



Halbjahresbericht zum 31. Januar 2025.

Deka-PB Multimanager ausgewogen

Ein OGAW-Sondervermögen deutschen Rechts.

Bericht der Geschäftsführung.

31. Januar 2025

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung Ihres Fonds Dekap-B Multimanager ausgewogen für den Zeitraum vom 1. August 2024 bis zum 31. Januar 2025.

Sinkende Notenbankzinsen in den USA und der Eurozone sowie rückläufige Inflationsraten stabilisierten in der Berichtsperiode die Finanzmärkte und verliehen insbesondere den Aktienbörsen kräftigen Rückenwind. Während in Europa, bedingt unter anderem durch die enttäuschende Wirtschaftsentwicklung in Deutschland, nur eine moderate konjunkturelle Aktivität dominierte, präsentierte sich die Wirtschaft in den USA in einer dynamischen Verfassung. Geopolitische Belastungsfaktoren und militärische Konflikte wie der Ukraine-Krieg oder der Nahost-Konflikt sorgten jedoch im Berichtszeitraum weiterhin für Verunsicherung.

Auf Seiten der Geld- und Fiskalpolitik nahmen einige der bedeutenden Zentralbanken den spürbar nachlassenden Inflationsdruck zum Anlass für weitere Leitzinssenkungen. So führte die EZB den Hauptrefinanzierungssatz in vier Schritten auf zuletzt 2,90 Prozent zurück. Die US-Notenbank Fed läutete im September die Zinswende ein und verringerte bis Ende Januar die Bandbreite auf 4,25 Prozent bis 4,50 Prozent. Die Rentenmärkte wiesen eine volatile Entwicklung auf. Zeigten sich die Renditen 10-jähriger US-Treasuries zunächst stark rückläufig, stiegen die Verzinsungen anschließend wieder deutlich an. Den Hintergrund bildeten insbesondere Erwartungen hinsichtlich der von US-Präsident Trump angekündigten Handelszölle und einer zukünftig steigenden Verschuldung der USA. Die Rendite 10-jähriger Euroland-Staatsanleihen lag Ende Januar bei 2,5 Prozent, laufzeitgleiche US-Treasuries rentierten mit 4,5 Prozent.


Globale Zinssenkungsfantasien wirkten über weite Strecken unterstützend für die Kurse an den weltweiten Aktienmärkten, die sich in der Breite in einer freundlichen Verfassung zeigten. Dabei erreichten viele Börsenindizes wie der DAX, der S&P 500, der Dow Jones Industrial und der Nasdaq Composite neue Allzeithochs. Rekordstände vermeldete ebenfalls die Notierung für Gold, Ende Januar schloss das Edelmetall bei einem Preis von knapp 2.800 US-Dollar pro Feinunze. Am Devisenmarkt notierte der Euro Ende Januar bei 1,04 US-Dollar und damit ebenso leicht unter dem Niveau vom Beginn des Berichtszeitraums wie Rohöl, das zuletzt bei rund 77 US-Dollar pro Barrel (Brent Future) lag.

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 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

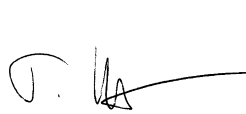
Deka Vermögensmanagement GmbH
Die Geschäftsführung



Dirk Degenhardt (Vorsitzender)



Dirk Heuser



Thomas Ketter



Thomas Schneider

Inhalt.

Anlagepolitik	5
Vermögensübersicht zum 31. Januar 2025	6
Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2025	7
Anhang	8
Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe	9

Deka-PB Multimanager ausgewogen

Anlagepolitik.

Anlageziel des Fonds ist die Erwirtschaftung eines mittel- bis langfristigen Kapitalwachstums durch ein breit gestreutes Anlageportfolio. Dabei wird die Erzielung einer größtmöglichen Rendite bei gleichzeitig angemessenem Risiko für diese Anlageklasse angestrebt.

Um dies zu erreichen, legt der Fonds sein Vermögen zu mindestens 51 Prozent in Investmentanteile (Zielfonds) an. Investitionen werden in unterschiedliche Anlageklassen, u.a. Aktien und Renten getätigt. Die Berücksichtigung und Gewichtung kann je nach Markteinschätzung variieren. In der Grundausrichtung soll ein rentenbetontes Portfolio umgesetzt werden.

Dem Fonds liegt ein aktiver Investmentansatz zugrunde. Bei der Auswahl der Mischfonds werden sowohl quantitative als auch qualitative Kriterien berücksichtigt. Demnach sind neben der Kennzahlenanalyse vor allem die Bewertung des Managements und des Investmentprozesses wesentliche Elemente des Fondsauswahlprozesses. Im Rahmen des Investmentansatzes wird auf die Nutzung eines Referenzwertes (Index) verzichtet, da die Fondsallokation nicht mit einem Index vergleichbar ist.

Es können Derivate zu Investitions- und/oder Absicherungszwecken eingesetzt werden. Ein Derivat ist ein Finanzinstrument, dessen Wert – nicht notwendig 1:1 – von der Entwicklung eines oder mehrerer Basiswerte wie z. B. Wertpapieren oder Zinssätzen abhängt.

