

HALBJAHRESBERICHT  
ZZ TREND  
MITEIGENTUMSFONDS GEMÄß § 166 INVFG 2011  
FÜR DAS HALBJAHR VOM  
1. JÄNNER 2020 BIS  
30. JUNI 2020

# HALBJAHRESBERICHT

## des ZZ TREND Miteigentumsfonds gemäß § 166 InvFG 2011 für das Halbjahr vom 1. Jänner 2020 bis 30. Juni 2020

Sehr geehrter Anteilsinhaber,

die LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. legt hiermit den Halbjahresbericht des ZZ TREND über die erste Hälfte des Rechnungsjahres 2020 vor.

### Aktuelles Statement zur Corona-Situation (Stand 2. Juli 2020):

Das Konjunkturmilieu hat sich dramatisch gewandelt als der aus China stammende Corona-Virus Ende Februar auch andere Staaten mit rasender Geschwindigkeit erfasste und damit das Scheitern schneller Eindämmungsversuche offensichtlich wurde. Während die Krankheit selbst zukünftig einen ähnlichen wirtschaftlichen Schaden wie die Grippe verursachen dürfte, welche die Prognosen der Ökonomen üblicherweise kaum beeinflusst, sind die restriktiven Maßnahmen beim Versuch die Ausbreitung der Krankheit so zu verlangsamen, dass die medizinische Versorgung nicht kollabiert, sehr ungünstig für die globale Volkswirtschaft und damit auch die Aktienmärkte.

Auch wenn der Corona-Virus für ältere oder kranke Menschen eine reale Bedrohung darstellt, wird die Menschheit nach Überwindung des derzeitigen Ausnahmezustandes wieder zum Alltagsgeschäft übergehen. Deshalb dürften Staaten und Notenbanken mit vereinten Kräften Massenfreisetzungen und eine neuerliche massive Finanzkrise abwenden können. Das Restrisiko, dass wichtige Industrieländer ihre Wirtschaft mehrere Monate mit Notfallmaßnahmen außer Gefecht setzen, hat sich während der letzten Wochen und Monate deutlich verringert, sodass eine neuerliche veritable Finanzkrise inklusive drohenden Staatsbankrotten aktuell als wenig wahrscheinlich angesehen wird. Tatsächlich sehen wir global schon erste Lockerungs-Maßnahmen und damit einhergehend einen Anstieg der wirtschaftlichen Aktivität.

Entsprechend hat sich die Lage an den Finanzmärkten auch wieder deutlich entspannt, auch wenn auf Grund der aktuellen Rezession und den relativ teuren Bewertungen zwischenzeitliche Rücksetzer durchaus möglich erscheinen.

### Aktuelles Statement zur Corona-Maßnahmen der Gesellschaft (Stand 2. Juli 2020)

Im Zuge des Lockdowns im März dieses Jahres hat die Gesellschaft entsprechende Maßnahmen ergriffen, die Krise wird aus heutiger Sicht keine nachhaltigen Auswirkungen auf die Gesellschaft haben.

## 1. Anzahl der umlaufenden Anteile

zu Rechnungsjahresbeginn	178.913
zu Halbjahresende	180.003

## 2. Nettobestandswert je Anteil

der Nettobestandspreis pro ausschüttendem Anteil ( AT0000617675 ) betrug EUR 163,32

## 3. Zusammensetzung des Fondsvermögens

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND 30.06.2020 STK./NOM.	KÄUFE ZUGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	VERKÄUFE ABGÄNGE	KURS	KURSWERT IN EUR	%-ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN
<b>Amtlicher Handel und organisierte Märkte</b>								
<b>Obligationen</b>								
36 Morgan Stanley Fin LLC 19.12.2018-19.12.2020	XS1921301237	ARS	11.000.000	0	0	85,7440	119.164,78	0,41
41,5 European Investment Bank 26.07.2019-2021	XS2032601218	ARS	14.060.000	0	0	86,8170	154.220,32	0,52
							<b>273.385,10</b>	<b>0,93</b>
0JP Morgan Structured Pro. 23.03.2016-2028	XS1330957058	COP	6.598.000.000	0	0	61,4650	958.439,80	3,26
							<b>958.439,80</b>	<b>3,26</b>
0JP Morgan Structured Pro. 22.08.2019-09.05.2029	XS2019803308	EGP	15.720.000	0	0	26,4051	227.230,79	0,77
13,536 Standard Bank So Africa 04.03.2020-2025	XS2128036006	EGP	5.044.000	5.044.000	0	98,1890	271.121,99	0,92
17,2 Standard Bank So Africa 14.09.17-09.08.23	XS1682577751	EGP	8.000.000	0	0	106,4000	465.970,52	1,59
18,40 JP Morgan Structured Prod. 06.06.17-03.06.24	XS1569786558	EGP	1.800.000	0	0	112,8896	111.238,02	0,38
							<b>1.075.561,32</b>	<b>3,65</b>
0 African Developm. Bank 28.07.2016-04.08.2021	XS1466294318	GHS	4.300.000	0	0	80,2260	528.481,57	1,80
19,0 Standard Bank So Africa 11.12.2017-06.11.2026	XS1734271155	GHS	4.000.000	0	0	97,3260	596.396,55	2,03
							<b>1.124.878,12</b>	<b>3,83</b>

