

Halbjahresbericht
zum 31. Dezember 2019.

Deka-PortfolioSelect moderat

Ein OGAW-Sondervermögen deutschen Rechts.



.Deka
Investments

Bericht der Geschäftsführung.

31. Dezember 2019

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung Ihres Fonds Deka-PortfolioSelect moderat für den Zeitraum vom 2. September 2019 (Tag der Auflegung) bis zum 31. Dezember 2019.

An den Finanzmärkten wirkte sich das Nachlassen der geopolitischen Unsicherheiten stabilisierend aus. Die Gefahr eines ungeordneten Brexit scheint vorerst gebannt und hinsichtlich der Strafzollspirale im Handelskonflikt der USA mit China und der Europäischen Union gab es Anzeichen einer leichten Entspannung. Die eher gemischt ausgefallenen Konjunkturindikatoren und die geringe wirtschaftliche Dynamik nahmen die Märkte verhältnismäßig gelassen hin. In den USA kamen zuletzt gute Nachrichten vom Arbeitsmarkt und das Gespenst einer aufziehenden Rezession hat an Bedrohlichkeit verloren.

Die geldpolitischen Lockerungsmaßnahmen der beiden großen Zentralbanken verstärkten die allgemeine Entspannungstendenz. Die US-Notenbank senkte im Oktober den Leitzins zum dritten Mal in diesem Jahr um jeweils 25 Basispunkte und die EZB beschloss die Wiederaufnahme ihres Anleihenankaufprogramms. Deutsche Bundesanleihen rentierten daraufhin zeitweise über alle Laufzeiten hinweg im negativen Bereich, 10-jährige Titel lagen zuletzt bei minus 0,2 Prozent. Die Rendite laufzeitgleicher US-Treasuries bewegte sich Ende Dezember mit plus 1,9 Prozent ebenfalls auf einem deutlich niedrigeren Niveau als im Vorjahr.

Bedingt durch die Stabilisierung der globalen Stimmungsindikatoren wiesen die meisten großen Börsen im Berichtshalbjahr merkliche Zuwächse auf. In Deutschland näherte sich der DAX seinem Höchststand von Januar 2018 und die US-Börsen arbeiteten sich im Dezember auf frische Allzeithochs empor. Während auch der japanische Nikkei 225 auf Halbjahressicht eine kräftige positive Entwicklung vorweisen konnte, litten chinesische Aktien deutlich unter den politischen Rahmenbedingungen. Hemmend wirkten sich zusätzlich der Einbruch des Außenhandels mit den USA sowie die Hongkong-Krise aus.

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



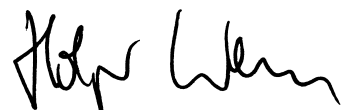
Dirk Degenhardt (Vorsitzender)



Thomas Ketter



Thomas Schneider



Holger Wern

Inhalt.

Anlagepolitik	5
Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2019	6
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019	7
Anhang	9
Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe	10

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-PortfolioSelect moderat Anlagepolitik.

Das Anlageziel des am 2. September 2019 aufgelegten Investmentfonds Deka-PortfolioSelect moderat ist der mittel- bis langfristige Kapitalzuwachs durch ein breit gestreutes Anlageportfolio sowie eine positive Entwicklung der Kurse der im Sondervermögen enthaltenen Vermögenswerte.

Das Fondsvermögen wird breit diversifiziert in verschiedene Assetklassen, Währungen und Regionen angelegt, wobei der Anteil von OGAW-ETFs ("ETFs") mindestens 51 Prozent des Fondsvermögens betragen muss. Die Investition in Aktien und Aktienfonds (inkl. ETFs) erfolgt zwischen 10 Prozent und 40 Prozent des Fondsvermögens. Weiterhin können andere Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentanteile und sonstige Anlageinstrumente erworben werden. Daneben sind Anlagen in Bankguthaben und Derivaten möglich.

