

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2026. Kreissparkasse Heilbronn: Select Global

Ein OGAW-Sondervermögen deutschen Rechts.

Verwaltungsgesellschaft: Deka Vermögensmanagement GmbH

Bericht der Geschäftsführung.

30. Juni 2026

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 2026 bis zum 30. Juni 2026.

Die Kapitalmärkte zeigten sich im Berichtszeitraum zunächst überwiegend freundlich, bevor die Zuspitzung des Iran-USA-Konflikts Ende Februar eine Phase erhöhter Volatilität und eine deutliche Marktkorrektur auslöste. Nach dem darauffolgenden Kursrückgang konnten die Märkte jedoch mit Blick auf eine diplomatische Entspannung und die Unterzeichnung eines Waffenstillstandsabkommens erneut an Dynamik gewinnen und verzeichneten im weiteren Verlauf wieder steigende Notierungen. Insgesamt befand sich die weltwirtschaftliche Entwicklung auf einem robusten Pfad, wobei die Konjunktdynamik in den USA, angetrieben durch das Megathema Künstliche Intelligenz (KI), deutlich stärker als in Europa ausgeprägt war.

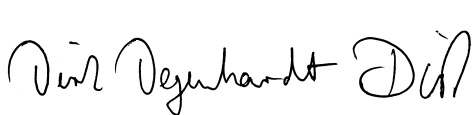
Hinsichtlich der Geldpolitik von Europäischer Zentralbank (EZB) und US-Notenbank (Fed) veränderte sich im Laufe des Berichtszeitraums die Sicht der Anleger auf die weitere Entwicklung. So erhöhte die EZB angesichts des anhaltenden Inflationsdrucks im Juni den Leitzins zum ersten Mal seit September 2023 um 25 Basispunkte, was sich auch an den Rentenmärkten in Form steigender Zinserwartungen widerspiegelte. Die US-Notenbank Fed hingegen beließ die Fed Funds Target Range während des Berichtszeitraums unverändert bei 3,50 bis 3,75 Prozent. US-Treasuries mit einer Laufzeit von 10 Jahren rentierten zuletzt mit 4,5 Prozent, während vergleichbare Staatsanleihen aus dem Euroraum zum Stichtag eine Verzinsung von 2,9 Prozent aufwiesen.

Zahlreiche Aktienindizes tendierten zu Beginn des Berichtszeitraums freundlich und erklommen teilweise neue Allzeithochs. Mit Kriegsbeginn gerieten die Kurse im März jedoch unter deutlichen Abgabedruck, von dem sich die meisten Börsen bis zum Stichtag aber wieder erholen konnten. Diese wurden vor allem durch starke Quartalsberichte, insbesondere aus dem Technologie- und Halbleitersektor, gestützt. Der Goldpreis setzte zunächst noch seinen historischen Höhenflug fort, die Notierungen sanken dann aber wieder in den Bereich von 4.000 US-Dollar je Feinunze. Stark im Fokus stand im Berichtszeitraum der Ölpreis, welcher im Zuge des Iran-USA-Konflikts zeitweise bis auf 118 US-Dollar je Barrel (Brent Future) emporschnellte. Im Juni ging der Preis auf zuletzt etwa 73 US-Dollar zurück, doch auch dieses Niveau stellt angesichts eines Ausgangswerts von knapp über 60 US-Dollar nach wie vor eine Verteuerung dar. Am Devisenmarkt tendierte der Euro gegenüber dem US-Dollar per saldo etwas schwächer und notierte zum Stichtag bei 1,14 US-Dollar.

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)



Dirk Heuser



Thomas Ketter



Thomas Schneider

Inhalt.

Anlagepolitik	5
Vermögensübersicht zum 30. Juni 2026	6
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2026	7
Anhang	9
Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe	10

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 Aktien- und 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.

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

Wichtige Kennzahlen

Kreissparkasse Heilbronn: Select Global

Performance*	6 Monate
	10,4%
ISIN	DE000DK0LPU5
* Berechnung nach BVI-Methode, die bisherige Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.	

Kreissparkasse Heilbronn: Select Global Vermögensübersicht zum 30. Juni 2026.

Gliederung nach Anlageart - Land

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
I. Vermögensgegenstände		
1. Anleihen	27.119.205,00	15,02
Deutschland	27.119.205,00	15,02
2. Investmentanteile	77.065.631,77	42,64
Deutschland	18.159.812,87	10,05
Irland	50.018.299,10	27,67
Luxemburg	8.887.519,80	4,92
3. Zertifikate	34.802.211,30	19,25
Deutschland	22.433.283,30	12,41
Irland	12.368.928,00	6,84
4. Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	41.338.442,59	22,87
5. Sonstige Vermögensgegenstände	551.230,99	0,31
II. Verbindlichkeiten	-156.289,42	-0,09
III. Fondsvermögen	180.720.432,23	100,00

Gliederung nach Anlageart - Währung

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
I. Vermögensgegenstände		
1. Anleihen	27.119.205,00	15,02
EUR	27.119.205,00	15,02
2. Investmentanteile	77.065.631,77	42,64
EUR	72.591.170,90	40,16
USD	4.474.460,87	2,48
3. Zertifikate	34.802.211,30	19,25
EUR	34.802.211,30	19,25
4. Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	41.338.442,59	22,87
5. Sonstige Vermögensgegenstände	551.230,99	0,31
II. Verbindlichkeiten	-156.289,42	-0,09
III. Fondsvermögen	180.720.432,23	100,00

