

Jahresbericht  
zum 31. Oktober 2019.  
**Deka-Kommunal Euroland  
Balance**

Ein OGAW-Sondervermögen deutschen Rechts.



**.Deka**  
Investments

# Bericht der Geschäftsführung.

31. Oktober 2019

## Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Jahresbericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung Ihres Fonds Deka-Kommunal Euroland Balance für den Zeitraum vom 1. November 2018 bis zum 31. Oktober 2019.

Die internationalen Kapitalmärkte zeigten in den vergangenen zwölf Monaten vor dem Hintergrund einer zeitweise hohen Volatilität ein überwiegend positives Bild. Politische Störfaktoren wie etwa die aggressive handelspolitische Tonlage der US-Administration sowie die chaotischen Brexit-Verhandlungen in Europa sorgten zwar wiederholt für Irritationen, bei Anlegern überwog jedoch per saldo die Erwartung einer marktfreundlichen Lösung. Zudem stützte die im Laufe des Berichtszeitraums rückläufige Risikoaversion die Aktienmärkte.

Anleihen präsentierten sich insgesamt freundlich und spiegelten die Flucht in sichere Anlagen wider, was sich in steigenden Anleihekursen niederschlug. Die Verzinsung 10-jähriger Bundesanleihen verzeichnete im Tief eine Verzinsung von minus 0,7 Prozent. Die US-Notenbank Fed nahm im Jahr 2019 drei Leitzinssenkungen vor und reagierte damit auf die Anzeichen einer sich abschwächenden Konjunktur. Zum Stichtag rentierten 10-jährige US-Treasuries mit 1,7 Prozent auf bescheidenem Niveau.

Zu Beginn der Berichtsperiode neigten die Aktienmärkte noch deutlich zur Schwäche, bevor nach dem Jahreswechsel eine Trendumkehr erfolgte. In den USA erklimmen die Leitindizes Dow Jones Industrial und der marktweite S&P 500 neue Allzeithochs und beendeten den Berichtszeitraum auf positivem Terrain. Der deutsche Standardwertindex DAX sowie der EURO STOXX 50 verzeichneten ebenfalls sehr erfreuliche Wertsteigerungen. An den Rohstoffmärkten machte Gold seinem Namen als Krisenwährung alle Ehre und verzeichnete im September ein neues Sechsjahreshoch.

Auskunft über die Wertentwicklung und die Anlagestrategie Ihres Fonds erhalten Sie im Tätigkeitsbericht. 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](http://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 Investment GmbH  
Die Geschäftsführung



Stefan Keitel (Vorsitzender)



Dr. Ulrich Neugebauer  
(stv. Vorsitzender)



Jörg Boysen



Thomas Ketter



Thomas Schneider

# Inhalt.

Entwicklung der Kapitalmärkte	5
Tätigkeitsbericht	8
Anteilklassen im Überblick	10
Vermögensübersicht zum 31. Oktober 2019	11
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019	12
Anhang	24
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	29
Besteuerung der Erträge	31
Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe	36

**Der Erwerb von Anteilen darf nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, dem der letzte Jahresbericht und gegebenenfalls der letzte Halbjahresbericht beigelegt sind, erfolgen.**

# Entwicklung der Kapitalmärkte.

## Zinswende in den USA

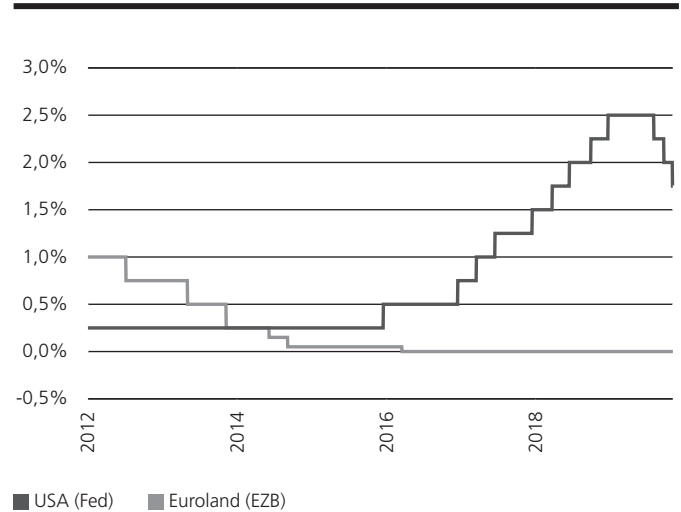
Die seit 2009 andauernde und nahezu ungetrübte Erholung an den globalen Aktienmärkten nach der Finanz- und Staatsschuldenkrise erfuhr zu Beginn des Berichtszeitraums deutliche Rückschläge. Verschiedene Konjunkturindikatoren signalisierten eine Verlangsamung des Wirtschaftswachstums und die aggressive handelspolitische Tonlage der US-Administration irritierte wiederholt die Marktteilnehmer. In Europa führten die chaotischen Brexit-Verhandlungen sowie die provokante Haushaltspolitik der neu gewählten italienischen Regierung zu einer erhöhten Risikoaversion der Anleger. In diesem Umfeld gaben die Aktienkurse in den ersten Berichtsmonaten kräftig nach. Mit Jahresbeginn setzte eine Erholungsbewegung ein, als die Sorgen etwas in den Hintergrund rückten. Allerdings kamen im Mai 2019 abermals hemmende Faktoren zum Tragen. Die erneute Eskalation im Handelskonflikt zwischen den USA und China brachte die Börsen rund um den Globus erneut unter Druck. Beide Seiten haben einander mit immer neuen Strafzöllen überzogen, während parallel über ein Handelsabkommen verhandelt wird. Doch die Wiederaufnahme der Gespräche zur Lösung des Konflikts auf dem G20-Gipfel im Juli war nur ein kurzer Hoffnungsschimmer zur Entschärfung der Situation, da die anschließenden Verhandlungen in Shanghai letztlich ohne Erfolg blieben. Allerdings zeichnete sich zuletzt Entspannung ab, da im Oktober US-Präsident Donald Trump die grundsätzliche Einigung auf ein Teilabkommen verkündet hatte. Im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums überwog daher die Erwartung einer marktfreundlichen Lösung. Zudem stützte die rückläufige Risikoaversion die Aktienmärkte.

In Euroland büßte die Konjunktur zwischenzeitlich an Dynamik ein, verzeichnete jedoch sowohl im letzten Quartal des Jahres 2018 als auch in den ersten drei Quartalen des aktuellen Jahres positive BIP-Wachstumsraten. Die deutsche Wirtschaftsleistung trat hingegen im vierten Quartal 2018 auf der Stelle und musste nach einer Steigerung um 0,4 Prozent zu Beginn des Jahres 2019 im zweiten Quartal einen leichten Rückgang um 0,1 Prozent hinnehmen. Bremseffekte gingen von der Schwäche der außenwirtschaftlichen Entwicklung und dem privaten Konsum aus, die beide unter den Skandalen im Automobilsektor zu leiden hatten. Im Februar 2019 unterstrich der sechste monatliche Rückgang des ifo Geschäftsklimas in Folge, dass die Euphoriephase abgeklungen ist. Nach einer kurzen Stagnation des Abwärtstrends im März, sackte die Stimmung anschließend wieder ab. Ob die zuletzt gesehene Stabilisierung die Grundlage für eine Trendwende sein kann, bleibt abzuwarten. Die Zufriedenheit der Unternehmen mit ihrer aktuellen Geschäftslage war merklich gesunken. Zudem blicken sie skeptischer auf die zukünftige Geschäftsentwicklung. Der ifo Geschäftsklimaindex zeigte zudem, dass die wirtschaftliche Schwäche mittlerweile auf die Sektoren Dienstleistungen und Handel übergreift. Lediglich der Bausektor erfreut sich weiterhin eines ungetrübten Booms. Auch der Arbeitsmarkt in Euroland lieferte freundliche Signale. Im August sank die Arbeitslosigkeit in der Eurozone auf den niedrigsten Stand seit September 2008, für die 28 Länder der gesamten EU liegt die Quote mit 6,3 Prozent

sogar auf den geringsten Wert seit Beginn der Berechnung im Jahr 2000.

Der US-Präsident überraschte wiederholt negativ mit der Androhung und Einführung von Strafzöllen. Damit rüttelte Donald Trump an den Grundfesten der multilateralen Handelspolitik, die über Jahrzehnte den Garanten des globalen wirtschaftlichen Aufschwungs bildete. In der Konjunkturpolitik schlug sich dies bislang nicht stärker nieder, auch wenn sich das Wachstum in diesem Jahr abgeschwächt hat. Das US-BIP wuchs im ersten Quartal 2019 um 3,1 Prozent sowie im zweiten und dritten Quartal um 2,0 bzw. 1,9 Prozent. Jedoch ist vor dem Hintergrund der jüngsten Eskalation mit einer Stimmungseintrübung zu rechnen. So sank der nationale Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe (ISM) auf den tiefsten Stand seit Juni 2009. Donald Trump hat Mitte Mai per Dekret den nationalen Notstand in Bezug auf Telekommunikation erklärt. Damit können Geschäfte zwischen US-Unternehmen und solchen aus „gegnerischen“ Staaten unterbunden werden. Dieses Vorgehen richtet sich insbesondere gegen den chinesischen Telekommunikationsausrüster Huawei.

## Nominaler Notenbankzins Euroland (EZB) vs. USA (Fed)



Quelle: Bloomberg

Nachdem die US-Notenbank (Fed) im Dezember 2018 den Leitzins noch einmal um 25 Basispunkte angehoben hatte, vollzog sie in diesem Jahr eine Kehrtwende und senkte die Leitzinsen insgesamt drei Mal um jeweils einen Viertelprozentpunkt. Damit lag zum Berichtsstichtag das Leitzinsintervall zwischen 1,5 Prozent und 1,75 Prozent. Dies wurde als Reaktion der Währungshüter auf die gestiegene konjunkturelle Unsicherheit angesichts der Handelskonflikte und eines nachlassenden Inflationsdrucks gewertet. Es wird erwartet, dass diese Maßnahme den Finanzmärkten und der US-Konjunktur neuen Schwung verleihen. Im Zuge der verheerenden weltweiten Finanzkrise hatte die Notenbank von

Mitte 2008 an die Zinsen deutlich gesenkt, um die Wirtschaft zu stabilisieren. Ende 2015 begann sie, den Leitzins wieder sukzessive zu erhöhen. Unbeeindruckt von den politischen Angriffen des US-Präsidenten, hielt sich Fed-Chef Powell streng an das Mandat der Notenbank, das in den USA außer der Geldwertstabilität auch das Ziel einer hohen Beschäftigungsquote umfasst. Powell betonte mehrfach, die Fed sei bereit, die Geldpolitik zu lockern, sollten sich die wirtschaftlichen Aussichten nicht bessern. Die stehen mit einem US-Wachstum von 1,9 Prozent im dritten Quartal und einer Arbeitslosenquote von 3,6 Prozent im Oktober zwar noch auf einem soliden Fundament. Die Inflation von 1,8 Prozent ist im Sinne der angestrebten zwei Prozent dagegen zu niedrig, und mit dem von Trump angezettelten Handelskrieg sind die Konjunkturrisiken enorm gewachsen.

In Europa rückt die Zinswende in weite Ferne, die EZB beließ den Leitzins auf ihrer Sitzung im Oktober weiterhin auf dem Rekordtief von 0,0 Prozent. Darüber hinaus will die EZB mit einer Neuauflage von Wertpapierkäufen Konjunktur und Inflation zusätzlich beleben. Ab dem 1. November sollen demnach monatlich 20 Milliarden Euro in den Erwerb von Anleihen gesteckt werden. Die Verbraucherpreise in der Eurozone erreichten im November 2018 – allerdings nur kurzzeitig – die angestrebte Marke von 2,0 Prozent. Im Oktober 2019 lag die Teuerungsrate im gemeinsamen Währungsraum bei 0,7 Prozent.

## Widerstandsfähige Aktienmärkte

Im gesamten Berichtszeitraum überschatteten politische Ereignisse das Börsengeschehen. Insbesondere die protektionistischen Ansätze in der US-Handelspolitik trübten zeitweise das Börsenklima. Anleger befürchten, dass die Einschränkung des freien Handels sich auf die Prosperität ganzer Regionen sowie das Wachstum und die Gewinne der Unternehmen auswirkt. Ohnehin schätzten Marktbeobachter die Ertragsperspektiven der Unternehmen nach Jahren stattlicher Zuwächse zurückhaltender ein. Per saldo überwog jedoch die Erwartung einer marktfreundlichen Lösung der wirtschaftlichen und politischen Irritationen. Zudem stützte die im Laufe des Berichtszeitraums rückläufige Risikoaversion die Aktienmärkte.

Gemessen am MSCI World Index (in US-Dollar) verzeichneten die Kurse weltweit eine Aufwärtsbewegung. Positiv tendierten die Börsen in den USA. Die Indizes Dow Jones Industrial (plus 7,7 Prozent) und der marktweite S&P 500 (plus 12,0 Prozent) konnten mit ihrer Performance überzeugen und erreichten im Berichtsjahr sogar neue Rekordstände. Unter den Top-Titeln im Dow Jones mit deutlichen Kurszuwächsen finden sich Procter & Gamble (plus 40,4 Prozent), Microsoft (plus 34,2 Prozent) und Home Depot (plus 33,4 Prozent). Die Schlusslichter bildeten die größte US-amerikanische Apothekenkette Walgreens Boots Alliance (minus 31,1 Prozent) sowie Exxon Mobil (minus 15,2 Prozent) und 3M (minus 13,3 Prozent).

In Europa sorgte der weiterhin ungeklärte britische EU-Austritt für Unruhe. Zwar konnten sich die EU und die britische Regierung auf einen Ausstiegsvertrag verständigen, doch fand dieser bisher nicht die Zustimmung des britischen Parlaments. Somit sah sich der britische Premierminister Boris Johnson, der im Juli 2019 das Amt der zurückgetretenen Theresa May übernahm, gezwungen, eine neuerliche Verschiebung des Austrittsdatums auf den 31. Januar 2020 zu beantragen, was im Anschluss durch den Europäischen Rat bewilligt wurde. Durch die für den 12. Dezember 2019 angesetzten Neuwahlen hofft Johnson, die aktuelle Pattsituation im britischen Unterhaus bis dahin überwinden zu können.

## Weltbörsen im Vergleich

Index 31.10.2018 = 100



Quelle: Bloomberg

Der EURO STOXX 50 wies im Berichtszeitraum ein deutliches Plus von 12,7 Prozent auf, der deutsche Standardwerteindex DAX verbuchte ebenfalls einen zweistelligen prozentualen Zuwachs um 12,4 Prozent. Die Furcht der Anleger vor den Auswirkungen der globalen Handelskonflikte ließ im Laufe des Berichtszeitraums immer mehr nach, sodass seit Mitte August deutliche Kursgewinne zu konstatieren waren. Vor allem Italien (FTSE MIB plus 19,1 Prozent) und die Schweiz (SMI plus 13,3 Prozent) zeigten signifikante Kurssteigerungen, während in Spanien (IBEX 35 plus 4,1 Prozent) und vor allem Großbritannien (FTSE 100 plus 1,7 Prozent) lediglich moderate Kursaufschläge zu beobachten waren.

Unter Branchengesichtspunkten gerieten in Europa – gemessen am STOXX Europe 600 – Aktien aus den Bereichen Rohstoffe, Banken sowie Öl und Gas ins Hintertreffen (Rückgänge zwischen minus 1,1 Prozent und minus 8,1 Prozent). Zu den Branchengewinnern zählten die Sektoren Versorger (plus 24,7 Prozent), Bau (plus 21,1 Prozent) und Finanzdienstleister (plus 19,5 Prozent).

Japanische Aktien präsentierten sich im vierten Quartal 2018 in sehr schwacher Verfassung, konnten die Verluste im Jahr 2019 aber aufgrund der vorherrschenden positiven Tendenz wieder vollständig aufholen. Auf Jahressicht landete der Nikkei 225 bei einem Plus von 4,6 Prozent, der breiter gefasste TOPIX wies einen Zuwachs von lediglich 1,3 Prozent aus. Chinesische Aktien verzeichneten trotz des Handelsdisputts mit den USA einen Zuwachs um 7,7 Prozent (Hang Seng Index). Schwellenländeraktien litten zeitweilig unter den steigenden US-Zinsen, einem generell stärkeren US-Dollar und schwächeren globalen Wirtschaftsperspektiven. Gemessen am MSCI Emerging Markets registrierten Aktien aus Schwellenländern jedoch per saldo einen deutlichen Zuwachs um 9,7 Prozent (auf US-Dollar-Basis). Die im Berichtszeitraum zu beobachtende Schwankungsintensität an den Aktienmärkten und insbesondere der globale Handelskonflikt dürften das Börsengeschehen noch weiter begleiten.

