

HALBJAHRESBERICHT
LLB ANLEIHEN STRATEGIE CEEMENA
MITEIGENTUMSFONDS GEMÄß § 2 ABS. 1 UND 2 INVFG 2011
FÜR DAS HALBJAHR VOM
1. OKTOBER 2019 BIS
31. MÄRZ 2020

HALBJAHRESBERICHT

des LLB Anleihen Strategie CEEMENA Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 InvFG 2011 für das Halbjahr vom 1. Oktober 2019 bis 31. März 2020

Sehr geehrter Anteilsinhaber,

die LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. legt hiermit den Halbjahresbericht des LLB Anleihen Strategie CEEMENA über die erste Hälfte des Rechnungsjahres 2019 / 2020 vor.

Die Verwaltung des Fonds wurde am 1. Oktober 2019 von der Allianz Invest KAG auf die LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. bzw. die Depotbankfunktion wurde von der Allianz Investmentbank AG auf die Liechtensteinische Landesbank (Österreich) AG übertragen.

Das Konjunkturmilieu hat sich dramatisch gewandelt als der aus China stammende Corona-Virus Ende Februar auch Italien und Südkorea mit rasender Geschwindigkeit erfasste und damit das Scheitern der 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, ein Gift 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 Finanzkrise abwenden können. Es besteht aber ein Restrisiko, dass wichtige Industrieländer aus Angst vor zu vielen Todesfällen bei der wichtigen Wählerschicht der Pensionisten ihre Wirtschaft 3-6 Monate mit Notfallmaßnahmen außer Gefecht setzen, sodass eine neuerliche veritable Finanzkrise inklusive drohendem Staatsbankrott in Italien resultieren würde. Vor diesem Hintergrund ist die Unsicherheit über die weitere Entwicklung aktuell deutlich erhöht, was sich auch in einer eingeschränkten Liquidität und stark erhöhten Schwankungen an den Finanzmärkten widerspiegelt.

1. Anzahl der umlaufenden Anteile

zu Rechnungsjahresbeginn	1.370.925
zu Halbjahresende	1.539.446

2. Nettobestandswert je Anteil

der Nettobestandpreis pro ausschüttendem Anteil (AT0000A0J805) betrug	EUR 100,04
der Nettobestandpreis pro thesaurierendem Anteil (AT0000A0J813) betrug	EUR 128,75
der Nettobestandpreis pro thesaurierendem Anteil (AT0000A17Z45) betrug	EUR 130,58
der Nettobestandpreis pro vollthesaurierendem Anteil (AT0000A2CVR2) betrug	EUR 85,34