Wichtige Kennzahlen

Deka-PB Multimanager ausgewogen

Performance*	6 Monate
	4,2%
ISIN	DE000DK2D9U1

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

Deka-PB Multimanager ausgewogen

Vermögensübersicht zum 31. Januar 2025.

Gliederung nach Anlageart - Land

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile	1.214.327.030,05	99,95
Deutschland	646.428.473,84	53,20
Frankreich	62.142.488,78	5,11
Luxemburg	505.756.067,43	41,64
2. Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	2.562.635,98	0,21
3. Sonstige Vermögensgegenstände	232.580,18	0,02
II. Verbindlichkeiten	-2.210.704,53	-0,18
III. Fondsvermögen	1.214.911.541,68	100,00

Gliederung nach Anlageart - Währung

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile	1.214.327.030,05	99,95
EUR	1.214.327.030,05	99,95
2. Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	2.562.635,98	0,21
3. Sonstige Vermögensgegenstände	232.580,18	0,02
II. Verbindlichkeiten	-2.210.704,53	-0,18
III. Fondsvermögen	1.214.911.541,68	100,00

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

Deka-PB Multimanager ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2025.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.01.2025	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens *)
Wertpapier-Investmentanteile								1.214.327.030,05	99,95
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile								1.214.327.030,05	99,95
EUR								1.214.327.030,05	99,95
DE000A2QK514	Absolute Return Multi Prem.Fo. AK S	ANT		204	0	44	EUR 114.610,210	23.380.482,84	1,92
LU2514905202	AGIF-Ail.Capital Plus Gbl Act.au Port.WT2 Acc.	ANT		37.938	0	0	EUR 1.045,930	39.680.492,34	3,27
LU2139461458	ansa-global Q opportunities Act. Nom. S Acc.	ANT		463	67	0	EUR 108.518,590	50.244.107,17	4,14
LU0048293285	BL - Global 75 A	ANT		604.007	0	204.702	EUR 121,220	73.217.728,54	6,03
LU0553171439	DJE - Zins + Dividende XP	ANT		284.920	0	20.000	EUR 208,090	59.289.002,80	4,88
DE000A2QSHE9	DUI Wertefinder O	ANT		63.925	0	0	EUR 1.010,880	64.620.504,00	5,32
DE000DWS2ND0	DWS ESG Dynamic Opportunities SC	ANT		1.040.288	0	380.000	EUR 70,650	73.496.347,20	6,05
LU0323578228	Flossbach v.Storch-Mul.As.Gro. I	ANT		301.688	0	84.847	EUR 238,350	71.907.334,80	5,92
DE000A2P1AS5	Frankf.Aktienfond.f.Stiftungen XL	ANT		43.144	0	21.742	EUR 1.511,680	65.219.921,92	5,37
DE000A3E19D0	GANÉ Value Event Fund E	ANT		45.206	12.917	6.000	EUR 1.089,900	49.270.019,40	4,06
DE000A2JJZY3	LF - WHC Global Discovery I	ANT		73.767	0	0	EUR 1.017,430	75.052.758,81	6,17
LU2730613630	Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund Act.Nom. AD- Dis.	ANT		4.311.585	0	0	EUR 14,074	60.682.109,61	4,99
DE000A1W9A85	Prisma Aktiv UI I	ANT		420.104	0	0	EUR 121,830	51.181.270,32	4,21
DE000A2H7PB6	ProfitlichSchmidlin Fonds UI Inh.-Ant. Ant.kl.SI	ANT		40.478	0	2.334	EUR 1.608,740	65.118.577,72	5,36
FR0013367315	R-co Valor Balanced Act.au Port.PB (4 Déc.)	ANT		52.672	0	4.504	EUR 1.179,790	62.142.488,78	5,11
LU0776414087	Schroder ISF-Gl.Multi-Ass.Bal. Namensant. A Acc	ANT		195.561	0	0	EUR 155,728	30.454.245,18	2,51
LU2650997187	SI.OD.BHF2-O.B.Polaris Dynamic Act.Port. DPW Dis.	ANT		58.604	0	16.102	EUR 1.175,810	68.907.169,24	5,67
DE000A0KEXM6	Siemens Balanced	ANT		2.033.769	786.000	457.576	EUR 24,110	49.034.170,59	4,04
DE000A3DMD41	Squad Aguja Opportunities SI	ANT		62.566	15.900	0	EUR 1.078,030	67.448.024,98	5,55
DE000A1JQJC3	TBF SPECIAL INCOME I	ANT		445.502	90.266	0	EUR 140,530	62.606.396,06	5,15
LU2480924161	Tungsten TRYCON-TT AI Gl Mkts H	ANT		4.745	1.044	0	EUR 10.826,950	51.373.877,75	4,23
Summe Wertpapiervermögen								EUR 1.214.327.030,05	99,95
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle									
DekaBank Deutsche Girozentrale		EUR		2.562.635,97			% 100,000	2.562.635,97	0,21
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
DekaBank Deutsche Girozentrale		USD		0,01			% 100,000	0,01	0,00
Summe Bankguthaben								EUR 2.562.635,98	0,21
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds								EUR 2.562.635,98	0,21
Sonstige Vermögensgegenstände									
Forderungen aus Anteilscheingeschäften		EUR		232.580,18				232.580,18	0,02
Summe Sonstige Vermögensgegenstände								EUR 232.580,18	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten									
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften		EUR		-947.587,64				-947.587,64	-0,08
Allgemeine Fondsverwaltungsverbindlichkeiten		EUR		-1.263.116,89				-1.263.116,89	-0,10
Summe Sonstige Verbindlichkeiten								EUR -2.210.704,53	-0,18
Fondsvermögen								EUR 1.214.911.541,68	100,00
Umlaufende Anteile								STK 9.285.043,000	
Anteilwert								EUR 130,85	