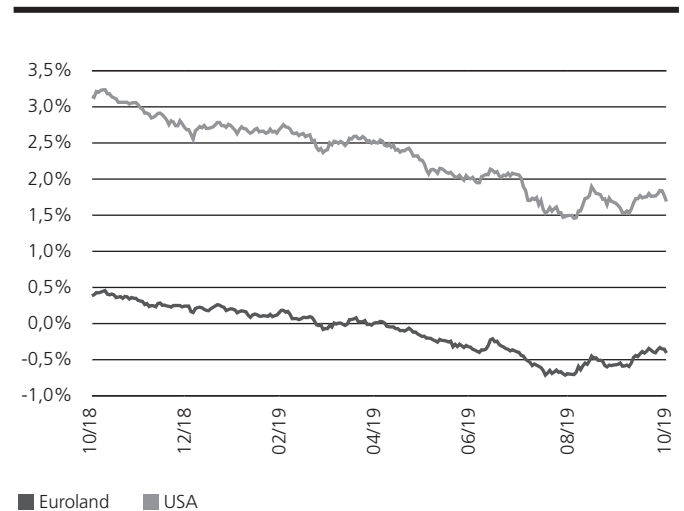
## Renditen auf Talfahrt

Die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen ging im Berichtszeitraum deutlich zurück. Die im Jahresverlauf zu beobachtenden Störfaktoren wie US-Strafzölle, die leidigen Brexit-Verhandlungen und die eurokritischen Töne aus Italien kurbelten die Nachfrage nach qualitativ hochwertigen Papieren an. In der Konsequenz sank das Renditeniveau von knapp plus 0,4 Prozent im November 2018 auf zuletzt minus 0,4 Prozent. Gemessen am eb.rexx Government Germany Overall verbuchten damit deutsche Staatsanleihen auf Jahressicht einen Wertzuwachs um 4,9 Prozent. Angesichts einer weiterhin expansiv ausgerichteten Geldpolitik der EZB in Kombination mit gedämpften Konjunkturperspektiven ist mit einem Ende der Niedrigzinsphase bis auf Weiteres nicht zu rechnen, auch wenn gegen Ende des Berichtszeitraums eine leichte Erholung der Renditen zu beobachten war.

Auch die US-Zinsen verzeichneten bis in den Spätsommer 2019 hinein deutliche Verluste, sodass die Kurse der Rentenpapiere entsprechend zulegen konnten. Die Verzinsung 10-jähriger US-Staatsanleihen erreichte im November 2018 einen Hochpunkt bei 3,2 Prozent. Im Zuge des Kursrutsches an den US-Börsen zum Jahresende, schwächerer Konjunkturdaten sowie den Zinssenkungen ermäßigte sich die Rendite 10-jähriger US-Treasuries im Tief sehr deutlich bis auf knapp 1,5 Prozent. Ob die am Ende des Berichtszeitraums zu beobachtende Stabilisierung der Beginn einer Bodenbildung sein kann, bleibt jedoch abzuwarten.

Am Devisenmarkt pendelte der Wechselkurs des Euro im Berichtsjahr in einer relativ engen Bandbreite zwischen 1,15 US-Dollar und 1,09 US-Dollar und zeigte sich somit wenig beeindruckt vom politischen und wirtschaftlichen Umfeld. Ende Oktober lag der Wechselkurs bei knapp 1,12 US-Dollar.

## Rendite 10-jähriger Staatsanleihen USA vs. Euroland



Quelle: Bloomberg

Der Verlauf der Weltkonjunktur und geopolitische Spannungen prägten auch die Rohstoffnotierungen. Besonders deutlich ablesbar war dies an der Entwicklung des Ölpreises. Die Notierung für die Sorte Brent lag in einem freundlichen Umfeld Anfang November 2018 bei knapp 75 US-Dollar je Barrel. Zwischen Mitte November und Ende Dezember brach der Ölpreis jedoch regelrecht ein – Risikominimierung lautete die Devise und ein Barrel verbilligte sich auf rund 50 US-Dollar. Der starke Rückgang war vor allem der Bekanntgabe der weitreichenden Ausnahmen bei den US-Sanktionen für den Öl-Handel mit dem Iran sowie der Eintrübung der Konjunkturperspektiven zuzuschreiben. Von Januar bis April zog der Ölpreis angesichts der verschärften Tonlage zwischen Washington und Teheran erneut merklich an. Zum Stichtag lag der Ölpreis bei rund 60 US-Dollar. Gold bestätigte im Rahmen der angespannten weltpolitischen Lage seinen Ruf als Krisenwährung und erreichte mit über 1.560 US-Dollar je Feinunze im September ein Sechsjahreshoch.

# Jahresbericht 01.11.2018 bis 31.10.2019

## Deka-Kommunal Euroland Balance

### Tätigkeitsbericht.

Das Anlageziel des Investmentfonds Deka-Kommunal Euroland Balance ist ein mittel- bis langfristiger Kapitalzuwachs insbesondere durch die Erwirtschaftung laufender Erträge und durch eine positive Entwicklung der Kurse der im Sondervermögen enthaltenen Vermögenswerte. In Kombination mit einer dynamischen Risikosteuerung strebt das Fondsmanagement zudem an, das angelegte Kapital mit hoher Wahrscheinlichkeit auf mittlere Frist mindestens zu erhalten (keine Garantie).

Das Fondsmanagement verfolgt die Strategie, je nach Marktlage innerhalb der Eurozone in verzinsliche Wertpapiere (in der Regel Staatsanleihen) sowie bis zu 30 Prozent in Aktien zu investieren. Die Auswahl der Vermögenswerte trifft das Fondsmanagement nach einem mathematischen Verfahren, durch welches die Entwicklungen je zulässiger Anlageklasse flexibel genutzt werden. Zur Begrenzung der Anlagerisiken dieses Fonds mit konservativem Verlustprofil erfolgt eine laufende Anpassung der Gewichtung der Anlageklassen. Von ihrem Basiswert abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) können dabei zu Absicherungszwecken eingesetzt werden. Sollte zu einem Zeitpunkt keine der Investitionsmöglichkeiten den Erwartungen des Fondsmanagements entsprechen, kann zum beträchtlichen Teil in kurzfristige liquide Geldanlagen angelegt werden. Dieser Investmentfonds darf mehr als 35 Prozent des Sondervermögens in Wertpapiere und Geldmarktinstrumente der Bundesrepublik Deutschland investieren.

### Gestiegener Anteilwert

Das Fondsmanagement hat im Berichtszeitraum die Fondsstruktur weitgehend beibehalten. Zur Steuerung der Investitionsquoten kamen sowohl auf der Renten- als auch auf der Aktienseite Derivate zum Einsatz. Das Aktiensegment umfasste zum Stichtag 29,8 Prozent des Fondsvermögens. Das Fondsmanagement investierte dabei ausschließlich in Aktien des Euro-Währungsgebiets. Die größten Positionen auf Länderebene bildeten Frankreich und Deutschland vor den Niederlanden und Spanien. Die Branchengewichtungen ergaben sich implizit aus der Länderallokation und Einzelaktienüberlegungen. Durch den Einsatz von Aktienindex-futures verringerte sich der Netto-Investitionsgrad in Aktien zum Stichtag um 10,0 Prozentpunkte.

Zum Berichtsstichtag waren 59,6 Prozent im Rentensektor investiert. Zum Einsatz kamen hier überwiegend Anleihen halbstaatlicher Emittenten (z.B. Länderschatzanweisungen), Euroland-Staatsanleihen sowie besicherte Papiere. Ein Teil des Rentenbestands war zum Stichtag über den Einsatz von Derivaten (Zinsterminkontrakte) gegen Kursschwankungen abgesichert. Hierdurch verringerte sich die Netto-Rentenquote um 5,1 Prozentpunkte.

### Wichtige Kennzahlen

#### Deka-Kommunal Euroland Balance

Performance *	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.
Anteilklasse I (A)	3,0%	0,4%	1,1%
Anteilklasse CF (T)	2,8%	0,2%	0,8%
Anteilklasse D	3,0%	-	-

#### Gesamtkostenquote

Anteilklasse I (A)	0,98%
Anteilklasse CF (T)	1,18%
Anteilklasse D	0,98%

#### ISIN

Anteilklasse I (A)	DE0007019499
Anteilklasse CF (T)	DE000DK2D7Z4
Anteilklasse D	DE000DKOLKE0

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

### Veräußerungsergebnisse im Berichtszeitraum

#### Anteilklasse I (A)

Realisierte Gewinne aus	in Euro
Renten und Zertifikate	3.022.702,63
Aktien	6.962.107,04
Zielfonds und Investmentvermögen	0,00
Optionen	1.972.750,90
Futures	3.721.732,62
Swaps	0,00
Metallen und Rohstoffen	0,00
Devisentermingeschäften	0,00
Devisenkassageschäften	0,00
sonstigen Wertpapieren	3.844,17
<b>Summe</b>	<b>15.683.137,36</b>

Realisierte Verluste aus	in Euro
Renten und Zertifikate	-2.177.218,91
Aktien	-5.380.939,07
Zielfonds und Investmentvermögen	0,00
Optionen	-2.038.776,44
Futures	-13.920.161,16
Swaps	0,00
Metallen und Rohstoffen	0,00
Devisentermingeschäften	0,00
Devisenkassageschäften	0,00
sonstigen Wertpapieren	-6,97
<b>Summe</b>	<b>-23.517.102,55</b>

Die Angaben spiegeln das Verhältnis der Veräußerungsergebnisse in den anderen Anteilklassen des Sondervermögens wider.

Anteile an dem Sondervermögen sind Wertpapiere, deren Preise durch die börsentäglichen Kursschwankungen der im Fonds befindlichen Vermögensgegenstände bestimmt werden und deshalb steigen oder auch fallen können (Marktpreisrisiken).

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt

# Deka-Kommunal Euroland Balance

der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere.

Der Fonds ermöglicht Investitionen in verschiedenen Anleihen. Durch den Ausfall eines Emittenten können für den Fonds Verluste entstehen. Darüber hinaus waren Derivate im Portfolio enthalten, sodass auch hierfür spezifische Risiken wie das Kontrahentenrisiko zu beachten waren.

Die Einschätzung der im Berichtsjahr eingegangenen Liquiditätsrisiken orientiert sich an der Veräußerbarkeit von Vermögenswerten, die potenziell eingeschränkt sein kann. Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum keine wesentlichen Liquiditätsrisiken.

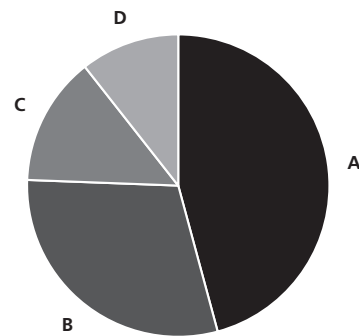
Zur Bewertung und Vermeidung operationeller Risiken führt die Gesellschaft detaillierte Risikoüberprüfungen durch. Das Sondervermögen unterlag im Berichtszeitraum keinen besonderen operationellen Risiken.

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses stellen sich im Berichtszeitraum wie folgt dar: Die realisierten Gewinne resultieren im Wesentlichen aus dem Handel mit Aktien, Futures und Renten. Für die realisierten Verluste sind im Wesentlichen der Handel mit Futures und Aktien ursächlich.

In der Berichtsperiode verzeichneten die Anteilsklassen I (A) und D jeweils eine Wertentwicklung von plus 3,0 Prozent sowie die Anteilklasse CF (T) ein Plus von 2,8 Prozent. Das Fondsvolumen des Deka-Kommunal Euroland Balance belief sich Ende Oktober auf 785,9 Mio. Euro.

## Fondsstruktur

### Deka-Kommunal Euroland Balance



<b>A</b>	Festverzinsliche Anleihen	45,8%
<b>B</b>	Aktien	29,8%
<b>C</b>	Variabel verzinsliche Wertpapiere	13,8%
<b>D</b>	Barreserve, Sonstiges	10,6%

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

## Wertentwicklung im Berichtszeitraum

### Deka-Kommunal Euroland Balance

Index: 31.10.2018 = 100



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



# Anteilklassen im Überblick.

Für den Deka-Kommunal Euroland Balance Fonds können Anteilklassen gebildet werden, die sich hinsichtlich der Ertragsverwendung, des Ausgabeaufschlags, der Verwaltungsvergütung, der Währung des Anteilwertes, der Mindestanlagesumme oder einer Kombination dieser Merkmale unterscheiden. Es sind Anteile von drei Anteilklassen erhältlich, die sich hinsichtlich der Höhe des Ausgabeaufschlags, der Verwaltungsvergütung und der Mindestanlagesumme sowie der Vertriebsvergütung unterscheiden. Die Anteilklassen tragen die Bezeichnung D, I (A) und CF (T).

Anteile der Anteilklasse D sind ausschließlich solchen Anlegern vorbehalten, welche die Voraussetzungen der §§ 8 und 10 InvStG in der ab dem 1. Januar 2018 geltenden Fassung erfüllen oder vergleichbaren ausländischen Anlegern mit Sitz und Geschäftsleitung in einem Amts- und Beitreibungshilfe leistenden Staat (sog. steuerbegünstigte Anleger). Anteile, die bis zum 31. Oktober 2012 unter der Bezeichnung „Deka-Kommunal Euroland Balance“ begeben wurden, werden seit dem 1. November 2012 der Anteilklasse I (A) zugeordnet.

Der Erwerb von Vermögensgegenständen ist nur einheitlich für das ganze Sondervermögen und nicht für eine einzelne Anteilklasse oder eine Gruppe von Anteilklassen zulässig. Die Bildung neuer Anteilklassen ist zulässig, sie liegt im Ermessen der Gesellschaft. Es ist weder notwendig, dass Anteile einer Anteilklasse im Umlauf sind, noch dass Anteile einer neu gebildeten Anteilklasse umgehend auszugeben sind. Bei erstmaliger Ausgabe von Anteilen einer Anteilklasse ist deren Wert auf der Grundlage des für den gesamten Fonds nach § 168 Absatz 1 Satz 1 KAGB ermittelten Wertes zu berechnen.

## Anteilklassen im Überblick

	Verwaltungsvergütung*	Ausgabeaufschlag	Mindestanlagesumme	Ertragsverwendung
Anteilklasse D	0,80% p.a.	1,50%	EUR 50.000	Ausschüttung
Anteilklasse I (A)	0,80% p.a.	2,50%	EUR 50.000	Ausschüttung
Anteilklasse CF (T)	1,00% p.a.	2,50%	keine	Ausschüttung

\* Der Verwaltungsvergütungssatz wird auf das durchschnittliche Fondsvermögen berechnet, das sich aus den Tageswerten zusammensetzt. Näheres ist im Verkaufsprospekt geregelt.