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. Auch sind die Auswahlkriterien wie bspw. Bonität, Regionen und Sektoren bei der Portfoliokonstruktion maßgebend. Danach werden die erfolgversprechenden Zielfonds ausgewählt. Bei der Investition in die Zielfonds orientiert sich das Fondsmanagement hinsichtlich der Auswahl und Gewichtung an einem Musterportfolio. Dabei wird der Anlagebetrag auf die zulässigen Anlageklassen verteilt. Je nach Einschätzung der Entwicklungschancen einzelner Anlageklassen weicht das Management bei der Verteilung des Anlagebetrages auf die Anlageklassen von der Gewichtung des Musterportfolios ab. Im Rahmen des Investmentansatzes wird auf die Nutzung eines Referenzwertes (Index) verzichtet, da die Fondsallokation nicht mit einem Index vergleichbar ist.

Das Fondsmanagement hat nach der Auflegung die Mittel sukzessive entsprechend der Anlagepolitik investiert. Im Vordergrund standen dabei Engagements in verschiedene Rentenfonds mit unterschiedlichen regionalen und thematischen Schwerpunkten wie Staatsanleihen, Schwellenländertitel und High Yield-Papieren. Das Rentensegment umfasste Ende Dezember 58,7 Prozent des Fondsvermögens. Zinsterminkontrakte verringerten den wirtschaftlichen Investitionsgrad um 7,7 Prozentpunkte.

Auf Aktienfonds entfielen zuletzt 29,8 Prozent des Fondsvolumens, wobei die Zielfonds verschiedene regionale Schwerpunkte zur Abdeckung eines globalen Portfolios aufwiesen.

Ein kleinerer Bestand an gemischten Wertpapierfonds rundete die Portfoliostruktur ab.

Im Berichtszeitraum von der Auflegung am 2. September 2019 bis zum Stichtag am 31. Dezember 2019 verzeichnete der Fonds Deka-PortfolioSelect moderat eine Wertentwicklung von plus 1,4 Prozent.

Wichtige Kennzahlen

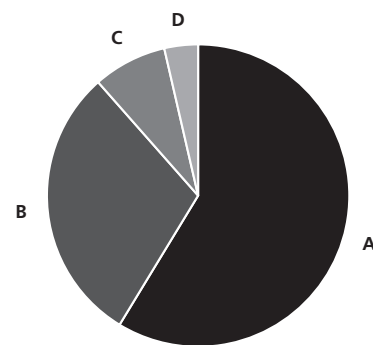
Deka-PortfolioSelect moderat

	02.09.2019- 31.12.2019
Performance *	1,4%
ISIN	DE000A2N44C3

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

Fondsstruktur

Deka-PortfolioSelect moderat



A	Rentenfonds	58,7%
B	Aktienfonds	29,8%
C	Gemischte Wertpapierfonds	7,9%
D	Barreserve, Sonstiges	3,6%

Geringfügige Abweichungen zur Vermögensaufstellung des Berichts resultieren aus der Zuordnung von Zins- und Dividendenansprüchen zu den jeweiligen Wertpapieren sowie aus rundungsbedingten Differenzen.

Deka-PortfolioSelect moderat

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2019.

Gliederung nach Anlageart - Land	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile	6.466.136,51	96,45
Deutschland	3.062.170,86	45,68
Irland	1.673.575,00	24,95
Luxemburg	1.730.390,65	25,82
2. Derivate	5.610,00	0,08
3. Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	205.148,76	3,06
4. Sonstige Vermögensgegenstände	32.901,31	0,49
II. Verbindlichkeiten	-4.935,31	-0,08
III. Fondsvermögen	6.704.861,27	100,00

Gliederung nach Anlageart - Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile	6.466.136,51	96,45
EUR	5.941.168,69	88,62
GBP	161.829,36	2,41
USD	363.138,46	5,42
2. Derivate	5.610,00	0,08
3. Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	205.148,76	3,06
4. Sonstige Vermögensgegenstände	32.901,31	0,49
II. Verbindlichkeiten	-4.935,31	-0,08
III. Fondsvermögen	6.704.861,27	100,00

