

HALBJAHRESBERICHT
LLB ANLEIHEN STRATEGIE CEEMENA
MITEIGENTUMSFONDS GEMÄSS §2 ABS. 1 UND 2 INVFG 2011
FÜR DAS HALBJAHR VOM
1. OKTOBER 2025 BIS
31. MÄRZ 2026

HALBJAHRESBERICHT

des LLB Anleihen Strategie CEEMENA Miteigentumsfonds gemäß §2 Abs. 1 und 2 InvFG 2011 für das Halbjahr vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

Sehr geehrte Anteilsinhaber,

die LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. legt hiermit den Halbjahresbericht des LLB Anleihen Strategie CEEMENA über die erste Hälfte des Rechnungsjahres 2025 / 2026 vor.

1. Anzahl der umlaufenden Anteile

zu Rechnungsjahresbeginn	1.217.144
zu Halbjahresende	1.276.482

2. Nettobestandswert je Anteil

der Nettobestandpreis pro ausschüttendem Anteil (AT0000A0J805) betrug	EUR	97,84
der Nettobestandpreis pro thesaurierendem Anteil (AT0000A0J813) betrug	EUR	149,42
der Nettobestandpreis pro thesaurierendem Anteil (AT0000A17Z45) betrug	EUR	151,82
der Nettobestandpreis pro vollthesaurierendem Anteil (AT0000A2CVR2) betrug	EUR	101,63

