

Halbjahresbericht
zum 31. März 2024.

Deka-EuroProtect Strategie 90 III

Ein Investmentfonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom
17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGAW).



.Deka
Investments

Bericht des Vorstands.

31. März 2024

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung Ihres Fonds Deko-EuroProtect Strategie 90 III für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 31. März 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 im Jahr 2023 niederschlug. Auch die Konjunktur in Euroland findet nur schwer aus ihrer Schwächephase heraus. Positiv ausgefallene Konjunkturindikatoren im ersten Quartal 2024 lassen jedoch auf eine Erholung im laufenden Jahr hoffen. Sehr robust präsentierte sich hingegen weiterhin die Wirtschaftslage in den USA. Die anhaltenden geopolitischen Belastungsfaktoren wie der Ukraine-Krieg oder der 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 das Leitzinsintervall von 5,25 Prozent bis 5,50 Prozent beibehielt, erhöhte die EZB noch im September den Hauptrefinanzierungssatz auf 4,50 Prozent. Mit ersten Anzeichen für ein Ende des Zinserhöhungs-Zyklus entfernten sich die Verzinsungen ab November wieder sichtlich von ihren zuvor erreichten Höchstständen, bevor im ersten Quartal 2024 insbesondere die Daten zur Preisentwicklung in den USA für Ernüchterung und wieder ansteigende Renditen sorgten. Die Verzinsung 10-jähriger deutscher Bundesanleihen lag Ende März bei 2,3 Prozent, laufzeitgleiche US-Treasuries rentierten mit 4,2 Prozent.

An den Aktienmärkten spiegelten sich ab November die Zinssenkungserwartungen in signifikanten Kursanstiegen wider, sodass die wichtigsten Aktienindizes im Berichtszeitraum mehrheitlich erfreuliche Zuwächse verzeichneten. Der DAX in Deutschland und der Dow Jones Industrial in den USA kletterten auf ein neues Rekordhoch und in Japan überwand der Nikkei 225 die Rekordmarke aus dem Jahr 1989. Lediglich der chinesische Aktienmarkt litt unter einem schwachen Wirtschaftswachstum und einer scheinbar nicht enden wollenden Immobilienkrise.

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 International S.A.
Der Vorstand



Holger Hildebrandt



Eugen Lehnertz

Inhalt.

Anlagepolitik	5
Vermögensaufstellung zum 31. März 2024	6
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-EuroProtect Strategie 90 III

Anlagepolitik.

Anlageziel des Fonds ist die Beteiligung an einer eventuellen Aufwärtswertentwicklung des S&P Europe 350 RiskControl 10% (ER)-Index unter Sicherung eines Rücknahmepreises zum Ende eines jeden Investierungszeitraums in Höhe von 90% des Anteilwertes zu Beginn des jeweiligen Investierungszeitraums. Dabei wird die Erzielung einer größtmöglichen Rendite bei gleichzeitig angemessenem Risiko für diese Anlageklasse angestrebt.

Um dies zu erreichen, legt der Fonds in Schuldverschreibungen, von einem Aktienindex abgeleitete Finanzinstrumente und/oder Zertifikate an. Für die Wertentwicklung des Fonds ist der Indexstand des S&P Europe 350 RiskControl 10% am Ende des jeweiligen Investierungszeitraums maßgebend. Der Indexstand am Ende des jeweiligen Investierungszeitraums wird mit dem Indexstand des ersten Wertermittlungstages des betreffenden Investierungszeitraums verglichen. Wenn und soweit der Indexstand am Ende des jeweiligen Investierungszeitraums den anfänglichen Indexstand übersteigt, ergibt sich ein Gewinn für das Fondsvermögen. Liegt der Indexstand am Ende eines Investierungszeitraums unter 90% des Indexwertes des ersten Tages des jeweiligen Investierungszeitraums, greift die Kapitalgarantie in Höhe von 90% des ersten Anteilwertes des jeweiligen Investierungszeitraums. Der gezahlte Ausgabeaufschlag bzw. die Restrukturierungsgebühr sowie eine gegebenenfalls abzuführende Kapitalertragsteuer sind von der Kapitalgarantie nicht erfasst.

