitik.

Das Anlagekonzept des Sondervermögens ist auf Kapitalzuwachs durch eine positive Entwicklung der im Sondervermögen enthaltenen Vermögenswerte ausgerichtet. Hierfür strebt das Sondervermögen eine Beteiligung an einer möglichen Aufwärtsbewegung des europäischen Aktienmarktes bei gleichzeitiger Vereinnahmung von Optionsprämien an.

Das Fondsmanagement verfolgt das Anlageziel durch den systematischen Einsatz einer Discountstrategie. Hierfür sind Investitionen überwiegend in Aktien, verzinsliche Wertpapiere (z.B. Pfandbriefe und Staatsanleihen), Discountzertifikate und Indexzertifikate möglich. Weiterhin können Geschäfte in von einem Basiswert abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) getätigt werden. Bei der Investition des Sondervermögens orientiert sich das Fondsmanagement hinsichtlich der Auswahl und Gewichtung der Einzelwerte an einem vorab festgelegten Vergleichsmaßstab (Index). Genutzt werden als Basis Discount-Strukturen mit fünfjährigen Laufzeiten, wobei jedes Quartal eine Teilrollierung fällig werdender Discountstrukturen vorgenommen wird. Zur Erreichung des Anlageziels kann insbesondere in außergewöhnlichen Marktphasen von dieser Systematik abgewichen werden. Dem Fonds liegt ein aktiver Investmentansatz zugrunde. Die Anlagestrategie des Fonds investiert insbesondere in Rentenpapiere und verkauft monatlich bzw. quartalsweise Optionen auf den Aktienmarkt mit entsprechender Laufzeit. Durch den Verkauf der Optionen kann ein kontinuierlicher Einkommensstrom erzeugt werden. Die Rentenpapierauswahl erfolgt anhand ihrer Bonität, der zum jeweiligen Fonds passenden Restlaufzeit, ihrer Liquidität, ihrer Kuponstruktur und der Bonität des Emittenten selbst. Das resultierende Rentenportfolio ist Ergebnis einer Optimierung anhand der vorgenannten Kriterien. Der Erwerb der Rentenpapiere erfolgt entweder direkt vom Emittenten oder auf dem Sekundärmarkt. Das Rentenportfolio wird regelmäßig überprüft und ggf. angepasst. Im Rahmen des Investmentansatzes wird auf die Nutzung eines Referenzwertes (Index) verzichtet, da die Fondsallokation/Selektion nicht mit einem Index vergleichbar ist.

Die Erträge eines Geschäftsjahres werden grundsätzlich ausgeschüttet.

Die Anleger können börsentäglich die Rücknahme der Anteile verlangen. Die Verwaltungsgesellschaft kann die Rücknahme aussetzen, wenn außergewöhnliche Umstände dies zur Wahrung der Anlegerinteressen erforderlich erscheinen lassen.

Die Verwaltungsgesellschaft hat auf eigene Verantwortung, Kosten und Kontrolle die Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main, mit der Ausführung der täglichen Anlagepolitik des Fonds beauftragt.