# Deka-Kommunal Euroland Balance

## Vermögensübersicht zum 31. Oktober 2019.

Gliederung nach Anlageart - Land	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		
<b>1. Aktien</b>	<b>233.699.486,89</b>	<b>29,69</b>
Belgien	9.334.278,63	1,17
Deutschland	59.908.861,96	7,61
Finnland	4.483.335,08	0,57
Frankreich	79.734.133,79	10,12
Irland	7.382.022,02	0,94
Italien	16.026.841,61	2,05
Niederlande	30.065.944,97	3,82
Österreich	853.014,15	0,11
Portugal	1.287.452,19	0,16
Spanien	24.623.602,49	3,14
<b>2. Anleihen</b>	<b>465.657.424,50</b>	<b>59,29</b>
Deutschland	248.715.129,50	31,67
Finnland	35.388.640,00	4,50
Frankreich	49.520.355,00	6,30
Luxemburg	20.436.800,00	2,60
Niederlande	22.583.850,00	2,87
Österreich	37.138.500,00	4,74
Sonstige	51.874.150,00	6,61
<b>3. Derivate</b>	<b>-1.647.100,00</b>	<b>-0,21</b>
<b>4. Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>	<b>80.675.090,51</b>	<b>10,28</b>
<b>5. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>9.074.573,71</b>	<b>1,14</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-1.529.690,99</b>	<b>-0,19</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>785.929.784,62</b>	<b>100,00</b>

Gliederung nach Anlageart - Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		
<b>1. Aktien</b>	<b>233.699.486,89</b>	<b>29,69</b>
EUR	233.699.486,89	29,69
<b>2. Anleihen</b>	<b>465.657.424,50</b>	<b>59,29</b>
EUR	465.657.424,50	59,29
<b>3. Derivate</b>	<b>-1.647.100,00</b>	<b>-0,21</b>
<b>4. Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>	<b>80.675.090,51</b>	<b>10,28</b>
<b>5. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>9.074.573,71</b>	<b>1,14</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-1.529.690,99</b>	<b>-0,19</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>785.929.784,62</b>	<b>100,00</b>

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

# Deka-Kommunal Euroland Balance

## Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2019	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens *)
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								<b>690.200.536,89</b>	<b>87,81</b>
<b>Aktien</b>								<b>233.699.486,89</b>	<b>29,69</b>
<b>EUR</b>								<b>233.699.486,89</b>	<b>29,69</b>
IT0001233417	AZA S.p.A. Azioni nom.	STK		841.093	0	87.912	EUR 1,774	1.492.098,98	0,19
ES0167050915	ACS, Act.de Constry Serv. SA Acciones Port.	STK		7.850	7.851	1	EUR 36,220	284.327,00	0,04
DE000A1EWWW0	adidas AG Namens-Aktien	STK		12.125	7.254	4.570	EUR 278,450	3.376.206,25	0,43
ES0105046009	Aena SME S.A. Acciones Port.	STK		9.557	0	3.633	EUR 163,950	1.566.870,15	0,20
BE0974264930	AGEAS SA/NV Actions Nominatives	STK		28.216	0	3.153	EUR 51,380	1.449.738,08	0,18
NL0011794037	Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aand. aan toonder	STK		140.236	39.890	96.131	EUR 22,270	3.123.055,72	0,40
FR0000120073	Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port.	STK		46.665	22.566	5.484	EUR 117,600	5.487.768,72	0,70
NL0000235190	Airbus SE Aandelen op naam	STK		32.178	8.298	6.668	EUR 128,980	4.150.318,44	0,53
NL0013267909	Akzo Nobel N.V. Aandelen aan toonder	STK		2.673	23.056	20.383	EUR 82,390	220.228,47	0,03
DE0008404005	Allianz SE vink.Namens-Aktien	STK		33.001	3.297	7.293	EUR 218,850	7.222.268,85	0,92
FR0010220475	Alstom S.A. Actions Porteur	STK		24.964	24.964	0	EUR 38,540	962.112,56	0,12
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A. Acciones Port.	STK		36.187	0	21.616	EUR 66,080	2.391.236,96	0,30
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port.	STK		47.980	10.263	7.692	EUR 72,320	3.469.913,60	0,44
NL0010273215	ASML Holding N.V. Aandelen op naam	STK		23.564	6.981	5.280	EUR 236,800	5.579.955,20	0,71
IT0000062072	Assicurazioni Generali S.p.A. Azioni nom.	STK		83.105	36.978	9.803	EUR 18,090	1.503.369,45	0,19
FR0000120628	AXA S.A. Actions au Porteur	STK		173.920	38.152	18.736	EUR 23,530	4.092.337,60	0,52
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom.	STK		357.942	29.967	31.018	EUR 4,662	1.668.546,63	0,21
ES0113900J37	Banco Santander S.A. Acciones Nom.	STK		875.246	187.545	171.937	EUR 3,636	3.182.394,46	0,40
DE000BASF111	BASF SE Namens-Aktien	STK		50.210	0	26.930	EUR 68,060	3.417.292,60	0,43
DE000BAY0017	Bayer AG Namens-Aktien	STK		52.659	7.705	4.990	EUR 69,560	3.662.960,04	0,47
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien	STK		17.737	0	7.430	EUR 68,330	1.211.969,21	0,15
FR0000131104	BNP Paribas S.A. Actions Port.	STK		61.725	14.376	13.632	EUR 46,395	2.863.731,38	0,36
ES0115056139	Bolsas y Mercados Espanoles Acciones Nom.	STK		8.831	0	0	EUR 24,440	215.829,64	0,03
FR0000120503	Bouygues S.A. Actions Port.	STK		7.107	7.107	0	EUR 37,780	268.502,46	0,03
BE0003593044	Cofinimmo S.A. Actions Porteur	STK		10.050	0	2.532	EUR 132,600	1.332.630,00	0,17
FR0000064578	Covivio S.A. Actions Port.	STK		7.111	0	0	EUR 101,400	721.055,40	0,09
IE0001827041	CRH PLC Reg.Shares	STK		44.132	6.878	7.294	EUR 32,610	1.439.144,52	0,18
DE0007100000	Daimler AG Namens-Aktien	STK		45.324	9.366	10.171	EUR 52,340	2.372.258,16	0,30
FR0000120644	Danone S.A. Actions Port.	STK		58.726	11.095	9.184	EUR 74,760	4.390.355,76	0,56
FR0000130650	Dassault Systemes SE Actions Port.	STK		1.857	0	10.309	EUR 136,100	252.737,70	0,03
DE0005810055	Deutsche Börse AG Namens-Aktien	STK		22.596	11.807	1.382	EUR 139,900	3.161.180,40	0,40
DE0005552004	Deutsche Post AG Namens-Aktien	STK		54.380	8.104	5.738	EUR 31,830	1.730.915,40	0,22
DE0005557508	Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	STK		346.226	135.270	62.969	EUR 15,744	5.450.982,14	0,69
DE000ENAG999	E.ON SE Namens-Aktien	STK		181.491	53.389	16.888	EUR 9,084	1.648.664,24	0,21
ES0112501012	Ebro Foods S.A. Acciones Nom.	STK		27.130	0	0	EUR 19,380	525.779,40	0,07
PTEDPOAM0009	EDP - Energias de Portugal SA Accções Nom.	STK		282.277	282.277	0	EUR 3,629	1.024.383,23	0,13
FR0000130452	Eiffage S.A. Actions Port.	STK		6.456	0	8.311	EUR 95,340	615.515,04	0,08
BE0003822393	Elia System Operator S.A./N.V. Actions au Port.	STK		2.470	0	2.805	EUR 77,300	190.931,00	0,02
FI0009007884	Elisa Oyj Reg.Shares Cl.A	STK		21.855	0	12.132	EUR 48,800	1.066.524,00	0,14
ES0130960018	Enagas S.A. Acciones Port.	STK		22.572	10.395	25.037	EUR 22,210	501.324,12	0,06
ES0130670112	Endesa S.A. Acciones Port.	STK		68.059	0	0	EUR 24,300	1.653.833,70	0,21
IT0003128367	ENEL S.p.A. Azioni nom.	STK		689.216	415.731	131.678	EUR 6,923	4.771.442,37	0,61
FR0010208488	Engie S.A. Actions Port.	STK		207.641	0	10.071	EUR 14,950	3.104.232,95	0,39
IT0003132476	ENI S.p.A. Azioni nom.	STK		223.402	17.103	21.188	EUR 13,612	3.040.948,02	0,39
AT0000652011	Erste Group Bank AG Inhaber-Aktien	STK		9.959	19.336	9.377	EUR 31,830	316.994,97	0,04
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A. Actions Port.	STK		16.707	5.814	9.053	EUR 136,550	2.281.340,85	0,29
NL0006294274	Euronext N.V. Aandelen aan toonder	STK		4.685	0	0	EUR 71,700	335.914,50	0,04
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien	STK		25.239	3.660	0	EUR 46,795	1.181.059,01	0,15
PTGALOAM0009	Galp Energia SGPS S.A. Accções Nominativas	STK		18.256	0	0	EUR 14,410	263.068,96	0,03
BE0003797140	Groupe Bruxelles Lambert SA(GBL) Act.au Porteur	STK		17.469	0	1.829	EUR 89,460	1.562.776,74	0,20
DE0008402215	Hannover Rück SE Namens-Aktien	STK		10.445	0	16.971	EUR 158,600	1.656.577,00	0,21
NL0000008977	Heineken Holding N.V. Aandelen aan toonder	STK		11.097	0	9.741	EUR 85,450	948.238,65	0,12
NL0000009165	Heineken N.V. Aandelen aan toonder	STK		16.499	0	16.349	EUR 91,740	1.513.618,26	0,19
ES0144580Y14	Iberdrola S.A. Acciones Port.	STK		511.449	292.872	88.770	EUR 9,224	4.717.605,58	0,60
ES0148396007	Industria de Diseño Textil SA Acciones Port.	STK		60.515	5.961	6.348	EUR 28,040	1.696.840,60	0,22
NL0011821202	ING Groep N.V. Aandelen op naam	STK		209.095	20.224	17.174	EUR 10,114	2.114.786,83	0,27
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom.	STK		935.423	69.767	0	EUR 2,233	2.088.331,85	0,27
IT0005211237	Italgas S.P.A. Azioni nom.	STK		50.165	50.165	0	EUR 5,774	289.652,71	0,04
BE0003565737	KBC Groep N.V. Parts Sociales au Port.	STK		4.729	0	5.466	EUR 62,700	296.508,30	0,04
FR0000121485	Kering S.A. Actions Port.	STK		4.177	796	620	EUR 510,200	2.131.105,40	0,27
FI0009000202	Kesko Oyj Reg.Shares Cl.B	STK		13.616	0	7.186	EUR 59,480	809.879,68	0,10
FR0000121964	Klépierre S.A. Actions Port.	STK		19.468	6.531	0	EUR 33,400	650.231,20	0,08
NL0000009082	Kon. KPN N.V. Aandelen aan toonder	STK		139.330	0	0	EUR 2,786	388.173,38	0,05

# Deka-Kommunal Euroland Balance

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2019	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens *)
NL0000009827	Koninklijke DSM N.V. Aandelen aan toonder		STK	3.002	112	28.780	EUR 105,750	317.461,50	0,04
NL0000009538	Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder		STK	64.672	9.618	11.941	EUR 39,110	2.529.321,92	0,32
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG Namens-Aktien		STK	13.682	0	2.585	EUR 102,800	1.406.509,60	0,18
IE00BZ12WP82	Linde PLC Reg.Shares		STK	33.481	36.081	2.600	EUR 177,500	5.942.877,50	0,76
FR0000120321	L'Oréal S.A. Actions Port.		STK	21.236	1.893	9.968	EUR 263,700	5.599.933,20	0,71
FR0000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Action Port.(C.R.)		STK	15.055	1.213	4.170	EUR 382,450	5.757.784,75	0,73
DE0006599905	Merck KGaA Inhaber-Aktien		STK	22.329	30.473	8.144	EUR 106,450	2.376.922,05	0,30
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines AG Namens-Aktien		STK	2.318	0	5.453	EUR 241,400	559.565,20	0,07
DE0008430026	Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien		STK	17.256	0	6.639	EUR 248,600	4.289.841,60	0,55
ES0116870314	Naturgy Energy Group S.A. Acciones Port.		STK	14.787	14.787	0	EUR 24,510	362.429,37	0,05
NL0010773842	NN Group N.V. Aandelen aan toonder		STK	7.833	7.834	1	EUR 34,180	267.731,94	0,03
FI0009000681	Nokia Oyj Reg.Shares		STK	309.706	39.183	30.788	EUR 3,316	1.026.985,10	0,13
AT0000743059	OMV AG Inhaber-Aktien		STK	7.521	0	0	EUR 51,920	390.490,32	0,05
FR0000133308	Orange S.A. Actions Port.		STK	263.669	27.802	17.683	EUR 14,370	3.788.923,53	0,48
FR0000120693	Pernod-Ricard S.A. Actions Port.(C.R.)		STK	12.311	0	8.408	EUR 166,000	2.043.626,00	0,26
BE0003810273	Proximus S.A. Actions au Porteur		STK	7.055	7.055	0	EUR 27,390	193.236,45	0,02
ES0173093024	Red Electrica Corporacion S.A. Acciones Port.		STK	96.819	36.598	18.408	EUR 18,745	1.814.872,16	0,23
ES0173516115	Repsol S.A. Acciones Port.		STK	89.376	7.768	37.333	EUR 14,865	1.328.574,24	0,17
FR0013269123	Rubis S.C.A. Actions Port. Nouv.		STK	2.489	2.489	0	EUR 51,550	128.307,95	0,02
FR0000073272	Safran Actions Port.		STK	26.788	1.213	16.740	EUR 144,650	3.874.884,20	0,49
FI0009003305	Sampo Oyj Reg.Shares Cl.A		STK	38.975	0	26.694	EUR 36,500	1.422.587,50	0,18
FR0000120578	Sanofi S.A. Actions Port.		STK	90.940	15.302	19.697	EUR 84,830	7.714.440,20	0,98
DE0007164600	SAP SE Inhaber-Aktien		STK	65.949	10.264	17.010	EUR 118,800	7.834.741,20	1,00
FR0000121972	Schneider Electric SE Actions Port.		STK	40.654	5.762	8.557	EUR 83,400	3.390.543,60	0,43
FR0010411983	SCOR SE Actions au Porteur		STK	17.969	0	11.855	EUR 37,500	673.837,50	0,09
DE0007236101	Siemens AG Namens-Aktien		STK	47.206	16.827	15.882	EUR 103,880	4.903.759,28	0,62
DE0005HL1006	Siemens Healthineers AG Namens-Aktien		STK	5.669	5.669	0	EUR 37,610	213.211,09	0,03
IT0003153415	Snam S.p.A. Azioni nom.		STK	200.523	132.396	0	EUR 4,601	922.606,32	0,12
FR0000130809	Société Générale S.A. Actions Port.		STK	46.985	4.217	0	EUR 25,245	1.186.136,33	0,15
FR0000121220	Sodexo S.A. Actions Port.		STK	6.116	6.116	0	EUR 98,360	601.569,76	0,08
DE0008303504	TAG Immobilien AG Inhaber-Aktien		STK	25.138	12.296	0	EUR 21,760	547.002,88	0,07
ES0178430E18	Telefónica S.A. Acciones Port.		STK	395.963	334.947	187.008	EUR 6,852	2.713.138,48	0,35
BE0003826436	Telenet Group Holding N.V. Actions Nom.		STK	6.177	6.177	0	EUR 44,060	272.158,62	0,03
FR0000051807	Téléperformance SE Actions Port.		STK	1.616	0	0	EUR 203,000	328.048,00	0,04
IT0003242622	Terna Rete Elettrica Nazio.SpA Azioni nom.		STK	324.601	40.692	0	EUR 5,910	1.918.391,91	0,24
FI0009000277	Tieto Oyj Reg.Shares		STK	6.205	0	0	EUR 25,360	157.358,80	0,02
FR0000120271	Total S.A. Actions au Porteur		STK	186.789	30.535	42.944	EUR 47,180	8.812.705,02	1,12
BE0003739530	UCB S.A. Actions Nom.		STK	7.906	3.966	11.406	EUR 71,640	566.385,84	0,07
NL0000388619	Unilever N.V. Aandelen op naam		STK	132.784	143.840	11.056	EUR 52,730	7.001.700,32	0,89
FR0000124141	Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur		STK	29.641	45.821	16.180	EUR 23,330	691.524,53	0,09
FR0000125486	VINCI S.A. Actions Port.		STK	48.805	2.740	19.448	EUR 99,580	4.860.001,90	0,62
FR0000127771	Vivendi S.A. Actions Porteur		STK	98.710	61.663	8.565	EUR 24,930	2.460.840,30	0,31
DE0007664039	Volkswagen AG Vorzugsaktien		STK	9.893	1.614	1.329	EUR 170,320	1.684.975,76	0,21
AT0000831706	Wienerberger AG Inhaber-Aktien		STK	5.979	5.979	0	EUR 24,340	145.528,86	0,02
NL0000395903	Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam		STK	23.972	0	15.077	EUR 65,720	1.575.439,84	0,20
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								<b>456.501.050,00</b>	<b>58,12</b>
<b>EUR</b>								<b>456.501.050,00</b>	<b>58,12</b>
XS1020769748	2,3750 % ABN AMRO Bank N.V. Cov. MTN 14/24 <sup>1)</sup>		EUR	10.000.000	0	0	% 111,503	11.150.250,00	1,42
DE0001135085	4,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl. Ausg.II 98/28		EUR	25.000.000	5.000.000	5.000.000	% 146,462	36.615.375,00	4,67
DE000CZ40KGO	0,2500 % Commerzbank AG MT Hyp.-Pfe. S.P6 15/22		EUR	25.000.000	0	10.000.000	% 101,424	25.356.000,00	3,23
XS1690676439	0,1870 % Dexia Crédit Local S.A. FLR MTN 17/22		EUR	15.000.000	0	0	% 101,466	15.219.825,00	1,94
DE000EAA0S63	0,0000 % Erste Abwicklungsanstalt FLR MTN 15/21		EUR	10.000.000	0	0	% 100,543	10.054.300,00	1,28
EU000A1G0BP2	1,3750 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) MTN 14/21 <sup>1)</sup>		EUR	15.000.000	0	10.000.000	% 102,965	15.444.750,00	1,97
XS1503043694	0,2500 % European Investment Bank MTN 16/29 <sup>1)</sup>		EUR	35.000.000	40.000.000	5.000.000	% 104,084	36.429.400,00	4,64
DE0001053494	1,6250 % Freistaat Bayern Schatzanw. S.130 14/24		EUR	13.000.000	0	0	% 108,874	14.153.555,00	1,80
XS0506445963	3,3750 % Großherzogtum Luxemburg Bonds 10/20 <sup>1)</sup>		EUR	20.000.000	0	0	% 102,184	20.436.800,00	2,60
NL0000102275	3,7500 % Königreich Niederlande Anl. 06/23		EUR	10.000.000	0	0	% 114,336	11.433.600,00	1,45
DE0001040947	2,0000 % Land Baden-Württemberg Landessch. R.120 13/23		EUR	10.000.000	0	0	% 109,821	10.982.100,00	1,40
DE000A11QEH5	0,0000 % Land Berlin FLR Landessch. Ausg.434 14/20		EUR	13.000.000	0	0	% 100,440	13.057.200,00	1,66