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

Kreissparkasse Heilbronn: Select Global Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2026.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2026	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens *)
Börsengehandelte Wertpapiere								52.051.419,80	28,81
Verzinsliche Wertpapiere								27.119.205,00	15,02
EUR								27.119.205,00	15,02
DE000BU2Z064	2,9000 % Bundesrep.Deutschland Anl. 26/36		EUR	27.000.000	27.000.000	0	% 100,442	27.119.205,00	15,02
Zertifikate								24.932.214,80	13,79
EUR								24.932.214,80	13,79
FR0013416716	Amundi Physical Metals PLC Rohst.-Zert. XAU 19/18		STK	88.400	93.140	43.750	EUR 139,920	12.368.928,00	6,84
DE000A0S9GB0	Dt. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 07/Und.		STK	110.680	67.730	5.250	EUR 113,510	12.563.286,80	6,95
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								9.869.996,50	5,46
Zertifikate								9.869.996,50	5,46
EUR								9.869.996,50	5,46
DE000EWG2LD7	Boerse Stuttgart Commodities EUWAX Gold II 17/Und.		STK	86.450	71.680	30.850	EUR 114,170	9.869.996,50	5,46
Wertpapier-Investmentanteile								77.065.631,77	42,64
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile								77.065.631,77	42,64
EUR								72.591.170,90	40,16
LU1681044480	AIS-Amundi MSCI EM ASIA C Cap.		ANT	148.770	39.770	104.620	EUR 59,740	8.887.519,80	4,92
DE0005933956	iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)		ANT	213.600	142.050	116.000	EUR 64,070	13.685.352,00	7,57
IE0005042456	iShs Core FTSE 100 UCITS ETF Reg.Shares		ANT	382.200	440.100	740.350	EUR 11,958	4.570.347,60	2,53
IE000MLMNY50	iShs III-S&P 500 Equ.WeI.ETF Reg.Shs () Acc.		ANT	3.362.750	3.362.750	0	EUR 6,804	22.880.151,00	12,66
IE00B4L5YX21	iShsIII-Core MSCI Jp.IMI U.ETF Reg.Shs (Acc)		ANT	127.160	149.850	167.740	EUR 69,980	8.898.656,80	4,92
IE00B27YCK28	iShsII-MSCI EM Lat.Am.U.ETF Reg.Shares		ANT	765.950	1.041.650	275.700	EUR 17,846	13.669.143,70	7,56
USD								4.474.460,87	2,48
DE000A2QP4D2	iShares Brazil LTN BRL Govt Bond UCITS ETF (DE) USD (Acc)		ANT	45.950	45.950	0	USD 110,990	4.474.460,87	2,48
Summe Wertpapiervermögen								EUR 138.987.048,07	76,91
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle									
	DekaBank Deutsche Girozentrale		EUR	13.374.082,27			% 100,000	13.374.082,27	7,40
EUR-Guthaben bei									
	Landesbank Baden-Württemberg		EUR	14.530.736,32			% 100,000	14.530.736,32	8,04
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
	DekaBank Deutsche Girozentrale		NOK	50.274.785,81			% 100,000	4.435.240,87	2,45
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
	DekaBank Deutsche Girozentrale		AUD	7.390.005,17			% 100,000	4.458.767,09	2,47
	DekaBank Deutsche Girozentrale		ZAR	84.943.252,53			% 100,000	4.539.616,04	2,51
Summe Bankguthaben								EUR 41.338.442,59	22,87
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds								EUR 41.338.442,59	22,87
Sonstige Vermögensgegenstände									
	Zinsansprüche		EUR	371.120,55				371.120,55	0,21
	Forderungen aus Anteilschneingeschäften		EUR	180.110,44				180.110,44	0,10
Summe Sonstige Vermögensgegenstände								EUR 551.230,99	0,31
Sonstige Verbindlichkeiten									
	Allgemeine Fondsverwaltungsverbindlichkeiten		EUR	-156.289,42				-156.289,42	-0,09
Summe Sonstige Verbindlichkeiten								EUR -156.289,42	-0,09
Fondsvermögen								EUR 180.720.432,23	100,00
Umlaufende Anteile								STK 1.303.804,000	
Anteilwert								EUR 138,61	

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

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.06.2026

Norwegen, Kronen	(NOK)	11,33530 = 1 Euro (EUR)
Südafrika, Rand	(ZAR)	18,71155 = 1 Euro (EUR)
Australien, Dollar	(AUD)	1,65741 = 1 Euro (EUR)

Kreissparkasse Heilbronn: Select Global

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				
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile				
EUR				
LU1681047236	AIS-Am.Core EURO STOXX 50 UE Namens-Ant.C Cap.	ANT	23.150	91.850
IE00B5L8K969	iShs VII-MSCI EM Asia U.ETF Reg.Shares (Acc)	ANT	16.466	64.200
IE00B5377D42	iShsIII-MSCI Australia U.ETF Reg.Shs (Acc)	ANT	78.030	78.030
IE00B7WK2W23	UBS FdSo-UBS MSCI AC As.xJ SF Reg.Shares A Acc.	ANT	15.340	50.640
LU0977261329	UBS(L)FS-U.MSCI CH 20/35 U.ETF Inh-Anteile A Acc.	ANT	67.500	218.150

Kreissparkasse Heilbronn: Select Global Anhang.

Umlaufende Anteile	STK	1303.804
Anteilwert	EUR	138,61

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. Juli 2026
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 2025

gezeichnetes und eingezahltes Kapital:	EUR 10,2 Mio.
Eigenmittel:	EUR 31,4 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 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;
Vorsitzende des Aufsichtsrates der Deka Investment GmbH,
Frankfurt am Main;
Stellvertretende Vorsitzende des Aufsichtsrates 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: 30. Juni 2026

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

Überreicht durch:

Kreissparkasse Heilbronn
Am Wollhaus 14
74072 Heilbronn
Deutschland



**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