Wichtige Kennzahlen

Deka-DiscountStrategie 5y

Performance*	6 Monate
	-6,7%
ISIN	LU0323234723

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

Deka-DiscountStrategie 5y

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2022.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2022	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens *)	
Börsengehandelte Wertpapiere								11.618.985,50	108,66	
Verzinsliche Wertpapiere								11.618.985,50	108,66	
EUR								11.618.985,50	108,66	
DE000AAR0223	0,1250 % Aareal Bank AG MTN Hyp.-Pfe. S.220 18/23		EUR	500.000	0	300.000	% 99,170	495.850,00	4,64	
XS1520899532	1,3750 % AbbVie Inc. Notes 16/24		EUR	500.000	0	0	% 98,862	494.310,00	4,62	
XS1290850707	1,6250 % Bank of America Corp. MTN 15/22		EUR	500.000	0	0	% 100,237	501.185,00	4,69	
XS1345331299	1,1250 % BNP Paribas S.A. MTN 16/23		EUR	500.000	0	0	% 100,308	501.542,00	4,69	
XS1823532640	1,1250 % BNP Paribas S.A. Non-Preferred MTN 18/23		EUR	200.000	0	0	% 98,962	197.923,00	1,85	
FR0013231743	1,1250 % BPCE S.A. Non-Preferred MTN 17/23		EUR	400.000	0	200.000	% 100,269	401.076,00	3,75	
FR0012682060	0,5000 % Bpifrance SACA MTN 15/25		EUR	500.000	500.000	0	% 97,512	487.557,50	4,56	
XS1346115295	1,6250 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel MTN 16/26		EUR	400.000	0	0	% 96,757	387.028,00	3,62	
DE000CZ40L63	1,1250 % Commerzbank AG MTN Anl. S.883 17/24		EUR	400.000	0	0	% 97,179	388.716,00	3,64	
XS1382792197	0,6250 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. MTN 16/23		EUR	400.000	0	200.000	% 99,825	399.298,00	3,73	
DE000DG4UCM9	0,2700 % DZ BANK AG Dt.Zen-Gen. MTN IHS Ausg.808 17/22		EUR	600.000	0	0	% 100,528	603.168,00	5,63	
EU000A1Z99Q7	1,0000 % Europäischer Stabilitäts.(ESM) MTN 22/27		EUR	400.000	400.000	0	% 96,679	386.716,00	3,62	
XS0755873253	3,5000 % European Investment Bank MTN 12/27		EUR	500.000	500.000	0	% 108,419	542.095,00	5,07	
XS1310493744	1,5000 % JPMorgan Chase & Co. MTN 15/22		EUR	500.000	0	0	% 100,382	501.907,50	4,69	
DE000A3H3E76	0,0000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau MTN 21/26		EUR	500.000	500.000	0	% 94,440	472.200,00	4,42	
XS1529838085	1,0000 % Morgan Stanley MTN 16/22		EUR	400.000	0	200.000	% 100,292	401.166,00	3,75	
XS1648298559	0,8750 % Nestlé Holdings Inc. MTN 17/25		EUR	500.000	0	0	% 97,321	486.602,50	4,55	
XS1368470156	1,0000 % Nordea Bank Abp MTN 16/23		EUR	400.000	0	200.000	% 100,197	400.788,00	3,75	
XS1134729794	1,6250 % Novartis Finance S.A. Notes 14/26		EUR	400.000	400.000	0	% 98,223	392.890,00	3,67	
DE000NWB0584	0,5000 % NRW.BANK MTN IHS Ausg.058 16/26		EUR	500.000	500.000	0	% 96,398	481.987,50	4,51	
XS1725395302	0,5000 % Sparebanken Vest MTN 17/22		EUR	400.000	0	200.000	% 100,030	400.118,00	3,74	
XS1778322351	0,4500 % Swedbank Hypotek AB MT Mortg.Cov. Nts 18/23		EUR	500.000	0	300.000	% 99,397	496.985,00	4,65	
XS1173845436	1,3750 % The Goldman Sachs Group Inc. MTN 15/22		EUR	600.000	0	0	% 100,043	600.258,00	5,61	
XS0830194501	2,1250 % TotalEnergies Capital Intl SA MTN 12/23		EUR	300.000	0	0	% 101,090	303.268,50	2,84	
CH0302790123	1,7500 % UBS Group AG Notes 15/22		EUR	500.000	0	0	% 100,498	502.490,00	4,70	
XS1830986326	1,2500 % Volkswagen Bank GmbH MTN 18/24		EUR	400.000	0	0	% 97,965	391.860,00	3,67	
Summe Wertpapiervermögen								EUR	11.618.985,50	108,66
Derivate										
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Aktienindex-Derivate										
Forderungen/ Verbindlichkeiten										
Optionsrechte**)										
Optionsrechte auf Aktienindices										
DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Put Dez. 25 3500		XEUR		Anzahl -17			EUR	528,900	-89.913,00	-0,84
DJ Euro Stoxx50 Index (SX5E) Put Dez. 26 4100		XEUR		Anzahl -15			EUR	897,700	-134.655,00	-1,26
OTC DJ Euro Stoxx50 Ind. (SX5E) Put Dez. 22 2975		EUR		-600.000			%	3,369	-20.214,45	-0,19
OTC DJ Euro Stoxx50 Ind. (SX5E) Put Dez. 22 3625		EUR		-200.000			%	9,194	-18.388,41	-0,17
OTC DJ Euro Stoxx50 Ind. (SX5E) Put Dez. 23 3000		EUR		-400.000			%	7,821	-31.282,67	-0,29
OTC DJ Euro Stoxx50 Ind. (SX5E) Put Dez. 24 3700		OTC		Anzahl -189			EUR	606,690	-114.664,41	-1,07
OTC DJ Euro Stoxx50 Ind. (SX5E) Put Juni 23 3500		EUR		-600.000			%	10,796	-64.777,71	-0,61
OTC DJ Euro Stoxx50 Ind. (SX5E) Put Juni 25 3275		OTC		Anzahl -214			EUR	434,060	-92.888,84	-0,87
OTC DJ Euro Stoxx50 Ind. (SX5E) Put Juni 26 4000		OTC		Anzahl -150			EUR	879,010	-131.851,50	-1,23
OTC DJ Euro Stoxx50 Ind. (SX5E) Put März 23 3400		EUR		-800.000			%	8,024	-64.192,94	-0,60
OTC DJ Euro Stoxx50 Ind. (SX5E) Put März 24 3325		EUR		-700.000			%	11,104	-77.728,42	-0,73
OTC DJ Euro Stoxx50 Ind. (SX5E) Put März 25 2600		OTC		Anzahl -269			EUR	201,620	-54.235,78	-0,51
OTC DJ Euro Stoxx50 Ind. (SX5E) Put März 26 3700		OTC		Anzahl -162			EUR	674,730	-109.306,26	-1,02
OTC DJ Euro Stoxx50 Ind. (SX5E) Put März 27 3800		OTC		Anzahl -160			EUR	771,950	-123.512,00	-1,16
OTC DJ Euro Stoxx50 Ind. (SX5E) Put Sep. 22 3000		EUR		-600.000			%	1,681	-10.088,00	-0,09
OTC DJ Euro Stoxx50 Ind. (SX5E) Put Sep. 22 3625		EUR		-200.000			%	7,310	-14.620,14	-0,14
OTC DJ Euro Stoxx50 Ind. (SX5E) Put Sep. 23 3375		EUR		-800.000			%	10,304	-82.434,37	-0,77
OTC DJ Euro Stoxx50 Ind. (SX5E) Put Sep. 24 3550		OTC		Anzahl -169			EUR	518,020	-87.545,38	-0,82
OTC DJ Euro Stoxx50 Ind. (SX5E) Put Sep. 25 3150		OTC		Anzahl -190			EUR	398,800	-75.772,00	-0,71
OTC DJ Euro Stoxx50 Ind. (SX5E) Put Sep. 26 4000		OTC		Anzahl -150			EUR	886,850	-133.027,50	-1,24
OTC DJ Euro Stoxx50 Ind.(SX5E) Put Juni 24 3475		OTC		Anzahl -201			EUR	467,680	-94.003,68	-0,88
Summe der Aktienindex-Derivate								EUR	-1.625.102,46	-15,20