# Deka-Kommunal Euroland Balance

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2019	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens *)
DE000A1R06T9	1,8750 % Land Berlin Landessch. Ausg.407 13/23 <sup>1)</sup>		EUR	10.000.000	0	10.000.000	% 108,336	10.833.600,00	1,38
DE000NRW0GD7	0,0000 % Land Nordrhein-Westf. FLR Landessch. R.1343 15/27		EUR	15.000.000	0	0	% 101,987	15.297.975,00	1,95
DE000NRW21F1	1,5000 % Land Nordrhein-Westfalen Landessch. R.1229 13/21 <sup>1)</sup>		EUR	10.000.000	0	5.000.000	% 102,328	10.232.800,00	1,30
DE000A1TNA47	1,6250 % Land Sachsen-Anhalt Landessch. 13/23		EUR	15.000.000	0	5.000.000	% 107,152	16.072.800,00	2,05
XS1016363308	0,0000 % Landwirtschaftliche Rentenbank FLR MTN 14/21		EUR	10.000.000	0	0	% 100,581	10.058.050,00	1,28
XS1071847245	1,1250 % Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN Öff.-Pfe. S.H255 14/21 <sup>1)</sup>		EUR	10.000.000	0	0	% 102,401	10.240.100,00	1,30
DE000NWB17V0	0,3460 % NRW.BANK FLR IHS Ausg.17V 17/21		EUR	15.000.000	0	0	% 101,240	15.186.000,00	1,93
DE000NWB17Z1	0,3320 % NRW.BANK FLR IHS Ausg.17Z 17/23		EUR	20.000.000	0	2.000.000	% 102,983	20.596.500,00	2,62
FR0011883966	2,5000 % Rep. Frankreich OAT 14/30 <sup>1)</sup>		EUR	27.000.000	27.000.000	0	% 127,039	34.300.530,00	4,36
FI4000037635	2,7500 % Republik Finnland Bonds 12/28 <sup>1)</sup>		EUR	28.000.000	0	7.000.000	% 126,388	35.388.640,00	4,50
AT0000A1VGK0	0,5000 % Republik Österreich Bundesanl. 17/27		EUR	35.000.000	0	0	% 106,110	37.138.500,00	4,74
DE000HV2AL33	0,7500 % UniCredit Bank AG HVB MTN Hyp.-Pfe. S.1869 15/23		EUR	20.000.000	0	0	% 104,112	20.822.400,00	2,65
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								<b>9.156.374,50</b>	<b>1,17</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								<b>9.156.374,50</b>	<b>1,17</b>
<b>EUR</b>								<b>9.156.374,50</b>	<b>1,17</b>
DE000A1H3DQ0	0,0000 % FMS Wertmanagement FLR IHS R.40054 11/21		EUR	9.100.000	0	0	% 100,620	9.156.374,50	1,17
<b>Summe Wertpapiervermögen<sup>2)</sup></b>								<b>EUR 699.356.911,39</b>	<b>88,98</b>
<b>Derivate</b>									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Aktienindex-Derivate</b>									
Forderungen/ Verbindlichkeiten									
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>								<b>-2.430.400,00</b>	<b>-0,31</b>
DJ Euro Stoxx 50 Future (STXE) Dez. 19		XEUR	EUR	Anzahl -2.170				-2.430.400,00	-0,31
<b>Summe Aktienindex-Derivate</b>								<b>EUR -2.430.400,00</b>	<b>-0,31</b>
<b>Zins-Derivate</b>									
Forderungen/ Verbindlichkeiten									
<b>Zinsterminkontrakte</b>								<b>783.300,00</b>	<b>0,10</b>
EURO Bobl Future (FGBM) Dez. 19		XEUR	EUR	-18.000.000				383.400,00	0,05
EURO Bund Future (FGBL) Dez. 19		XEUR	EUR	-9.000.000				399.900,00	0,05
<b>Summe Zins-Derivate</b>								<b>EUR 783.300,00</b>	<b>0,10</b>
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>									
<b>Bankguthaben</b>									
<b>EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle</b>									
DekaBank Deutsche Girozentrale			EUR	41.327.886,41			% 100,000	41.327.886,41	5,27
<b>EUR-Guthaben bei</b>									
Bayerische Landesbank			EUR	16.720.621,76			% 100,000	16.720.621,76	2,13
Landesbank Baden-Württemberg			EUR	17.674.240,23			% 100,000	17.674.240,23	2,25
Landesbank Saar			EUR	4.932.659,46			% 100,000	4.932.659,46	0,63
Norddeutsche Landesbank -Girozentrale-			EUR	19.682,65			% 100,000	19.682,65	0,00
<b>Summe Bankguthaben</b>								<b>EUR 80.675.090,51</b>	<b>10,28</b>
<b>Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>								<b>EUR 80.675.090,51</b>	<b>10,28</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
Zinsansprüche			EUR	2.704.442,87				2.704.442,87	0,34
Dividendenansprüche			EUR	139.714,39				139.714,39	0,02
Einschüsse (Initial Margins)			EUR	5.922.050,20				5.922.050,20	0,75
Forderungen aus Wertpapier-Darlehen			EUR	10.178,82				10.178,82	0,00
Forderungen aus Anteilschneingeschäften			EUR	105.724,78				105.724,78	0,01
Forderungen aus Quellensteuerrückstellungen			EUR	192.462,65				192.462,65	0,02
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>								<b>EUR 9.074.573,71</b>	<b>1,14</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
Verbindlichkeiten aus Wertpapier-Darlehen			EUR	-1.068,75				-1.068,75	0,00
Verbindlichkeiten aus Anteilschneingeschäften			EUR	-861.038,59				-861.038,59	-0,11
Steuerverbindlichkeiten			EUR	-1.533,49				-1.533,49	0,00
Allgemeine Fondsverwaltungsverbindlichkeiten			EUR	-666.050,16				-666.050,16	-0,08
<b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten</b>								<b>EUR -1.529.690,99</b>	<b>-0,19</b>
<b>Fondsvermögen</b>								<b>EUR 785.929.784,62</b>	<b>100,00</b>
<b>Umlaufende Anteile Klasse I (A)</b>								<b>STK 10.026.725,000</b>	
<b>Umlaufende Anteile Klasse CF (T)</b>								<b>STK 1.054.742,000</b>	

# Deka-Kommunal Euroland Balance

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2019	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens *)
	<b>Umlaufende Anteile Klasse D</b>						STK	265.149,000	
	<b>Anteilwert Klasse I (A)</b>						EUR	64,02	
	<b>Anteilwert Klasse CF (T)</b>						EUR	111,55	
	<b>Anteilwert Klasse D</b>						EUR	99,36	

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

<sup>1)</sup> Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen übertragen.

<sup>2)</sup> Die Wertpapiere des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Nominal in Währung	Wertpapier-Darlehen in EUR		gesamt
		befristet	unbefristet	
<b>Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen (besichert)</b>				
Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:				
2,3750 % ABN AMRO Bank N.V. Cov. MTN 14/24	EUR	7.300.000	8.139.682,50	
1,3750 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) MTN 14/21	EUR	5.000.000	5.148.250,00	
0,2500 % European Investment Bank MTN 16/29	EUR	3.500.000	3.642.940,00	
3,3750 % Großherzogtum Luxemburg Bonds 10/20	EUR	14.999.000	15.326.578,16	
1,8750 % Land Berlin Landessch. Ausg.407 13/23	EUR	9.600.000	10.400.256,00	
1,5000 % Land Nordrhein-Westfalen Landessch. R.1229 13/21	EUR	10.000.000	10.232.800,00	
1,1250 % Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN Öff.-Pfe. S.H255 14/21	EUR	1.500.000	1.536.015,00	
2,5000 % Rep. Frankreich OAT 14/30	EUR	4.700.000	5.970.833,00	
2,7500 % Republik Finnland Bonds 12/28	EUR	25.200.000	31.849.776,00	
<b>Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen:</b>	<b>EUR</b>		<b>92.247.130,66</b>	<b>92.247.130,66</b>

## 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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
<b>EUR</b>				
NL0000852564	Aalberts N.V. Aandelen aan toonder	STK	0	24.715
DE0005408116	Aareal Bank AG Inhaber-Aktien	STK	0	10.492
FR0010313833	Arkema S.A. Actions au Porteur	STK	0	10.895
ES0113679137	Bankinter S.A. Acciones Nom.	STK	0	85.903
DE0005200000	Beiersdorf AG Inhaber-Aktien	STK	0	13.662
DE000A1DAH00	Brenntag AG Namens-Aktien	STK	0	19.641
FR0000125338	Capgemini SE Actions Port.	STK	0	14.718
FR0000124570	Compagnie Plastic Omnium S.A. Actions Port.	STK	0	8.054
DE0005439004	Continental AG Inhaber-Aktien	STK	0	3
DE0006062144	Covestro AG Inhaber-Aktien	STK	0	10.883
IT0005252207	Davide Campari-Milano S.p.A. Azioni nom.	STK	0	33.964
DE000A0HNSC6	Deutsche Wohnen SE Inhaber-Aktien	STK	0	34.103
BE0974256852	Établissements Fr. Colruyt SA	STK	0	24.923
DE000EVNK013	Evonik Industries AG Namens-Aktien	STK	0	20.333
ES0118900010	Ferrovial S.A. Acciones Port.	STK	17	770
DE0005785802	Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien	STK	0	15.357
FR0010040865	Gecina S.A. Actions Nom.	STK	0	5.247
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien	STK	0	14.356
DE000A1PHFF7	HUGO BOSS AG Namens-Aktien	STK	0	11.457
NL0009432491	Koninklijke Vopak N.V. Aandelen aan toonder	STK	5.360	5.360
FR0010307819	Legrand S.A. Actions au Porteur	STK	0	47.007
FI0009005318	Nokian Renkaat Oyj Reg.Shares	STK	0	4.619
FI4000297767	Nordea Bank Abp Reg.Shares	STK	4.464	4.464
FR0000130577	Publicis Groupe S.A. Actions Port.	STK	7.877	7.877
DE000A12DM80	Scout24 AG Namens-Aktien	STK	0	5.748
FR0000121709	SEB S.A. Actions Port.	STK	0	2.405
FR0000120966	Société Bic S.A. Actions Port.	STK	8.128	8.128
BE0003470755	Solvay S.A. Actions au Porteur A	STK	0	23.470
FR0000121329	THALES S.A. Actions Port.	STK	0	10.738
FR0013326246	Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled Shares	STK	0	7.389
NL0000009355	Unilever N.V. Cert.v.Aand.	STK	5.896	150.959
DE000UNSE018	Uniper SE Namens-Aktien	STK	0	9.623
FI0009005987	UPM Kymmene Corp. Reg.Shares	STK	0	8.605

# Deka-Kommunal Euroland Balance

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
ES0184262212	Viscofan S.A. Acciones Port.	STK	0	19.308
DE000A1ML7J1	Vonovia SE Namens-Aktien	STK	0	62.347
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
EU000A0VUCF1	3,3750 % Europäische Union MTN 10/19	EUR	0	20.000.000
XS1686550960	0,0500 % European Investment Bank MTN 17/23	EUR	0	30.000.000
BE0000327362	3,0000 % Königreich Belgien Obl. Lin. S.67 12/19	EUR	0	10.000.000
XS1347758663	0,3750 % Landwirtschaftliche Rentenbank MTN 16/24	EUR	0	10.000.000
FR0011317783	2,7500 % Rep. Frankreich OAT 12/27	EUR	0	30.000.000
<b>Andere Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
ES06139009R7	Banco Santander S.A. Anrechte	STK	0	859.638
BE0970172756	Elia System Operator S.A./N.V. Anrechte	STK	5.275	5.275
ES06189009C8	Ferrovial S.A. Anrechte	STK	753	753
ES06445809H0	Iberdrola S.A. Anrechte	STK	408.020	408.020
ES06445809I8	Iberdrola S.A. Anrechte	STK	554.170	554.170
ES06735169D7	Repsol S.A. Anrechte	STK	118.941	118.941
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
DE000A1RET23	1,2500 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl. 12/19	EUR	0	10.000.000
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
<b>EUR</b>				
NL0000009132	Akzo Nobel N.V. Aandelen aan toonder	STK	0	22.931
DE000A2E4L75	Linde AG z.Umtausch eing.Inhaber-Aktien	STK	0	9.082
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
DE000A1PGP76	0,0000 % FMS Wertmanagement FLR MTN IHS 12/19	EUR	0	20.800.000
<b>Andere Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
ES06670509F6	ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Anrechte	STK	7.549	7.549
NL0013475502	Koninklijke DSM N.V. Anrechte (Wahldividende)	STK	6.000	6.000
NL0013696347	Koninklijke DSM N.V. Anrechte (Wahldividende)	STK	2.981	2.981
NL0013332414	Koninklijke Philips N.V. Anrechte (Wahldividende)	STK	66.995	66.995
NL0013495534	NN Group N.V. Anrechte	STK	7.383	7.383
NL0013771488	NN Group N.V. Anrechte (Wahldividende)	STK	7.641	7.641
ES06735169E5	Repsol S.A. Anrechte	STK	122.339	122.339

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Volumen in 1.000
<b>Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)</b>		
<b>Terminkontrakte</b>		
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>		
<b>Verkaufte Kontrakte:</b>	<b>EUR</b>	<b>350.947</b>
(Basiswert(e): EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR))		
<b>Zinsterminkontrakte</b>		
<b>Verkaufte Kontrakte:</b>	<b>EUR</b>	<b>219.053</b>
(Basiswert(e): EURO Bobl Future (FGBM), EURO Bund Future (FGBL), EURO Schatz Future (FGBS))		
<b>Optionsrechte</b>		
<b>Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate</b>		
<b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>		
<b>Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):</b>	<b>EUR</b>	<b>574.419</b>
(Basiswert(e): EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR))		
<b>Wertpapierdarlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes):</b>		
<b>unbefristet</b>	<b>EUR</b>	<b>926.827</b>
(Basiswert(e): 0,0500 % European Investment Bank MTN 17/23, 0,2500 % European Investment Bank MTN 16/29, 0,3320 % NRW.BANK FLR IHS Ausg.17Z 17/23, 0,3750 % Landwirtschaftliche Rentenbank MTN 16/24, 0,5000 % Republik Österreich Bundesanl. 17/27, 0,7500 % UniCredit Bank AG HVB MTN Hyp.-Pfe. S.1869 15/23, 1,1250 % Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN Öff.-Pfe. S.H255 14/21, 1,2500 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl. 12/19, 1,3750 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) MTN 14/21, 1,5000 % Land Nordrhein-Westfalen Landessch. R.1229 13/21, 1,8750 % Land Berlin Landessch. Ausg.407 13/23, 2,3750 % ABN AMRO Bank N.V. Cov. MTN 14/24, 2,7500 % Rep. Frankreich OAT 12/27, 2,7500 % Republik Finnland Bonds 12/28, 3,0000 % Königreich Belgien Obl. Lin. S.67 12/19, 3,3750 % Europäische Union MTN 10/19, 3,3750 % Großherzogtum Luxemburg Bonds 10/20, 3,7500 % Königreich Niederlande Anl. 06/23, 4,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl. Ausg.II 98/28, AZA S.p.A. Azioni nom., Italgas S.P.A. Azioni nom., Koninklijke DSM N.V. Aandelen aan toonder, Société Bic S.A. Actions Port.)		

# Deka-Kommunal Euroland Balance

## Gattungsbezeichnung

Stück bzw.  
Anteile bzw. Whg.

Volumen  
in 1.000

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 8,16 Prozent. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 34.891.971 Euro.