3. Zusammensetzung des Fondsvermögens

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND 31.03.2020 STK./NOM.	KÄUFE ZUGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	VERKÄUFE ABGÄNGE	KURS	KURSWERT IN EUR	%-ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN
Amtlicher Handel und organisierte Märkte								
Obligationen								
1,125 Kroatien, Republik 19.06.2019-2029	XS1843434876	EUR	4.500.000	4.500.000	0	91,7060	4.126.770,00	2,19
1,5 Republik Serbien 26.06.2019-26.06.2029	XS2015296465	EUR	4.500.000	8.500.000	4.000.000	91,8590	4.133.655,00	2,20
2,124 Romania 16.07.2019-16.07.2031	XS2027596530	EUR	5.000.000	5.000.000	0	92,0450	4.602.250,00	2,45
2,375 DP World Ltd. 25.09.2018-2026	XS1883878966	EUR	8.000.000	1.250.000	0	85,1500	6.812.000,00	3,62
2,375 Tauron Polska Energia SA 05.07.2017-05.07.27	XS1577960203	EUR	5.400.000	900.000	0	101,1610	5.462.694,00	2,90
2,375 Türkiye Vakıflar Bankası 04.05.16-04.05.21	XS1403416222	EUR	3.000.000	0	0	96,3000	2.889.000,00	1,54
2,384 Eesti Energia AS 22.09.2015-22.09.2023	XS1292352843	EUR	3.500.000	0	0	100,0200	3.500.700,00	1,86
2,5 Gaz Capital S.A. GAZPROM 21.03.2018-2026	XS1795409082	EUR	6.000.000	3.000.000	0	94,0200	5.641.200,00	3,00
2,75 Republik Mazedonien 18.01.18-15.01.25	XS1744744191	EUR	2.650.000	0	3.600.000	101,9680	2.702.152,00	1,44
3,125 Gaz Capital S.A. Gzprm 17.11.2016-2023/Reg5	XS1521039054	EUR	2.700.000	0	1.800.000	100,8000	2.721.600,00	1,45
3,375 Republic of Montenegro 19.04.2018-21.04.2025	XS1807201899	EUR	4.600.000	4.600.000	0	102,9420	4.735.332,00	2,52
3,55 Bulgarien Energy 28.06.2018-28.06.2025	XS1839682116	EUR	3.969.000	969.000	0	108,7990	4.318.232,31	2,29
4,032 Vnesheconombank VEB Fin. 21.02.2013-2023	XS0893212398	EUR	3.500.000	0	0	101,5780	3.555.230,00	1,89
4,625 Rumänien 03.04.2019-2049	XS1968706876	EUR	4.500.000	4.500.000	0	107,7900	4.850.550,00	2,58
4,625 Turkey Government 31.01.2019-31.03.2025	XS1843443356	EUR	4.000.000	1.000.000	1.000.000	92,2280	3.689.120,00	1,96
5,2 Republic of Turkey 14.11.2018-16.02.2026	XS1909184753	EUR	4.000.000	1.500.000	0	92,3850	3.695.400,00	1,96
5,625 Arab Republic of Egypt 16.04.18-16.04.30	XS1807305328	EUR	2.000.000	250.000	2.250.000	76,1050	1.522.100,00	0,81
5,625 Banque Cent. de Tunisie 17.02.17-17.02.24	XS1567439689	EUR	1.800.000	0	1.200.000	82,8310	1.490.958,00	0,79
6,75 Air Baltic Corp. 30.07.2019-30.07.2024	XS1843432821	EUR	2.250.000	2.250.000	0	62,5020	1.406.295,00	0,75
6,75 Banque Centrale de Tunisie 31.10.2018-2023	XS1901183043	EUR	2.000.000	2.000.000	0	90,7120	1.814.240,00	0,96