Dem Fonds liegt ein aktiver Investmentansatz zugrunde. Der Fonds investiert in Rentenpapiere sowie in Optionen auf den Aktienmarkt. Der Kapitalerhalt in Höhe von 90% am Ende einer Investitionsperiode wird durch die Rentenpapiere sichergestellt. Durch die Optionen kann der Fonds an einer möglichen Aufwärtswertentwicklung am Aktienmarkt partizipieren. Die Auswahl der im Portfolio überwiegenden Rentenpapiere erfolgt einerseits anhand der zum Garantiertermin passenden Restlaufzeit, ihrer Liquidität und ihrer Kuponstruktur sowie andererseits anhand ihrer Bonität und der Bonität der Emittentin selbst. Das resultierende Rentenportfolio ist Ergebnis der Optimierung anhand der vorgenannten Kriterien. Das Rentenportfolio wird regelmäßig überprüft und gegebenenfalls angepasst. Die Anlagestrategie unterliegt keinem Referenzwert als Vergleichsmaßstab. Der Investmentansatz nutzt zur Teilhabe am Aktienmarkt mittels Optionen den S&P Europe 350 RiskControl 10% (ER)-Index, gleichwohl ist die Fondsallokation/Selektion sowie die Entwicklung des Fonds nach dem beschriebenen Investitionsansatz nicht mit dem S&P Europe 350 RiskControl 10% (ER)-Index¹⁾ vergleichbar.

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-EuroProtect Strategie 90 III

Performance*	6 Monate
	6,9%
ISIN	LU0656616918
* Berechnung nach BVI-Methode, die bisherige Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.	

Die Verwaltungsgesellschaft hat auf eigene Verantwortung, Kosten und Kontrolle die Deka Investment GmbH, Frankfurt, mit der Ausführung der täglichen Anlagepolitik des Fonds beauftragt.

Der Anleger wird durch die gewählte Fondskonstruktion direkt in Höhe der Partizipationsquote an der Entwicklung des ausgewählten Index beteiligt. Die Partizipationsrate²⁾ belief sich zum Stichtag auf 29,7 Prozent.

1) Der S&P Europe 350 RiskControl 10% (ER)-Index ist ein Produkt von S&P DJI Netherlands B.V. („SPDJII – der Lizenzgeber“), welcher unter Lizenz gebraucht wird. Standard & Poor's® und S&P® sind eingetragene Handelsmarken von Standard & Poor's Financial Services LLC („S&P“), und Dow Jones® ist eine eingetragene Handelsmarke von Dow Jones Trademark Holdings LLC („Dow Jones“). Der Deka-EuroProtect Strategie 90 III wird von SPDJI, Dow Jones, S&P oder ihren jeweiligen verbundenen Gesellschaften weder gesponsert noch indossiert, verkauft oder beworben, und der Lizenzgeber trägt diesbezüglich keinerlei Haftung.
2) Verhältnis von Nominalvolumen der Derivate zum garantierten Fondsvolumen.

