

Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2025.

KSK Dynamik

Ein OGAW-Sondervermögen deutschen Rechts.



.Deka
Investments

Bericht der Geschäftsführung.

30. Juni 2025

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung Ihres Fonds KSK Dynamik für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025.

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

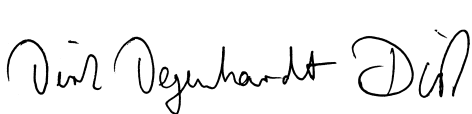
Auf Seiten der Geldpolitik nahmen einige Zentralbanken den nachlassenden Inflationsdruck zum Anlass für weitere Leitzinssenkungen. So führte die EZB den Hauptrefinanzierungssatz ab Januar 2025 in vier Schritten um jeweils 25 Basispunkte auf 2,15 Prozent im Juni zurück, während die US-Notenbank Fed angesichts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

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

Auskunft über die Wertentwicklung und die Anlagestrategie Ihres Fonds erhalten Sie im Abschnitt Anlagepolitik. Gerne nehmen wir die Gelegenheit zum Anlass, um Ihnen für das uns entgegengebrachte Vertrauen zu danken.

Mit freundlichen Grüßen

Deka Vermögensmanagement GmbH
Die Geschäftsführung



Dirk Degenhardt (Vorsitzender)



Dirk Heuser



Thomas Ketter



Thomas Schneider

Inhalt.

Anlagepolitik	5
Vermögensübersicht zum 30. Juni 2025	6
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025	7
Anhang	9
Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe	10

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

KSK Dynamik

Anlagepolitik.

Anlageziel des Fonds ist es, ein langfristiges Kapitalwachstum zu erwirtschaften. Dabei wird die Erzielung einer größtmöglichen Rendite bei gleichzeitig angemessenem Risiko für diese Anlageklasse angestrebt.

Um dies zu erreichen, legt der Fonds weltweit in Aktien, Renten und Geldmarktpapiere sowie Zertifikate an. Das Fondsmanagement kann die Gewichtung der Anlageklassen je nach Markteinschätzung variieren. Für die Anlageklasse Aktien (inklusive Aktienfonds und Aktien-ETF) liegt diese zwischen 51 Prozent und 100 Prozent des Fondsvermögens.

Dem Fonds liegt ein aktiver Investmentansatz, in den fundamentale sowie technische Aspekte einfließen, zugrunde. Der fundamental geprägte Investmentansatz erfolgt nach einer Top-Down und Bottom-up Betrachtung. Der Ausgangspunkt ist zunächst die weltweite volkswirtschaftliche Untersuchung (Topdown- Perspektive), um die wesentlichen makroökonomischen Einflussfaktoren auf die Investmententscheidung zu bestimmen. Anschließend erfolgt bei der Zusammensetzung des Portfolios eine qualitative Einschätzung der einzelnen Vermögensgegenstände anhand verschiedener fundamentaler Kriterien (Bottom-up-Perspektive). Ergänzend werden Aspekte der technischen Analyse eingesetzt, um das Chance-Risiko-Profil der eingesetzten Anlagevehikel und auch des Gesamtportfolios weiter zu verbessern. Es wird eine hohe Diversifikation des Portfolios angestrebt. Hierzu können Anlageinstrumente mit unterschiedlichen Investmentansätzen eingesetzt werden. Im Rahmen des Investmentansatzes wird auf die Nutzung eines Referenzwertes (Index) verzichtet, da die Fondsallokation/Selektion nicht mit einem Index vergleichbar ist.

Es können Derivate zu Investitions- und/oder Absicherungszwecken eingesetzt werden. Ein Derivat ist ein Finanzinstrument, dessen Wert – nicht notwendig 1:1 – von der Entwicklung eines oder mehrerer Basiswerte wie z. B. Wertpapieren oder Zinssätzen abhängt.

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

Wichtige Kennzahlen

KSK Dynamik

Performance*	6 Monate
	-5,7%
ISIN	DE000DK0LPX9

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

KSK Dynamik

Vermögensübersicht zum 30. Juni 2025.