# Deka-Kommunal Euroland Balance (I (A))

## Entwicklung des Sondervermögens

		EUR
<b>I.</b>	<b>Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>742.349.510,71</b>
1	Ausschüttung bzw. Steuerabschlag für das Vorjahr	-4.586.192,40
2	Zwischenausschüttung(en)	-,-
3	Mittelzufluss (netto)	-115.785.215,77
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 10.500.537,50
	davon aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 10.500.537,50
	davon aus Verschmelzung	EUR 0,00
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR -126.285.753,27
4	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	-12.533,68
5	Ergebnis des Geschäftsjahres	19.958.117,44
	davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	20.246.709,27
	davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	2.312.159,90
<b>II.</b>	<b>Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>641.923.686,30</b>

## Vergleichende Übersicht der letzten drei Geschäftsjahre

	Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.10.2016	1.012.169.988,67	65,23
31.10.2017	951.870.170,13	65,56
31.10.2018	742.349.510,71	62,58
31.10.2019	641.923.686,30	64,02

# Deka-Kommunal Euroland Balance (I (A))

## Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 01.11.2018 - 31.10.2019 (einschließlich Ertragsausgleich)

	EUR insgesamt	EUR je Anteil *)
<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	1.336.013,96	0,13
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	5.294.585,67	0,53
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	1.028.364,15	0,10
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	1.339.215,06	0,13
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland davon Negative Einlagezinsen	-226.181,62	-0,02
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften davon Erträge aus Wertpapier-Darlehen	210.743,64	0,02
9a. Abzug inländischer Körperschaftsteuer davon inländische Körperschaftsteuer auf inländische Dividenerträge	-200.402,01	-0,02
9b. Abzug ausländischer Quellensteuer davon aus Dividenden ausländischer Aussteller	-426.352,75	-0,04
10. Sonstige Erträge davon Kompensationszahlungen davon Quellensteuerrückvergütung	3.071.577,62 2.860.139,03 211.438,59	0,31 0,29 0,02
<b>Summe der Erträge</b>	<b>11.427.563,72</b>	<b>1,14</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-5,01	-0,00
2. Verwaltungsvergütung	-5.065.373,43	-0,51
3. Verwahrstellenvergütung	0,00	0,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	0,00	0,00
5. Sonstige Aufwendungen davon Aufwendungen aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften davon EMIR-Kosten davon Gebühren für Quellensteuerrückerstattung davon Kosten für die Bereitstellung von Analysematerial oder -dienstleistungen durch Dritte davon Kostenpauschale davon Ratinggebühren	-1.128.971,82 -91.348,80 -66,85 -2.374,99 -12.193,67 -1.013.074,75 -9.912,76	-0,11 -0,01 -0,00 0,00 -0,00 -0,10 -0,00
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-6.194.350,26</b>	<b>-0,62</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>5.233.213,46</b>	<b>0,52</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	15.683.137,36	1,56
2. Realisierte Verluste	-23.517.102,55	-2,35
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>-7.833.965,19</b>	<b>-0,78</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-2.600.751,73</b>	<b>-0,26</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	20.246.709,27	2,02
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	2.312.159,90	0,23
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>22.558.869,17</b>	<b>2,25</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>19.958.117,44</b>	<b>1,99</b>

\*) Rundungsbedingte Differenzen bei den je Anteil-Werten sind möglich

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

### Berechnung der Ausschüttung

	EUR insgesamt	EUR je Anteil*)
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	88.221.869,77	8,80
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-2.600.751,73	-0,26
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>		
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	-80.607.755,54	-8,04
<b>III. Gesamtausschüttung<sup>1)</sup></b>	<b>5.013.362,50</b>	<b>0,50</b>
1. Zwischenausschüttung	0,00	0,00
2. Endausschüttung <sup>2)</sup>	5.013.362,50	0,50

Umlaufende Anteile: Stück 10.026.725

\*) Rundungsbedingte Differenzen bei den je Anteil-Werten sind möglich.

<sup>1)</sup> Der Abzug von Kapitalertragsteuer und Solidaritätszuschlag erfolgt gemäß § 44 Abs. 1 Satz 3 EStG über die depotführende Stelle bzw. über die letzte inländische auszahlende Stelle als Entrichtungspflichtete.

<sup>2)</sup> Ausschüttung am 20. Dezember 2019 mit Beschlussfassung vom 17. Dezember 2019.

# Deka-Kommunal Euroland Balance (CF (T))

## Entwicklung des Sondervermögens

		EUR
<b>I.</b>	<b>Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>160.535.565,33</b>
1	Ausschüttung bzw. Steuerabschlag für das Vorjahr	-982.791,15
2	Zwischenausschüttung(en)	-,-
3	Mittelzufluss (netto)	-45.603.759,21
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 3.566.174,76
	davon aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 3.566.174,76
	davon aus Verschmelzung	EUR 0,00
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR -49.169.933,97
4	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	-84.324,92
5	Ergebnis des Geschäftsjahres	3.796.925,70
	davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	4.076.139,57
	davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	430.565,70
<b>II.</b>	<b>Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>117.661.615,75</b>

## Vergleichende Übersicht der letzten drei Geschäftsjahre

	Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.10.2016	214.638.993,15	112,34
31.10.2017	201.267.617,23	113,81
31.10.2018	160.535.565,33	109,25
31.10.2019	117.661.615,75	111,55

# Deka-Kommunal Euroland Balance (CF (T))

## Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 01.11.2018 - 31.10.2019 (einschließlich Ertragsausgleich)

	EUR insgesamt	EUR je Anteil *)
<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	245.136,42	0,23
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	971.423,58	0,92
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	188.736,04	0,18
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	245.733,50	0,23
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland davon Negative Einlagezinsen	-41.501,92	-0,04
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften davon Erträge aus Wertpapier-Darlehen	38.672,36	0,04
9a. Abzug inländischer Körperschaftsteuer davon inländische Körperschaftsteuer auf inländische Dividenerträge	-36.770,23	-0,03
9b. Abzug ausländischer Quellensteuer davon aus Dividenden ausländischer Aussteller	-78.221,79	-0,07
10. Sonstige Erträge davon Kompensationszahlungen davon Quellensteuerrückvergütung	563.537,30 524.724,27 38.813,03	0,53 0,50 0,04
<b>Summe der Erträge</b>	<b>2.096.745,26</b>	<b>1,99</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-1,15	-0,00
2. Verwaltungsvergütung	-1.162.237,03	-1,10
3. Verwahrstellenvergütung	0,00	0,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	0,00	0,00
5. Sonstige Aufwendungen davon Aufwendungen aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften davon EMIR-Kosten davon Gebühren für Quellensteuerrückerstattung davon Kosten für die Bereitstellung von Analysematerial oder -dienstleistungen durch Dritte davon Kostenpauschale davon Ratinggebühren	-207.229,54 -16.764,75 -12,26 -435,79 -2.239,14 -185.957,73 -1.819,87	-0,20 -0,02 -0,00 0,00 -0,00 -0,18 -0,00
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-1.369.467,72</b>	<b>-1,30</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>727.277,54</b>	<b>0,69</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	2.877.254,79	2,73
2. Realisierte Verluste	-4.314.311,90	-4,09
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>-1.437.057,11</b>	<b>-1,36</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-709.779,57</b>	<b>-0,67</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	4.076.139,57	3,86
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	430.565,70	0,41
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>4.506.705,27</b>	<b>4,27</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>3.796.925,70</b>	<b>3,60</b>

\*) Rundungsbedingte Differenzen bei den je Anteil-Werten sind möglich

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

### Berechnung der Ausschüttung

	EUR insgesamt	EUR je Anteil*)
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-709.779,57	-0,67
3. Zuführung aus dem Sondervermögen <sup>1)</sup>	1.395.361,87	1,32
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>		
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	0,00	0,00
<b>III. Gesamtausschüttung<sup>2)</sup></b>	<b>685.582,30</b>	<b>0,65</b>
1. Zwischenausschüttung	0,00	0,00
2. Endausschüttung <sup>3)</sup>	685.582,30	0,65

Umlaufende Anteile: Stück 1.054.742

\*) Rundungsbedingte Differenzen bei den je Anteil-Werten sind möglich.

<sup>1)</sup> Betrag, um den die Ausschüttung das realisierte Ergebnis des Geschäftsjahres übersteigt.

<sup>2)</sup> Der Abzug von Kapitalertragsteuer und Solidaritätszuschlag erfolgt gemäß § 44 Abs. 1 Satz 3 EStG über die depotführende Stelle bzw. über die letzte inländische auszahlende Stelle als Entrichtungspflichtete.

<sup>3)</sup> Ausschüttung am 20. Dezember 2019 mit Beschlussfassung vom 17. Dezember 2019.

# Deka-Kommunal Euroland Balance (D)

## Entwicklung des Sondervermögens

			EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>13.825.262,14</b>
1 Ausschüttung bzw. Steuerabschlag für das Vorjahr			-149.414,62
2 Zwischenausschüttung(en)			-,-
3 Mittelzufluss (netto)			11.873.032,19
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	13.163.381,40	
davon aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	13.163.381,40	
davon aus Verschmelzung	EUR	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.290.349,21	
4 Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			-28.917,98
5 Ergebnis des Geschäftsjahres			824.520,85
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			799.335,05
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			124.116,62
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>26.344.482,58</b>

## Vergleichende Übersicht der letzten drei Geschäftsjahre

	Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
31.10.2016	0,00	0,00
31.10.2017	0,00	0,00
31.10.2018	13.825.262,14	97,08
31.10.2019	26.344.482,58	99,36

# Deka-Kommunal Euroland Balance (D)

## Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 01.11.2018 - 31.10.2019 (einschließlich Ertragsausgleich)

	EUR insgesamt	EUR je Anteil *)
<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	54.820,27	0,21
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	217.256,92	0,82
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	42.190,95	0,16
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	54.948,41	0,21
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland davon Negative Einlagezinsen	-9.280,94	-0,04
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften davon Erträge aus Wertpapier-Darlehen	8.647,26	0,03
9a. Abzug inländischer Körperschaftsteuer davon inländische Körperschaftsteuer auf inländische Dividenerträge	-8.223,06	-0,03
9b. Abzug ausländischer Quellensteuer davon aus Dividenden ausländischer Aussteller	-17.494,94	-0,07
10. Sonstige Erträge davon Kompensationszahlungen davon Quellensteuerrückvergütung davon Rückerstattung inländischer Körperschaftsteuer	132.725,98 117.370,93 8.674,83 6.680,22	0,50 0,44 0,03 0,03
<b>Summe der Erträge</b>	<b>475.590,85</b>	<b>1,79</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-0,19	-0,00
2. Verwaltungsvergütung	-206.919,80	-0,78
3. Verwahrstellenvergütung	0,00	0,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	0,00	0,00
5. Sonstige Aufwendungen davon Aufwendungen aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften davon EMIR-Kosten davon Gebühren für Quellensteuerrückerstattung davon Kosten für die Bereitstellung von Analysematerial oder -dienstleistungen durch Dritte davon Kostenpauschale davon Ratinggebühren	-46.136,88 -3.748,14 -2,74 -97,45 -497,79 -41.384,04 -406,72	-0,17 -0,01 -0,00 0,00 -0,00 -0,16 -0,00
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-253.056,87</b>	<b>-0,95</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>222.533,98</b>	<b>0,84</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	643.541,37	2,43
2. Realisierte Verluste	-965.006,17	-3,64
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>-321.464,80</b>	<b>-1,21</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-98.930,82</b>	<b>-0,37</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	799.335,05	3,01
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	124.116,62	0,47
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>923.451,67</b>	<b>3,48</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>824.520,85</b>	<b>3,11</b>

\*) Rundungsbedingte Differenzen bei den je Anteil-Werten sind möglich

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

### Berechnung der Ausschüttung

	EUR insgesamt	EUR je Anteil*)
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-98.930,82	-0,37
3. Zuführung aus dem Sondervermögen <sup>1)</sup>	308.398,53	1,16
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>		
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	0,00	0,00
<b>III. Gesamtausschüttung<sup>2)</sup></b>	<b>209.467,71</b>	<b>0,79</b>
1. Zwischenausschüttung	0,00	0,00
2. Endausschüttung <sup>3)</sup>	209.467,71	0,79

Umlaufende Anteile: Stück 265.149

\*) Rundungsbedingte Differenzen bei den je Anteil-Werten sind möglich.

<sup>1)</sup> Betrag, um den die Ausschüttung das realisierte Ergebnis des Geschäftsjahres übersteigt.

<sup>2)</sup> Der Abzug von Kapitalertragsteuer und Solidaritätszuschlag erfolgt gemäß § 44 Abs. 1 Satz 3 EStG über die depotführende Stelle bzw. über die letzte inländische auszahlende Stelle als Entrichtungspflichtete.

<sup>3)</sup> Ausschüttung am 20. Dezember 2019 mit Beschlussfassung vom 17. Dezember 2019.

# Deka-Kommunal Euroland Balance Anhang.

## Zusätzliche Angaben zu den Derivaten

Instrumentenart	Kontrahent	Exposure in EUR (Angabe nach Marktwerten)
Aktienindex-Terminkontrakte	Eurex Deutschland	-2.430.400,00
Zinsterminkontrakte	Eurex Deutschland	783.300,00

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der DerivateV nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt (relativer Value-at-Risk gem. § 8 DerivateV).

## Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV i. V. m. § 9 DerivateV)

30% EURO STOXX 50® NR in EUR, 70% eb.rexx German Government Bond 5,5-10,5 Years RI in EUR

Dem Sondervermögen wird ein derivatereies Vergleichsvermögen gegenübergestellt. Es handelt sich dabei um eine Art virtuelles Sondervermögen, dem keine realen Positionen oder Geschäfte zugrunde liegen. Die Grundidee besteht darin, eine plausible Vorstellung zu entwickeln, wie das Sondervermögen ohne Derivate oder derivative Komponenten zusammengesetzt wäre. Das Vergleichsvermögen muss den Anlagebedingungen, den Angaben im Verkaufsprospekt und den wesentlichen Anlegerinformationen des Sondervermögens im Wesentlichen entsprechen, ein derivatereies Vergleichsmaßstab wird möglichst genau nachgebildet. In Ausnahmefällen kann von der Forderung des derivatereien Vergleichsvermögens abgewichen werden, sofern das Sondervermögen Long/Short-Strategien nutzt oder zur Abbildung von z.B. Rohstoffexposure oder Währungsabsicherungen.

## Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko (§ 37 Abs. 4 Satz 1 und 2 DerivateV i. V. m. § 10 DerivateV)

kleinster potenzieller Risikobetrag 0,54%  
größter potenzieller Risikobetrag 1,46%  
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 1,05%

Der potenzielle Risikobetrag für das Marktrisiko des Sondervermögens wird über die Risikokennzahl Value-at-Risk (VaR) dargestellt. Zum Ausdruck gebracht wird durch diese Kennzahl der potenzielle Verlust des Sondervermögens, der unter normalen Marktbedingungen mit einem Wahrscheinlichkeitsniveau von 99% (Konfidenzniveau) bei einer angenommenen Haltedauer von 10 Arbeitstagen auf Basis eines effektiven historischen Betrachtungszeitraumes von einem Jahr nicht überschritten wird. Wenn zum Beispiel ein Sondervermögen einen VaR-Wert von 2,5% aufwies, dann würde unter normalen Marktbedingungen der potenzielle Verlust des Sondervermögens mit einer Wahrscheinlichkeit von 99% nicht mehr als 2,5% des Wertes des Sondervermögens innerhalb von 10 Arbeitstagen betragen. Im Bericht wird die maximale, minimale und durchschnittliche Ausprägung dieser Kennzahl auf Basis einer Beobachtungszeitreihe von maximal einem Jahr oder ab Umstellungsdatum veröffentlicht. Der VaR-Wert des Sondervermögens darf das Zweifache des VaR-Werts des derivatereien Vergleichsvermögens nicht übersteigen. Hierdurch wird das Marktrisiko des Sondervermögens klar limitiert.

## Risikomodell (§ 37 Abs. 4 Satz 3 DerivateV i. V. m. § 10 DerivateV)

historische Simulation

## Im Berichtszeitraum genutzter Umfang des Leverage gemäß der Brutto-Methode (§ 37 Abs. 4 Satz 4 DerivateV i. V. m. § 5 Abs. 2 DerivateV)

113,66%

## Emittenten oder Garanten, deren Sicherheiten mehr als 20% des Wertes des Fonds ausgemacht haben (§ 37 Abs. 6 DerivateV):

Im Berichtszeitraum wiesen keine Sicherheiten eine erhöhte Emittentenkonzentration nach § 27 Abs. 7 Satz 4 DerivateV auf.

## Zusätzliche Angaben zu den Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften (besichert)

Instrumentenart	Kontrahent	Exposure in EUR (Angabe nach Marktwerten)
Wertpapier-Darlehen	Organisierte Wertpapier-Darlehensysteme	92.247.130,66
Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen über organisierte Wertpapier-Darlehensysteme von Dritten gewährten Sicherheiten:		
	EUR	100.289.079,43
Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften Anteilklasse I (A)	EUR	210.743,64
Aufwendungen aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften Anteilklasse I (A)	EUR	91.348,80
Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften Anteilklasse CF (T)	EUR	38.672,36
Aufwendungen aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften Anteilklasse CF (T)	EUR	16.764,75
Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften Anteilklasse D	EUR	8.647,26
Aufwendungen aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften Anteilklasse D	EUR	3.748,14
Umlaufende Anteile Klasse I (A)	STK	10.026.725,000
Umlaufende Anteile Klasse CF (T)	STK	1.054.742,000
Umlaufende Anteile Klasse D	STK	265.149,000
Anteilwert Klasse I (A)	EUR	64,02
Anteilwert Klasse CF (T)	EUR	111,55
Anteilwert Klasse D	EUR	99,36

## 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 Umsatzzumina 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

# Deka-Kommunal Euroland Balance

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.

