

Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2026.

KSK Dynamik

Ein OGAW-Sondervermögen deutschen Rechts.

.Deka
Investments

Bericht der Geschäftsführung.

30. Juni 2026

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 2026 bis zum 30. Juni 2026.

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

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

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

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

Mit freundlichen Grüßen

Deka Vermögensmanagement GmbH
Die Geschäftsführung



Dirk Degenhardt (Vorsitzender)



Dirk Heuser



Thomas Ketter



Thomas Schneider

Inhalt.

Anlagepolitik	5
Vermögensübersicht zum 30. Juni 2026	6
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2026	7
Anhang	8
Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe	9

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 Fondsmangement kann die Gewichtung der Anlageklassen je nach Markteinschätzung variieren. Für die Anlageklasse Aktien (inklusive Aktienfonds und Aktien-ETF) liegt diese zwischen 51% und 100% 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
	14,2%
ISIN	DE000DK0LPX9
* Berechnung nach BVI-Methode, die bisherige Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.	

KSK Dynamik

Vermögensübersicht zum 30. Juni 2026.

Gliederung nach Anlageart - Land

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile	58.788.497,44	98,25
Deutschland	5.045.783,25	8,43
Irland	36.602.464,27	61,18
Luxemburg	17.140.249,92	28,64
2. Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	1.793.350,35	3,00
3. Sonstige Vermögensgegenstände	33.487,08	0,06
II. Verbindlichkeiten	-781.180,03	-1,31
III. Fondsvermögen	59.834.154,84	100,00

Gliederung nach Anlageart - Währung

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile	58.788.497,44	98,25
EUR	53.447.020,87	89,32
USD	5.341.476,57	8,93
2. Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	1.793.350,35	3,00
3. Sonstige Vermögensgegenstände	33.487,08	0,06
II. Verbindlichkeiten	-781.180,03	-1,31
III. Fondsvermögen	59.834.154,84	100,00

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

KSK Dynamik

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2026.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2026	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens *)
Wertpapier-Investmentanteile								58.788.497,44	98,25
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile								58.788.497,44	98,25
EUR								53.447.020,87	89,32
LU1645746287	AGIF-Allianz Best Sty.GLEq. WT	ANT		2.390	980	0	EUR 2.821,820	6.744.149,80	11,27
IE00B60SX394	InvescoMI MSCI World ETF Reg.Shares Acc	ANT		50.620	26.725	14.300	EUR 134,045	6.785.357,90	11,35
IE00BLSNMW37	InvescoMI3 Glob Buyba.Ach.ETF Reg.Shares Dis	ANT		35.075	0	0	EUR 63,490	2.226.911,75	3,72
DE000A0F5UK5	iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF (DE)	ANT		28.250	0	7.400	EUR 79,860	2.256.045,00	3,77
IE00B6R52143	iShsV-Agribusiness UCITS ETF Reg.Shares (Acc)	ANT		44.935	44.935	0	EUR 47,425	2.131.042,38	3,56
LU1984712676	Jan.Hend.Hor.-GI.Smaller Comp. Act. Nom. IU2 Acc.	ANT		90.985	90.985	0	EUR 57,640	5.244.375,40	8,76
IE00BF4G6Y48	JPM ETFs(I)-GI REI Eq.Ac. R.S. J G.R.E.I.EDL Acc.	ANT		108.780	39.505	9.065	EUR 57,660	6.272.254,80	10,48
IE00BK5BCH80	L&G ETF-L&G Clean Energy ETF Reg.Shs Acc.	ANT		158.600	0	31.520	EUR 15,750	2.497.950,00	4,17
IE00B48X4842	SPDR MSCI Emer.Mkts Sm.Cap ETF Reg.Shares	ANT		16.340	0	0	EUR 136,120	2.224.200,80	3,72
DE000A3DDXA2	Syntelligence Growth Fund S	ANT		16.575	6.090	0	EUR 168,310	2.789.738,25	4,66
IE00BD4TXV59	UBS(I)ETF-U.Cor.MSCI Wid U.ETF Reg.Shs Acc.	ANT		174.665	232.480	57.815	EUR 38,896	6.793.769,84	11,36
IE00BM67HN09	Xtr.(IE)-MSCI Wrld Con.Staples Reg.Shares 1C	ANT		48.165	48.165	0	EUR 48,365	2.329.500,23	3,89
LU0779800910	Xtrackers CSI300 Swap 1C	ANT		122.670	122.670	0	EUR 19,626	2.407.521,42	4,02
LU0322252924	Xtrackers Vietnam Swap U.ETF 1C	ANT		74.510	74.510	0	EUR 36,830	2.744.203,30	4,59
USD								5.341.476,57	8,93
IE00B3SBSR82	GMO Funds PLC-Quality Investm. Reg.Shares	ANT		40.250	3.130	0	USD 151,260	5.341.476,57	8,93
Summe Wertpapiervermögen							EUR	58.788.497,44	98,25
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle									
Kreissparkasse Köln		EUR		1.793.350,35			% 100,000	1.793.350,35	3,00
Summe Bankguthaben							EUR	1.793.350,35	3,00
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds							EUR	1.793.350,35	3,00
Sonstige Vermögensgegenstände									
Forderungen aus Anteilscheingeschäften		EUR		33.487,08				33.487,08	0,06
Summe Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	33.487,08	0,06
Sonstige Verbindlichkeiten									
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften		EUR		-4.103,16				-4.103,16	-0,01
Allgemeine Fondsverwaltungsverbindlichkeiten		EUR		-777.076,87				-777.076,87	-1,30
Summe Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-781.180,03	-1,31
Fondsvermögen							EUR	59.834.154,84	100,00
Umlaufende Anteile							STK	449.570,000	
Anteilwert							EUR	133,09	

