

# **T 1851**

**Miteigentumsfonds gemäß InvFG**

Halbjahresbericht 2025/26

## **Inhaltsübersicht**

Allgemeine Informationen zur Kapitalanlagegesellschaft .....	3
Zusammensetzung des Fondsvermögens.....	4
Vermögensaufstellung zum 31.01.2026.....	5

## Allgemeine Informationen zur Kapitalanlagegesellschaft

<b>Die Gesellschaft</b>	Erste Asset Management GmbH Am Belvedere 1, A-1100 Wien Telefon: 05 0100-19777, Telefax: 05 0100-919777
<b>Stammkapital</b>	3 Mio. EUR
<b>Gesellschafter</b>	Erste Group Bank AG (64,67 %) Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG (23,82 %) Steiermärkische Bank und Sparkassen Aktiengesellschaft (3,30 %) Tiroler Sparkasse Bankaktiengesellschaft Innsbruck (1,74 %) DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt (1,65 %) „Die Kärntner“ Trust-Vermögensverwaltungsgesellschaft m. b. H. & Co KG (1,65 %) Sieben Tiroler Sparkassen Beteiligungsgesellschaft m. b. H. (1,65 %) NÖ-Sparkassen Beteiligungsgesellschaft m. b. H. (0,76 %) VIENNA INSURANCE GROUP AG Wiener Versicherung Gruppe (0,76 %)
<b>Aufsichtsrät:innen</b>	Mag. Rudolf SAGMEISTER (Vorsitzender) Dkfm. Maximilian CLARY UND ALDRINGEN Klaus FELDERER Mag. Harald GASSER Mag. Gerhard GRABNER Harald Frank GRUBER Dr. Rainer HAUSER Oswald HUBER (Vorsitzender-Stv.) Michael KOREN Mag. Gerhard LAHNER Mag. Ertan PISKIN Dr. Peter PROBER Mag. Gerald WEBER vom Betriebsrat entsandt: Martin CECH Mag. Regina HABERHAUER Ing. Heinrich Hubert REINER Peter RIEDERER Nicole WEINHENGST Mag. Manfred ZOUREK
<b>Geschäftsführer:innen</b>	Mag. Heinz BEDNAR Mag. Winfried BUCHBAUER Mag. Peter KARL Mag. Thomas KRAUS
<b>Prokuristen:innen</b>	Karl FREUDENSCHUSS Günther MANDL Mag. Gerold PERMOSER Mag. Magdalena REISCHL Oliver RÖDER, MBA Mag. Magdalena UJWARY, MA
<b>Staatskommissär:innen</b>	Mag. Wolfgang EXL Mag. Dr. Angelika SCHÄTZ
<b>Fondsprüfer</b>	Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.
<b>Depotbank</b>	Erste Group Bank AG

## Sehr geehrte Anteilhaber:innen,

wir erlauben uns, Ihnen nachstehend den Halbjahresbericht des T 1851 Miteigentumsfonds gemäß InvFG über den Zeitraum vom 01.08.2025 bis 31.01.2026 vorzulegen.

## Zusammensetzung des Fondsvermögens

	per 31.01.2026	
	Mio. Euro	%
Anleihen		
auf Euro lautend	244,7	98,14
Wertpapiere	244,7	98,14
Financial Futures	0,0	0,01
Bankguthaben	2,0	0,81
Zinsenansprüche	2,6	1,04
Sonstige Abgrenzungen	-0,0	-0,00
Fondsvermögen	249,3	100,00

# Vermögensaufstellung zum 31.01.2026

(einschließlich Veränderungen im Wertpapiervermögen vom 01.08.2025 bis 31.01.2026)