Gesamtkostenquote (laufende Kosten) Anteilklasse I (A)	0,98%
Gesamtkostenquote (laufende Kosten) Anteilklasse CF (T)	1,18%
Gesamtkostenquote (laufende Kosten) Anteilklasse D	0,98%

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Für das Sondervermögen ist gemäß den Anlagebedingungen eine an die Kapitalverwaltungsgesellschaft abzuführende Kostenpauschale von 0,16% p.a. vereinbart. Davon entfallen bis zu 0,08% p.a. auf die Verwahrstelle und bis zu 0,10% p.a. auf Dritte (Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten sowie Sonstige).

Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem Fonds an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersstattungen zu.

Die Gesellschaft gewährt an Vermittler, z.B. Kreditinstitute, wiederkehrend - meist jährlich - Vermittlungsentgelte als so genannte "Vermittlungsprovisionen" bzw. "Vermittlungsfolgeprovisionen".

## Wesentliche sonstige Erträge

Anteilklasse I (A)	
Kompensationszahlungen	EUR 2.860.139,03
Quellensteuerrückvergütung	EUR 211.438,59
Anteilklasse CF (T)	
Kompensationszahlungen	EUR 524.724,27
Quellensteuerrückvergütung	EUR 38.813,03
Anteilklasse D	
Kompensationszahlungen	EUR 117.370,93
Quellensteuerrückvergütung	EUR 8.674,83
Rückerstattung inländischer Körperschaftsteuer	EUR 6.680,22

## Wesentliche sonstige Aufwendungen

Anteilklasse I (A)	
Aufwendungen aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR 91.348,80
EMIR-Kosten	EUR 66,85
Gebühren für Quellensteuerrückerstattung	EUR 2.374,99
Kosten für die Bereitstellung von Analysematerial oder -dienstleistungen durch Dritte	EUR 12.193,67
Kostenpauschale	EUR 1.013.074,75
Ratinggebühren	EUR 9.912,76
Anteilklasse CF (T)	
Aufwendungen aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR 16.764,75
EMIR-Kosten	EUR 12,26
Gebühren für Quellensteuerrückerstattung	EUR 435,79
Kosten für die Bereitstellung von Analysematerial oder -dienstleistungen durch Dritte	EUR 2.239,14
Kostenpauschale	EUR 185.957,73
Ratinggebühren	EUR 1.819,87
Anteilklasse D	
Aufwendungen aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR 3.748,14
EMIR-Kosten	EUR 2,74
Gebühren für Quellensteuerrückerstattung	EUR 97,45
Kosten für die Bereitstellung von Analysematerial oder -dienstleistungen durch Dritte	EUR 497,79
Kostenpauschale	EUR 41.384,04
Ratinggebühren	EUR 406,72

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt	EUR 313.678,06
--	----------------

## Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Deka Investment GmbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungssysteme. Zudem gilt die für alle Unternehmen der Deka-Gruppe verbindliche Vergütungsrichtlinie, die gruppenweite Standards für die Ausgestaltung der Vergütungssysteme definiert. Sie enthält die Grundsätze zur Vergütung und die maßgeblichen Vergütungsparameter.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch einen unabhängigen Vergütungsausschuss, das „Managementkomitee Vergütung“ (MKV) der Deka-Gruppe, auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller aufsichtsrechtlichen Vorgaben zur Vergütung überprüft.

## Vergütungskomponenten

Das Vergütungssystem der Deka Investment GmbH umfasst fixe und variable Vergütungselemente sowie Nebenleistungen.

Für die Mitarbeiter und Geschäftsführung der Deka Investment GmbH findet eine maximale Obergrenze für den Gesamtbetrag der variablen Vergütung in Höhe von 200 Prozent der fixen Vergütung Anwendung.

Weitere sonstige Zuwendungen im Sinne von Vergütung, wie z.B. Anlageerfolgsprämien, werden bei der Deka Investment GmbH nicht gewährt.



# Deka-Kommunal Euroland Balance

## Bemessung des Bonuspools

Der Bonuspool leitet sich - unter Berücksichtigung der finanziellen Lage der Deka Investment GmbH - aus dem vom Konzernvorstand der DekaBank Deutsche Girozentrale nach Maßgabe von § 45 Abs. 2 Nr. 5a KWG festgelegten Bonuspool der Deka-Gruppe ab und kann nach pflichtgemäßem Ermessen auch reduziert oder gestrichen werden.

Bei der Bemessung der variablen Vergütung sind grundsätzlich der individuelle Erfolgsbeitrag des Mitarbeiters, der Erfolgsbeitrag der Organisationseinheit des Mitarbeiters, der Erfolgsbeitrag der Deka Investment GmbH bzw. die Wertentwicklung der von dieser verwalteten Investmentvermögen sowie der Gesamterfolg der Deka-Gruppe zu berücksichtigen. Zur Bemessung des individuellen Erfolgsbeitrags des Mitarbeiters werden sowohl quantitative als auch qualitative Kriterien verwendet, wie z.B. Qualifikationen, Kundenzufriedenheit. Negative Erfolgsbeiträge verringern die Höhe der variablen Vergütung. Die Erfolgsbeiträge werden anhand der Erfüllung von Zielvorgaben ermittelt.

Die Bemessung und Verteilung der Vergütung an die Mitarbeiter erfolgt durch die Geschäftsführung. Die Vergütung der Geschäftsführung wird durch den Aufsichtsrat festgelegt.

## Variable Vergütung bei risikorelevanten Mitarbeitern

Die variable Vergütung der Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und von Mitarbeitern, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben, sowie bestimmten weiteren Mitarbeitern (zusammen als "risikorelevante Mitarbeiter") unterliegt folgenden Regelungen:

- Die variable Vergütung der risikorelevanten Mitarbeiter ist grundsätzlich erfolgsabhängig, d.h. ihre Höhe wird nach Maßgabe von individuellen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters sowie den Erfolgsbeiträgen des Geschäftsbereichs und der Deka-Gruppe ermittelt.
- Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird zwingend ein Anteil von 60 Prozent der variablen Vergütung über einen Zeitraum von bis zu fünf Jahren aufgeschoben. Bei risikorelevanten Mitarbeitern unterhalb der Geschäftsführungs-Ebene beträgt der aufgeschobene Anteil 40 Prozent der variablen Vergütung und wird über einen Zeitraum von mindestens drei Jahren aufgeschoben.
- Jeweils 50 Prozent der sofort zahlbaren und der aufgeschobenen Vergütung werden in Form von Instrumenten gewährt, deren Wertentwicklung von der nachhaltigen Wertentwicklung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der Unternehmenswertentwicklung der Deka-Gruppe abhängt. Diese nachhaltigen Instrumente unterliegen nach Eintritt der Unverfallbarkeit einer Sperrfrist von einem Jahr.
- Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während der Wartezeit risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters, der Kapitalverwaltungsgesellschaft bzw. der von dieser verwalteten Investmentvermögen oder der Deka-Gruppe gekürzt werden oder komplett entfallen. Jeweils am Ende eines Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar. Der unverfallbar gewordene Baranteil wird zum jeweiligen Zahlungstermin ausbezahlt, die unverfallbar gewordenen nachhaltigen Instrumente werden erst nach Ablauf der Sperrfrist ausgezahlt.
- Risikorelevante Mitarbeiter, deren variable Vergütung für das jeweilige Geschäftsjahr einen Schwellenwert von 75 TEUR nicht überschreitet, erhalten die variable Vergütung vollständig in Form einer Barleistung ausgezahlt.

## Überprüfung der Angemessenheit des Vergütungssystems

Im Zuge der Umsetzung regulatorischer Neuerungen innerhalb der Deka-Gruppe wurden an dem Vergütungssystem der Deka Investment GmbH im Geschäftsjahr 2018 punktuell Änderungen vorgenommen.

Die Überprüfung des Vergütungssystems gemäß der geltenden regulatorischen Vorgaben für das Geschäftsjahr 2018 fand im Rahmen der jährlichen zentralen und unabhängigen internen Angemessenheitsprüfung des MKV statt. Dabei konnte zusammenfassend festgestellt werden, dass die Grundsätze der Vergütungsrichtlinie und aufsichtsrechtlichen Vorgaben an Vergütungssysteme von Kapitalverwaltungsgesellschaften eingehalten wurden. Das Vergütungssystem der Deka Investment GmbH war im Geschäftsjahr 2018 angemessen ausgestaltet. Es konnten keine Unregelmäßigkeiten festgestellt werden.

## Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Deka Investment GmbH\* gezahlten Mitarbeitervergütung

davon feste Vergütung	EUR	50.767.047,26
davon variable Vergütung	EUR	39.818.978,45
	EUR	10.948.068,81

Zahl der Mitarbeiter der KVG

434

## Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Deka Investment GmbH\* gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen\*\*

Geschäftsführer	EUR	16.669.061,62
weitere Risktaker	EUR	3.103.645,81
Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	2.051.832,24
Mitarbeiter in gleicher Einkommensstufe wie Geschäftsführer und Risktaker	EUR	282.288,00
	EUR	11.231.295,57

\* Mitarbeiterwechsel innerhalb der Deka-Gruppe werden einheitlich gemäß gruppenweitem Vergütungsbericht dargestellt.

\*\* weitere Risktaker: alle sonstigen Risktaker, die nicht Geschäftsführer oder Risktaker mit Kontrollfunktionen sind. Mitarbeiter in Kontrollfunktionen: Mitarbeiter in Kontrollfunktionen, die als Risktaker identifiziert wurden oder sich auf derselben Einkommensstufe wie Risktaker oder Geschäftsführer befinden.

## Zusätzliche Angaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (Angaben pro Art des Wertpapierfinanzierungsgeschäfts/Total Return Swaps)

### Verwendete Vermögensgegenstände

<b>Wertpapier-Darlehen (besichert)</b>	<b>Marktwert in EUR</b>	<b>in % des Fondsvermögens</b>
Verzinsliche Wertpapiere	92.247.130,66	11,74

### 10 größte Gegenparteien

<b>Wertpapier-Darlehen (besichert)</b>	<b>Bruttovolumen offene Geschäfte in EUR</b>	<b>Sitzstaat</b>
Organisierte Wertpapier-Darlehenssysteme	92.247.130,66	Deutschland

### Art(en) von Abwicklung/Clearing (z.B. zweiseitig, dreiseitig, CCP)

Die Abwicklung von Wertpapierfinanzierungsgeschäften erfolgt über einen zentralen Kontrahenten (Organisiertes Wertpapier-Darlehenssystem), per bilateralem Geschäft (Principal-Geschäfte) oder trilateral (Agency-Geschäfte). Total Return Swaps werden als bilaterales OTC-Geschäft abgeschlossen.

### Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

<b>Wertpapier-Darlehen (besichert)</b>	<b>absolute Beträge in EUR</b>
unbefristet	92.247.130,66

### Art(en) und Qualität(en) der über organisierte Wertpapier-Darlehenssysteme erhaltenen Sicherheiten

Die Sicherheiten, die der Fonds erhält, können in Form von Aktien- und Rentenpapieren geleistet werden. Die Qualität der dem Sondervermögen gestellten Sicherheiten für Wertpapierlei-

# Deka-Kommunal Euroland Balance

hegeschäfte wird von Clearstream Banking AG (Frankfurt) gewährleistet und überwacht. Bei Aktien wird als Qualitätsmerkmal die Zugehörigkeit zu einem wichtigen EU-Aktienindizes (z.B. DAX 30, Dow Jones Euro STOXX 50 Index etc.) angesehen. Rentenpapiere müssen entweder Bestandteil des GC Pooling ECB Basket oder des GC Pooling ECB EXTended Basket sein. Weitere Informationen bezüglich dieser Rentenbaskets können unter [www.eurexrepo.com](http://www.eurexrepo.com) entnommen werden.

Von den dem Sondervermögen gestellten Sicherheiten werden Wertabschläge (Haircuts) abgezogen, die je nach Art der Wertpapiere, der Bonität der Emittenten, sowie ggf. nach der Restlaufzeit variieren. Bei Aktien wird ein Wertabschlag in Höhe von 10% abgezogen; bei Rentenpapieren wird ein Wertabschlag anhand der von der EZB veröffentlichten Liste bezüglich zulässiger Vermögenswerte (Eligible Asset Database) vorgenommen. Einzelheiten zu der EAD-Liste finden Sie unter <https://www.ecb.europa.eu/paym/coll/assets/html/list-MID.en.html>.

## Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten

### Wertpapier-Darlehen

EUR

## Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

### Wertpapier-Darlehen

### Bruttovolumen offene Geschäfte in EUR

Restlaufzeit 1-7 Tage 100.289.079,43

Die über organisierte Wertpapier-Darlehenssysteme bereitgestellten Sicherheiten werden je Arbeitstag neu berechnet und entsprechend bereitgestellt. Daher erfolgt ein Ausweis dieser Sicherheiten unter Restlaufzeit 1-7 Tage.

## Ertrags- und Kostenanteile

### Wertpapier-Darlehen

	absolute Beträge in EUR	in % der Bruttoerträge des Fonds
Ertragsanteil des Fonds	286.431,84	100,00
Kostenanteil des Fonds	125.420,17	43,79
Ertragsanteil der KVG	125.420,17	43,79

Als Bruttoertrag wird mit dem auf Fondsebene verbuchten Ertrag aus Leihegeschäften gerechnet.

Neben dem oben ausgewiesenen Kostenanteil für den Fonds, der dem Ertragsanteil der Kapitalverwaltungsgesellschaft entspricht, fallen für den Fall, dass Aktien Gegenstand von Wertpapier-Darlehensgeschäften sind, zusätzliche Kosten Dritter an. Diese wurden bereits vor Zufluss der Erträge aus dem Wertpapier-Darlehen an den Fonds in Abzug gebracht. Sie betragen 35% bzw. infolge der im Geschäftsjahr erfolgten Anpassung nunmehr 25% der Bruttoerträge aus den Wertpapier-Darlehensgeschäften.

## Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps (absoluter Betrag)

Eine Wiederanlage von Barsicherheiten liegt nicht vor.

## Verliehene Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds

13,19% (EUR der gesamten Wertpapierleihe im Verhältnis zur "Summe Wertpapiervermögen - exklusive Geldmarktfonds")

## Zehn größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

### Wertpapier-Darlehen

	absolutes Volumen der empfangenen Sicherheiten in EUR
Italien, Republik	24.873.690,46
Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria	21.331.832,51
Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM]	11.981.222,61
Aareal Bank AG	5.529.770,64
Barclays Bank PLC	4.557.503,56
Commerzbank AG	4.275.881,36
OP Yrityspankki Oyj	3.891.683,65
Deutsche Pfandbriefbank AG	3.229.688,84
Telia Company AB	3.027.642,22
Danone S.A.	2.439.461,57

## Wiedergelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

Eine Wiederanlage von Sicherheiten liegt nicht vor.

## Verwahrer/Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

Gesamtzahl Verwahrer/Kontoführer	1
Clearstream Banking Frankfurt KAGPlus	100.289.079,43 EUR (absolut/verwahrter Betrag)

Eine Zuordnung der Kontrahenten zu den erhaltenen Sicherheiten ist auf Geschäftsartenebenen durch die Globalbesicherung im Einzelnen bei Total Return Swaps nicht möglich. Der ausgewiesene Wert enthält daher ausdrücklich keine Total Return Swaps, diese sind innerhalb der Globalbesicherung jedoch ausreichend besichert.

## Verwahrart begebener Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

In % aller begebenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

gesonderte Konten/Depots	0,00%
Sammelkonten/Depots	0,00%
andere Konten/Depots	0,00%
Verwahrart bestimmt Empfänger	0,00%

Da eine Zuordnung begebener Sicherheiten bei Total Return Swaps auf Geschäftsartenebene durch die Globalbesicherung im Einzelnen nicht möglich ist, erfolgt der %-Ausweis für die Verwahrarten ohne deren Berücksichtigung.

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Ermittlung Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste:

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Berichtszeitraum die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der im

# Deka-Kommunal Euroland Balance

Bestand befindlichen Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Berichtszeitraumes mit den Summenpositionen zum Anfang des Berichtszeitraumes die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Auf Grund der Buchungssystematik bei Fonds mit Anteilklassen, wonach täglich die Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste zum Vortag auf Gesamtfondsebene berechnet und entsprechend dem Verhältnis der Anteilklassen zueinander verteilt wird, kann es bei Überwiegen der täglich negativen Veränderungen über die täglich positiven Veränderungen über den Berichtszeitraum innerhalb der Anteilklasse zum Ausweis von negativen nicht realisierten Gewinnen bzw. im umgekehrten Fall zu positiven nicht realisierten Verlusten kommen.

---

Frankfurt am Main, den 29. Januar 2020  
Deka Investment GmbH  
Die Geschäftsführung

---

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers.

