



Halbjahresbericht zum 30. November 2025.

Deka-PB Multi Asset Selection

Ein OGAW-Sondervermögen deutschen Rechts.

Bericht der Geschäftsführung.

30. November 2025

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung Ihres Fonds Deka-PB Multi Asset Selection für den Zeitraum vom 1. Juni 2025 bis zum 30. November 2025.

Die Kapitalmärkte präsentierten sich im Berichtszeitraum überwiegend freundlich. Die sprunghafte Zoll- und Handelspolitik der USA trat nach der deutlichen Korrekturphase im April sukzessive in den Hintergrund, da Ankündigungen vielfach aufgeschoben wurden und partiell abgeschlossene Handelsabkommen die negativsten Auswirkungen abmilderten. Geopolitische Faktoren, wie der Ukraine-Krieg und der Nahost-Konflikt, blieben ohne nachhaltigen Einfluss. Insgesamt zeigte sich die weltwirtschaftliche Entwicklung auf einem robusten Pfad. In den USA verlief die Konjunktdynamik u.a. angetrieben durch das Megathema KI ausgeprägter als in Europa, wo insbesondere der Industriesektor enttäuschte.

Nachlassende Inflationsgefahren wurden von verschiedenen Notenbanken zum Anlass genommen, die Leitzinsen weiter zu senken. Die Europäische Zentralbank (EZB) reduzierte den Hauptrefinanzierungssatz letztmalig im Juni auf ein Niveau von 2,15 Prozent und die US-Notenbank Fed führte im Herbst das Leitzinsintervall in zwei Schritten auf 3,75 Prozent bis 4,00 Prozent zurück. US-Treasuries mit einer Laufzeit von 10 Jahren rentierten zuletzt mit 4,0 Prozent, während vergleichbare Staatsanleihen aus dem Euroraum zum Stichtag mit 2,7 Prozent verzinst wurden. Am Devisenmarkt verteuerte sich der Euro gegenüber dem US-Dollar auf zuletzt 1,16 US-Dollar.


Die Geldpolitik der Zentralbanken unterstützte die weltweiten Aktienmärkte. Nach den signifikanten Kurseinbrüchen im April erholten sich die Aktienmärkte rasch, sodass einige Indizes neue Rekordstände markieren konnten. Besonders der US-Technologiesektor zeigte erneut eine kräftige Aufwärtsbewegung, die von starken Ergebnissen der großen Firmen untermauert wurden. Daneben zeigte der japanische Aktienmarkt eine beeindruckende Rallye. Andererseits war Gold als sicherer Anlagehafen stark gefragt und kletterte über die Marke von 4.200 US-Dollar je Feinunze. Der Rohölpreis (Brent Future) wies im Juni kurzzeitig eine stärkere Bewegung aus, zeigte sich im Stichtagsvergleich jedoch mit 63 US-Dollar pro Barrel stabil.

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

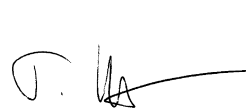
Deka Vermögensmanagement GmbH
Die Geschäftsführung



Dirk Degenhardt (Vorsitzender)



Dirk Heuser



Thomas Ketter



Thomas Schneider

Inhalt.

Anlagepolitik	5
Vermögensübersicht zum 30. November 2025	6
Vermögensaufstellung zum 30. November 2025	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-PB Multi Asset Selection 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.

Um dies zu erreichen, legt der Fonds sein Vermögen zu mindestens 51 Prozent in Investmentanteile (Zielfonds) an. Investitionen werden in unterschiedliche Anlageklassen, u.a. Aktien und Renten getätigt. Die Berücksichtigung und Gewichtung kann je nach Markteinschätzung variieren. In der Grundausrichtung soll ein defensives Portfolio umgesetzt werden.

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.

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 Multi Asset Selection

Performance*	6 Monate
	6,1%
ISIN	DE000DK0EC42

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

Deka-PB Multi Asset Selection

Vermögensübersicht zum 30. November 2025.