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

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.06.2026
Vereinigte Staaten, Dollar (USD) 1,13980 = 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				
DE000A0Q4R36	iShares STOXX Europe 600 Health Care UCITS ETF (DE)	ANT	0	18.150
DE000A0H08M3	iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF (DE)	ANT	0	47.150
IE00BMG6Z448	iShsIV-MSCI EM ex-China UCITS Reg.Shs Acc.	ANT	0	364.555
LU0097890064	Nordea 1-Glob.Stab.Eq.Fd Actions Nom. CIBI	ANT	0	66.310
IE0002PG6CA6	VanEck Rare Earth UCITS ETF Reg.Shs A Acc.	ANT	0	146.315
IE00BMC38736	VanEck Semiconductor UC.ETF Reg.Shares	ANT	0	43.215
LU0659578842	Xtrackers MSCI Singapore 1C	ANT	0	968.275
USD				
IE00BSJCNS13	GuardCap UCITS Funds-GLEquity Reg.Acc.Shs I	ANT	0	90.200
DE000A0Q4R85	iShares MSCI Brazil UCITS ETF (DE)	ANT	0	51.755

KSK Dynamik

Anhang.

Umlaufende Anteile
Anteilwert

STK
EUR

449.570
133,09

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 710.896,07

Dies entspricht bezogen auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens: 1,36%

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

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

Frankfurt am Main, den 1. Juli 2026
Deka Vermögensmanagement GmbH
Die Geschäftsführung

Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe.

Verwaltungsgesellschaft

Deka Vermögensmanagement GmbH
Lyoner Straße 13
60528 Frankfurt am Main

Rechtsform

Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Sitz

Frankfurt am Main

Gründungsdatum

16.09.1988

Eigenkapitalangaben zum 31. Dezember 2025

gezeichnetes und eingezahltes Kapital:	EUR 10,2 Mio.
Eigenmittel:	EUR 31,4 Mio.

Alleingesellschafterin

DekaBank Deutsche Girozentrale
Große Gallusstraße 14
60315 Frankfurt am Main

Aufsichtsrat

Vorsitzender

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

Stellvertretende Vorsitzende

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

Mitglieder

Wolfgang Dürr, Trier

Rita Geyermann
Direktorin der KfW-Bankengruppe, Frankfurt am Main

Victor Moftakhar, Bad Nauheim

Sabine Schmittroth
Geschäftsführende Gesellschafterin der sajós GmbH,
Frankfurt am Main

Geschäftsführung

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

Dirk Heuser

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

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

Abschlussprüfer der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Sondervermögen

Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Europa-Allee 91
60486 Frankfurt am Main

Verwahrstelle

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 2026

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