Deka-DiscountStrategie 5y

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2022	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge Im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens *)
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei									
	DekaBank Deutsche Girozentrale		EUR	75.471,51			% 100,000	75.471,51	0,71
Summe der Bankguthaben¹⁾									0,71
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Sonstige Vermögensgegenstände									
	Zinsansprüche		EUR	59.159,38				59.159,38	0,55
	Einschüsse (Initial Margins)		EUR	303.621,40				303.621,40	2,84
	Forderungen aus Cash Collateral		EUR	270.000,00				270.000,00	2,53
Summe der sonstigen Vermögensgegenstände									5,92
Sonstige Verbindlichkeiten									
	Verwaltungsvergütung		EUR	-8.991,88				-8.991,88	-0,08
	Kostenpauschale		EUR	-1.348,79				-1.348,79	-0,01
Summe der sonstigen Verbindlichkeiten									-0,09
Fondsvermögen									
Umlaufende Anteile									
Anteilwert									
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									100,00
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									-15,20

*) 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.

¹⁾ In dieser Position enthalten sind die für sonstige Derivate hinterlegten Sicherheiten.

Gesamtbetrag der bei Derivaten hinterlegten Sicherheiten

Euro-Guthaben bei:

Goldman Sachs Bank Europe SE

270.000,00

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

In-/ ausländische Renten und Derivate per: 30.06.2022

Alle anderen Vermögenswerte per: 30.06.2022

Marktschlüssel

Terminbörsen

XEUR Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)

OTC

Over-the-Counter

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
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
EUR				
XS1557268221	1,3750 % Banco Santander S.A. 2nd Ranking Notes 17/22	EUR	0	200.000
XS1237271009	1,1250 % McDonald's Corp. MTN 15/22	EUR	0	500.000
Nichtnotierte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
EUR				
XS1538867760	1,0000 % Société Générale S.A. Non-Preferred MTN 16/22	EUR	0	600.000

Deka-DiscountStrategie 5y

Luxemburg, den 1. Juli 2022
Deka International S.A.
Der Vorstand

Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe.

Verwaltungsgesellschaft

Deka International S.A.
6, rue Lou Hemmer
1748 Luxembourg-Findel,
Luxemburg

Eigenmittel zum 31. Dezember 2021

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

Vorstand

Holger Hildebrandt

Eugen Lehnertz

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Thomas Schneider
Mitglied der Geschäftsführung der Deka Investment GmbH,
Frankfurt am Main
und der
Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main;
Mitglied des Aufsichtsrates der IQAM Invest GmbH, Salzburg

Stellvertretender Vorsitzender

Holger Knüppe
Leiter Beteiligungen der DekaBank Deutsche Girozentrale,
Frankfurt am Main

Unabhängiges Mitglied

Marie-Anne van den Berg, Luxemburg

Verwahr- und Zahlstelle

DekaBank Deutsche Girozentrale,
Frankfurt am Main, Niederlassung Luxemburg
6, rue Lou Hemmer
1748 Luxembourg-Findel,
Luxemburg

Cabinet de révision agréé für den Fonds und die Verwaltungsgesellschaft

KPMG Luxembourg
Société anonyme
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: 30. Juni 2022

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