6,75 Ukraine Government 20.06.2019-2026	XS2015264778	EUR	6.000.000	0	0	84,7260	5.083.560,00	2,70
7,125 NAK Naftogaz Ukraine 19.07.2019-19.07.2024	XS2027394233	EUR	1.000.000	1.000.000	0	80,5600	805.600,00	0,43
							79.558.638,31	42,27
2,5 Ungarn 27.06.2018-24.10.2024	HU0000403571	HUF	700.000.000	100.000.000	600.000.000	105,3550	2.055.879,24	1,09
							2.055.879,24	1,09
8,95 Kazakh Development Bank 04.05.2018-04.05.2023	XS1814831563	KZT	1.993.000.000	493.000.000	0	95,2070	3.885.533,12	2,06
9,5 Intl Finance Corp. 01.11.2019-01.11.2021	XS2073873809	KZT	900.000.000	900.000.000	0	93,7300	1.727.410,53	0,92
							5.612.943,65	2,98
6,25 International Finance Corp. 07.06.2017-2021	XS1626169194	RUB	150.000.000	150.000.000	0	100,1440	1.704.317,64	0,91
7,9 Russian Railway (RZD Capital PLC) 19.10.17-24	XS1701384494	RUB	225.000.000	50.000.000	0	99,4200	2.537.994,18	1,35
8,8 Russian Railway (RZD Cap. PLC) 4.4.19-4.10.25	XS1843442465	RUB	200.000.000	0	0	98,0320	2.224.498,94	1,18
9,2 Russian Railway (RZD Capital PLC) 7.10.16-23	XS1502188375	RUB	250.000.000	30.000.000	0	104,3380	2.959.489,89	1,57
							9.426.300,65	5,01
16,25 Asian Development Bank 12.7.2019-12.1.2021	XS2026568381	TRY	25.000.000	6.000.000	0	102,3700	3.531.217,66	1,88
							3.531.217,66	1,88
15,75 Intl. Finance Corp. 13.05.2019-13.05.2020	XS1991114429	UAH	72.000.000	72.000.000	0	99,2940	2.306.614,79	1,23
16,95 European Bank Recon & DEV 03.04.19-03.04.20	XS1970750581	UAH	72.500.000	72.500.000	0	99,9650	2.338.328,62	1,24
							4.644.943,41	2,47
3,5 Republic of Azerbaijan 1.9.2017-1.9.2032	XS1678623734	USD	4.500.000	4.500.000	0	81,0860	3.306.933,12	1,76
3,958 Lamar Funding Ltd. 07.05.2015-07.05.2025	XS1117297355	USD	5.000.000	1.250.000	0	71,9060	3.258.383,18	1,73
4 Abu Dhabi National Energy Co.03.10.2019-2049	XS2060897506	USD	6.300.000	6.300.000	0	90,5470	5.169.893,96	2,75
4 Bos Funding Limited 18.09.2019-18.09.2024	XS2052951600	USD	5.000.000	5.000.000	0	89,1120	4.038.064,17	2,15
4,7 Banque Ouest Africaine Dev. 22.10.19-22.10.31	XS2063540038	USD	2.000.000	2.000.000	0	89,1640	1.616.168,21	0,86
4,75 Kazmunaygas National 19.04.17-19.04.27	XS1595713782	USD	4.750.000	4.750.000	0	95,4130	4.107.411,18	2,18
4,75 Russische Föderation 27.05.2016-27.05.2026	RU000A0JWHA4	USD	4.600.000	4.600.000	0	105,7530	4.408.771,07	2,34
5 African Development Bank 27.07.2017-27.07.2027	XS1650033571	USD	3.750.000	0	0	91,6000	3.113.104,95	1,65
5,375 Kazmunaygas National Co 24.04.18-24.04.30	XS1807300105	USD	2.500.000	2.500.000	0	97,4250	2.207.381,73	1,17
5,375 Oman 08.03.17-08.03.27	XS1575967218	USD	5.000.000	1.500.000	0	72,0870	3.266.585,10	1,74
5,875 Petkim Petrokimya Hldg 26.01.2018-2023	XS1747548532	USD	3.000.000	750.000	0	83,2270	2.262.833,06	1,20
5,95 GTLK Europe DAC 17.04.2019-2025	XS1713473608	USD	4.000.000	1.500.000	0	96,2420	3.488.925,14	1,85
6,75 Kingdom of Bahrain 20.09.2017-20.09.2029	XS1675862012	USD	4.500.000	4.500.000	0	89,6420	3.655.872,76	1,94
6,95 State Oil Co. of Azerbaijan 18.03.15-2030	XS1196496688	USD	5.500.000	2.000.000	0	99,7580	4.972.530,36	2,64
6,95 VTB Capital S.A. 17.10.2012-17.10.2022	XS0842078536	USD	4.000.000	1.000.000	0	99,0760	3.591.662,14	1,91
7,375 Ukraine Government 25.09.17-25.09.32	XS1577952952	USD	3.600.000	3.600.000	0	85,8640	2.801.435,56	1,49
7,5 Oil & Gas Holding 25.10.2017-25.10.2027	US67778NAA63	USD	5.500.000	1.500.000	0	86,4790	4.310.626,25	2,29
							59.576.581,94	31,65
Summe amtlicher Handel und organisierte Märkte						EUR	164.406.504,86	87,35
Nicht notierte Wertpapiere								
Obligationen								
4,85 Romania Government Bond 14.11.2018-22.04.2026	ROHRVN7NLNO2	RON	10.000.000	10.000.000	0	103,1270	2.136.107,54	1,13
							2.136.107,54	1,13
7,4 Rushydro (Rushydro Cap.Mkt.) 15.2.18-15.2.21	XS1769724755	RUB	240.000.000	0	0	100,5000	2.736.602,05	1,45
8,975 Rushydro (Rushydro Cap.Mkt.) 27.11.18-27.1.22	XS1912654677	RUB	240.000.000	0	0	103,5570	2.819.843,77	1,50
							5.556.445,82	2,95
Summe der nicht notierten Wertpapiere						EUR	7.692.553,36	4,09
Summe Wertpapiervermögen						EUR	172.099.058,22	91,44
Währungskurssicherungsgeschäfte								
Absicherung von Beständen								
Verkauf von Devisen auf Termin								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Offene Position								
DH USD/EUR 23.06.2020		USD	20.000.000,00			1,1066	-287.010,69	-0,15
DH USD/EUR 23.06.2020		USD	6.000.000,00			1,1066	-178.435,87	-0,09
Geschlossene Position								
DH HUF/EUR 01.04.2020		HUF	1.500.000.000,00			351,0780	98.710,68	0,05
DH RUB/EUR 02.04.2020		RUB	600.000.000,00			85,3450	144.598,77	0,08
DH RUB/EUR 09.04.2020		RUB	400.000.000,00			83,6975	-174.136,47	-0,09
DH USD/EUR 23.06.2020		USD	4.000.000,00			1,1226	-6.020,99	0,00
DH USD/EUR 23.06.2020		USD	6.000.000,00			1,1292	22.210,45	0,01
Summe der Währungskurssicherungsgeschäfte						EUR	-380.084,12	-0,20
Bankguthaben								
EUR-Guthaben Kontokorrent								
		EUR	10.543.477,57				10.543.477,57	5,60
Guthaben Kontokorrent in sonstigen EU-Währungen								
		HUF	618.627,32				1.724,54	0,00
		PLN	18.383,81				4.039,60	0,00
		RON	198,96				41,21	0,00
Guthaben Kontokorrent in nicht EU-Währungen								
		RUB	54.316,80				616,27	0,00
		TRY	89.492,45				12.348,04	0,01
		USD	1.818.815,37				1.648.373,54	0,88
Summe der Bankguthaben						EUR	12.210.620,77	6,49
Sonstige Vermögensgegenstände								
Zinsansprüche aus Kontokorrentguthaben								
		RON	1,10				0,23	0,00
		RUB	44.354,61				503,24	0,00
		TRY	938,71				129,52	0,00
		USD	2.886,19				2.615,72	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren								
		EUR	1.832.386,86				1.832.386,86	0,97
		HUF	7.602.459,02				21.193,30	0,01