Gliederung nach Anlageart - Land

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile	36.937.079,37	89,31
Deutschland	4.128.606,86	9,99
Finnland	2.056.913,44	4,97
Irland	14.058.281,49	33,99
Luxemburg	16.693.277,58	40,36
2. Zertifikate	4.316.261,20	10,42
Irland	4.316.261,20	10,42
3. Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	147.049,43	0,36
4. Sonstige Vermögensgegenstände	20.157,54	0,05
II. Verbindlichkeiten	-56.454,81	-0,14
III. Fondsvermögen	41.364.092,73	100,00

Gliederung nach Anlageart - Währung

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile	36.937.079,37	89,31
EUR	30.099.047,63	72,78
USD	6.838.031,74	16,53
2. Zertifikate	4.316.261,20	10,42
EUR	4.316.261,20	10,42
3. Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	147.049,43	0,36
4. Sonstige Vermögensgegenstände	20.157,54	0,05
II. Verbindlichkeiten	-56.454,81	-0,14
III. Fondsvermögen	41.364.092,73	100,00

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

Deka-PB Multi Asset Selection

Vermögensaufstellung zum 30. November 2025.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.11.2025	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens *)
Börsengehandelte Wertpapiere								4.316.261,20	10,42
Zertifikate								4.316.261,20	10,42
EUR								4.316.261,20	10,42
IE00B579F325	Invesco Ph. Ma. PLC O.E. Rohst.-Zert.XAU 09/00		STK	6.298	6.927	1.953	EUR 345,400	2.175.329,20	5,25
DE000A2T0VU5	XTrackers ETC PLC Rohst.-Zert. XAU 20/80		STK	38.785	44.437	13.937	EUR 55,200	2.140.932,00	5,17
Wertpapier-Investmentanteile								36.937.079,37	89,31
Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile								2.049.777,86	4,96
EUR								2.049.777,86	4,96
DE000ETF110	Deka iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 1-10 UCITS ETF		ANT	19.923	18.210	1.898	EUR 102,885	2.049.777,86	4,96
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile								34.887.301,51	84,35
EUR								28.049.269,77	67,82
DE000A2DTL86	Aramea Rendite Plus Nachhaltig I		ANT	22.353	21.686	3.388	EUR 93,000	2.078.829,00	5,03
LU0549545142	BlueBay Fds-Inv.Gr.Euro Agg.Bd I		ANT	11.417	10.579	1.257	EUR 179,900	2.053.918,30	4,97
FI4000411152	Evli Corp.Bd-Evli Corp.Bd IA Dis.		ANT	23.227	21.683	2.726	EUR 88,557	2.056.913,44	4,97
LU0399027886	Flossbach von Storch-Bd Oppor. I		ANT	14.148	13.810	2.271	EUR 146,220	2.068.720,56	5,00
IE00BMTX1Y45	iShs VI-iSh.S&P 500 Swap U.E. Reg.Shares (Acc.)		ANT	169.719	498.235	328.516	EUR 9,782	1.660.123,37	4,01
IE00B9M6S3J1	iShs VI-Gl.CorpBd EO H.U.ETF D Reg.Shares		ANT	23.609	21.970	2.741	EUR 86,480	2.041.706,32	4,94
IE00BF4G7183	JPM ETFs(I)-EUR REI Act. Reg.Sh.JPM E.R.E.I.E.O A		ANT	44.077	40.248	4.493	EUR 48,600	2.142.142,20	5,17
LU1727353556	JPMorgan Fds-Glob.Bond Opp.Fd Act. Nom. I2 H Acc.		ANT	18.244	16.962	2.221	EUR 113,800	2.076.167,20	5,02
LU2589321376	JPMorgan-Eur. Equity Pl. Fd Act. Nom. JI2 Acc.		ANT	14.185	13.532	2.274	EUR 144,170	2.045.051,45	4,94
IE00BPZ58P52	Muz.F.-Muz.Emer.MktsSh.Dura.Fd Reg.Uts Hgd Acc. H		ANT	18.484	17.165	2.168	EUR 111,570	2.062.259,88	4,99
IE00BF1QPL78	SPDR Bloom.GI.Ag.Bd U.ETF R.Shs Hdg UCITS ETF		ANT	77.335	71.049	8.223	EUR 26,412	2.042.572,02	4,94
IE00BZ163G84	Vanguard EUR Corp.Bond U.ETF Reg.Shares Dis.		ANT	41.608	40.040	6.274	EUR 48,770	2.029.222,16	4,91
IE00BG47KH54	Vanguard Fds-GI.Aggr.Bd UC.ETF Reg.Shs Hgd Acc.		ANT	69.063	69.063	0	EUR 23,870	1.648.533,81	3,99
LU0690964092	Xtrackers II Global Gov.Bond Inhaber-Ant. 1D Hgd		ANT	11.639	10.740	1.188	EUR 175,540	2.043.110,06	4,94
USD								6.838.031,74	16,53
LU0683601610	AB SICAV I-Select US Equ.Ptf. Actions Nom. S1 Acc.		ANT	24.975	24.804	4.945	USD 98,600	2.128.563,40	5,15
LU1727362110	JPMorg.I.-US Select Equity Fd Act. Nom. I2 Acc.		ANT	8.946	8.586	1.399	USD 283,290	2.190.606,22	5,29
LU0746585719	Robeco CGF.-R.QI E.M.En.In.Eq. Act. Nominatives I		ANT	10.984	11.591	2.972	USD 219,830	2.087.140,39	5,05
IE00B6YX5C33	SPDR S&P 500 UCITS ETF Reg.Shares		ANT	733	0	0	USD 681,390	431.721,73	1,04
Summe Wertpapiervermögen								EUR 41.253.340,57	99,73
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle									
DekaBank Deutsche Girozentrale			EUR	144.973,80			% 100,000	144.973,80	0,35
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
DekaBank Deutsche Girozentrale			JPY	1,00			% 100,000	0,01	0,00
DekaBank Deutsche Girozentrale			USD	2.401,29			% 100,000	2.075,62	0,01
Summe Bankguthaben								EUR 147.049,43	0,36
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds								EUR 147.049,43	0,36
Sonstige Vermögensgegenstände									
Forderungen aus Fondsausschüttung			EUR	20.157,54				20.157,54	0,05
Summe Sonstige Vermögensgegenstände								EUR 20.157,54	0,05
Sonstige Verbindlichkeiten									
Verbindlichkeiten aus Anteilseingeschäften			EUR	-19.151,10				-19.151,10	-0,05
Allgemeine Fondsverwaltungsverbindlichkeiten			EUR	-37.303,71				-37.303,71	-0,09
Summe Sonstige Verbindlichkeiten								EUR -56.454,81	-0,14
Fondsvermögen								EUR 41.364.092,73	100,00
Umlaufende Anteile								STK 373.051,000	
Anteilwert								EUR 110,88	

