

HALBJAHRESBERICHT
LLB BOND STRATEGY CEEMENA+ USD
MITEIGENTUMSFONDS GEMÄSS §2 ABS. 1 UND 2 INVFG 2011
FÜR DAS HALBJAHR VOM
1. JUNI 2025 BIS
30. NOVEMBER 2025

HALBJAHRESBERICHT

des LLB Bond Strategy CEEMENA+ USD Miteigentumsfonds gemäß §2 Abs. 1 und 2 InvFG 2011 für das Halbjahr vom 1. Juni 2025 bis 30. November 2025

Sehr geehrte Anteilsinhaber,

die LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. legt hiermit den Halbjahresbericht des LLB Bond Strategy CEEMENA+ USD über die erste Hälfte des Rechnungsjahres 2025 / 2026 vor.

1. Anzahl der umlaufenden Anteile

zu Rechnungsjahresbeginn	178.701
zu Halbjahresende	348.554

2. Nettobestandswert je Anteil

der Nettobestandpreis pro ausschüttendem Anteil (AT0000A2RR94) betrug	USD	98,28
der Nettobestandpreis pro thesaurierendem Anteil (AT0000A2RRA4) betrug	USD	108,24
der Nettobestandpreis pro vollthesaurierendem Anteil (AT0000A2RRB2) betrug	USD	109,54