Gliederung nach Anlageart - Land

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile	39.966.972,48	98,98
Deutschland	1.833.006,25	4,54
Irland	22.760.685,33	56,36
Luxemburg	15.373.280,90	38,08
2. Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	457.869,57	1,13
II. Verbindlichkeiten	-44.291,68	-0,11
III. Fondsvermögen	40.380.550,37	100,00

Gliederung nach Anlageart - Währung

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile	39.966.972,48	98,98
EUR	35.765.493,67	88,58
USD	4.201.478,81	10,40
2. Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	457.869,57	1,13
II. Verbindlichkeiten	-44.291,68	-0,11
III. Fondsvermögen	40.380.550,37	100,00

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

KSK Dynamik

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens *)
Wertpapier-Investmentanteile								39.966.972,48	98,98
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile								39.966.972,48	98,98
EUR								35.765.493,67	88,58
LU0690374029	Fundsmith SICAV-Equity Fund I Acc.	ANT		41.060	6.650	0	EUR 61,319	2.517.770,46	6,24
IE00BVYPNZ31	G.A.M.Fds.-G.Global Equ.Inc.Fd Reg. Acc.Shs Y	ANT		84.740	0	0	EUR 23,243	1.969.628,77	4,88
IE00BM8QS095	InvescoM2 MSCI China Tech Conn Reg.Shs Acc.	ANT		54.980	54.980	0	EUR 24,315	1.336.838,70	3,31
IE00B60SX394	InvescoMI MSCI World ETF Reg.Shares Acc	ANT		47.965	5.435	0	EUR 107,740	5.167.749,10	12,79
IE00BHJYDV33	InvescoMI2 MDAX ETF Reg.Shs Acc.	ANT		32.805	32.805	0	EUR 50,440	1.654.684,20	4,10
DE000A0Q4R02	iShares STOXX Europe 600 Utilities UCITS ETF (DE)	ANT		39.125	39.125	0	EUR 46,850	1.833.006,25	4,54
IE00B86MWN23	iShs VI-E.MSCI Eur.Min.Vol.U.E Reg.Shares (Acc)	ANT		25.735	25.735	0	EUR 66,800	1.719.098,00	4,26
IE00B52XQP83	iShsIII-MSCI South Afr.U.ETF Reg.Shs (Acc)	ANT		45.820	45.820	0	EUR 37,710	1.727.872,20	4,28
IE00BYZK4883	iShsIV-Digitalisation U.ETF Reg.Shares (Acc)	ANT		154.585	21.120	0	EUR 9,829	1.519.415,97	3,76
IE00BMG6Z448	iShsIV-MSCI EM ex-China UCITS Reg.Shs Acc.	ANT		268.750	268.750	0	EUR 5,034	1.352.753,13	3,35
IE00BF4G6Y48	JPM ICAV-GI.Res.Enh.Idx Eq.Act JPM G.R.E.I.E. A.	ANT		45.270	0	83.400	EUR 46,635	2.111.166,45	5,23
LU2608817958	MUL-Am.MSCI Europe ACTION Act.Nom. U.ETF Dis.	ANT		13.840	13.840	0	EUR 116,640	1.614.297,60	4,00
LU0097890064	Nordea 1-Glob.Stab.Eq.Fd Actions Nom. Cl.BI	ANT		66.310	14.925	0	EUR 37,139	2.462.713,61	6,10
LU0599613147	OSS. Stoxx Europe 600 Eq.W.NR Inh.-A. UCITS ETF 1C	ANT		13.330	13.330	0	EUR 135,180	1.801.949,40	4,46
LU0717821077	Robeco Global Consumer Trends Actions Nom. I	ANT		3.465	0	0	EUR 575,750	1.994.973,75	4,94
LU0322252924	Xtrackers FTSE Vietnam Swap 1C	ANT		72.060	72.060	0	EUR 24,675	1.778.080,50	4,40
LU0659578842	Xtrackers MSCI Singapore 1C	ANT		968.275	968.275	0	EUR 1,783	1.726.627,98	4,28
LU0328474803	Xtrackers S&P ASX 200 1D	ANT		37.680	0	0	EUR 39,195	1.476.867,60	3,66
USD								4.201.478,81	10,40
IE00B3SBSR82	GMO Funds PLC-Quality Investm. Reg.Shares	ANT		20.180	20.180	0	USD 129,090	2.221.400,36	5,50
IE00BSJCNS13	GuardCap UCITS Funds-GI.Equity Reg.Acc.Shs I	ANT		79.850	0	0	USD 29,080	1.980.078,45	4,90
Summe Wertpapiervermögen								EUR 39.966.972,48	98,98
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle									
	Kreissparkasse Köln	EUR		457.869,57			% 100,000	457.869,57	1,13
Summe Bankguthaben								EUR 457.869,57	1,13
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Sonstige Verbindlichkeiten									
	Allgemeine Fondsverwaltungsverbindlichkeiten	EUR		-44.291,68				-44.291,68	-0,11
Summe Sonstige Verbindlichkeiten								EUR -44.291,68	-0,11
Fondsvermögen								EUR 40.380.550,37	100,00
Umlaufende Anteile								STK 370.607,000	
Anteilwert								EUR 108,96	

