



Halbjahresbericht zum 31. Januar 2024.

Deka-PB Multimanager ausgewogen

Ein OGAW-Sondervermögen deutschen Rechts.

Bericht der Geschäftsführung.

31. Januar 2024

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 2023 bis zum 31. Januar 2024.

Der Rückgang der Teuerungsraten im Berichtszeitraum sorgte für eine deutliche Entlastung an den Finanzmärkten. Dennoch hat sich in Deutschland die Wirtschaftsdynamik merklich abgekühlt, was sich in einer Schrumpfung des Bruttoinlandsprodukts in 2023 niederschlug. Auch die Konjunktur in Euroland findet nur schwer aus ihrer leichten Schwächephase heraus. Nicht zuletzt die zurückhaltende Auslandsnachfrage macht der europäischen Wirtschaft zu schaffen. Sehr robust präsentierte sich hingegen weiterhin die Wirtschaftslage in den USA. Die anhaltenden geopolitischen Belastungsfaktoren (Ukraine-Krieg, Nahost-Konflikt) sorgten im Berichtszeitraum wiederholt für Verunsicherung.

Die Geld- und Fiskalpolitik konzentrierte sich weiterhin auf die Inflations-Bekämpfung, wobei sich die Tonlage zum Jahresende 2023 spürbar abmilderte. Während die Fed ab Mitte Juli das Leitzinsintervall von 5,25 Prozent bis 5,50 Prozent beibehielt, erhöhte die EZB noch im September den Hauptrefinanzierungssatz auf 4,50 Prozent. An den Rentenmärkten entfernten sich die Renditen ab November aufgrund des absehbaren Endes des Zinserhöhungs-Zyklus merklich von ihren zuvor erreichten mehrjährigen Höchstständen. Zehnjährige Euroland-Staatsanleihen rentierten Ende Januar mit 2,2 Prozent, die Rendite laufzeitgleicher US-Treasuries lag zuletzt bei 3,9 Prozent.

Auf der Aktienseite erholten sich die meisten Börsen von ihren Rückschlägen im Herbst 2023. Getrieben von rückläufigen Inflationsraten, sinkenden Renditen und Spekulationen auf baldige Leitzinssenkungen verzeichnete das Gros der Indizes ab November eine starke Erholungsbewegung und im Berichtszeitraum erfreuliche Wertzuwächse. Lediglich China litt unter einem schwachen Wirtschaftswachstum und einer scheinbar nicht enden wollenden Immobilienkrise. Am Devisenmarkt notierte der Euro nach volatiltem Verlauf Ende Januar bei 1,09 US-Dollar. Im Rohstoffsektor lag der Rohölpreis bei rund 82 US-Dollar pro Barrel (Brent Future), während die Feinunze Gold über die Marke von 2.000 US-Dollar kletterte und im Dezember ein neues Allzeit-Hoch erreichte.

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 Vermögensmanagement GmbH
Die Geschäftsführung



Dirk Degenhardt (Vorsitzender)



Dirk Heuser



Thomas Ketter



Thomas Schneider

Inhalt.

Anlagepolitik	5
Vermögensübersicht zum 31. Januar 2024	6
Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2024	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 beigelegt 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.

Dem Fonds liegt ein aktiver Investmentansatz zugrunde. Der Investmentprozess basiert auf einer fundamental orientierten Kapitalmarkteinschätzung. Dabei werden die volkswirtschaftlichen Rahmenbedingungen bewertet. Weitere Auswahlkriterien (z.B. Bewertung, Liquidität, Gewinne, Sentiment) fließen in die Chance-Risiko-Analyse ein. Die daraus abgeleitete strategische Einschätzung zu den Aktienmärkten gibt die Gewichtung der eingesetzten Mischfondskategorien vor. 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.

Um dies zu erreichen, legt der Fonds sein Vermögen zu mindestens 51% in Investmentanteile (Zielfonds) an. Das Fondsmanagement wählt ein Sortiment von Zielfonds und vervielfacht damit die Anzahl der verschiedenen Wertpapiere, in die mittelbar investiert wird. Auf diese Weise soll die Risikostreuung erhöht und das Spezialistenwissen der Zielfondsmanager genutzt werden. Bei der Investition in die Zielfonds orientiert sich das Fondsmanagement hinsichtlich der Auswahl und der Gewichtung der Zielfonds an der Einschätzung der Entwicklungschancen einzelner Anlageklassen. Dabei wird bevorzugt in sog. Multi-Asset-Fonds investiert, d.h. andere Investmentvermögen, die in mehr als eine Anlageklasse (beispielsweise Aktien, Anleihen, Rohstoffe, Währungen, Geldmarktinstrumente) investieren. Bis zu 49% des Fondsvermögens kann in Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und Bankguthaben angelegt werden. Sonstige Anlageinstrumente sind zulässig.

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
	3,0%
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 2024.

Gliederung nach Anlageart - Land

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile	1.282.578.335,04	100,02
Deutschland	697.688.962,76	54,41
Frankreich	65.319.772,72	5,09
Luxemburg	519.569.599,56	40,52
2. Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	1.703.562,02	0,13
3. Sonstige Vermögensgegenstände	168.123,20	0,01
II. Verbindlichkeiten	-1.973.919,09	-0,16
III. Fondsvermögen	1.282.476.101,17	100,00

Gliederung nach Anlageart - Währung

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile	1.282.578.335,04	100,02
EUR	1.282.578.335,04	100,02
2. Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	1.703.562,02	0,13
3. Sonstige Vermögensgegenstände	168.123,20	0,01
II. Verbindlichkeiten	-1.973.919,09	-0,16
III. Fondsvermögen	1.282.476.101,17	100,00