Deka-EuroProtect Strategie 90 III

Vermögensaufstellung zum 31. März 2024.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.03.2024	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens *)	
Börsengehandelte Wertpapiere								16.473.854,50	79,73	
Verzinsliche Wertpapiere								16.473.854,50	79,73	
EUR								16.473.854,50	79,73	
DE000DG4UB54	0,0500 % DZ BANK AG Dt.Zen-Gen. MTN IHS C130 DZ Br. 17/24		EUR	7.900.000	0	0	% 97,713	7.719.327,00	37,36	
DE000A13R889	1,1250 % Konsort. BB,HB,HH,MV,RP,SL,SH Laender. Nr.46 14/24		EUR	450.000	0	0	% 98,677	444.046,50	2,15	
DE000A12T0F3	1,4400 % Land Berlin Landessch. Ausg.441 14/24		EUR	300.000	0	0	% 99,147	297.441,00	1,44	
DE000LB1D0B3	0,0000 % Ldsbk Baden-Württemb. Öff.-Pfe. 17/24		EUR	8.200.000	0	0	% 97,720	8.013.040,00	38,78	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								195.320,00	0,95	
Verzinsliche Wertpapiere								195.320,00	0,95	
EUR								195.320,00	0,95	
DE000DK0JMX0	0,0500 % DekaBank Dt.Girozentrale Bonitätsanl. FI 17/24		EUR	200.000	0	1.000.000	% 97,660	195.320,00	0,95	
Summe Wertpapiervermögen								EUR	16.669.174,50	80,68
Derivate										
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Aktienindex-Derivate										
Forderungen/ Verbindlichkeiten										
Optionsscheine								4.028.520,00	19,48	
Optionsscheine auf Aktienindices								4.028.520,00	19,48	
	Credit Suisse Int. WTS (Foreign) 17/31.10.24	O	STK	6.000	0	0	EUR 165,440	992.640,00	4,80	
	DekaBank Dt.Girozentrale WTS (Local) 17/31.10.24	O	STK	3.000	0	0	EUR 390,240	1.170.720,00	5,66	
	Goldman Sachs WP GmbH WTS (Local) 17/31.10.24	O	STK	10.000	0	0	EUR 92,620	926.200,00	4,48	
	HSBC Bank PLC WTS (Foreign) 17/31.10.24	O	STK	11.000	0	2.000	EUR 85,360	938.960,00	4,54	
Summe der Aktienindex-Derivate								EUR	4.028.520,00	19,48
Swaps										
Credit Default Swaps (CDS)										
Protection Seller								15.031,80	0,07	
	CDS Republik Irland Treasury Bonds 04/20 / DGZ_FRA 20.06.2024	OTC	EUR	-6.000.000				15.031,80	0,07	
Summe der Swaps								EUR	15.031,80	0,07
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds										
Bankguthaben										
EUR-Guthaben bei										
	DekaBank Deutsche Girozentrale		EUR	259.884,68			% 100,000	259.884,68	1,26	
Summe der Bankguthaben¹⁾								EUR	259.884,68	1,26
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds								EUR	259.884,68	1,26
Sonstige Vermögensgegenstände										
	Zinsansprüche		EUR	6.883,64				6.883,64	0,03	
Summe der sonstigen Vermögensgegenstände								EUR	6.883,64	0,03
Sonstige Verbindlichkeiten										
	Verwaltungsvergütung		EUR	-7.945,82				-7.945,82	-0,04	
	Verbindlichkeiten aus Anteilschneingeschäften		EUR	-42.826,00				-42.826,00	-0,21	
	Kostenpauschale		EUR	-2.383,78				-2.383,78	-0,01	
	Verbindlichkeiten aus Cash Collateral		EUR	-260.000,00				-260.000,00	-1,26	
	Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-332,00				-332,00	0,00	
Summe der sonstigen Verbindlichkeiten								EUR	-313.487,60	-1,52
Fondsvermögen								EUR	20.666.007,02	100,00
Umlaufende Anteile								STK	168.794,000	
Anteilwert								EUR	122,43	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									80,68	
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									19,55	

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

¹⁾ In dieser Position enthalten sind die für sonstige Derivate hinterlegten Sicherheiten.

Gesamtbetrag der bei Derivaten hinterlegten Sicherheiten

Euro-Guthaben von:

DekaBank Deutsche Girozentrale

260.000,00

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

In-/ ausländische Renten und Derivate per: 28.03.2024

Alle anderen Vermögenswerte per: 28.03.2024

Deka-EuroProtect Strategie 90 III

Marktschlüssel

Wertpapierhandel

Organisierter Markt

OTC Over-the-Counter

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.

Deka-EuroProtect Strategie 90 III

Luxemburg, den 2. April 2024
Deka International S.A.
Der Vorstand

Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe.

Verwaltungsgesellschaft

Deka International S.A.
6, rue Lou Hemmer
1748 Luxembourg-Findel,
Luxemburg

Eigenmittel zum 31. Dezember 2023

gezeichnet und eingezahlt	EUR 10,4 Mio.
haftend	EUR 77,5 Mio.

Vorstand

Holger Hildebrandt
Direktor der Deka International S.A., Luxemburg

Eugen Lehnertz
Direktor der Deka International S.A., Luxemburg

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Thomas Schneider
Mitglied der Geschäftsführung der Deka Investment GmbH,
Frankfurt am Main
und der
Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main

Stellvertretender Vorsitzender

Holger Knüppe
Leiter Beteiligungen der DekaBank Deutsche Girozentrale,
Frankfurt am Main

Unabhängiges Mitglied

Marie-Anne van den Berg, Luxemburg

Verwahr- und Zahlstelle

DekaBank Deutsche Girozentrale,
Frankfurt am Main, Niederlassung Luxemburg
6, rue Lou Hemmer
1748 Luxembourg-Findel,
Luxemburg

Cabinet de révision agréé für den Fonds und die Verwaltungsgesellschaft

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
20 Boulevard de Kockelscheuer
1821 Luxembourg,
Großherzogtum Luxemburg

Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

Stand: 31. März 2024

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



Deka International S.A.

6, rue Lou Hemmer
1748 Luxembourg-Findel,
Postfach 5 45
2015 Luxembourg
Luxembourg

Telefon: (+3 52) 34 09 - 27 39
Telefax: (+3 52) 34 09 - 22 90
www.deka.lu

 **Finanzgruppe**