



# Halbjahresbericht zum 31. Januar 2025.

**Deka-PB Multimanager ausgewogen**

Ein OGAW-Sondervermögen deutscher Rechts.

# Bericht der Geschäftsführung.

31. Januar 2025

## **Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,**

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung Ihres Fonds Deka-PB 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 Allzeithöchs. 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 Anteilinhaber im Internet unter [www.deka.de](http://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

**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 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 *)
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		
<b>1. Investmentanteile</b>	<b>1.214.327.030,05</b>	<b>99,95</b>
Deutschland	646.428.473,84	53,20
Frankreich	62142.488,78	5,11
Luxemburg	505.756.067,43	41,64
<b>2. Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>	<b>2.562.635,98</b>	<b>0,21</b>
<b>3. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>232.580,18</b>	<b>0,02</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-2.210.704,53</b>	<b>-0,18</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>1.214.911.541,68</b>	<b>100,00</b>

### Gliederung nach Anlageart - Währung

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

\*) 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	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens *)
					Im Berichtszeitraum				
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>									
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>									
<b>EUR</b>									
DE000A2QK514	Absolute Return Multi Prem.Fo. AK S	ANT	204	0	44	EUR	114.610,210	23.380.482,84	1,92
LU2514905202	AGIF-All.Capital Plus Gibl 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	4311.585	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.ISI	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-GI.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
DE000A3DM41	Squad Aguja Opportunities SI	ANT	62.566	15.900	0	EUR	1.078,030	67.448.024,98	5,55
DE000A1JRQC3	TBF SPECIAL INCOME I	ANT	445.502	90.266	0	EUR	140,530	62.606.396,06	5,15
LU2480924161	Tungsten TRYCON-TT Al GI Mkts H	ANT	4.745	1.044	0	EUR	10.826,950	51.373.877,75	4,23
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>								<b>1.214.327.030,05</b>	<b>99,95</b>
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>									
<b>Bankguthaben</b>									
<b>EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle</b>									
DekaBank Deutsche Girozentrale		EUR	2.562.635,97			%	100,000	2.562.635,97	0,21
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>									
DekaBank Deutsche Girozentrale		USD	0,01			%	100,000	0,01	0,00
<b>Summe Bankguthaben</b>									
<b>Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>									
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
Forderungen aus Anteilscheingeschäften		EUR	232.580,18					232.580,18	0,02
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften		EUR	-947.587,64					-947.587,64	-0,08
Allgemeine Fondswaltungsverbindlichkeiten		EUR	-1.263.116,89					-1.263.116,89	-0,10
<b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
<b>Fondsvermögen</b>									
<b>Umlaufende Anteile</b>						<b>EUR</b>	<b>1.214.911.541,68</b>	<b>100,00</b>	
<b>Anteilwert</b>						<b>STK</b>	<b>9.285.043,00</b>		
						<b>EUR</b>	<b>130,85</b>		

\*) 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	STK	9.285.043
Anteilwert	EUR	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 Genusscheine / Beteiligungen**

Aktien und aktienähnliche Genusscheine 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 Genusscheine 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 Genusscheine / Zertifikate / Schulscheinendarlehen**

Für die Bewertung von Renten, rentenähnlichen Genusscheinen 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 Genusscheine 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 Kurststellungen (in der Regel Brokerquotes, alternativ mit sonstigen Preisquellen) bewertet, welche auf Basis geeigneter Verfahren validiert werden. Die Bewertung von Schulscheinendarlehen 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 getätig. 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

Sabine Schmitroth

Geschäftsführende Gesellschafterin der sajos 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 veralteten 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.

## **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



**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](http://www.deka.de)