3. Zusammensetzung des Fondsvermögens

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WHG	BESTAND	KÄUFE	VERKÄUFE	KURS	KURSWERT IN EUR	% - ANTEIL AM FV
			31.03.2026	ZUGÄNGE	ABGÄNGE			
			STK./NOM.	IM BERICHTSZEITRAUM				
Amtlicher Handel und organisierte Märkte								
Obligationen								
21.25% EMTN Asian Develop Bank 2025-27.08.26	XS3156319801	EGP	175.000.000			97,5190	2.724.063,85	1,53
							2.724.063,85	1,53
7.125% Bonds Kondor Fin 2019-19.07.24 -In Default- Ext to 19.07.26	XS2027394233	EUR	2.250.000			82,8030	1.863.067,50	1,05
2.124% MTN Romania 2019-16.07.31	XS2027596530	EUR	2.500.000		2.500.000	85,8840	2.147.100,00	1,21
2% EMTN Romania 2020-28.01.32 Reg S	XS2109812508	EUR	5.000.000			83,1390	4.156.950,00	2,33
1.65% MTN Serbia 2021-03.03.33 Glob Reg S	XS2308620793	EUR	4.000.000			81,3770	3.255.080,00	1,83
1.625% Bonds Macedonia 2021-10.03.28 Reg S	XS2310118893	EUR	2.500.000		2.500.000	94,1520	2.353.800,00	1,32
2.05% MTN Serbia 2021-23.09.36 Reg S	XS2388562139	EUR	2.700.000	2.700.000		75,6670	2.043.009,00	1,15
5.625% MTN Romania 2024-22.02.36 Glob Series 2024-4 Tranche 1 Reg S	XS2770921315	EUR	6.000.000	3.000.000		96,0740	5.764.440,00	3,24
14.5% Bonds Air Baltic Corp 2024-14.08.29 Secured Reg S	XS2800678224	EUR	1.980.000			40,6180	804.236,40	0,45
4.625% Bonds Gov of Sharjah 2024-17.01.31 Reg S	XS2845228001	EUR	5.500.000	500.000		96,1870	5.290.285,00	2,97
4.75% Nts Albania 2025-14.02.35 Reg S	XS3004338557	EUR	2.650.000	2.650.000		98,2000	2.602.300,00	1,46
4.875% Nts Montenegro 2025-01.04.32 Reg S	XS3037625319	EUR	4.000.000			99,2010	3.968.040,00	2,23
4.75% Nts Morocco 2025-02.04.35 Reg S	XS3041322051	EUR	2.600.000	2.600.000		98,7890	2.568.514,00	1,44
6.25% Nts BOAD 2025-14.10.40 Reg S	XS3192371865	EUR	3.100.000	3.100.000		94,6740	2.934.894,00	1,65
4.75% Nts Macedonia 2026-21.01.34	XS3273796238	EUR	3.500.000	3.500.000		95,0420	3.326.470,00	1,87
							43.078.185,90	24,18
3% Ungarn 2016-27.10.27 Serie A	HU0000403118	HUF	1.000.000.000	1.000.000.000		94,1940	2.416.248,93	1,36
4.5% Bonds Hungary 2022-23.03.28 Series 2028/B	HU0000405543	HUF	2.200.000.000			95,3030	5.378.332,99	3,02
4.75% Bonds Hungary 2022-24.11.32 Series 2032/A	HU0000405550	HUF	2.200.000.000			86,9790	4.908.576,07	2,76
							12.703.157,99	7,13
10.95% Bonds Dev Bk Kazak 2021-06.05.26 Dual Currency Reg S	XS2337670421	KZT	900.000.000			99,0440	1.615.079,69	0,91
10.5% EMTN World Bank -16.09.26	XS2901377304	KZT	750.000.000			96,5190	1.311.587,75	0,74
13.4892% Nts Dev Bk Kazak 2024-23.05.28 Dual Currency Reg S	XS2917067386	KZT	700.000.000			93,4650	1.185.414,75	0,67
EMTN World Bank 2025-14.07.27 102323 FR	XS3024074521	KZT	1.900.000.000	1.900.000.000	750.000.000	94,6910	3.259.759,65	1,83
							7.371.841,84	4,14
35% EMTN AFD 2025-15.07.26 Series 174 Tranche 1 Reg S	FR001400WJZ1	TRY	100.000.000			92,1910	1.805.208,88	1,01
0% MTN EBRD 2022-12.04.27 Glob	XS2468431049	TRY	100.000.000			68,1720	1.334.888,44	0,75
35% Nts FMO-Nederlandse 2025-06.08.26	XS2996849118	TRY	70.000.000			90,8930	1.245.854,75	0,70
30% EMTN EBRD 2025-15.10.30	XS3206904123	TRY	110.000.000	110.000.000		80,3940	1.731.630,63	0,97
30% MTN Asian Develop Bank 2026-26.02.27 Glob Series 1986-00-2	XS3297711569	TRY	80.000.000	80.000.000		88,7050	1.389.559,10	0,78
							7.507.141,80	4,21
Nts African Dev Bank 2024-no fix mat Fixed to Variable Rate	US008281BF39	USD	5.000.000			97,6980	4.253.657,26	2,39
7.625% Bonds Turkey 2024-15.05.34	US900123DK30	USD	5.000.000	500.000		101,0020	4.397.509,58	2,47
6.875% Nts OCP 2014-25.04.44 Reg S	XS1061043367	USD	5.700.000			99,8880	4.957.868,34	2,78
8.5% MTN Egypt 2017-31.01.47 Glob Series 4 Reg S	XS1558078496	USD	5.800.000			86,2410	4.355.606,06	2,44
6.75% MTN Oman 2018-17.01.48 Glob Series 3 Tranche 1 Reg S	XS1750114396	USD	5.300.000			104,1840	4.808.213,17	2,70
6.375% MTN KazMunayGaz 2018-24.10.48 Glob Series 15 Tranche 1 Reg S	XS1807299331	USD	4.500.000			99,4190	3.895.728,84	2,19
4.25% MTN Saudi Oil Co 2019-16.04.39 Glob Reg S	XS1982113463	USD	4.000.000			86,4830	3.012.295,37	1,69
4.75% Nts Uzbekneftegaz 2021-16.11.28 Reg S	XS2010026727	USD	4.500.000			95,7190	3.750.744,51	2,11
4.7% Nts BOAD 2019-22.10.31 Reg S	XS2063540038	USD	4.000.000			91,7060	3.194.218,04	1,79
7.375% Nts Bahrain 2020-14.05.30 Series 2 Tranche 1 Reg S	XS2172965282	USD	4.000.000			100,2200	3.490.769,77	1,96
5.85% Nts Jordan 2020-07.07.30	XS2199272662	USD	5.700.000			98,6760	4.897.711,60	2,75
3.25% Asset Backed Sec Galaxy PpIn Ast 2020-30.09.40 Series C Reg S	XS2249741674	USD	5.000.000	500.000		77,0330	3.353.927,20	1,88
3.7% MTN Uzbekistan 2020-25.11.30 Reg S	XS2263765856	USD	4.000.000			90,9860	3.169.139,67	1,78
3.798% Nts Afreximbank 2021-17.05.31 Reg S	XS2343007170	USD	5.000.000	500.000		88,6220	3.858.498,78	2,17
3.545% Bonds EIG Pearl Hldg 2022-31.08.36 Secured Series A Reg S	XS2400630005**	USD	6.000.000			89,3100	4.525.767,92	2,54
6.875% Bonds NPC UKRENERGO 2021-09.11.26 Guarant.Deferrable -S Ext. to 09.11.28	XS2404309754	USD	1.800.000			92,3520	1.447.523,51	0,81
5.625% Bonds Bahrain 2021-18.05.34 Reg S	XS2408003064	USD	4.000.000			87,9120	3.062.068,97	1,72
6.51% MTN GreenSaif Pip 2023-23.02.42 Glob Series 2 Reg S	XS2542166744	USD	3.200.000			103,5300	2.884.848,48	1,62
8.25% Bonds Mersin Ulusla 2023-15.11.28 Reg S	XS2696793012	USD	3.000.000			102,1690	2.668.991,64	1,50
6.125% MTN Gov of Sharjah 2024-06.03.36 Reg S	XS2775892065	USD	4.500.000	4.500.000		98,2700	3.850.705,33	2,16
Nts Ukraine 2024-01.02.29 Class A Reg S Step Up	XS2895055981	USD	2.300.000			70,1570	1.405.094,91	0,79
Nts Ukraine 1.02.35 CLASS A 2035 Reg S Step Up	XS2895056369	USD	2.950.000			51,6740	1.327.397,25	0,75
7% Nts Telekom Srbija 2024-28.10.29 Reg S	XS2921374273	USD	3.600.000	1.600.000		98,7650	3.096.081,50	1,74
7.75% Nts TVF 2025-10.09.35	XS3173762512	USD	2.300.000	2.300.000		98,1430	1.965.594,74	1,10
7.375% Nts UzAuto Motors 2025-19.11.30	XS3187746097	USD	2.400.000	2.400.000		100,5020	2.100.355,28	1,18
							83.730.317,72	47,00
12.3% EMTN FMO-Nederlandse 2025-02.06.27	XS3245598415	UZS	28.000.000.000	28.000.000.000		98,6750	1.970.813,26	1,11
							1.970.813,26	1,11
Strukturierte Produkte								
Cert Asian Develop Bank 16.25% Rev.CV 2026-27.01.27	XS3272223846	EGP	120.000.000	120.000.000		96,6000	1.850.326,50	1,04
							1.850.326,50	1,04
Summe amtlicher Handel und organisierte Märkte							160.935.848,86	90,33