	KZT	107.614.954,05		220.367,25	0,12
	RON	455.846,99		94.421,27	0,05
	RUB	41.226.351,32		467.745,10	0,25
	TRY	876.878,42		120.990,47	0,06
	UAH	22.362.522,54		721.506,69	0,38
	USD	1.005.143,97		910.951,58	0,48
Dispositive Wertpapierstückzinsen					
	EUR	10.290,98		10.290,98	0,01
	USD	9.281,25		8.411,50	0,00
Spesen Zinsertrag					
	EUR	-11.803,44		-11.803,44	-0,01
	HUF	-176.082,57		-490,86	0,00
	PLN	-1.304,95		-286,75	0,00
Verwaltungsgebühren					
	EUR	-120.728,78		-120.728,78	-0,06
Summe sonstige Vermögensgegenstände			EUR	4.278.203,88	2,27
FONDSVERMÖGEN			EUR	188.207.798,75	100,00
Anteilwert Ausschüttungsanteile	AT0000A0J805		EUR	100,04	
Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000A0J805		STK	399.975,57002	
Anteilwert Thesaurierungsanteile	AT0000A0J813		EUR	128,75	
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000A0J813		STK	115.127,00000	
Anteilwert Thesaurierungsanteile	AT0000A17Z45		EUR	130,58	
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000A17Z45		STK	1.015.673,45499	
Anteilwert Vollthesaurierungsanteile	AT0000A2CVR2		EUR	85,34	
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000A2CVR2		STK	8.670,33561	
Umrechnungskurse/Devisenkurse					
Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den Umrechnungskursen/Devisenkursen per 30.03.2020 in EUR umgerechnet:					
Währung	Einheiten	Kurs			
US-Dollar	1 EUR =	1,10340	USD		
Ungarischer Forint	1 EUR =	358,72000	HUF		
Zloty	1 EUR =	4,55090	PLN		
Russischer Rubel	1 EUR =	88,13850	RUB		
Kasachstan-Tenge	1 EUR =	488,34367	KZT		
Ukrainische Hrywnja	1 EUR =	30,99420	UAH		
Türkische Lira	1 EUR =	7,24750	TRY		
Rumänischer Leu	1 EUR =	4,82780	RON		