3. Zusammensetzung des Fondsvermögens

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WHG	BESTAND 30.11.2025	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE	KURS	KURSWERT IN USD	%-ANTEIL AM FV
			STK./NOM.	IM BERICHTSZEITRAUM				
Amtlicher Handel und organisierte Märkte								
Obligationen								
10.75% EMTN World Bank 2024-09.10.31 Dual Currency Reg S	XS2913418377	BRL	6.000.000	6.000.000		97,0850	1.089.279,97	3,11
							1.089.279,97	3,11
19.75% MTN Asian Develop Bank 2025-16.04.26 Gbl Ser 1788-00-2	XS3049412607	EGP	42.000.000	42.000.000		99,6340	878.217,19	2,51
21.25% EMTN Asian Develop Bank 2025-27.08.26	XS3156319801	EGP	18.000.000	18.000.000		101,0030	381.550,35	1,09
							1.259.767,54	3,60
7.125% Bonds Kondor Fin 2019-19.07.24 -In Default- Ext to 19.07.26	XS2027394233	EUR	200.000			87,0650	201.747,02	0,58
2.124% Bonds Romania 2019-16.07.31	XS2027596530	EUR	300.000	200.000	300.000	87,6350	304.601,73	0,87
2% EMTN Romania 2020-28.01.32 Reg S	XS2109812508	EUR	600.000	200.000		85,1780	592.123,38	1,69
1.625% Bonds Macedonia 2021-10.03.28 Reg S	XS2310118893	EUR	300.000			95,3890	331.553,09	0,95
5.625% MTN Romania 2024-22.02.36 Glob Series 2024-4 Tranche 1 Reg S	XS2770921315	EUR	700.000	400.000		98,8860	801.985,24	2,29
14.5% Bonds Air Baltic Corp 2024-14.08.29 Secured Reg S	XS2800678224	EUR	300.000	300.000		97,0720	337.402,86	0,96
4.625% Bonds Gov of Sharjah 2024-17.01.31 Reg S	XS2845228001	EUR	900.000	400.000		102,2900	1.066.618,75	3,05
4.5% Bonds Eximbank 2024-27.11.31	XS2947186131	EUR	600.000	600.000		102,4720	712.344,36	2,03
4.875% Nts Montenegro 2025-01.04.32 Reg S	XS3037625319	EUR	600.000	600.000		101,5910	706.220,00	2,02
4.75% Nts Morocco 2025-02.04.35 Reg S	XS3041322051	EUR	600.000	600.000		102,6350	713.477,47	2,04
6.25% Nts BOAD 2025-14.10.40 Reg S	XS3192371865	EUR	300.000	300.000		98,6380	342.845,96	0,98
							6.110.919,86	17,45
3% Ungarn 2016-27.10.27 Serie A	HU0000403118	HUF	130.000.000	130.000.000		94,3030	372.137,11	1,06
4.5% Bonds Hungary 2022-23.03.28 Series 2028/B	HU0000405543	HUF	390.000.000	390.000.000		96,0520	1.137.116,97	3,25
4.75% Bonds Hungary 2022-24.11.32 Series 2032/A	HU0000405550	HUF	360.000.000	150.000.000		89,1060	973.741,25	2,78
							2.482.995,33	7,09
10.5% EMTN World Bank -16.09.26	XS2901377304	KZT	120.000.000			95,0570	220.972,75	0,63
13.4892% Nts Dev Bk Kazak 2024-23.05.28 Dual Currency Reg S	XS2917067386	KZT	100.000.000			91,2820	176.831,04	0,50
EMTN World Bank 2025-14.07.27 102323 FR	XS3024074521	KZT	400.000.000	400.000.000		94,0770	728.982,02	2,08
							1.126.785,81	3,22
35% EMTN AFD 2025-15.07.26 Series 174 Tranche 1 Reg S	FR001400WJZ1	TRY	15.000.000	15.000.000		94,0780	332.506,61	0,95
0% MTN EBRD 2022-12.04.27 Glob	XS2468431049	TRY	20.000.000	13.000.000		66,1650	311.802,26	0,89
28% EMTN EBRD 2022-27.09.27	XS2537091899	TRY	20.000.000	15.000.000		92,1900	434.444,96	1,24
35% Nts FMO-Nederlandse 2025-06.08.26	XS2996849118	TRY	16.000.000	8.000.000		93,2430	351.525,77	1,00
30% EMTN EBRD 2025-15.10.30	XS3206904123	TRY	12.000.000	12.000.000		92,8120	262.425,68	0,75
							1.692.705,28	4,83
Nts African Dev Bank 2024-no fix mat Fixed to Variable Rate	US008281BF39	USD	1.000.000	600.000		100,3820	1.003.820,00	2,87
8.875% Nts Ecopetrol 2023-13.01.33 Glob	US279158AS81	USD	700.000	300.000		106,9970	748.979,00	2,14
6.5% Nts Sasol Financing 2018-27.09.28 Gtd Glob	US80386WAB19	USD	800.000	300.000		98,7190	789.752,00	2,25
7.625% Bonds Turkey 2024-15.05.34	US900123DK30	USD	1.000.000	400.000		107,6910	1.076.910,00	3,07
6.875% Nts OCP 2014-25.04.44 Reg S	XS1061043367	USD	600.000			104,3640	626.184,00	1,79
6% Regd.Nts Bahrain 2014-19.9.44 Reg-S	XS1110833123	USD	300.000	200.000	400.000	91,1480	273.444,00	0,78
8.5% MTN Egypt 2017-31.01.47 Glob Series 4 Reg S	XS1558078496	USD	1.000.000	400.000		92,8480	928.480,00	2,65
6.5% Bonds Oman 2017-08.03.47 Reg S	XS1575968026	USD	400.000	800.000	400.000	109,2200	436.880,00	1,25
6.75% MTN Oman 2018-17.01.48 Glob Series 3 Tranche 1 Reg S	XS1750114396	USD	400.000			111,2420	444.968,00	1,27
6.375% MTN KazMunayGaz 2018-24.10.48 Glob Series 15 Tranche 1 Reg S	XS1807299331	USD	800.000	800.000		101,8410	814.728,00	2,33
4.25% MTN Saudi Oil Co 2019-16.04.39 Glob Reg S	XS1982113463	USD	1.000.000	400.000		91,2390	912.390,00	2,60
4.75% Nts Uzbekneftegaz 2021-16.11.28 Reg S	XS2010026727	USD	800.000	400.000		94,6140	756.912,00	2,16
4.7% Nts BOAD 2019-22.10.31 Reg S	XS2063540038	USD	1.000.000	600.000		92,2840	922.840,00	2,63
7.375% Nts Bahrain 2020-14.05.30 Series 2 Tranche 1 Reg S	XS2172965282	USD	500.000	200.000		107,1510	535.755,00	1,53
5.85% Nts Jordan 2020-07.07.30	XS2199272662	USD	900.000	400.000		100,6480	905.832,00	2,59
3.25% Asset Backed Sec Galaxy PpIn Ast 2020-30.09.40 Series C Reg S	XS2249741674	USD	600.000			82,0160	492.096,00	1,40
3.7% Bonds Uzbekistan 2020-25.11.30 Reg S	XS2263765856	USD	600.000	200.000		92,5470	555.282,00	1,59
3.798% Nts Afreximbank 2021-17.05.31 Reg S	XS2343007170	USD	1.000.000	1.000.000		89,7700	897.700,00	2,56
5.625% Bonds Bahrain 2021-18.05.34 Reg S	XS2408003064	USD	900.000	400.000		96,1400	865.260,00	2,47
7.23% Nts Steas Fund 2022-17.03.26 Guarant.Secured Reg S	XS2477752260	USD	400.000			99,9690	399.876,00	1,14
6.51% MTN GreenSaif Pip 2023-23.02.42 Glob Series 2 Reg S	XS2542166744	USD	1.000.000	1.000.000		109,2090	1.092.090,00	3,12
8.25% Nts TVF 2024-14.02.29	XS2764457235	USD	800.000	300.000		106,7160	853.728,00	2,44
Nts Ukraine 2024-01.02.29 Class A Reg S Step Up	XS2895055981	USD	165.000			72,3750	119.418,75	0,34
Nts Ukraine 1.02.35 CLASS A 2035 Reg S Step Up	XS2895056369	USD	300.000	208.941		58,0130	174.038,99	0,50
7% Nts Telekom Srbija 2024-28.10.29 Reg S	XS2921374273	USD	800.000	550.000		100,6750	805.400,00	2,30
7.75% Nts TVF 2025-10.09.35	XS3173762512	USD	350.000	350.000		103,6320	362.712,00	1,04
7.375% Nts UzAuto Motors 2025-19.11.30	XS3187746097	USD	300.000	300.000		99,8450	299.535,00	0,86
							18.095.010,74	51,66
Strukturierte Produkte								
Cert Weltbank 12.5% Rev.CV 2025-05.03.26	XS3017224273	KZT	250.000.000	250.000.000		98,6300	477.663,88	1,36
							477.663,88	1,36
Summe amtlicher Handel und organisierte Märkte							32.335.128,41	92,32