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zins- satz	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Anleihen auf Euro lautend</b>								
<b>Emissionsland Deutschland</b>								
BUNDANL.V.19/50	DE0001102481	0,000	2.700	6.500	3.200	43,022	1.376.694,40	0,55
BUNDANL.V.20/35	DE0001102515	0,000	1.000	1.000	700	77,289	541.023,00	0,22
BUNDANL.V.21/31	DE0001102531	0,000	800	4.900	500	88,865	444.325,00	0,18
BUNDANL.V.21/52	DE0001102572	0,000	0	500	3.200	40,071	1.282.269,66	0,51
BUNDANL.V.22/53	DE0001102614	1,800	4.300	6.400	3.200	70,445	2.254.236,80	0,90
BUNDANL.V.23/33	DE000BU2Z007	2,300	0	0	700	98,119	686.833,00	0,28
BUNDANL.V.23/33	DE000BU2Z015	2,600	1.400	5.400	2.000	99,689	1.993.780,00	0,80
BUNDANL.V.24/34	DE000BU2Z023	2,200	1.100	13.100	12.500	96,464	12.057.962,50	4,84
BUNDANL.V.25/35	DE000BU2Z056	2,600	6.100	1.100	5.000	98,293	4.914.645,00	1,97
BUNDESOBL.V.23/28 S.188	DE000BU25018	2,400	1.300	3.900	2.500	100,676	2.516.890,00	1,01
Summe Emissionsland Deutschland							28.068.659,36	11,26
<b>Emissionsland Griechenland</b>								
GRIECHENLAND 17-42	GR0138015814	4,200	1.000	0	1.000	104,188	1.041.877,33	0,42
GRIECHENLAND 24/34	GR0124040743	3,375	0	0	1.000	101,172	1.011.724,00	0,41
Summe Emissionsland Griechenland							2.053.601,33	0,82
<b>Emissionsland Irland</b>								
IRLAND 19/29	IE00BH3SQ895	1,100	0	0	500	96,377	481.882,50	0,19
IRLAND 20/30	IE00BKFVC899	0,200	0	0	1.000	90,079	900.790,00	0,36
IRLAND 20/35	IE00BKFVC345	0,400	200	0	200	78,927	157.853,00	0,06
IRLAND 2028	IE00BDHDPR44	0,900	0	0	600	97,356	584.136,60	0,23
IRLAND 2033	IE00BFZRPZ02	1,300	0	0	500	90,557	452.785,00	0,18
IRLAND 21/31	IE00BMQ5JL65	0,000	700	0	700	86,482	605.374,00	0,24
IRLAND 21/41	IE00BMQ5JM72	0,550	100	0	1.600	66,287	1.060.585,60	0,43
Summe Emissionsland Irland							4.243.406,70	1,70
<b>Emissionsland Österreich</b>								
AUSTRIA 12/44 MTN	AT0000A0VRQ6	3,150	1.800	200	4.300	93,786	4.032.776,50	1,62
AUSTRIA 18/28 MTN	AT0000A1ZGE4	0,750	0	0	1.200	97,316	1.167.792,00	0,47
OESTERREICH 20/30 MTN	AT0000A2CQD2	0,000	1.600	400	3.100	90,725	2.812.468,80	1,13
OESTERREICH 21/36 MTN	AT0000A2T198	0,250	0	1.200	1.100	73,685	810.532,80	0,33
OESTERREICH 22/28 MTN	AT0000A2VB47	0,000	1.200	0	1.200	94,254	1.131.048,00	0,45

