Halbjahresbericht zum 30. Juni 2025. Kreissparkasse Heilbronn: Select Global

Ein OGAW-Sondervermögen deutschen Rechts.

Verwaltungsgesellschaft: Deka Vermögensmanagement GmbH





Bericht der Geschäftsführung.

30. Juni 2025

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung Ihres Fonds Kreissparkasse Heilbronn: Select Global für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025.

Spürbare Leitzinssenkungen in der Eurozone, gepaart mit rückläufigen Inflationsraten, unterstützten in der Berichtsperiode die Finanzmärkte und verliehen insbesondere den Aktienbörsen in Europa Rückenwind. Geopolitische Belastungsfaktoren wie der Ukraine-Krieg und der Nahost-Konflikt sowie die Folgen des Politikwechsels durch die neue US-Regierung sorgten jedoch wiederholt für Verunsicherung. Insbesondere die unter Donald Trump sprunghafte US-Zollpolitik belastete sowohl die Stimmung als auch die globalen Konjunkturaussichten und wurde an den Börsen im April mit einem deutlichen Rücksetzer quittiert, von dem sich die Märkte jedoch schnell wieder erholten.

Auf Seiten der Geldpolitik nahmen einige Zentralbanken den nachlassenden Inflationsdruck zum Anlass für weitere Leitzinssenkungen. So führte die EZB den Hauptrefinanzierungssatz ab Januar 2025 in vier Schritten um jeweils 25 Basispunkte auf 2,15 Prozent im Juni zurück, während die US-Notenbank Fed angesichts gestiegener Unsicherheiten, wie etwa die Auswirkungen der Zollankündigungen, die Bandbreite der Fed Funds Rate von 4,25 Prozent bis 4,50 Prozent beibehielt und im Jahr 2025 keine weiteren Reduzierungen vornahm. Die Anleiherenditen wiesen in Europa eine überwiegend seitwärts verlaufende Entwicklung auf, während US-amerikanische Titel tendenziell rückläufige Renditen verzeichneten. Zuletzt rentierten US-Treasuries mit 10-jähriger Laufzeit mit 4,2 Prozent. Die Verzinsung vergleichbarer Euroland-Staatsanleihen lag zum Stichtag bei 2,6 Prozent.

Die gelockerte Geldpolitik der Notenbanken wirkte bis in den März unterstützend für die Kurse an den weltweiten Aktienmärkten. Dabei erreichten einige Börsenindizes neue Allzeithochs, die nach der Korrekturbewegung im April im Juni zum Teil nochmals übertroffen wurden. Auch die zunächst unter Abgabedruck stehenden Kurse im US-Technologiesektor konnten im zweiten Quartal 2025 neuerlich überzeugen. Der Goldpreis kletterte angesichts der erhöhten Unsicherheit an den Märkten auf einen neuen Rekordstand und lag zum Ende der Berichtsperiode bei 3.303 US-Dollar pro Feinunze. Am Devisenmarkt stieg der Kurs des Euro sukzessive bis Ende Juni auf 1,17 US-Dollar an. Rohöl verbilligte sich und lag nach einer volatilen Entwicklung zuletzt bei rund 68 US-Dollar pro Barrel (Brent Future).

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.

Mit freundlichen Grüßen

Deka Vermögensmanagement GmbH Die Geschäftsführung

Dirk Degenhardt (Vorsitzender)

(Ver Veguhandt Da)

Dirk Heuser

Thomas Ketter

Thomas Schneider

Inhalt.

Anlage politik	5
Vermögensübersicht zum 30. Juni 2025	6
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025	7
Anhang	8
lhre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe	9

Kreissparkasse Heilbronn: Select Global Anlagepolitik.

Anlageziel des Fonds ist es, einen langfristigen Kapitalzuwachs anzustreben. Dabei wird die Erzielung einer größtmöglichen Rendite bei gleichzeitig angemessenem Risiko für diese Anlageklasse angestrebt.