10,4 Corp. Andina de Fomento 08.06.2020-08.06.2023	XS2183945588	KZT	124.200.000	124.200.000	0	98,6000	268.851,77	0,91	
10,82 BNP Paribas Issuance B.V. 01.07.2020-2022	XS1523736608	KZT	118.300.000	118.300.000	0	100,0767	259.915,43	0,88	
							<b>528.767,20</b>	<b>1,80</b>	
0 Citigroup Global Markets 22.05.2020-2040	XS2106670917	MXN	67.000.000	67.000.000	0	20,1760	521.464,34	1,77	
0 International Finance Corp. MN-Zerobd 23.03.2038	XS1792116532	MXN	28.100.000	0	0	32,0600	347.523,82	1,18	
0 International Finance Corp. 22.02.2018-2038	XS1774694597	MXN	59.600.000	0	0	30,0780	691.528,30	2,35	
11 JPMorgan Chase & Co. 22.06.2020-27.12.2021	XS1879146048	MXN	6.505.000	6.505.000	0	75,2500	188.828,94	0,64	
8,46 América Móvil S.A.B. de C.V. 21.11.2007-2036	XS0329579600	MXN	9.100.000	0	0	104,1317	365.543,66	1,24	
							<b>2.114.889,06</b>	<b>7,19</b>	
0 Goldman Sachs NGN Zero Coupon 12.10.16-12.10.21	XS1417281216	NGN	604.500.000	0	64.300.000	74,5800	1.031.569,42	3,51	
11,35 Standard Bank PLC 08.02.2013-08.02.2023	XS0887582343	NGN	169.000.000	0	0	107,9400	417.396,59	1,42	
14,55 Standard Bank So Africa 02.08.19-01.05.29	XS2035456735	NGN	116.360.000	0	0	131,1930	349.296,43	1,19	
							<b>1.798.262,44</b>	<b>6,12</b>	
0 ICBC Standard Bank PLC 23.01.2020-18.01.2021	XS2108433884	PKR	160.000.000	160.000.000	0	95,6750	811.114,33	2,76	
0 ICBC Standard Bank PLC 23.01.2020-20.07.2020	XS2108433454	PKR	150.000.000	150.000.000	0	99,4950	790.780,83	2,69	
							<b>1.601.895,16</b>	<b>5,45</b>	
0 JPMorgan Chase & Co. 16.08.2018-10.03.2028	XS1569749192	TRY	7.800.000	0	0	42,8300	431.893,58	1,47	
0 Citigroup Global Markets 26.10.2017-26.10.2027	XS1574931751	TRY	16.500.000	0	0	34,1870	729.254,31	2,48	
0 Deutsche Bank AG London Zero Coupon 01.06.17-27	XS1618015348	TRY	5.850.000	0	0	37,0500	280.206,46	0,95	
0 Deutsche Bank AG 29.08.2018-29.08.2028	XS1866967604	TRY	11.400.000	0	0	31,4420	463.392,59	1,58	
0 Intl Finance Corp. 15.11.2017-15.11.2027	XS1717013335	TRY	3.860.000	0	0	44,1340	220.239,22	0,75	
10,01 Bank Nederlandse Gemeenten 17.06.2015-2025	XS1247665836	TRY	3.500.000	0	0	89,9310	406.922,34	1,38	
15 Nordic Investment Bank 30.05.2018-2023	XS1828128469	TRY	920.000	0	0	101,4120	120.617,76	0,41	
28 African Development Bank 22.10.2018-22.10.2020	XS1896663579	TRY	1.100.000	0	0	104,0130	147.915,73	0,50	
							<b>2.800.441,99</b>	<b>9,53</b>	
10,75 Republic of Ecuador 31.01.2019-31.01.2029	XS1929376710	USD	500.000	0	0	41,6650	184.619,82	0,63	
16,2884 Goldman Sachs NGN 16.10.2017-17.03.2027	XS1649961155	USD	472.000	0	0	123,9500	518.472,17	1,76	
6,875 Republic of Argentina 12.04.17-22.04.21	US040114GW47	USD	300.000	0	0	42,3500	112.593,05	0,38	
7,125 Argentina Republik 22.06.18-28.06.2117	US040114HN39	USD	300.000	0	0	39,3030	104.492,20	0,36	
8 Republik of Turkey 14.01.2004-14.02.2034	US900123AT75	USD	250.000	0	0	107,7530	238.729,62	0,81	
9,248 Republic of Nigeria 21.11.18-21.01.49	XS1910828182	USD	250.000	0	0	101,0750	223.934,33	0,76	
							<b>1.382.841,19</b>	<b>4,70</b>	
0 Citigroup Inc. 18.03.2020-18.03.2030	XS1273440351	UYU	33.000.000	33.000.000	0	27,6960	192.206,33	0,65	
							<b>192.206,33</b>	<b>0,65</b>	
0 Eskom 01.8.97-2027	XS0078528352	ZAR	30.000.000	0	0	36,0100	556.104,64	1,89	
0 JPMorgan Chase & Co. 23.03.2020-03.03.2048	XS1879154653	ZAR	141.100.000	141.100.000	0	5,1958	377.391,04	1,28	
							<b>933.495,68</b>	<b>3,18</b>	