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zins- satz	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
OESTERREICH 22/32 MTN	AT0000A2WSC8	0,900	200	600	800	90,063	720.507,20	0,29
OESTERREICH 23/29 MTN	AT0000A33SH3	2,900	0	0	200	101,927	203.854,40	0,08
OESTERREICH 23/53 MTN	AT0000A33SK7	3,150	1.600	0	1.600	88,670	1.418.720,00	0,57
OESTERREICH 24/34 MTN	AT0000A39UW5	2,900	2.000	0	3.500	99,847	3.494.627,50	1,40
OESTERREICH 25/32 MTN	AT0000A3NY15	2,800	1.000	0	1.000	100,212	1.002.120,00	0,40
Summe Emissionsland Österreich							16.794.447,20	6,74
<b>Emissionsland Slowenien</b>								
SLOWENIEN 16-32	SI0002103602	2,250	300	0	800	97,625	781.000,00	0,31
SLOWENIEN 16-40	SI0002103677	1,750	0	0	700	80,219	561.531,25	0,23
SLOWENIEN 18-28	SI0002103776	1,000	0	0	200	97,969	195.937,50	0,08
SLOWENIEN 20/30	SI0002103966	0,275	0	0	100	92,469	92.468,75	0,04
Summe Emissionsland Slowenien							1.630.937,50	0,65
Summe Anleihen auf Euro lautend							52.791.052,09	21,18
Summe Amtlich gehandelte Wertpapiere							52.791.052,09	21,18
<b>In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Anleihen auf Euro lautend</b>								
<b>Emittent Andere Institutionen der Europäischen Union</b>								
EU 24/34 MTN	EU000A3K4ES4	3,000	3.200	0	6.500	99,901	6.493.584,50	2,60
EU 24/50 MTN	EU000A3K4EU0	3,250	0	0	3.500	89,446	3.130.624,00	1,26
EU 24/54 MTN	EU000A3K4EY2	3,375	3.400	0	3.400	88,932	3.023.677,80	1,21
Summe Emittent Andere Institutionen der Europäischen Union							12.647.886,30	5,07
<b>Emissionsland Finnland</b>								
FINLD 17-27	FI4000278551	0,500	900	0	1.900	97,500	1.852.500,00	0,74
FINNLAND 21/31	FI4000507231	0,125	500	0	1.700	86,966	1.478.413,50	0,59
FINNLAND 23/33	FI4000550249	3,000	200	200	2.000	100,799	2.015.986,00	0,81
FINNLD 19/29	FI4000369467	0,500	0	300	1.700	93,592	1.591.072,14	0,64
FINNLD 22/43	FI4000517677	0,500	200	0	3.500	60,088	2.103.090,50	0,84
Summe Emissionsland Finnland							9.041.062,14	3,63
<b>Emissionsland Griechenland</b>								
GRIECHENLAND 25/35	GR0124041758	3,625	0	0	1.500	102,233	1.533.489,44	0,62
Summe Emissionsland Griechenland							1.533.489,44	0,62
<b>Emissionsland Italien</b>								
B.T.P. 15-32	IT0005094088	1,650	900	0	7.400	93,172	6.894.728,00	2,77
ITALIEN 19/29	IT0005365165	3,000	500	1.100	8.300	101,888	8.456.679,10	3,39
ITALIEN 20/30	IT0005403396	0,950	2.900	0	6.900	92,980	6.415.620,00	2,57
ITALIEN 20/36	IT0005402117	1,450	0	0	1.100	83,212	915.329,80	0,37
ITALIEN 20/51	IT0005425233	1,700	100	200	2.200	60,888	1.339.538,20	0,54
ITALIEN 21/28	IT0005433690	0,250	0	0	4.000	96,047	3.841.880,00	1,54

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zins- satz	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
ITALIEN 23/28	IT0005548315	3,800	0	0	5.800	103,666	6.012.628,00	2,41
ITALIEN 23/31	IT0005542359	4,000	400	200	2.800	106,271	2.975.574,00	1,19
ITALIEN 23/33	IT0005544082	4,350	200	500	2.700	108,250	2.922.750,00	1,17
ITALIEN 23/43	IT0005530032	4,450	800	1.700	8.700	105,816	9.206.018,10	3,69
ITALIEN 23/53	IT0005534141	4,500	400	200	4.400	103,562	4.556.741,20	1,83
ITALIEN 24/27	IT0005622128	2,700	400	0	4.500	100,910	4.540.950,00	1,82
ITALIEN 24/31	IT0005595803	3,450	200	200	3.200	103,277	3.304.864,00	1,33
ITALIEN 24/34	IT0005584856	3,850	2.500	0	10.200	104,467	10.655.593,20	4,27
ITALIEN 25/40	IT0005635583	3,850	100	200	1.900	100,162	1.903.078,00	0,76
Summe Emissionsland Italien							73.941.971,60	29,66
<b>Emissionsland Lettland</b>								
LETTLAND 21/31 MTN	XS2317123052	0,000	0	0	400	86,176	344.704,00	0,14
Summe Emissionsland Lettland							344.704,00	0,14
<b>Emissionsland Litauen</b>								
LITAUEN 25/36 MTN	XS3175946071	3,625	700	0	700	99,493	696.452,07	0,28
Summe Emissionsland Litauen							696.452,07	0,28
<b>Emissionsland Niederlande</b>								
NEDERLD 14-47	NL0010721999	2,750	1.000	500	7.100	89,583	6.360.371,70	2,55
NEDERLD 19/29	NL0013332430	0,250	0	0	1.700	93,320	1.586.440,00	0,64
NEDERLD 19/40	NL0013552060	0,500	0	300	900	69,364	624.279,60	0,25
NEDERLD 20/30	NL0014555419	0,000	0	200	700	89,950	629.648,60	0,25
NEDERLD 21/29	NL0015000LS8	0,000	3.000	300	3.300	93,714	3.092.545,50	1,24
NEDERLD 25/35	NL0015002F72	2,500	0	0	900	96,617	869.553,00	0,35
NIEDERLANDE 20/52	NL0015614579	0,000	0	0	200	40,505	81.010,00	0,03
NIEDERLANDE 21/31	NL00150006U0	0,000	0	0	2.200	87,255	1.919.610,00	0,77
NIEDERLANDE 22/32	NL0015000RP1	0,500	1.100	0	1.100	87,450	961.950,00	0,39
NIEDERLANDE 23/30	NL0015001DQ7	2,500	0	0	1.300	100,536	1.306.973,20	0,52
NIEDERLANDE 23/33	NL0015001AM2	2,500	0	600	2.000	98,419	1.968.380,00	0,79
Summe Emissionsland Niederlande							19.400.761,60	7,78
<b>Emissionsland Portugal</b>								
PORTUGAL 18-34	PTOTEW0E0017	2,250	2.500	400	3.200	95,018	3.040.563,20	1,22
PORTUGAL 19/29	PTOTEX0E0024	1,950	0	0	1.100	99,110	1.090.210,00	0,44
PORTUGAL 20/30	PTOTELOE0028	0,475	1.000	0	1.900	91,365	1.735.935,00	0,70
PORTUGAL 23/38	PTOTEZ0E0014	3,500	3.800	0	4.700	101,081	4.750.813,25	1,91
PORTUGAL 24/54	PTOTE30E0025	3,625	200	0	600	94,448	566.689,00	0,23
Summe Emissionsland Portugal							11.184.210,45	4,49
<b>Emissionsland Spanien</b>								
SPANIEN 19/35	ES0000012E69	1,850	600	0	600	89,272	535.632,00	0,21
SPANIEN 20/27	ES0000012G26	0,800	0	0	3.400	98,142	3.336.838,20	1,34
SPANIEN 20/30	ES0000012F76	0,500	2.100	200	5.000	92,135	4.606.730,00	1,85