Nicht notierte Wertpapiere								
Obligationen								
4.8% Nts GTLK Eur Cptl 2020-26.02.28 Guarant.Reg S	XS2249778247	USD	600.000		0,0001	0,60	0,00	
20% Bonds EBRD 2025-20.08.26	XS3158049810	USD	370.000	370.000	98,5518	364.641,66	1,04	
						364.642,26	1,04	
12.3% EMTN FMO-Nederlandse 2025-02.06.27	XS3245598415	UZS	4.000.000.000	4.000.000.000	98,3630	330.631,76	0,94	
						330.631,76	0,94	
Summe nicht notierte Wertpapiere						695.274,02	1,99	
Summe Wertpapiervermögen						33.030.402,43	94,30	
Währungskurssicherungsgeschäfte								
Absicherung von Beständen								
Verkauf von Devisen auf Termin								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Offene Position								
DH EUR/USD 16.12.2025		EUR	-1.100.000		1,1598	14.022,71	0,04	
DH EUR/USD 16.12.2025		EUR	-800.000		1,1598	2.438,34	0,01	
Summe Währungskurssicherungsgeschäfte						16.461,05	0,05	
Bankguthaben								
EUR-Guthaben Kontokorrent								
		EUR	701.082,95			812.274,71	2,32	
Guthaben Kontokorrent in sonstigen EU-Währungen								
		HUF	17.100.000,00			51.907,51	0,15	
		PLN	489,31			133,88	0,00	
Guthaben Kontokorrent in nicht EU-Währungen								
		MXN	653,47			35,62	0,00	
		TRY	14.420,85			339,79	0,00	
		USD	237.293,85			237.293,85	0,68	
Summe Bankguthaben						1.101.985,36	3,15	
Sonstige Vermögensgegenstände								
Zinsansprüche aus Kontokorrentguthaben								
		EUR	161,14			186,70	0,00	
		HUF	12.363,59			37,53	0,00	
		MXN	69,83			3,81	0,00	
		PLN	2,78			0,76	0,00	
		TRY	6.945,15			163,64	0,00	
		USD	9.410,01			9.410,01	0,03	
Zinsansprüche aus Wertpapieren								
		BRL	88.356,16			16.522,39	0,05	
		EGP	6.110.671,23			128.243,09	0,37	
		EUR	123.977,75			143.640,62	0,41	
		HUF	12.549.863,02			38.095,45	0,11	
		KZT	44.419.678,77			86.049,58	0,25	
		TRY	10.470.821,92			246.718,50	0,70	
		USD	234.464,65			234.464,65	0,67	
Verwaltungsgebühren								
		USD	-27.146,68			-27.146,68	-0,08	
Summe sonstige Vermögensgegenstände						876.390,05	2,50	
FONDSVERMÖGEN						35.025.238,89	100,00	
Anteilwert Ausschüttungsanteile								
Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000A2RR94	USD				98,28		
	AT0000A2RR94	STK				279.216,14611		
Anteilwert Thesaurierungsanteile								
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000A2RRA4	USD				108,24		
	AT0000A2RRA4	STK				8.353,00000		
Anteilwert Vollthesaurierungsanteile								
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000A2RRB2	USD				109,54		
	AT0000A2RRB2	STK				60.985,00000		