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

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.06.2025

Vereinigte Staaten, Dollar (USD) 1,17270 = 1 Euro (EUR)

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Wertpapier-Investmentanteile				
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile				
EUR				
IE00005FBC47	Am.-S&P 500 Clim.Paris Alig.U.E Bear.Shs Acc.	ANT	0	45.680
IE00B60SX402	InvescoMI Russell 2000 ETF Reg.Shares Acc	ANT	0	13.135
IE00BMW42074	iS.VI p.-iSh.MSCI Eu.Co.St.Se. Reg.Shs Acc.	ANT	239.700	239.700
IE00B5L8K969	iShs VII-MSCI EM Asia U.ETF Reg.Shares (Acc)	ANT	0	8.000
IE00BYZK4552	iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Reg.Shares	ANT	16.225	108.525
IE00BYPLS672	L&G-L&G Cyber Security U.ETF Reg.Shares	ANT	0	48.300
IE00BQQP9H09	VE MST US Sust. MOAT UC.ETF Reg.Shares A	ANT	0	19.400
IE00BL25JP72	Xtr.(IE) - MSCI World Momentum Reg.Shares 1C	ANT	27.200	27.200

KSK Dynamik

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
IE00BGV5VR99	Xtr.(IE)-Future Mobility U.ETF Reg.Shares 1C	ANT	15.925	15.925
IE00BM67HQ30	Xtr.(IE)-MSCI World Utilities Reg.Shares 1C	ANT	0	41.675
IE00BM67HN09	Xtr.(IE)-MSCI Wrld Con.Staples Reg.Shares 1C	ANT	0	30.895

KSK Dynamik

Anhang.

Umlaufende Anteile
Anteilwert

STK
EUR

370.607
108,96

Angaben zu Bewertungsverfahren

Die Bewertung der Vermögensgegenstände erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft auf Grundlage der gesetzlichen Regelungen im Kapitalanlagegesetzbuch (§ 168) und der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und -Bewertungsverordnung (KARBV).

Aktien / aktienähnliche Genussscheine / Beteiligungen

Aktien und aktienähnliche Genussscheine werden grundsätzlich mit dem zuletzt verfügbaren Kurs ihrer Heimatbörse bewertet, sofern die Umsatzvolumina an einer anderen Börse mit gleicher Kursnotierungswährung nicht höher sind. Für Aktien, aktienähnliche Genussscheine und Unternehmensbeteiligungen, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

Renten / rentenähnliche Genussscheine / Zertifikate / Schuldscheindarlehen

Für die Bewertung von Renten, rentenähnlichen Genussscheinen und Zertifikaten, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen sind, wird grundsätzlich der letzte verfügbare handelbare Kurs zugrunde gelegt. Renten, rentenähnliche Genussscheine und Zertifikate, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden mit marktnahen Kursstellungen (in der Regel Brokerquotes, alternativ mit sonstigen Preisquellen) bewertet, welche auf Basis geeigneter Verfahren validiert werden. Die Bewertung von Schuldscheindarlehen erfolgt in der Regel mit Modellbewertungen, die von externen Dienstleistern bezogen und auf Basis geeigneter Verfahren validiert werden.