Wertpapier-Bezeichnung	Kenn- nummer	Zins- satz	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
					Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)			
SPANIEN 20/50	ES0000012G00	1,000	100	2.400	5.500	53,640	2.950.200,00	1,18
SPANIEN 21/28	ES0000012I08	0,000	400	0	12.000	95,904	11.508.432,00	4,62
SPANIEN 21/31	ES0000012H41	0,100	200	3.600	4.700	87,794	4.126.318,00	1,66
SPANIEN 22/29	ES0000012K53	0,800	500	3.700	8.300	94,737	7.863.171,00	3,15
SPANIEN 22/32	ES0000012K20	0,700	2.000	0	5.300	88,275	4.678.575,00	1,88
SPANIEN 22/43	ES0000012K95	3,450	800	3.300	6.500	95,607	6.214.442,00	2,49
SPANIEN 23/33	ES0000012L52	3,150	800	3.500	11.100	101,507	11.267.321,40	4,52
SPANIEN 23/39	ES0000012L60	3,900	0	700	5.800	103,538	6.005.227,20	2,41
Summe Emissionsland Spanien							63.092.886,80	25,31
Summe Anleihen auf Euro lautend							191.883.424,40	76,97
Summe In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere							191.883.424,40	76,97

**Derivate****nicht realisiertes  
Ergebnis in EUR****Financial Futures auf Euro lautend****Emissionsland Deutschland**

EURO-BUND FUTURE Mar26	FGBL060326				-139		30.090,00	0,01
Summe Emissionsland Deutschland							30.090,00	0,01
Summe Financial Futures auf Euro lautend							30.090,00	0,01
Summe Derivate							30.090,00	0,01

**Gliederung des Fondsvermögens**

Wertpapiere							244.674.476,49	98,14
Financial Futures							30.090,00	0,01
Bankguthaben							2.021.727,14	0,81
Zinsenansprüche							2.585.861,08	1,04
Sonstige Abgrenzungen							-5.151,28	-0,00
Fondsvermögen							249.307.003,43	100,00

**Hinweis an die Anleger:****Die Bewertung von Vermögenswerten in illiquiden Märkten kann von ihren tatsächlichen Veräußerungspreisen abweichen.**

Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000A0K2B6	Stück	0,000
Anteilswert Ausschüttungsanteile	AT0000A0K2B6	EUR	113,85
Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000A1YS95	Stück	0,000
Anteilswert Ausschüttungsanteile	AT0000A1YS95	EUR	94,33
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000A0K2C4	Stück	1.444.565,000
Anteilswert Thesaurierungsanteile	AT0000A0K2C4	EUR	112,69

Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000A1YSA0	Stück	529,000
Anteilswert Thesaurierungsanteile	AT0000A1YSA0	EUR	94,83
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000A39MB6	Stück	228.306,000
Anteilswert Thesaurierungsanteile	AT0000A39MB6	EUR	103,60
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000A0K2D2	Stück	271.492,430
Anteilswert Vollthesaurierungsanteile	AT0000A0K2D2	EUR	116,37
Umlaufende Vollthesaurierungsanteile	AT0000A1YSB8	Stück	324.264,513
Anteilswert Vollthesaurierungsanteile	AT0000A1YSB8	EUR	96,24

Pensionsgeschäfte iSd der VO (EU) 2015/2365 (The Regulation on Transparency of Securities Financing Transactions and of Reuse) dürfen für den Fonds nicht eingesetzt werden. Pensionsgeschäfte wurden deshalb nicht eingesetzt.