14 Intl. Bank REconstr. & Dev. 29.06.2015-29.06.2020	XS1250156624	ZMW	5.900.000	0	0	99,9320	287.763,30	0,98	
14 JP Morgan Structured Prod. 05.12.2014-2029	XS0933667270	ZMW	9.300.000	0	0	42,9608	194.999,78	0,66	
							<b>482.763,08</b>	<b>1,64</b>	
<b>Andere Wertpapiere</b>									
Warrant Goldman Sachs Call EUROSTOXX50 22.12.2023	DE000GB9YYG8	EUR	48.387	48.387	0	4,8900	236.612,43	0,80	
Warrant Goldman Sachs EUROSTOXX50 30.12.2025	DE000GC0EEB1	EUR	39.682	39.682	0	5,3100	210.711,42	0,72	
							<b>447.323,85</b>	<b>1,52</b>	
<b>Summe amtlicher Handel und organisierte Märkte</b>							<b>EUR</b>	<b>15.715.150,32</b>	<b>53,45</b>
<b>Investmentfonds</b>									
iShares II-MSCI Turkey (EUR) UCITS ETF-A	IE00B1FZ5574	EUR	55.550	0	0	12,3280	684.820,40	2,33	
iShares MSCI Korea USD (EUR) UCITS ETF-A	IE00B0M63391	EUR	5.600	5.600	0	35,6738	199.773,28	0,68	
iShares VII-MSCI Russia ADR/GDR UCITS ETF ZZ1	IE00B5V87390	EUR	3.050	3.050	0	102,0226	311.168,93	1,06	
	AT0000989090	EUR	45.032	0	3.737	170,7300	7.688.253,60	26,15	
							<b>8.884.016,21</b>	<b>30,22</b>	
iShares MSCI Mexico (USD) ETF-A	US4642868222	USD	11.800	11.800	0	31,9400	334.005,67	1,14	
							<b>334.005,67</b>	<b>1,14</b>	
<b>Summe Investmentfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>9.218.021,88</b>	<b>31,36</b>
<b>Organismen für gemeinsame Anlagen gem. § 166 InvFG</b>									
ZZ Equity Risk Premia Fd Ltd.	KYG9888A1085	EUR	27.515	3.816	0	92,8400	2.554.460,53	8,69	
							<b>2.554.460,53</b>	<b>8,69</b>	
<b>Summe Organismen für gemeinsame Anlagen gem. § 166 InvFG</b>							<b>EUR</b>	<b>2.554.460,53</b>	<b>8,69</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>27.487.632,73</b>	<b>93,50</b>
<b>Finanzterminkontrakte ohne Absicherungszweck</b>									
<b>Gekaufte Finanzterminkontrakte (Long-Position)</b>									
<b>Forderungen/Verbindlichkeiten</b>									
<b>Wertpapier-Indexkontrakte</b>									
DJ EURO STOXX 50 DVP FUTURE Dezember 2025	DE000F5UNRW1	EUR	35			88,5000	58.450,00	0,20	
							<b>58.450,00</b>	<b>0,20</b>	
<b>Summe der Finanzterminkontrakte ohne Absicherungszweck</b>							<b>EUR</b>	<b>58.450,00</b>	<b>0,20</b>
<b>Währungskurssicherungsgeschäfte</b>									
<b>Absicherung schwebender Verbindlichkeiten</b>									
<b>Kauf von Devisen auf Termin</b>									
<b>Forderungen/Verbindlichkeiten</b>									
<b>Offene Position</b>									
DH ARS/USD 10.08.2020		ARS	17.750.000,00			74,0952	-9.254,89	-0,03	
DH ARS/USD 16.11.2020		ARS	31.307.500,00			86,2383	11.551,42	0,04	
DH ARS/USD 21.07.2020		ARS	22.530.000,00			71,9457	11.656,17	0,04	
DH ARS/USD 23.07.2020		ARS	14.190.000,00			72,1350	-2.911,72	-0,01	
DH ARS/USD 31.08.2020		ARS	38.700.000,00			76,8510	91.786,57	0,31	
DH EGP/USD 13.07.2020		EGP	5.517.000,00			16,2314	35.357,72	0,12	
DH EGP/USD 21.09.2020		EGP	5.259.000,00			16,5321	16.047,83	0,05	
DH GHS/USD 08.09.2020		GHS	1.920.000,00			5,8847	23.282,04	0,08	
DH GHS/USD 09.12.2020		GHS	2.668.000,00			6,0982	33.235,98	0,11	
DH GHS/USD 10.07.2020		GHS	1.744.500,00			5,7949	920,24	0,00	
DH IDR/USD 10.07.2020		IDR	4.243.800.000,00			14.307,7151	-3.004,95	-0,01	
DH KZT/USD 02.10.2020		KZT	126.450.000,00			414,2862	4.629,35	0,02	
DH KZT/USD 09.07.2020		KZT	121.053.000,00			404,4009	-585,73	0,00	
DH KZT/USD 16.03.2021		KZT	132.000.000,00			433,0417	4.272,02	0,01	
DH KZT/USD 22.10.2020		KZT	118.740.000,00			416,5707	-13.256,25	-0,05	