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

Deka-PB Multimanager ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2024.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.01.2024	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens *)
Wertpapier-Investmentanteile								1.282.578.335,04	100,02
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile								1.282.578.335,04	100,02
EUR								1.282.578.335,04	100,02
DE000A2QK514	Absolute Return Multi Prem.Fo. AK S	ANT		295	0	0	EUR 105.256,390	31.050.635,05	2,42
DE000A2DR2M0	ACATIS Value Event Fonds D	ANT		42.808	0	2.000	EUR 1.560,440	66.799.315,52	5,21
LU2514905202	AGIF-All.Capital Plus Gbl Act.au Port.WT2 Acc.	ANT		50.641	0	32.447	EUR 1.004,190	50.853.185,79	3,97
LU2139461458	ansa-global Q opportunities Act. Nom. S Acc.	ANT		396	0	59	EUR 97.624,230	38.659.195,08	3,01
LU0048293285	BL - Global 75 A	ANT		897.709	216.551	58.020	EUR 107,020	96.072.817,18	7,49
LU0553171439	DJE - Zins + Dividende XP	ANT		330.820	0	37.802	EUR 189,810	62.792.944,20	4,90
DE000A2QSHE9	DUI Wertefinder O	ANT		63.925	8.575	0	EUR 1.052,110	67.256.131,75	5,24
DE000DWS2ND0	DWS ESG Dynamic Opportunities SC	ANT		1.482.212	234.431	0	EUR 62,870	93.186.668,44	7,27
LU0323578228	Flossbach v.Storch-Mul.As.Gro. I	ANT		435.212	0	32.657	EUR 211,940	92.238.831,28	7,19
DE000A2P1A55	Frankf.Aktienfond.f.Stiftungen XL	ANT		70.739	0	4.300	EUR 1.424,540	100.770.535,06	7,86
DE000A2JJZY3	LF - WHC Global Discovery I	ANT		73.767	0	0	EUR 1.025,710	75.663.549,57	5,90
LU2730613630	Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund Act.Nom. AD- Dis.	ANT		4.311.585	4.311.585	0	EUR 14,659	63.205.249,15	4,93
LU2650997187	ODDO BHF Exkl.:Polaris Dynamic Act.Port. DPW Dis.	ANT		55.835	55.835	0	EUR 1.086,810	60.682.036,35	4,73
DE000A1W9A85	Prisma Aktiv UI I	ANT		463.848	0	0	EUR 114,080	52.915.779,84	4,13
DE000A2H7PB6	ProfitlichSchmidlin Fonds UI Inh.-Ant. Ant.kl.SI	ANT		44.177	0	10.301	EUR 1.444,460	63.811.909,42	4,98
FR0013367315	R-co Valor Balanced Act.au Port.PB (4 Déc.)	ANT		61.058	0	7.593	EUR 1.069,790	65.319.772,72	5,09
LU0776414087	Schroder ISF-GI.Multi-Ass.Bal. Namensant. A Acc	ANT		195.561	0	0	EUR 142,153	27.799.543,72	2,17
DE000A0KEXM6	Siemens Balanced	ANT		2.353.277	0	1.088.983	EUR 21,930	51.607.364,61	4,02
DE000A3DMD41	Squad Aguja Opportunities SI	ANT		43.666	0	0	EUR 954,790	41.691.860,14	3,25
DE000A1JRCQ3	TBF SPECIAL INCOME I	ANT		400.236	0	155.500	EUR 132,260	52.935.213,36	4,13
LU2480924161	Tungsten TRYCON AI GI Market H Act.au Port.AI Dis.	ANT		2.681	0	0	EUR 10.170,010	27.265.796,81	2,13
Summe Wertpapiervermögen								EUR 1.282.578.335,04	100,02
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle									
	DekaBank Deutsche Girozentrale	EUR		1.703.562,01			% 100,000	1.703.562,01	0,13
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
	DekaBank Deutsche Girozentrale	USD		0,01			% 100,000	0,01	0,00
Summe Bankguthaben								EUR 1.703.562,02	0,13
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds								EUR 1.703.562,02	0,13
Sonstige Vermögensgegenstände									
	Forderungen aus Anteilsceingeschäften	EUR		168.123,20				168.123,20	0,01
Summe Sonstige Vermögensgegenstände								EUR 168.123,20	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten									
	Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften	EUR		-616.987,42				-616.987,42	-0,05
	Allgemeine Fondsverwaltungsverbindlichkeiten	EUR		-1.356.931,67				-1.356.931,67	-0,11
Summe Sonstige Verbindlichkeiten								EUR -1.973.919,09	-0,16
Fondsvermögen								EUR 1.282.476.101,17	100,00
Umlaufende Anteile								STK 10.323.143,000	
Anteilwert								EUR 124,23	

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

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 31.01.2024

Vereinigte Staaten, Dollar (USD) 1,08200 = 1 Euro (EUR)

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
Wertpapier-Investmentanteile				
Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile				
EUR				
DE000DK2EAR4	Deka-BasisStrategie Flexibel CF	ANT	0	42.471
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile				
EUR				
LU0808562705	MFS Mer.-Prudent Wealth Fund Reg.Shares IH1	ANT	0	303.046
IE00BZ65F303	PIMCO Fds: GIS-Dyn.Multi-Asset Reg.Inc.Shs II	ANT	0	5.726.727

Deka-PB Multimanager ausgewogen

Anhang.

Umlaufende Anteile
Anteilwert

STK
EUR

10.323.143
124,23

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 1. Februar 2024
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 2022

gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10,2 Mio.
Eigenmittel: EUR 22,4 Mio.

Alleingesellschafterin

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 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 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 verwalteten Sondervermögen

Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Europa-Allee 91
60486 Frankfurt am Main

Verwahrstelle

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 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 2024

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

 **Finanzgruppe**