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

Deka-PortfolioSelect moderat

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens *)
Wertpapier-Investmentanteile								6.466.136,51	96,45
Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile								2.930.610,06	43,72
EUR								2.930.610,06	43,72
DE000ETFLO29	Deka EURO STOXX 50 UCITS ETF		ANT	7.861	7.861	0	EUR 38,020	298.875,22	4,46
DE000ETFL128	Deka iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 1-3 UCITS ETF		ANT	6.778	9.422	2.644	EUR 97,136	658.387,81	9,82
DE000ETFL136	Deka iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 3-5 UCITS ETF		ANT	7.417	7.417	0	EUR 106,490	789.836,33	11,79
DE000ETFL144	Deka iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 5-7 UCITS ETF		ANT	1.656	3.199	1.543	EUR 117,595	194.737,32	2,90
DE000ETFL375	Deka iBoxx EUR Liquid Corporates Diversified UCITS ETF		ANT	5.716	5.716	0	EUR 114,205	652.795,78	9,74
DE000ETFL284	Deka MSCI Europe UCITS ETF		ANT	23.744	23.744	0	EUR 14,150	335.977,60	5,01
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile								3.535.526,45	52,73
EUR								3.010.558,63	44,90
LU0459998588	Aviva Inv.-Glo.Conv.Abs.Ret.Fd I Hed.		ANT	996	996	0	EUR 132,533	132.002,97	1,97
LU0494762056	BelleVue Fds (Lux)-BB Gl.Macro I		ANT	724	724	0	EUR 182,540	132.158,96	1,97
LU1432415641	DWS Inv.-Euro High Yield Corp.		ANT	2.474	2.474	0	EUR 106,820	264.272,68	3,94
LU1569900605	Helium Fd-Helium Performance Actions-Nom. E Cap		ANT	128	128	0	EUR 1.031,288	132.004,86	1,97
IE00B3DKXQ41	iShsIII-EO Aggregate Bd U.ETF Reg.Shares		ANT	5.697	5.697	0	EUR 126,800	722.379,60	10,77
IE00B42Z5J44	iShsV-MSCI Jap.EUR Hdg U-ETF A Reg.Shs Month. H.		ANT	5.186	5.186	0	EUR 50,830	263.604,38	3,93
LU1501516782	Mainfirst-Mainfirst Contr.Opp. Reg. Shares C		ANT	1.265	1.265	0	EUR 104,180	131.787,70	1,97
IE00B986G486	Neub.B.I.Fds-E.Mkt D.-Hard Cu. Reg.Acc.Shs I		ANT	20.118	20.118	0	EUR 13,180	265.155,24	3,95
DE000A1J31Z1	PARAGON UI S		ANT	1.146	1.146	0	EUR 114,800	131.560,80	1,96
LU0490618542	Xtrackers S&P 500 Swap 1C		ANT	15.512	18.192	2.680	EUR 53,870	835.631,44	12,47
GBP								161.829,36	2,41
IE00B8X55Q28	Vanguard FTSE 250 UCITS ETF Reg.Shares Dis.		ANT	3.976	3.976	0	GBP 34,810	161.829,36	2,41
USD								363.138,46	5,42
IE00BKZGKY61	Barings U.F.-B.Em.Mkts Loc.Dbt Reg.Shares C Acc.		ANT	2.893	2.893	0	USD 100,860	260.606,42	3,89
LU0480132876	UBS-ETF-UBS-ETF MSCI E.M.U.ETF A-dis		ANT	1.025	1.025	0	USD 112,000	102.532,04	1,53
Summe Wertpapiervermögen¹⁾								EUR 6.466.136,51	96,45
Derivate									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Zins-Derivate									
Forderungen/ Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte								5.610,00	0,08
EURO Bund Future (FGBL) März 20		XEUR	EUR	-300.000				5.610,00	0,08
Summe Zins-Derivate								EUR 5.610,00	0,08
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle									
DekaBank Deutsche Girozentrale			EUR	204.952,93			% 100,000	204.952,93	3,06
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
DekaBank Deutsche Girozentrale			USD	219,26			% 100,000	195,83	0,00
Summe Bankguthaben								EUR 205.148,76	3,06
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds								EUR 205.148,76	3,06
Sonstige Vermögensgegenstände									
Einschüsse (Initial Margins)			EUR	7.472,50				7.472,50	0,11
Forderungen aus Anteilscheingeschäften			EUR	25.428,81				25.428,81	0,38
Summe Sonstige Vermögensgegenstände								EUR 32.901,31	0,49
Sonstige Verbindlichkeiten									
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften			EUR	-1.114,41				-1.114,41	-0,02
Allgemeine Fondsverwaltungsverbindlichkeiten			EUR	-3.820,90				-3.820,90	-0,06
Summe Sonstige Verbindlichkeiten								EUR -4.935,31	-0,08
Fondsvermögen								EUR 6.704.861,27	100,00
Umlaufende Anteile								STK 66.147,000	
Anteilwert								EUR 101,36	