**An die Deka Investment GmbH,  
Frankfurt am Main**

## Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Deka-Kommunal Euroland Balance – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. November 2018 bis zum 31. Oktober 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. November 2018 bis zum 31. Oktober 2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

## Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Deka Investment GmbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

## Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die übrigen Darstellungen und Ausführungen zum Sondervermögen im Gesamtdokument Jahresbericht, mit Ausnahme der im Prüfungsurteil genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts sowie unseres Vermerks.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

## Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Deka Investment GmbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Deka Investment GmbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

## Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer

(IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Deko Investment GmbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Deko Investment GmbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zu-

sammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Deko Investment GmbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Deko Investment GmbH nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 31. Januar 2020

## **KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

Schobel  
Wirtschaftsprüfer

Steinbrenner  
Wirtschaftsprüfer

# Besteuerung der Erträge.

Der Fonds ist als Zweckvermögen grundsätzlich von der Körperschaft- und Gewerbesteuer befreit. Er ist jedoch partiell körperschaftsteuerpflichtig mit seinen inländischen Beteiligungseinnahmen und sonstigen inländischen Einkünften im Sinne der beschränkten Einkommensteuerpflicht mit Ausnahme von Gewinnen aus dem Verkauf von Anteilen an Kapitalgesellschaften. Der Steuersatz beträgt 15 Prozent. Soweit die steuerpflichtigen Einkünfte im Wege des Kapitalertragsteuerabzugs erhoben werden, umfasst der Steuersatz von 15 Prozent bereits den Solidaritätszuschlag.

Die Investorerträge werden jedoch beim Privatanleger als Einkünfte aus Kapitalvermögen der Einkommensteuer unterworfen, soweit diese zusammen mit sonstigen Kapitalerträgen den Sparer-Pauschbetrag von jährlich 801,- Euro (für Alleinstehende oder getrennt veranlagte Ehegatten) bzw. 1.602,- Euro (für zusammen veranlagte Ehegatten) übersteigen.

Einkünfte aus Kapitalvermögen unterliegen grundsätzlich einem Steuerabzug von 25 Prozent (zuzüglich Solidaritätszuschlag und gegebenenfalls Kirchensteuer). Zu den Einkünften aus Kapitalvermögen gehören auch die Erträge aus Investmentfonds (Investmenterträge), d.h. die Ausschüttungen des Fonds, die Vorabpauschalen und die Gewinne aus der Veräußerung der Anteile.

Der Steuerabzug hat für den Privatanleger grundsätzlich Abgeltungswirkung (sog. Abgeltungsteuer), sodass die Einkünfte aus Kapitalvermögen regelmäßig nicht in der Einkommensteuererklärung anzugeben sind. Bei der Vornahme des Steuerabzugs werden durch die depotführende Stelle grundsätzlich bereits Verlustverrechnungen vorgenommen und aus der Direktanlage stammende ausländische Quellensteuern angerechnet.

Der Steuerabzug hat u.a. aber dann keine Abgeltungswirkung, wenn der persönliche Steuersatz geringer ist als der Abgeltungssatz von 25 Prozent. In diesem Fall können die Einkünfte aus Kapitalvermögen in der Einkommensteuererklärung angegeben werden. Das Finanzamt setzt dann den niedrigeren persönlichen Steuersatz an und rechnet auf die persönliche Steuerschuld den vorgenommenen Steuerabzug an (sog. Günstigerprüfung).

Sofern Einkünfte aus Kapitalvermögen keinem Steuerabzug unterliegen haben (weil z.B. ein Gewinn aus der Veräußerung von Fondsanteilen in einem ausländischen Depot erzielt wird), sind diese in der Steuererklärung anzugeben. Im Rahmen der Veranlagung unterliegen die Einkünfte aus Kapitalvermögen dann ebenfalls dem Abgeltungssatz von 25 Prozent oder dem niedrigeren persönlichen Steuersatz.

Sofern sich die Anteile im Betriebsvermögen befinden, werden die Erträge als Betriebseinnahmen steuerlich erfasst.

## Anteile im Privatvermögen (Steuerinländer)

### Ausschüttungen

Ausschüttungen des Fonds sind grundsätzlich steuerpflichtig. Erfüllt der Fonds jedoch die steuerlichen Voraussetzungen für einen Aktienfonds, sind 30 Prozent der Ausschüttungen steuerfrei. Erfüllt der Fonds die steuerlichen Voraussetzungen für einen Mischfonds, dann sind 15 Prozent der Ausschüttungen steuerfrei. Die steuerpflichtigen Ausschüttungen unterliegen i.d.R. dem Steuerabzug von 25 Prozent (zuzüglich Solidaritätszuschlag und gegebenenfalls Kirchensteuer).

Vom Steuerabzug kann Abstand genommen werden, wenn der Anleger Steuerinländer ist und einen Freistellungsauftrag vorlegt, sofern die steuerpflichtigen Ertragsteile 801,- Euro bei Einzelveranlagung bzw. 1.602,- Euro bei Zusammenveranlagung von Ehegatten nicht übersteigen.

Entsprechendes gilt auch bei Vorlage einer Bescheinigung für Personen, die voraussichtlich nicht zur Einkommensteuer veranlagt werden (sogenannte Nichtveranlagungsbescheinigung, nachfolgend „NV-Bescheinigung“).

Verwahrt der inländische Anleger die Anteile in einem inländischen Depot, so nimmt die depotführende Stelle als Zahlstelle vom Steuerabzug Abstand, wenn ihr vor dem festgelegten Ausschüttungstermin ein in ausreichender Höhe ausgestellter Freistellungsauftrag nach amtlichem Muster oder eine NV-Bescheinigung, die vom Finanzamt für die Dauer von maximal drei Jahren erteilt wird, vorgelegt wird. In diesem Fall erhält der Anleger die gesamte Ausschüttung ungekürzt gutgeschrieben.

### Vorabpauschalen

Die Vorabpauschale ist der Betrag, um den die Ausschüttungen des Fonds innerhalb eines Kalenderjahrs den Basisertrag für dieses Kalenderjahr unterschreiten. Der Basisertrag wird durch Multiplikation des Rücknahmepreises des Anteils zu Beginn eines Kalenderjahrs mit 70 Prozent des Basiszinses, der aus der langfristig erzielbaren Rendite öffentlicher Anleihen abgeleitet wird, ermittelt. Der Basisertrag ist auf den Mehrbetrag begrenzt, der sich zwischen dem ersten und dem letzten im Kalenderjahr festgesetzten Rücknahmepreis zuzüglich der Ausschüttungen innerhalb des Kalenderjahrs ergibt. Im Jahr des Erwerbs der Anteile vermindert sich die Vorabpauschale um ein Zwölftel für jeden vollen Monat, der dem Monat des Erwerbs vorangeht. Die Vorabpauschale gilt am ersten Werktag des folgenden Kalenderjahres als zugeflossen.

Vorabpauschalen sind grundsätzlich steuerpflichtig. Erfüllt der Fonds jedoch die steuerlichen Voraussetzungen für einen Aktienfonds, sind 30 Prozent der Vorabpauschalen steuerfrei. Erfüllt der Fonds die steuerlichen Voraussetzungen für einen Mischfonds, sind 15 Prozent der Vorabpauschalen steuerfrei. Die steuerpflichtigen Vorabpauschalen unterliegen i.d.R. dem Steuerabzug von 25 Prozent (zuzüglich Solidaritätszuschlag und gegebenenfalls Kirchensteuer).

Vom Steuerabzug kann Abstand genommen werden, wenn der Anleger Steuerinländer ist und einen Freistellungsauftrag vorlegt, sofern die steuerpflichtigen Ertragsteile 801,- Euro bei Einzelveranlagung bzw. 1.602,- Euro bei Zusammenveranlagung von Ehegatten nicht übersteigen. Entsprechendes gilt auch bei Vorlage einer NV-Bescheinigung.

Verwahrt der inländische Anleger die Anteile in einem inländischen Depot, so nimmt die depotführende Stelle als Zahlstelle vom Steuerabzug Abstand, wenn ihr vor dem Zuflusszeitpunkt ein in ausreichender Höhe ausgestellter Freistellungsauftrag nach amtlichem Muster oder eine NV-Bescheinigung, die vom Finanzamt für die Dauer von maximal drei Jahren erteilt wird, vorgelegt wird. In diesem Fall wird keine Steuer abgeführt. Andernfalls hat der Anleger der inländischen depotführenden Stelle den Betrag der abzuführenden Steuer zur Verfügung zu stellen. Zu diesem Zweck darf die depotführende Stelle den Betrag der abzuführenden Steuer von einem bei ihr unterhaltenen und auf den Namen des Anlegers lautenden Konto ohne Einwilligung des Anlegers einziehen. Soweit der Anleger nicht vor Zufluss der Vorabpauschale widerspricht, darf die depotführende Stelle insoweit den Betrag der abzuführenden Steuer von einem auf den Namen des Anlegers lautenden Konto einziehen, wie ein mit dem Anleger vereinbarter Kontokorrentkredit für dieses Konto nicht in Anspruch genommen wurde. Soweit der Anleger seiner Verpflichtung, den Betrag der abzuführenden Steuer der inländischen depotführenden Stelle zur Verfügung zu stellen, nicht nachkommt, hat die depotführende Stelle dies dem für sie zuständigen Finanzamt anzuzeigen. Der Anleger muss in diesem Fall die Vorabpauschale insoweit in seiner Einkommensteuererklärung angeben.

### **Veräußerungsgewinne auf Anlegerebene**

Werden Anteile an dem Fonds nach dem 31. Dezember 2017 veräußert, unterliegt der Veräußerungsgewinn dem Abgeltungssatz von 25 Prozent. Dies gilt sowohl für Anteile, die vor dem 1. Januar 2018 erworben wurden und die zum 31. Dezember 2017 als veräußert und zum 1. Januar 2018 wieder als angeschafft gelten, als auch für nach dem 31. Dezember 2017 erworbene Anteile. Erfüllt der Fonds jedoch die steuerlichen Voraussetzungen für einen Aktienfonds, sind 30 Prozent der Veräußerungsgewinne steuerfrei. Erfüllt der Fonds die steuerlichen Voraussetzungen für einen Mischfonds, dann sind 15 Prozent der Veräußerungsgewinne steuerfrei.

Bei Gewinnen aus dem Verkauf von Anteilen, die vor dem 1. Januar 2018 erworben wurden und die zum 31. Dezember 2017 als veräußert und zum 1. Januar 2018 wieder als angeschafft gelten, ist zu beachten, dass im Zeitpunkt der tatsächlichen Veräußerung auch die Gewinne aus der zum 31. Dezember 2017 erfolgten fiktiven Veräußerung zu versteuern sind, falls die Anteile tatsächlich nach dem 31. Dezember 2008 erworben worden sind.

Sofern die Anteile in einem inländischen Depot verwahrt werden, nimmt die depotführende Stelle den Steuerabzug unter Berücksichtigung etwaiger Teilfreistellungen vor. Der Steuerabzug von

25 Prozent (zuzüglich Solidaritätszuschlag und gegebenenfalls Kirchensteuer) kann durch die Vorlage eines ausreichenden Freistellungsauftrags bzw. einer NV-Bescheinigung vermieden werden. Werden solche Anteile von einem Privatanleger mit Verlust veräußert, dann ist der Verlust mit anderen positiven Einkünften aus Kapitalvermögen verrechenbar. Sofern die Anteile in einem inländischen Depot verwahrt werden und bei derselben depotführenden Stelle im selben Kalenderjahr positive Einkünfte aus Kapitalvermögen erzielt wurden, nimmt die depotführende Stelle die Verlustverrechnung vor.

Bei einer Veräußerung der vor dem 1. Januar 2009 erworbenen Fondsanteile nach dem 31. Dezember 2017 ist der Gewinn, der nach dem 31. Dezember 2017 entsteht, bei Privatanlegern grundsätzlich bis zu einem Betrag von 100.000 Euro steuerfrei. Dieser Freibetrag kann nur in Anspruch genommen werden, wenn diese Gewinne gegenüber dem für den Anleger zuständigen Finanzamt erklärt werden.

Bei der Ermittlung des Veräußerungsgewinns ist der Gewinn um die während der Besitzzeit angesetzten Vorabpauschalen zu mindern.

## **Anteile im Betriebsvermögen (Steuerinländer)**

### **Erstattung der Körperschaftsteuer des Fonds**

Ist der Anleger eine inländische Körperschaft, Personenvereinigung oder Vermögensmasse, die nach der Satzung, dem Stiftungsgeschäft oder der sonstigen Verfassung und nach der tatsächlichen Geschäftsführung ausschließlich und unmittelbar gemeinnützigen, mildtätigen oder kirchlichen Zwecken dient oder eine Stiftung des öffentlichen Rechts, die ausschließlich und unmittelbar gemeinnützigen oder mildtätigen Zwecken dient, oder eine juristische Person des öffentlichen Rechts, die ausschließlich und unmittelbar kirchlichen Zwecken dient, dann erhält er auf Antrag vom Fonds die auf der Fondsebene angefallene Körperschaftsteuer anteilig für seine Besitzzeit erstattet; dies gilt nicht, wenn die Anteile in einem wirtschaftlichen Geschäftsbetrieb gehalten werden. Dasselbe gilt für vergleichbare ausländische Anleger mit Sitz und Geschäftsleitung in einem Amts- und Beitreibungshilfe leistenden ausländischen Staat. Die Erstattung setzt voraus, dass der Anleger seit mindestens drei Monaten vor dem Zufluss der körperschaftsteuerpflichtigen Erträge des Fonds zivilrechtlicher und wirtschaftlicher Eigentümer der Anteile ist, ohne dass eine Verpflichtung zur Übertragung der Anteile auf eine andere Person besteht. Ferner setzt die Erstattung im Hinblick auf die auf der Fondsebene angefallene Körperschaftsteuer auf deutsche Dividenden und Erträge aus deutschen eigenkapitalähnlichen Genussrechten im Wesentlichen voraus, dass deutsche Aktien und deutsche eigenkapitalähnliche Genussrechte vom Fonds als wirtschaftlichem Eigentümer ununterbrochen 45 Tage innerhalb von 45 Tagen vor und nach dem Fälligkeitszeitpunkt der Kapitalerträge gehalten wurden und in diesen 45 Tagen ununterbrochen Mindestwertänderungsrisiken i.H.v. 70 Prozent bestanden.



Dem Antrag sind Nachweise über die Steuerbefreiung und ein von der depotführenden Stelle ausgestellter Investmentanteil-Bestandsnachweis beizufügen. Der Investmentanteil-Bestandsnachweis ist eine nach amtlichem Muster erstellte Bescheinigung über den Umfang der durchgehend während des Kalenderjahres vom Anleger gehaltenen Anteile sowie den Zeitpunkt und Umfang des Erwerbs und der Veräußerung von Anteilen während des Kalenderjahres.

Aufgrund der hohen Komplexität der Regelung erscheint die Hinzuziehung eines steuerlichen Beraters sinnvoll.

### **Ausschüttungen**

Ausschüttungen des Fonds sind grundsätzlich einkommen- bzw. körperschaftsteuer- und gewerbsteuerpflichtig. Erfüllt der Fonds jedoch die steuerlichen Voraussetzungen für einen Aktienfonds, sind 60 Prozent der Ausschüttungen steuerfrei für Zwecke der Einkommensteuer und 30 Prozent für Zwecke der Gewerbesteuer, wenn die Anteile von natürlichen Personen im Betriebsvermögen gehalten werden. Für steuerpflichtige Körperschaften sind generell 80 Prozent der Ausschüttungen steuerfrei für Zwecke der Körperschaftsteuer und 40 Prozent für Zwecke der Gewerbesteuer. Für Körperschaften, die Lebens- oder Krankenversicherungsunternehmen sind und bei denen die Anteile den Kapitalanlagen zuzurechnen sind, oder die Kreditinstitute sind und bei denen die Anteile dem Handelsbuch zuzurechnen sind oder von denen mit dem Ziel der kurzfristigen Erzielung eines Eigenhandelserfolgs erworben wurden, sind 30 Prozent der Ausschüttungen steuerfrei für Zwecke der Körperschaftsteuer und 15 Prozent für Zwecke der Gewerbesteuer.

Erfüllt der Fonds die steuerlichen Voraussetzungen für einen Mischfonds, sind 30 Prozent der Ausschüttungen steuerfrei für Zwecke der Einkommensteuer und 15 Prozent für Zwecke der Gewerbesteuer, wenn die Anteile von natürlichen Personen im Betriebsvermögen gehalten werden. Für steuerpflichtige Körperschaften sind generell 40 Prozent der Ausschüttungen steuerfrei für Zwecke der Körperschaftsteuer und 20 Prozent für Zwecke der Gewerbesteuer. Für Körperschaften, die Lebens- oder Krankenversicherungsunternehmen sind und bei denen die Anteile den Kapitalanlagen zuzurechnen sind, oder die Kreditinstitute sind und bei denen die Anteile dem Handelsbuch zuzurechnen sind oder von denen mit dem Ziel der kurzfristigen Erzielung eines Eigenhandelserfolgs erworben wurden, sind 15 Prozent der Ausschüttungen steuerfrei für Zwecke der Körperschaftsteuer und 7,5 Prozent für Zwecke der Gewerbesteuer.