Für den Investmentfonds wurden keine Total Return Swaps (Gesamtrenditeswaps) iSd VO (EU) 2015/2365 (The Regulation on Transparency of Securities Financing Transactions and of Reuse) in der Berichtsperiode abgeschlossen.

Der Einsatz von Wertpapierleihegeschäften iSd der VO (EU) 2015/2365 (The Regulation on Transparency of Securities Financing Transactions and of Reuse) ist gemäß den Fondsbestimmungen zulässig. Während der Berichtsperiode gab es keine Wertpapierleihegeschäfte.

**Erläuterung zum Ausweis gemäß der delegierten Verordnung (EU) Nr. 2016/2251 zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 des Europäischen Parlaments und des Rates über OTC-Derivate, zentrale Gegenparteien und Transaktionsregister durch technische Regulierungsstandards zu Risikominderungstechniken für nicht durch eine zentrale Gegenpartei geclearte OTC-Derivatekontrakte:**

Alle OTC Derivate werden über die Erste Group Bank AG gehandelt. Für die nicht physisch abgewickelten Devisenterminkontrakte und nicht physisch abgewickelten Devisenswapkontrakte werden die Sicherheiten (Collaterals) zwischen dem Investmentfonds und der Erste Group Bank AG ausgetauscht.

Im Falle des negativen Exposures der nicht physisch abgewickelten Derivatetermin- und Devisenswapkontrakte werden unter Berücksichtigung der vertraglich vereinbarten Schwelle Sicherheiten in Form von Barmitteln oder Anleihen an die Erste Group Bank AG geleistet.

Im Falle des positiven Exposures der nicht physisch abgewickelten Derivatetermin- und Devisenswapkontrakte Derivate werden unter Berücksichtigung der vertraglich vereinbarten Schwelle auf EUR lautende Schuldverschreibungen der Zentralstaaten oder Zentralbanken der Länder der Eurozone von der Erste Group Bank AG als Sicherheit an den Investmentfonds geleistet. Für diese Sicherheiten wurde ein einheitlicher Abschlag in Höhe von 4 % mit dem Counterpart vereinbart. Im Falle regulatorischer Vorgaben, die einen anderen Abschlag oder Bereitstellung alternativer Sicherheiten erfordern, wird diese entsprechende Vorgabe eingehalten.

**Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind**

<b>Wertpapier-Bezeichnung</b>	<b>Kenn- nummer</b>	<b>Zinssatz</b>	<b>Käufe/ Zugänge Stück/Nominale (Nom. in 1.000, ger.)</b>	<b>Verkäufe/ Abgänge</b>
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Anleihen auf Euro lautend</b>				
<b>Emissionsland Deutschland</b>				
BUNDANL.V.20/30	DE0001030708	0,000	1.100	1.100
BUNDANL.V.22/32	DE0001102580	0,000	500	500
<b>Emissionsland Österreich</b>				
OESTERR. 16/26	AT0000A1K9C8	0,750	0	900
<b>In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Anleihen auf Euro lautend</b>				
<b>Emissionsland Niederlande</b>				
NIEDERLANDE 17-27	NL0012171458	0,750	2.000	6.800

Wien, im Februar 2026

Erste Asset Management GmbH  
elektronisch gefertigt

Prüfinformation: Die elektronischen Signaturen dieses Dokumentes können auf der Homepage der Rundfunk und Telekom Regulierungs-GmbH (<https://www.signatur.rtr.at/de/vd/Pruefung.html>) geprüft werden.

Hinweis: Dieses Dokument wurde mit zwei qualifizierten elektronischen Signaturen gefertigt. Eine qualifizierte elektronische Signatur hat die gleiche Rechtswirkung wie eine handschriftliche Unterschrift (Art 25 der Verordnung (EU) Nr. 910/2014 („eIDAS-Verordnung“)).