DH NGN/USD 10.07.2020		NGN	116.760.000,00	388,6113	402,74	0,00
DH RUB/USD 06.05.2021		RUB	46.620.000,00	72,2375	40.208,27	0,14
DH RUB/USD 09.07.2020		RUB	20.715.000,00	69,9830	-3.544,39	-0,01
DH TRY/USD 09.07.2020		TRY	2.051.850,00	6,8658	-1.020,05	0,00
DH ZAR/USD 10.07.2020		ZAR	5.000.970,00	17,2463	-8.884,86	-0,03
DH ZMW/USD 10.07.2020		ZMW	5.535.000,00	18,2147	3.434,96	0,01
<b>Gekaufte Optionsrechte auf Währung</b>						
OTC EUR CALL USD PUT 1,2500 2021-03-31	OPWPOT8Z	EUR	20.000.000	0,0031	62.600,00	0,21
					<b>62.600,00</b>	<b>0,21</b>
<b>Summe der Währungskurssicherungsgeschäfte</b>				<b>EUR</b>	<b>296.922,47</b>	<b>1,01</b>
<b>Bankguthaben</b>						
<b>EUR-Guthaben Kontokorrent</b>		EUR	1.310.399,06		1.310.399,06	4,46
<b>Summe der Bankguthaben</b>				<b>EUR</b>	<b>1.310.399,06</b>	<b>4,46</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>						
<b>EUR-Verbindlichkeiten Kontokorrent</b>		EUR	-3.500,00		-3.500,00	-0,01
<b>Verbindlichkeiten Kontokorrent in nicht EU-Währungen</b>		USD	-43.775,68		-38.794,47	-0,13
<b>Summe kurzfristige Verbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>	<b>-42.294,47</b>	<b>-0,14</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						
<b>Zinsansprüche aus Kontokorrentguthaben</b>		TRY	304,90		39,42	0,00
		ZAR	2.597,73		133,72	0,00
		EUR	116,23		116,23	0,00
<b>Zinsansprüche aus Wertpapieren</b>		ARS	7.521.398,91		95.027,68	0,32
		EGP	783.896,80		42.912,69	0,15
		GHS	97.595,63		14.951,22	0,05
		KZT	778.546,85		1.709,22	0,01
		MXN	41.563,11		1.603,33	0,01
		NGN	5.653.403,83		12.935,70	0,04
		TRY	236.437,65		30.566,85	0,10
		USD	62.218,82		55.138,98	0,19
		ZMW	139.117,81		6.789,87	0,02
<b>Forderungen aus nicht bezahlten Kupons</b>		ZMW	826.000,00		40.314,28	0,14
<b>Spesen Zinsertrag</b>		EUR	-2.486,10		-2.486,10	-0,01
		USD	-414,28		-367,14	0,00
<b>Verwaltungsgebühren</b>		EUR	-12.306,59		-12.306,59	-0,04
<b>Depotgebühren</b>		EUR	-85,15		-85,15	0,00
<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>EUR</b>	<b>286.994,21</b>	<b>0,98</b>
<b>FONDSVERMÖGEN</b>				<b>EUR</b>	<b>29.398.104,00</b>	<b>100,00</b>
Anteilwert Ausschüttungsanteile	AT0000617675			EUR	163,32	
Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000617675			STK	180.003,67603	