Die Ausschüttungen unterliegen i.d.R. dem Steuerabzug von 25 Prozent (zuzüglich Solidaritätszuschlag). Erfüllt der Fonds jedoch die steuerlichen Voraussetzungen für einen Aktienfonds, wird beim Steuerabzug die Teilfreistellung von 30 Prozent berücksichtigt. Erfüllt der Fonds die steuerlichen Voraussetzungen für einen Mischfonds, wird beim Steuerabzug die Teilfreistellung von 15 Prozent berücksichtigt.

### **Vorabpauschalen**

Die Vorabpauschale ist der Betrag, um den die Ausschüttungen des Fonds innerhalb eines Kalenderjahrs den Basisertrag für dieses Kalenderjahr unterschreiten. Der Basisertrag wird durch Multiplikation des Rücknahmepreises des Anteils zu Beginn eines Kalenderjahrs mit 70 Prozent des Basiszinses, der aus der langfristig erzielbaren Rendite öffentlicher Anleihen abgeleitet wird, ermittelt. Der Basisertrag ist auf den Mehrbetrag begrenzt, der sich zwischen dem ersten und dem letzten im Kalenderjahr festgesetzten Rücknahmepreis zuzüglich der Ausschüttungen innerhalb des Kalenderjahrs ergibt. Im Jahr des Erwerbs der Anteile vermindert sich die Vorabpauschale um ein Zwölftel für jeden vollen Monat, der dem Monat des Erwerbs vorangeht. Die Vorabpauschale gilt am ersten Werktag des folgenden Kalenderjahres als zugeflossen.

Vorabpauschalen sind grundsätzlich einkommen- bzw. körperschaftsteuer- und gewerbsteuerpflichtig. Erfüllt der Fonds jedoch die steuerlichen Voraussetzungen für einen Aktienfonds, sind 60 Prozent der Vorabpauschalen steuerfrei für Zwecke der Einkommensteuer und 30 Prozent für Zwecke der Gewerbesteuer, wenn die Anteile von natürlichen Personen im Betriebsvermögen gehalten werden. Für steuerpflichtige Körperschaften sind generell 80 Prozent der Vorabpauschalen steuerfrei für Zwecke der Körperschaftsteuer und 40 Prozent für Zwecke der Gewerbesteuer. Für Körperschaften, die Lebens- oder Krankenversicherungsunternehmen sind und bei denen die Anteile den Kapitalanlagen zuzurechnen sind, oder die Kreditinstitute sind und bei denen die Anteile dem Handelsbuch zuzurechnen sind oder von denen mit dem Ziel der kurzfristigen Erzielung eines Eigenhandelserfolgs erworben wurden, sind 30 Prozent der Vorabpauschalen steuerfrei für Zwecke der Körperschaftsteuer und 15 Prozent für Zwecke der Gewerbesteuer.

Erfüllt der Fonds die steuerlichen Voraussetzungen für einen Mischfonds, sind 30 Prozent der Vorabpauschalen steuerfrei für Zwecke der Einkommensteuer und 15 Prozent für Zwecke der Gewerbesteuer, wenn die Anteile von natürlichen Personen im Betriebsvermögen gehalten werden. Für steuerpflichtige Körperschaften sind generell 40 Prozent der Vorabpauschalen steuerfrei für Zwecke der Körperschaftsteuer und 20 Prozent für Zwecke der Gewerbesteuer. Für Körperschaften, die Lebens- oder Krankenversicherungsunternehmen sind und bei denen die Anteile den Kapitalanlagen zuzurechnen sind, oder die Kreditinstitute sind und bei denen die Anteile dem Handelsbuch zuzurechnen sind oder von denen mit dem Ziel der kurzfristigen Erzielung eines Eigenhandelserfolgs erworben wurden, sind 15 Prozent der Vorabpauschalen steuerfrei für Zwecke der Körperschaftsteuer und 7,5 Prozent für Zwecke der Gewerbesteuer.

Die Vorabpauschalen unterliegen i.d.R. dem Steuerabzug von 25 Prozent (zuzüglich Solidaritätszuschlag). Erfüllt der Fonds jedoch die steuerlichen Voraussetzungen für einen Aktienfonds, wird beim Steuerabzug die Teilfreistellung von 30 Prozent berücksichtigt. Erfüllt der Fonds die steuerlichen Voraussetzungen für einen



Mischfonds erfüllt, wird beim Steuerabzug die Teilfreistellung von 15 Prozent berücksichtigt.

### **Veräußerungsgewinne auf Anlegerebene**

Gewinne aus der Veräußerung der Anteile unterliegen grundsätzlich der Einkommen- bzw. Körperschaftsteuer und der Gewerbesteuer. Bei der Ermittlung des Veräußerungsgewinns ist der Gewinn um die während der Besitzzeit angesetzten Vorabpauschalen zu mindern.

Erfüllt der Fonds jedoch die steuerlichen Voraussetzungen für einen Aktienfonds, sind 60 Prozent der Veräußerungsgewinne steuerfrei für Zwecke der Einkommensteuer und 30 Prozent für Zwecke der Gewerbesteuer, wenn die Anteile von natürlichen Personen im Betriebsvermögen gehalten werden. Für steuerpflichtige Körperschaften sind generell 80 Prozent der Veräußerungsgewinne steuerfrei für Zwecke der Körperschaftsteuer und 40 Prozent für Zwecke der Gewerbesteuer. Für Körperschaften, die Lebens- oder Krankenversicherungsunternehmen sind und bei denen die Anteile den Kapitalanlagen zuzurechnen sind, oder die Kreditinstitute sind und bei denen die Anteile dem Handelsbuch zuzurechnen sind oder von denen mit dem Ziel der kurzfristigen Erzielung eines Eigenhandelserfolgs erworben wurden, sind 30 Prozent der Veräußerungsgewinne steuerfrei für Zwecke der Körperschaftsteuer und 15 Prozent für Zwecke der Gewerbesteuer.

Erfüllt der Fonds die steuerlichen Voraussetzungen für einen Mischfonds, sind 30 Prozent der Veräußerungsgewinne steuerfrei für Zwecke der Einkommensteuer und 15 Prozent für Zwecke der Gewerbesteuer, wenn die Anteile von natürlichen Personen im Betriebsvermögen gehalten werden. Für steuerpflichtige Körperschaften sind generell 40 Prozent der Veräußerungsgewinne steuerfrei für Zwecke der Körperschaftsteuer und 20 Prozent für Zwecke der Gewerbesteuer. Für Körperschaften, die Lebens- oder Krankenversicherungsunternehmen sind und bei denen die Anteile den Kapitalanlagen zuzurechnen sind, oder die Kreditinstitute sind und bei denen die Anteile dem Handelsbuch zuzurechnen sind oder von denen mit dem Ziel der kurzfristigen Erzielung eines Eigenhandelserfolgs erworben wurden, sind 15 Prozent der Veräußerungsgewinne steuerfrei für Zwecke der Körperschaftsteuer und 7,5 Prozent für Zwecke der Gewerbesteuer.

Die Gewinne aus der Veräußerung der Anteile unterliegen i.d.R. keinem Steuerabzug.

### **Negative steuerliche Erträge**

Eine direkte Zurechnung der negativen steuerlichen Erträge auf den Anleger ist nicht möglich.

### **Abwicklungsbesteuerung**

Während der Abwicklung des Fonds gelten Ausschüttungen nur insoweit als Ertrag, wie in ihnen der Wertzuwachs eines Kalenderjahres enthalten ist.

## **Steuerausländer**

Verwahrt ein Steuerausländer die Fondsanteile im Depot bei einer inländischen depotführenden Stelle, wird vom Steuerabzug auf Ausschüttungen, Vorabpauschalen und Gewinne aus der Veräußerung der Anteile Abstand genommen, sofern er seine steuerliche Ausländereigenschaft nachweist. Sofern die Ausländereigenschaft der depotführenden Stelle nicht bekannt bzw. nicht rechtzeitig nachgewiesen wird, ist der ausländische Anleger gezwungen, die Erstattung des Steuerabzugs entsprechend der Abgabenordnung (§ 37 Abs. 2 AO) zu beantragen. Zuständig ist das für die depotführende Stelle zuständige Finanzamt.

## **Solidaritätszuschlag**

Auf den auf Ausschüttungen, Vorabpauschalen und Gewinnen aus der Veräußerung von Anteilen abzuführenden Steuerabzug ist ein Solidaritätszuschlag in Höhe von 5,5 Prozent zu erheben. Der Solidaritätszuschlag ist bei der Einkommensteuer und Körperschaftsteuer anrechenbar.

## **Kirchensteuer**

Soweit die Einkommensteuer bereits von einer inländischen depotführenden Stelle (Abzugsverpflichteter) durch den Steuerabzug erhoben wird, wird die darauf entfallende Kirchensteuer nach dem Kirchensteuersatz der Religionsgemeinschaft, der der Kirchensteuerpflichtige angehört, regelmäßig als Zuschlag zum Steuerabzug erhoben. Die Abzugsfähigkeit der Kirchensteuer als Sonderausgabe wird bereits beim Steuerabzug mindernd berücksichtigt.

## **Ausländische Quellensteuer**

Auf die ausländischen Erträge des Fonds wird teilweise in den Herkunftsländern Quellensteuer einbehalten. Diese Quellensteuer kann bei den Anlegern nicht steuermindernd berücksichtigt werden.

## **Folgen der Verschmelzung von Sondervermögen**

In den Fällen der Verschmelzung eines inländischen Sondervermögens auf ein anderes inländisches Sondervermögen kommt es weder auf der Ebene der Anleger noch auf der Ebene der beteiligten Sondervermögen zu einer Aufdeckung von stillen Reserven, d.h. dieser Vorgang ist steuerneutral. Das Gleiche gilt für die Übertragung aller Vermögensgegenstände eines inländischen Sondervermögens auf eine inländische Investmentaktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital oder ein Teilgesellschaftsvermögen einer inländischen Investmentaktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital. Erhalten die Anleger des

übertragenden Sondervermögens eine im Verschmelzungsplan vorgesehene Barzahlung (§ 190 Abs. 2 Nr. 2 KAGB), ist diese wie eine Ausschüttung zu behandeln.

## **Automatischer Informationsaustausch in Steuersachen**

Die Bedeutung des automatischen Austauschs von Informationen zur Bekämpfung von grenzüberschreitendem Steuerbetrug und grenzüberschreitender Steuerhinterziehung hat auf internationaler Ebene in den letzten Jahren stark zugenommen. Die OECD hat daher im Auftrag der G20 in 2014 einen globalen Standard für den automatischen Informationsaustausch über Finanzkonten in Steuersachen veröffentlicht (Common Reporting Standard, im Folgenden „CRS“). Der CRS wurde von mehr als 90 Staaten (teilnehmende Staaten) im Wege eines multilateralen Abkommens vereinbart. Außerdem wurde er Ende 2014 mit der Richtlinie 2014/107/EU des Rates vom 9. Dezember 2014 in die Richtlinie 2011/16/EU bezüglich der Verpflichtung zum automatischen Austausch von Informationen im Bereich der Besteuerung integriert. Die teilnehmenden Staaten (alle Mitgliedstaaten der EU sowie etliche Drittstaaten) wenden den CRS grundsätzlich ab 2016 mit Meldepflichten ab 2017 an. Lediglich einzelnen Staaten (z.B. Österreich und der Schweiz) wird es gestattet, den CRS ein Jahr später anzuwenden. Deutschland hat den CRS mit dem Finanzkonten-Informationsaustauschgesetz vom 21. Dezember 2015 in deutsches Recht umgesetzt und wendet diesen ab 2016 an.

Mit dem CRS werden meldende Finanzinstitute (im Wesentlichen Kreditinstitute) dazu verpflichtet, bestimmte Informationen über ihre Kunden einzuholen. Handelt es sich bei den Kunden (natürliche Personen oder Rechtsträger) um in anderen teilnehmenden Staaten ansässige meldepflichtige Personen (dazu zählen nicht z.B. börsennotierte Kapitalgesellschaften oder Finanzinstitute), werden deren Konten und Depots als meldepflichtige Konten eingestuft. Die meldenden Finanzinstitute werden dann für jedes meldepflichtige Konto bestimmte Informationen an ihre Heimatsteuerbehörde übermitteln. Diese übermitteln die Informationen dann an die Heimatsteuerbehörde des Kunden.

Bei den zu übermittelnden Informationen handelt es sich im Wesentlichen um die persönlichen Daten des meldepflichtigen Kunden (Name; Anschrift; Steueridentifikationsnummer;

Geburtsdatum und Geburtsort (bei natürlichen Personen); Ansässigkeitsstaat) sowie um Informationen zu den Konten und Depots (z.B. Kontonummer; Kontosaldo oder Kontowert; Gesamtbruttobetrag der Erträge wie Zinsen, Dividenden oder Ausschüttungen von Investmentfonds; Gesamtbruttoerlöse aus der Veräußerung oder Rückgabe von Finanzvermögen (einschließlich Fondsanteilen)).

Konkret betroffen sind folglich meldepflichtige Anleger, die ein Konto und/oder Depot bei einem Kreditinstitut unterhalten, das in einem teilnehmenden Staat ansässig ist. Daher werden deutsche Kreditinstitute Informationen über Anleger, die in anderen teilnehmenden Staaten ansässig sind, an das Bundeszentralamt für Steuern melden, das die Informationen an die jeweiligen Steuerbehörden der Ansässigkeitsstaaten der Anleger weiterleitet. Entsprechend werden Kreditinstitute in anderen teilnehmenden Staaten Informationen über Anleger, die in Deutschland ansässig sind, an ihre jeweilige Heimatsteuerbehörde melden, die die Informationen an das Bundeszentralamt für Steuern weiterleitet. Zuletzt ist es denkbar, dass in anderen teilnehmenden Staaten ansässige Kreditinstitute Informationen über Anleger, die in wiederum anderen teilnehmenden Staaten ansässig sind, an ihre jeweilige Heimatsteuerbehörde melden, die die Informationen an die jeweiligen Steuerbehörden der Ansässigkeitsstaaten der Anleger weiterleitet.

## **Rechtliche Hinweise**

Diese steuerlichen Hinweise sollen einen Überblick über die steuerlichen Folgen der Fondsanlage vermitteln. Sie können nicht alle steuerlichen Aspekte behandeln, die sich aus der individuellen Situation des Anlegers ergeben können. Interessierten Anlegern empfehlen wir, sich durch einen Angehörigen der steuerberatenden Berufe über die steuerlichen Folgen des Fondsinvestments beraten zu lassen.

Die steuerlichen Ausführungen basieren auf der derzeit bekannten Rechtslage. Es kann keine Gewähr dafür übernommen werden, dass sich die steuerrechtliche Beurteilung durch Gesetzgebung, Rechtsprechung oder Erlasse der Finanzverwaltung nicht ändert. Solche Änderungen können auch rückwirkend eingeführt werden und die oben beschriebenen steuerrechtlichen Folgen nachteilig beeinflussen.

# Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe.

## Verwaltungsgesellschaft

Deka Investment GmbH  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main

### Rechtsform

Gesellschaft mit beschränkter Haftung

### Sitz

Frankfurt am Main

### Gründungsdatum

17. Mai 1995; die Gesellschaft übernahm das Investmentgeschäft der am 17. August 1956 gegründeten Deka Deutsche Kapitalanlagegesellschaft mbH.

### Eigenkapitalangaben zum 31. Dezember 2018

gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10,2 Mio.  
Eigenmittel: EUR 93,2 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

Dr. Fritz Becker, Wehrheim

Joachim Hoof  
Vorsitzender des Vorstandes der Ostsächsischen Sparkasse Dresden, Dresden

Jörg Munning  
Vorsitzender des Vorstandes der LBS Westdeutsche Landesbausparkasse, Münster

Peter Scherkamp, München

### Geschäftsführung

Stefan Keitel (Vorsitzender)  
Mitglied des Aufsichtsrates der Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main

Dr. Ulrich Neugebauer (stv. Vorsitzender)  
Mitglied des Aufsichtsrates der S-PensionsManagement GmbH, Köln und der Sparkassen Pensionsfonds AG, Köln und der Sparkassen Pensionskasse AG, Köln

Jörg Boysen

Thomas Ketter  
Mitglied der Geschäftsführung der Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main

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

## Abschlussprüfer der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Sondervermögen

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
The Squaire  
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. Oktober 2019

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



**Deka Investment 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](http://www.deka.de)