Um dies zu erreichen, investiert der Fonds in die globalen Aktienund Rentenmärkte. Daneben sind Investitionen in Rohstoffe möglich. Hierzu kann der Fonds direkt über Einzeltitel oder indirekt über Fonds/ETFs investieren. Dabei basiert der Investmentprozess auf einer fundamental und technisch orientierten Kapitalmarkteinschätzung.

Dem Fonds liegt ein aktiver Investmentansatz zugrunde. Die Investmentstrategie fußt auf fundamental basierten Managemententscheidungen. Berücksichtigt werden makroökonomische und mikroökonomische Daten. Daraus wird sowohl eine strategische als auch eine taktische Marktmeinung entwickelt. Diese wird in Form eines Allokationsergebnisses umgesetzt. Im Rahmen des Investmentansatzes wird auf die Nutzung eines Referenzwertes (Index) verzichtet, da die Fondsallokation/Selektion 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.

Der Fonds wird von der Kreissparkasse Heilbronn beraten. Die Portfolioverwaltung für den Fonds wird von der Deka Investment GmbH mit Sitz in Frankfurt am Main ("Portfolioverwalter") übernommen.

Wichtige Kennzahlen

Kreissparkasse Heilbronn: Select Global

Performance*	6 Monate	
	-1,3%	
ISIN	DE000DK0LPU5	
* Berechnung naci	n BVI-Methode, die bisherige Wertentwicklung	ist kein
verlässlicher Indi	kator für die künftige Wertentwicklung.	

Kreissparkasse Heilbronn: Select Global Vermögensübersicht zum 30. Juni 2025.

Gliederung nach Anlageart - Land	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile	26.387.631,02	79,08
Deutschland	4.176.057,60	12,52
Irland	11.294.481,02	33,84
Luxemburg	10.917.092,40	32,72
2. Zertifikate	6.247.529,32	18,72
Deutschland	4.208.678,20	12,61
Irland	2.038.851,12	6,11
3. Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	740.352,35	2,22
4. Sonstige Vermögensgegenstände	23.210,61	0,07
II. Verbindlichkeiten	-31.172,53	-0,09
III. Fondsvermögen	33.367.550,77	100,00
Gliederung nach Anlageart - Währung	Kurswert	% des Fonds-
	in EUR	vermögens *)
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile	26.387.631,02	79,08
EUR	26.387.631,02	79,08
2. Zertifikate	6.247.529,32	18,72
EUR	6.247.529,32	18,72
3. Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	740.352,35	2,22
4. Sonstige Vermögensgegenstände	23.210,61	0,07
II. Verbindlichkeiten	-31.172,53	-0,09
III. Fondsvermögen	33.367.550,77	100,00

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

Kreissparkasse Heilbronn: Select Global Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025.