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

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 28.11.2025

Vereinigte Staaten, Dollar	(USD)	1,15690	= 1 Euro (EUR)
Japan, Yen	(JPY)	180,88500	= 1 Euro (EUR)

Deka-PB Multi Asset Selection

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				
DE000ETFL375	Deka iBoxx EUR Liquid Corporates Diversified UCITS ETF	ANT	25.798	25.798
DE000ETFL284	Deka MSCI Europe UCITS ETF	ANT	243.621	243.621
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile				
EUR				
IE00BKM4GZ66	iShs Core MSCI EM IMI U.ETF Reg.Shares	ANT	50.209	50.209
IE00BKLWXV65	Vang.Inv.S.-Emerg.Mkts.Bd.Fd. Reg.Shs InstPh Acc.	ANT	10.009	10.009
USD				
IE00B5L8K969	iShs VII-MSCI EM Asia U.ETF Reg.Shares (Acc)	ANT	2.547	2.547
LU2009147757	Xtrackers S&P 500 Swap Act. au Port. 1D Dis.	ANT	136.317	136.317
Geldmarktfonds				
Gruppeneigene Geldmarktfonds				
EUR				
DE000ETFL227	Deka Deutsche Börse EUROGOV Germany Money Market UCITS ETF	ANT	77.280	81.588

Deka-PB Multi Asset Selection

Anhang.

Umlaufende Anteile	STK	373.051
Anteilwert	EUR	110,88

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. Dezember 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. November 2025

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**