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:

- 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.
- 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
Amtlicher Handel und organisierte Märkte				
Obligationen				
2 Kingdom of Saudi Arabia 09.07.2019-09.07.2039	XS2024543055	EUR	0	3.750.000
2 Romania 03.04.2019-08.12.2026	XS1934867547	EUR	0	5.000.000
2,625 Mol Hungarian Oil & Gas 28.04.2016-2023	XS1401114811	EUR	0	3.500.000
2,375 Rumänien 19.04.17-19.04.2027	XS1599193403	EUR	0	2.000.000
2,75 Ungarn 24.05.2017-22.12.2026	HU0000403340	HUF	200.000.000	1.600.000.000
2,75 European Investment Bank 29.09.16-25.08.26	XS1492818866	PLN	0	14.000.000
3 European Investment Bank 7.6.2017-24.5.2024	XS1622379698	PLN	0	14.000.000
4 Polen, Republik 25.10.2012-25.10.2023	PL0000107264	PLN	3.000.000	13.000.000
3,25 Republik Rumänien 29.08.2016-29.04.2024	RO1624DBN027	RON	8.000.000	21.000.000
3,25 Romania 26.10.2015-22.03.2021	RO1521DBN041	RON	2.000.000	18.000.000
0 European Investm.Bank 05.09.2007-05.09.2022	XS0318345971	TRY	7.500.000	25.000.000
0 Intl.Bank Rec.Dev. 24.02.17-2020	XS1568905969	TRY	0	17.000.000
17,5 European Bank 18.07.2019-10.07.2020	XS2029700106	TRY	23.000.000	23.000.000
0 Ukraine FRN 12.11.2015-31.05.2040	XS1303929894	USD	1.000.000	4.000.000
0,5 Aabar Invest. CV 27.03.2015-2020	XS1210352784	EUR	0	4.400.000
4,229 Kuwait Projects CO SPC 29.10.2019-29.10.2026	XS2071383397	USD	4.500.000	4.500.000
4,65 ALROSA Finance S.A. 09.04.2019-2024	XS1843441731	USD	4.000.000	4.000.000
5,375 SCF Capital Ltd. 16.06.2016-2023	XS1433454243	USD	0	4.400.000
5,625 Mumtalakat Sukuk Holding Co. 2019-24	XS1953255616	USD	4.500.000	4.500.000
20 Intern.Finance Corp. 20.01.2019-22.01.2020	XS1937691100	TRY	0	14.000.000
27,5 European Bank Rec.Dev.11.10.2018-02.10.2019	XS1891679547	TRY	0	20.000.000

Wien, am 07. April 2020

LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Die Geschäftsführung