



3 Banken Immo-Strategie

Fonds-Charakteristik

Der 3 Banken Immo-Strategie investiert schwerpunktmäßig in europäische Immobilienaktien, wobei österreichischen Immo-Aktien eine besondere Bedeutung zukommt. Der Fonds bietet neben einer breiten Streuung und Abdeckung des europäischen Immo-Segments, gleichzeitig eine teilweise Exit-Strategie in Form einer bis zu 49% Cashhaltung. Sollten sich Opportunitäten ergeben, kann der Fonds auch Unternehmens- bzw. Wandelanleihen aus dem Immobiliensektor beimischen.

Hinweis: Im Rahmen der Anlagepolitik kann der 3 Banken Immo-Strategie auch durch den Einsatz von entsprechenden Derivaten das angestrebte Anlageziel umsetzen. Im Rahmen der Anlagepolitik kann der 3 Banken Immo-Strategie auch hauptsächlich in Sichteinlagen oder kündbare Einlagen sowie in Derivative Finanzinstrumente investieren!

Bericht des Fondsmanagers

Stichtag: 29.12.2011

Das Jahr 2011 bot für Immobilienaktieninvestoren ein äußerst schwieriges Umfeld. So gesehen hat sich die defensive Ausrichtung des Fonds, mit einer hohen Liquiditätshaltung und einer hohen Gewichtung an Wandelanleihen, als richtig erwiesen. Mittlerweile haben Immobilienaktien aber nun ein attraktives Bewertungsniveau erreicht und das Exposure zu europäischen Immobilienaktien wurde in einem ersten Schritt nun etwas erhöht. Die im Fonds gehaltenen Unternehmen generieren derzeit eine durchschnittliche FFO-Rendite von über 8% und eine (durch den nachhaltigen Cashflow getragene) Dividendenrendite von beinahe 7%. Auch Wandelanleihen bleiben weiterhin ein Kerninvestment im Fonds, da diese immer noch ein äußerst attraktives Chance-Risiko-Verhältnis bieten. Die hoch gewichteten Wandelanleihen z.B. der CA Immo bzw. der Immofinanz generieren mittlerweile Renditen (alleine aus der Bondkomponente) von ca. 6% bzw. 9%, die implizit enthaltene Kaufoption auf die zugrunde liegende Aktie scheint damit nicht bzw. deutlich unterbewertet zu sein.

Technische Daten

Stichtag: 31.01.2012

Errechneter Wert *	8,37 EUR
Ausgabeaufschlag (lt. Fondsbestimmungen)	4,00 %
Fondsvermögen in Mio.	EUR 41,65
Thesaurierung (KESt-Ausz.)	05.12.2011
ISIN	AT0000A07HD9
WKN Deutschland	A0M6FR
Fondsbeginn	29.10.2007
Rechnungsjahr	01.09. - 31.08.
Depotbank	Oberbank
Fondsmanagement	3 Banken-Generali
Vertriebszulassung	AT, DE

Hinweise zur steuerlichen Behandlung entnehmen Sie unserem aktuellen Rechenschaftsbericht.

*) Stichtag: 03.02.2012

Historische Performance (Brutto) **

Stichtag: 02.02.2012

seit Jahresbeginn	5,17%
1 Jahr	-8,59%
3 Jahre p.a.	6,37%
Fondsbeginn p.a.	-3,77%

In der Vergangenheit erzielte Erträge lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu.

** Die Performanceberechnung erfolgt durch die Österreichische Kontrollbank AG nach der OeKB-Methode. In der Wertentwicklung sind der beim Kauf einmalig anfallende maximale Ausgabeaufschlag in Höhe von 4,00 % sowie die kundenspezifischen Konto- und Depotgebühren nicht berücksichtigt.

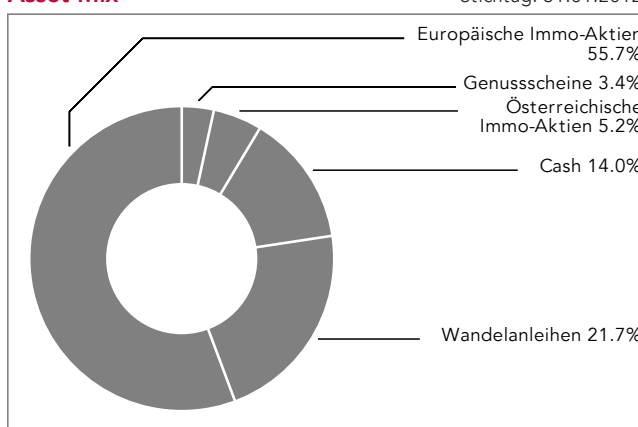
Die 10 größten Positionen

Stichtag: 31.01.2012

Immofinanz (Wandelanleihe 2018)	6,82%
Conwert (Wandelanleihe 2016)	5,52%
Land Securities	4,90%
Vastned Retail	4,70%
Eurocommercial	4,67%
British Land	4,64%
Unibail Rodamco	4,58%
Wereldhave (Wandelanleihe 2014)	4,41%
CA Immo (Wandelanleihe 2014)	4,39%
S Immo (Genussscheine 2017)	3,44%

Asset-Mix

Stichtag: 31.01.2012



Wertentwicklung (%)

Stichtag: 02.02.2012