Nicht notierte Wertpapiere

Obligationen

4.8% Nts GTLK Eur Cptl 2020-26.02.28 Guarant.Reg S	XS2249778247	USD	4.500.000		0,0001	3,92	0,00
20% Bonds EBRD 2025-20.08.26	XS3158049810	USD	2.280.000		83,8434	1.664.602,51	0,93
6.875% Nts TVF 2025-10.02.31	XS3173762439	USD	3.600.000	3.600.000	97,1130	3.044.294,67	1,71
						4.708.901,10	2,64

Strukturierte Produkte

15% MTN Intl Fin 2025-02.03.27 Dual Currency Sr 2774 Tr.1 (Exp.02.03.27) on	XS3142048910	KZT	430.000.000	430.000.000	96,7960	754.135,08	0,42
						754.135,08	0,42

Summe nicht notierte Wertpapiere

5.463.036,18 3,07

Summe Wertpapiervermögen

166.398.885,04 93,40

Währungskurssicherungsgeschäfte

Absicherung von Beständen

Verkauf von Devisen auf Termin

Forderungen/Verbindlichkeiten

Offene Position

DH USD/EUR 16.06.2026		USD	-104.000.000		1,1525	-1.745.346,61	-0,98
-----------------------	--	-----	--------------	--	--------	---------------	-------

Summe Währungskurssicherungsgeschäfte

-1.745.346,61 -0,98

Währungsspekulationsgeschäfte

Kauf von Devisen auf Termin

Forderungen/Verbindlichkeiten

Offene Position

DH USD/EUR 16.06.2026		USD	9.000.000		1,1525	64.315,57	0,04
-----------------------	--	-----	-----------	--	--------	-----------	------

DH USD/EUR 16.06.2026		USD	5.000.000		1,1525	25.338,67	0,01
-----------------------	--	-----	-----------	--	--------	-----------	------

Summe Währungsspekulationsgeschäfte

89.654,24 0,05

Bankguthaben

EUR-Guthaben Kontokorrent

	EUR	4.268.941,49				4.268.941,49	2,40
--	-----	--------------	--	--	--	--------------	------

Guthaben Kontokorrent in sonstigen EU-Währungen

	HUF	435,63				1,12	0,00
	PLN	1.123,32				261,92	0,00

Guthaben Kontokorrent in nicht EU-Währungen

	RON	799,56				156,85	0,00
	TRY	4.131.490,83				80.899,48	0,05
	USD	3.796.181,76				3.305.626,75	1,86

Summe Bankguthaben

7.655.887,61 4,30

Sonstige Vermögensgegenstände

Zinsansprüche aus Kontokorrentguthaben

	EUR	23.256,25				23.256,25	0,01
	HUF	1.383.877,46				3.549,90	0,00
	PLN	8,25				1,92	0,00
	RON	7,83				1,54	0,00
	TRY	79.970,47				1.565,92	0,00
	USD	11.488,51				10.003,93	0,01