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

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 31.01.2025
Vereinigte Staaten, Dollar (USD) 1,03860 = 1 Euro (EUR)

Deka-PB Multimanager ausgewogen

Anhang.

Umlaufende Anteile
Anteilwert

STK
EUR

9.285,043
130,85

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

Aktien und aktienähnliche Genussscheine werden grundsätzlich mit dem zuletzt verfügbaren Kurs ihrer Heimatbörse bewertet, sofern die Umsatzvolumina 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 zugrunde gelegt, die sich nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

Renten / rentenähnliche Genussscheine / Zertifikate / Schuldscheindarlehen

Für die Bewertung von Renten, rentenähnlichen Genussscheinen und Zertifikaten, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen sind, wird grundsätzlich der letzte verfügbare handelbare Kurs zugrunde gelegt. Renten, rentenähnliche Genussscheine und Zertifikate, 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 mit marktnahen Kursstellungen (in der Regel Brokerquotes, alternativ mit sonstigen Preisquellen) bewertet, welche auf Basis geeigneter Verfahren validiert werden. Die Bewertung von Schuldscheindarlehen erfolgt in der Regel mit Modellbewertungen, die von externen Dienstleistern bezogen und auf Basis geeigneter Verfahren validiert werden.

Investmentanteile

Investmentanteile werden zum letzten von der Investmentgesellschaft festgestellten Rücknahmepreis bewertet, sofern dieser aktuell und verlässlich ist. Exchange-traded funds (ETFs) werden mit dem zuletzt verfügbaren Börsenkurs bewertet.

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. 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, werden mit Verkehrswerten bewertet, 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.

Bankguthaben

Bankguthaben wird zum Nennwert 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 3. Februar 2025
Deka Vermögensmanagement GmbH
Die Geschäftsführung

Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe.

Verwaltungsgesellschaft

Deka Vermögensmanagement GmbH
Lyoner Straße 13
60528 Frankfurt am Main

Rechtsform

Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Sitz

Frankfurt am Main

Gründungsdatum

16.09.1988

Eigenkapitalangaben zum 31. Dezember 2023

gezeichnetes und eingezahltes Kapital:	EUR 10,2 Mio.
Eigenmittel:	EUR 29,7 Mio.

Alleingesellschafterin

DekaBank Deutsche Girozentrale
Große Gallusstraße 14
60315 Frankfurt am Main

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Matthias Danne
Stellvertretender Vorsitzender des Vorstandes der
DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt am Main;
Vorsitzender des Aufsichtsrates der Deka Investment GmbH,
Frankfurt am Main
und der
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main
und der
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf

Stellvertretende Vorsitzende

Birgit Dietl-Benzin
Mitglied des Vorstandes der DekaBank Deutsche Girozentrale,
Frankfurt am Main;
Stellvertretende Vorsitzende des Aufsichtsrates der
Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main
und der
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden;
Mitglied des Aufsichtsrates der S Broker Management AG,
Wiesbaden

Mitglieder

Wolfgang Dürr, Trier

Rita Geyermann
Direktorin der KfW-Bankengruppe, Frankfurt am Main

Victor Moftakhar, Bad Nauheim

Sabine Schmittroth

Geschäftsführende Gesellschafterin der sajós GmbH,
Frankfurt am Main

Geschäftsführung

Dirk Degenhardt (Vorsitzender)

Mitglied des Aufsichtsrates der bevestor GmbH, Frankfurt am Main

Dirk Heuser

Thomas Ketter

Mitglied der Geschäftsführung der Deka Investment GmbH,
Frankfurt am Main;
Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der
IQAM Invest GmbH, Salzburg

Thomas Schneider

Mitglied der Geschäftsführung der Deka Investment GmbH,
Frankfurt am Main;
Vorsitzender des Aufsichtsrates der Deka International S.A.,
Luxemburg;

Abschlussprüfer der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Sondervermögen

Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Europa-Allee 91
60486 Frankfurt am Main

Verwahrstelle

DekaBank Deutsche Girozentrale
Große Gallusstraße 14
60315 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 2025

Die vorstehenden Angaben werden in den Jahres- und ggf.
Halbjahresberichten jeweils aktualisiert.



**Deka Vermögens-
management GmbH**

Lyoner Straße 13
60528 Frankfurt am Main
Postfach 11 05 23
60040 Frankfurt am Main

Telefon: (0 69) 71 47 - 6 52
www.deka.de