ISIN	Gattungsbezeichnung Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge Im Bericht:	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens *)
Börsengehandelt Zertifikate EUR	e Wertpapiere	wiig.		iii bericiia	szenti dum			4.148.428,52 4.148.428,52 4.148.428,52	12,43 12,43 12,43
FR0013416716	Amundi Physical Metals PLC RohstZert. XAU 19/18	STK	18.320	18.320	0	EUR	111,291	2.038.851,12	6,11
DE000A0S9GB0	Dt. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 07/Und.	STK	23.380	23.380	0	EUR	90,230	2.109.577,40	6,32
einbezogene We	Märkten zugelassene oder in diese rtpapiere							2.099.100,80	6,29
Zertifikate EUR DE000EWG2LD7	Boerse Stuttgart Commodities EUWAX Gold II 17/Und.	STK	22.720	22.720	0	EUR	92,390	2.099.100,80 2.099.100,80 2.099.100,80	6,29 6,29 6,29
Wertpapier-Inves Gruppenfremde V EUR	stmentanteile Wertpapier-Investmentanteile							26.387.631,02 26.387.631,02 26.387.631,02	79,08 79,08 79,08
LU1681047236	AIS-Amundi EURO STOXX 50 Namens-Ant.C Cap.	ANT	29.550	30.130	580	EUR	138,500	4.092.675,00	12,27
LU1681044480 DE0005933956	AIS-Amundi MSCI EM ASIA C Cap. iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	ANT ANT	123.920 77.220	126.020 77.220	2.100 0	EUR EUR	39,120 54,080	4.847.750,40 4.176.057,60	14,53 12,52
IE0005042456 IE00B5L8K969	iShs Core FTSE 100 UCITS ETF Reg.Shares iShs VII-MSCI EM Asia U.ETF Reg.Shares (Acc)	ANT ANT	291.540 28.835	291.540 28.835	0	EUR EUR	10,008 175,300	2.917.732,32 5.054.775,50	8,74 15,14
IE00B4L5YX21	iShsIII-Core MSCI Jp.IMI U.ETF Reg.Shs (Acc)	ANT	62.940	62.940	0	EUR	52,780	3.321.973,20	9,96
LU0977261329	UBS(L)FS-U.MSCI CH 20/35 U.ETF Inh-Anteile A Acc.	ANT	66.220	66.220	0	EUR	29,850	1.976.667,00	5,92
Summe Wertpap	iervermögen					EUR		32.635.160,34	97,80
Bankguthaben, G Bankguthaben	ieldmarktpapiere und Geldmarktfonds								
EUR-Guthaben be DekaBank Deutsch Summe Bankguth		EUR	740.352,35			% EUR EUR	100,000	740.352,35 740.352,35 740.352,35	2,22 2,22 2,22
	ensgegenstände Anteilscheingeschäften Vermögensgegenstände	EUR	23.210,61			EUR		23.210,61 23.210,61	0,07 0,07
Allgemeine Fonds	lichkeiten aus Anteilscheingeschäften verwaltungsverbindlichkeiten Verbindlichkeiten	EUR EUR	-3.378,07 -27.794,46			EUR		-3.378,07 -27.794,46 -31.172,53	-0,01 -0,08 -0,09
Fondsvermögen Umlaufende Anto Anteilwert	tile					EUR STK EUR		33.367.550,77 306.700,000 108,80	100,00

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

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-Inves	tmentanteile			
Gruppenfremde V	Vertpapier-Investmentanteile			
EUR				
LU0908500753	Amundi Stoxx Eur.600 UCITS ETF Acc.	ANT	0	13.090
IE00BNRQM384	InvescoMI NASDAQ 100 Swap ETF Reg.Shs Acc.	ANT	3.550	40.500
IE00BYML9W36	InvescoMI S&P 500 ETF Reg.Shares Dist	ANT	4.400	30.440
IE00BYZK4552	iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Reg.Shares	ANT	0	41.640
IE00BP3QZ825	iShsIV-Edge MSCI Wo.Mo.F.U.ETF Reg.Shares (Acc)	ANT	0	15.830
IE00BJ06C044	JJPM ETFIE-US R.E.Idx Eq.A.UE R.S. (ESG) UCITS Dis	ANT	0	25.360
IE000WGK3YY5	JPM ICAV-EU Res.Enh.Idx Eq.Act Reg.Shs JPETF Dis.	ANT	5.400	70.500
IE00BYPLS672	L&G-L&G Cyber Security U.ETF Reg.Shares	ANT	0	28.540
FR0011857234	MUF-Amundi MDAX UCITS ETF Act. au Port. Dist	ANT	5.300	5.300
LU2009202107	MUL Amundi Emerg ex-China UCITS ETF Inh.A. Acc	ANT	0	109.470
IE00BGV5VN51	Xtr.(IE)-Art.Int.+Big Data ETF Reg.Shares 1C	ANT	0	5.490
IE000CXLGK86	Xtr.(IE)-S&P 500 Equal Weight Reg.Shs 2D Dis.	ANT	0	22.570
LU0274211480	Xtrackers DAX 1C	ANT	2.200	7.930

Kreissparkasse Heilbronn: Select Global Anhang.

Umlaufende AnteileSTK306,700AnteilwertEUR108,80

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.

Investment ante ile

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. Juli 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 2024

gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10,2 Mio. Eigenmittel: EUR 30,5 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 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 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: 30. Juni 2025

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



Überreicht durch:

Kreissparkasse Heilbronn Am Wollhaus 14 74072 Heilbronn Deutschland

Deka Vermögensmanagement 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