Zinsansprüche aus Wertpapieren

	EGP	25.419.349,32				405.746,16	0,23
	EUR	1.042.528,29				1.042.528,29	0,59
	HUF	51.269.863,01				131.516,60	0,07
	KZT	289.321.240,95				524.207,94	0,29
	TRY	87.614.611,88				1.715.597,79	0,96
	USD	2.221.458,47				1.934.394,34	1,09
	UZS	1.122.838.356,16				80.093,55	0,04

Verwaltungsgebühren

	EUR	-109.060,97				-109.060,97	-0,06
--	-----	-------------	--	--	--	-------------	-------

Summe sonstige Vermögensgegenstände

5.763.403,16 3,23

FONDSVERMÖGEN

178.162.483,44 100,00

** Faktorwertpapier

Anteilwert Ausschüttungsanteile	AT0000A0J805	EUR	97,84
Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000A0J805	STK	274.438,75731
Anteilwert Thesaurierungsanteile	AT0000A0J813	EUR	149,42
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000A0J813	STK	22.609,67922
Anteilwert Thesaurierungsanteile	AT0000A17Z45	EUR	151,82
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000A17Z45	STK	964.298,63784
Anteilwert Vollthesaurierungsanteile	AT0000A2CVR2	EUR	101,63
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000A2CVR2	STK	15.135,33561

Umrechnungskurse/Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung zu den Devisen/Umrechnungskursen per 30.03.2026 in EUR umgerechnet

Währung		Einheit in EUR	Kurs
US Dollar	USD	1 = EUR	1,148400
Türkische Lira	TRY	1 = EUR	51,069436
Polnische Zloty	PLN	1 = EUR	4,288812
Ungarische Forint	HUF	1 = EUR	389,835662
Neue Rumänische Leu	RON	1 = EUR	5,097600
Tenge (Kasachstan)	KZT	1 = EUR	551,920753
Ägyptische Pfund	EGP	1 = EUR	62,648403
Sum (Usbekistan)	UZS	1 = EUR	14.019,085719

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG AUFSCHEINEN:

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WHG	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE
Obligationen				
19.75% MTN Asian Develop Bank 2025-16.04.26 Gbl Ser 1788-00-2	XS3049412607	EGP		90.000.000
4.5% Bonds Eximbank 2024-27.11.31	XS2947186131	EUR		2.700.000
5.375% Nts Hungary 2023-12.09.33	XS2680932907	EUR		3.500.000
28% EMTN EBRD 2022-27.09.27	XS2537091899	TRY	18.000.000	78.000.000
30% EMTN EDC 2022-05.12.25 Guarant.22-27	XS2558915455	TRY		100.000.000
5.5% Nts Morocco 2012-11.12.42 Reg-S Sr	XS0864259717	USD		3.000.000
6.95% Nts St Oil 2015-18.3.30 Reg-S Sr	XS1196496688	USD		4.500.000
6% Regd.Nts Bahrain 2014-19.9.44 Reg-S	XS1110833123	USD	500.000	5.500.000
7.23% Nts Steas Fund 2022-17.03.26 Guarant.Secured Reg S	XS2477752260	USD		2.900.000
8.25% Nts TVF 2024-14.02.29	XS2764457235	USD		3.600.000
Strukturierte Produkte				
Cert Weltbank 12.5% Rev.CV 2025-05.03.26	XS3017224273	KZT		430.000.000
Obligationen				
16% EMTN Intl Fin 2022-05.12.25	XS2561165379	UZS		24.000.000.000

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps (im Sinne der Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates über die Meldung und Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften, Verordnung (EU) 2015/2365) wurden, insoweit sie laut Fondsbestimmungen zulässig sind, im Berichtszeitraum nicht eingesetzt.

Der Wert eines Anteiles ergibt sich aus der Teilung des Gesamtwertes des Kapitalanlagefonds einschließlich der Erträge durch die Zahl der Anteile. Der Gesamtwert des Kapitalanlagefonds ist aufgrund der jeweiligen Kurswerte der zu ihm gehörigen Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und Bezugsrechte zuzüglich des Wertes der zum Fonds gehörenden Finanzanlagen, Geldbeträge, Guthaben, Forderungen und sonstigen Rechte abzüglich Verbindlichkeiten, von der Depotbank zu ermitteln.

Das Nettovermögen wird nach folgenden Grundsätzen ermittelt:

a) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt.

b) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für einen Vermögenswert, welcher an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird, der Kurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, wird auf die Kurse zuverlässiger Datenprovider oder alternativ auf Marktpreise gleichartiger Wertpapiere oder andere anerkannte Bewertungsmethoden zurückgegriffen.

[*]Anleihen mit (0% Min) in der Wertpapierbezeichnung sind floating rates notes. Der für die Zinsperiode gültige Zinssatz, wird angepasst, aber in der Wertpapierbezeichnung nicht ausgewiesen.

Wien, am 15. April 2026

LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Die Geschäftsführung