**Umrechnungskurse/Devisenkurse**  
**Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den Umrechnungskursen/Devisenkursen per 29.06.2020 in EUR umgerechnet:**

Währung	Einheiten	Kurs	
US-Dollar	1 EUR =	1,12840	USD
Ägyptisches Pfund	1 EUR =	18,26725	EGP
Südafrikanischer Rand	1 EUR =	19,42620	ZAR
Mexikanischer Peso	1 EUR =	25,92300	MXN
Argentinischer Peso	1 EUR =	79,14955	ARS
Uruguayischer Peso	1 EUR =	47,55140	UYU
Pakistanische Rupie	1 EUR =	188,72801	PKR
Kolumbianischer Peso	1 EUR =	4.231,31500	COP
Türkische Lira	1 EUR =	7,73510	TRY
Nigerianische Naira	1 EUR =	437,03903	NGN
Ghana Cedi	1 EUR =	6,52760	GHS
Sambischer Kwacha	1 EUR =	20,48902	ZMW
Kasachstan-Tenge	1 EUR =	455,49709	KZT
Indonesische Rupiah	1 EUR =	16.213,08000	IDR
Russischer Rubel	1 EUR =	78,91690	RUB

Marktschlüssel	Börseplatz
EUREX Frankfurt AG	EUREX Frankfurt Aktiengesellschaft
LLB Österreich	Liechtensteinische Landesbank (Österreich) AG

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.

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

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE
<b>Amtlicher Handel und organisierte Märkte</b>				
<b>Obligationen</b>				
0 Argentinien, Rep. AP-Letras del Tesoro 2019-2020	ARARGES207U4	ARS	0	32.836.000
44 JP Morgan Chase Bank 30.04.2019-09.05.2024	XS1879181037 <sup>*)</sup>	ARS	0	6.360.000
0 JP Morgan Structured Pro. 26.09.2019-19.03.2020	XS2019796254	EGP	0	5.400.000
16,1 JP Morgan Chase Bank 08.08.2019-09.05.2029	XS1879175146	EGP	0	4.520.000
17,18 JP Morgan Structured Prod. 31.05.17-12.05.27	XS1569787101	EGP	0	2.724.000
0 JP Morgan Structured Pro. 11.04.2019-09.03.2020	XS1752934932	NGN	0	162.500.000
0 African Development Bank 08.02.2017-08.02.2022	XS1559398422	USD	0	900.000
<b>Indezertifikate</b>				
0 ICBC Standard Bank PLC Basket 27.07.17-03.08.20	XS1658922916	USD	0	600.000
<b>Optionsscheine auf Devisen</b>				
0 GS Warrants on USD/JPY 20.04.17-09.04.20	GB00BDWPW303	USD	0	14.100
<sup>*)</sup> Faktorwertpapier				
<b>GESCHLOSSENE FINANZTERMINKONTRAKTE IM BERICHTSJAHRE</b>				
Put S&P 500 Index Juni 2020 2800	BBG00L7QLLK6	USD	0	40,00

Wien, am 06. Juli 2020

LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Die Geschäftsführung