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

¹⁾ Die Wertpapiere des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.12.2019

Vereinigtes Königreich, Pfund	(GBP)	0,85525 = 1 Euro (EUR)
Vereinigte Staaten, Dollar	(USD)	1,11965 = 1 Euro (EUR)

Deka-PortfolioSelect moderat

Marktschlüssel

Terminbörsen

XEUR

Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)

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				
DE000ETFL201	Deka Deutsche Börse EUROGOV Germany 5-10 UCITS ETF	ANT	3.930	3.930
DE000ETFL227	Deka Deutsche Börse EUROGOV Germany Money Market UCITS ETF	ANT	6.425	6.425

Deka-PortfolioSelect moderat

Anhang.

Umlaufende Anteile	STK	66.147
Anteilwert	EUR	101,36

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 / Investmentanteile

Aktien und aktienähnliche Genussscheine werden grundsätzlich mit dem zuletzt verfügbaren Kurs ihrer Heimatbörse bewertet, sofern die Umsatzzolumina 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, z.B. Broker-Quotes, zugrunde gelegt, welche sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben. Investmentanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet, sofern dieser aktuell und verlässlich ist. Exchange-traded funds (ETFs) werden mit dem zuletzt verfügbaren Kurs bewertet.

Renten / rentenähnliche Genussscheine / Zertifikate / Schuldscheindarlehen

Verzinsliche Wertpapiere, rentenähnliche Genussscheine, Zertifikate und Schuldscheindarlehen, 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 mittels externer Modellkurse, z.B. Broker-Quotes, bewertet. In begründeten Ausnahmefällen werden interne Modellkurse verwendet, die auf einer anerkannten und geeigneten Methodik beruhen.

Bankguthaben

Der Wert von Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, Bardividenden und Zinsansprüchen entspricht grundsätzlich dem jeweiligen nominalen Betrag.

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. Die Bewertung von 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, erfolgt anhand von Fair Values, 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.

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 2. Januar 2020
Deka Vermögensmanagement GmbH
Die Geschäftsführung

Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe.

Verwaltungsgesellschaft

Deka Vermögensmanagement GmbH
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main

Rechtsform

Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Sitz

Frankfurt am Main

Gründungsdatum

16.09.1988

Eigenkapitalangaben zum 31. Dezember 2018

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

Alleingesellschafterin

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Michael Rüdiger
Vorsitzender des Vorstandes der DekaBank Deutsche Girozentrale,
Frankfurt am Main;
Vorsitzender des Aufsichtsrates der
Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main

Stellvertretende Vorsitzende

Manuela Better
Mitglied des Vorstandes der DekaBank Deutsche Girozentrale,
Frankfurt am Main;
Stellvertretende Vorsitzende des Aufsichtsrates der
Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main
und der
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main
und der
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf
und der
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden;
Stellvertretende Vorsitzende des Verwaltungsrates der
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg;
Mitglied des Aufsichtsrates der S Broker Management AG,
Wiesbaden

Mitglieder

Serge Demolière, Berlin

Stefan Keitel

Vorsitzender der Geschäftsführung der Deka Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Steffen Matthias, Berlin

Victor Mofitakhar

Mitglied des Vorstandes der
Stiftung Fonds zur Finanzierung der kerntechnischen Entsorgung,
Berlin

Geschäftsführung

Dirk Degenhardt (Vorsitzender)
Mitglied des Aufsichtsrates der bevestor GmbH,
Frankfurt am Main

Thomas Ketter

Mitglied der Geschäftsführung der Deka Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Thomas Schneider

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

Holger Wern

Abschlussprüfer der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Sondervermögen

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
The Sqaire
Am Flughafen
60549 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. Dezember 2019

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



**Deka Vermögens-
management GmbH**
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Postfach 11 05 23
60040 Frankfurt am Main

Telefon: (0 69) 71 47 - 0
Telefax: (0 69) 71 47 - 19 39
www.deka.de