Investmentanteile

Investmentanteile werden zum letzten von der Investmentgesellschaft festgestellten Rücknahmepreis bewertet, sofern dieser aktuell und verlässlich ist. Exchange-traded funds (ETFs) werden mit dem zuletzt verfügbaren Börsenkurs bewertet.

Derivate

Die Bewertung von Futures und Optionen, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, erfolgt grundsätzlich anhand des letzten verfügbaren handelbaren Kurses. Futures und Optionen, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden mit Verkehrswerten bewertet, welche mittels marktgängiger Verfahren (z.B. Black-Scholes-Merton) ermittelt werden. Die Bewertung von Swaps erfolgt anhand von Fair Values, welche mittels marktgängiger Verfahren (z.B. Discounted-Cash-Flow-Verfahren) ermittelt werden. Devisentermingeschäfte werden nach der Forward Point Methode bewertet.

Bankguthaben

Bankguthaben wird zum Nennwert bewertet.

Sonstiges

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds geführt werden, wird in diese Währung zu den jeweiligen Devisenkursen (i.d.R. Reuters-Fixing) umgerechnet.

Angaben zu erfolgsbezogenen Vergütungen:

Dem Sondervermögen im Berichtszeitraum berechnete erfolgsbezogene Vergütungen: EUR 0,00

Dies entspricht bezogen auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens: 0,00%

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

Das Sondervermögen hat im Berichtszeitraum keine Wertpapier-Darlehen-, Pensions- oder Total Return Swap-Geschäfte getätigt. Zusätzliche Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften sind daher nicht erforderlich.

Frankfurt am Main, den 1. Juli 2025
Deka Vermögensmanagement GmbH
Die Geschäftsführung

Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe.

Verwaltungsgesellschaft

Deka Vermögensmanagement GmbH
Lyoner Straße 13
60528 Frankfurt am Main

Rechtsform

Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Sitz

Frankfurt am Main

Gründungsdatum

16.09.1988

Eigenkapitalangaben zum 31. Dezember 2024

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

Alleingesellschafterin

DekaBank Deutsche Girozentrale
Große Gallusstraße 14
60315 Frankfurt am Main

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Matthias Danne
Stellvertretender Vorsitzender des Vorstandes der
DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt am Main;
Vorsitzender des Aufsichtsrates der Deka Investment GmbH,
Frankfurt am Main
und der
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main
und der
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf

Stellvertretende Vorsitzende

Birgit Dietl-Benzin
Mitglied des Vorstandes der DekaBank Deutsche Girozentrale,
Frankfurt am Main;
Stellvertretende Vorsitzende des Aufsichtsrates der
Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main
und der
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden;
Mitglied des Aufsichtsrates der S Broker Management AG,
Wiesbaden

Mitglieder

Wolfgang Dürr, Trier

Rita Geyermann
Direktorin der KfW-Bankengruppe, Frankfurt am Main

Victor Mofitakhar, Bad Nauheim

Sabine Schmittroth
Geschäftsführende Gesellschafterin der sajos GmbH,
Frankfurt am Main

Geschäftsführung

Dirk Degenhardt (Vorsitzender)
Mitglied des Aufsichtsrates der bevestor GmbH, Frankfurt am Main

Dirk Heuser

Thomas Ketter
Mitglied der Geschäftsführung der Deka Investment GmbH,
Frankfurt am Main;
Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der
IQAM Invest GmbH, Salzburg

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

Abschlussprüfer der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Sondervermögen

Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Europa-Allee 91
60486 Frankfurt am Main

Verwahrstelle

Kreissparkasse Köln
Neumarkt 18-24
50667 Köln
Deutschland
0221/227-01

Rechtsform

Mündelsichere Anstalt des öffentlichen Rechts

Sitz

Köln

Haupttätigkeit

Giro-, Einlagen- und Kreditgeschäft sowie Wertpapiergeschäft

Stand: 30. Juni 2025

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



**Deka Vermögens-
management GmbH**

Lyoner Straße 13
60528 Frankfurt am Main
Postfach 11 05 23
60040 Frankfurt am Main

Telefon: (0 69) 71 47 - 6 52
www.deka.de