Umrechnungskurse/Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung zu den Devisen/Umrechnungskursen per 27.11.2025 in USD umgerechnet

Währung		Einheit in USD	Kurs
Euro	EUR	1 = USD	0,863111
Türkische Lira	TRY	1 = USD	0,023562
Polnische Zloty	PLN	1 = USD	0,273610
Ungarische Forint	HUF	1 = USD	0,003036
Mexikanische Peso	MXN	1 = USD	0,054506
Tenge (Kasachstan)	KZT	1 = USD	0,001937
Ägyptische Pfund	EGP	1 = USD	0,020987
Brasilianische Real	BRL	1 = USD	0,186998
Sum (Usbekistan)	UZS	1 = USD	0,000084

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

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WHG	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE
Obligationen				
17% MTN Asian Develop Bank 2024-14.08.25	XS2814887753	EGP		10.000.000
20% EMTN Asian Develop Bank 2024-29.10.25	XS2926261939	EGP		23.000.000
5.375% Nts Hungary 2023-12.09.33	XS2680932907	EUR		600.000
7% EMTN Intl Fin 2017-20.07.27	XS1649504096	MXN		10.000.000
30% EMTN EDC 2022-05.12.25 Guarant.22-27	XS2558915455	TRY		8.000.000
30% MTN EBRD 2022-25.08.25 Glob	XS2525172867	TRY		7.000.000
(0% - 7.75%) Nts Ukraine 2024-01.02.34 Reg S Step Up	XS2895056955	USD		146.469
3.5% Bonds KazMunayGaz 2020-14.04.33 Reg S	XS2242422397	USD	400.000	900.000
4.5% Bonds Kuwait Proj 2017-23.02.27 Guarant.Reg S	XS1567906059	USD		300.000
4% MTN Gov of Sharjah 2020-28.07.50 Glob Series 1 Tranche 1 Reg S	XS2207514063	USD		200.000
5.5% Nts Morocco 2012-11.12.42 Reg-S Sr	XS0864259717	USD	600.000	800.000
6.5% Nts PEMEX 2018-13.03.27 Gtd Glob Series C14	US71654QCG55	USD	200.000	800.000
7.5% Green Bonds MVM Energy 2023-09.06.28	XS2634075399	USD		300.000
Obligationen				
16% EMTN Intl Fin 2022-05.12.25	XS2561165379	UZS		3.000.000.000

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 12. Dezember 2025

LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Die Geschäftsführung