

# JOURNAL



## Das langfristige Bild

### Lesen Sie im aktuellen Fondsjournal...

- ...was die Schlüsse aus der UNO-Bevölkerungsprognose 2050 sind,
- ...warum wir Chancen in Emerging-Markets sehen und
- ...welche kreative Breite Immo-Aktien-Investments bringen können.



## Sehr geehrte Damen und Herren!

„Der Staat Österreich begibt eine Anleihe mit 100 Jahren Laufzeit.“ Dies war eine der Schlagzeilen im September. Die angebotene Rendite von etwa 2 % traf auf große Nachfrage in Milliardenhöhe, vor allem bei professionellen institutionellen Anlegern. Was sind die Schlüsse daraus? Erstens spricht es für die Bonität des Landes, wenn Anleger bereit sind, dem Staat einen Kredit mit einer Laufzeit von 100 Jahren zu gewähren. Zweitens zeigt es, dass viele Anleger den aktuellen Zustand als neue Normalität akzeptieren und langfristig von keinen wesentlich höheren Wachstumsraten der Wirtschaft ausgehen. Beides ist schlüssig. Im Rückblick werden wir erkennen, dass das wirtschaftliche Umfeld im Jahr 2017 global und speziell auch in Österreich definitiv als gut zu bezeichnen ist. Es mag wohl auch ein wenig an bevorstehenden Wahlen liegen, dass wir medial täglich aufgelistet bekommen, was alles nicht funktioniert – und kaum darüber berichtet wird, was gut läuft. Viele kommunizierte Wahrnehmungen sind statistisch nicht belegbar. Die Lage ist besser als die Stimmung.

## Der Blick weit in die Zukunft

Die intensive Diskussion der Tagesaktualitäten verstellt den Blick auf das große langfristige Bild. Wem die gefühlte zwanzigste TV-Wahlkonfrontation keinen intellektuellen Mehrwert mehr bringt, dem sei ein radikaler Wechsel der Informationslektüre empfohlen. Ein Beispiel: Die UNO hat im Sommer 2017 ihre Weltbevölkerungsprognosen bis in das Jahr 2050 aktualisiert – mit einigen klaren Merkmalen.

- Zwischen 2015 und 2050 wird die Zahl der über 65-Jährigen um fast eine Milliarde Menschen steigen.
- Damit wird sich der Bevölkerungsanteil dieser Altersgruppe gemessen an der Erwerbsbevölkerung auf etwa 32 % verdoppeln.
- In den Industrienationen ist diese Entwicklung noch deutlicher. Hier wird der Anteil der über 65-Jährigen in Relation zur Erwerbsbevölkerung auf 50 % steigen. Oder anders ausgedrückt: Je einem Ruhestandler stehen je zwei Beschäftigte gegenüber.
- In Japan werden 2050 laut UN-Prognose neun Ruhestandler auf zehn Beschäftigte kommen.
- Gänzlich anders ist die Lage in den Emerging-Markets – wenn auch sehr unterschiedlich und inhomogen. Das anhaltende Wachstum der Erwerbsbevölkerung unterstützt die Nachfrage und erhöht das Wachstum. In der Volkswirtschaft wird dies oft als „demografische Dividende“ bezeichnet.

- Eine klare Ausnahme bildet lediglich China. Was die Demografie betrifft weist das Land alle klassischen Merkmale einer Industrienation auf. Laut UNO-Schätzung wird die Zahl der Erwerbstätigen zwischen 2020 und 2050 um rund 160 Millionen Menschen sinken.
- In nur sieben Jahren wird Indien die Bevölkerungszahl von China übertreffen.

## Die Konsequenzen

Auch wenn man mit klaren Festlegungen angesichts dieser langen Zeiträume vorsichtig sein sollte, so ergeben sich doch einige Leitplanken.

- In den Industrienationen wird der Druck auf die Staatsfinanzen und auf die Sozialsysteme zunehmen. Strukturell höhere Zinsen sind daher ungewünscht, nicht leistbar – und werden daher auch nicht eintreten.
- Ökonomen führen oft an, dass aufgrund der beschriebenen demografischen Entwicklungen in den Industrienationen ein erheblicher Arbeitskräftemangel zu höheren Löhnen, zu höherer Inflation und damit auch zu höheren Zinsen führen wird. Das mag in der Theorie korrekt sein, eine Portion Skepsis sei aber erlaubt. Zu unklar sind die Auswirkungen der Digitalisierung und der bekanntlich tagesaktuell diskutierten Wanderungsbewegungen der Weltbevölkerung.



## „Im Schnitt 4,3 % Dividendenrendite“



Mag. Martin Rupp, MBA  
CAIA, CREA

„Die im Portfolio enthaltenen Unternehmen haben das derzeit günstige Zinsniveau zumeist längst langfristig abgesichert.“

**Fondsmanager Mag. Martin Rupp über das aktuelle Umfeld bei Immobilien-Aktien und die Investments unserer 3 Banken Immo-Strategie.**

### **Die letzten Monate in der Retrospektive betrachtet, was war bemerkenswert?**

Das Portfolio des Fonds hatte schon vor dem Brexit ein sehr geringes UK-Immobilienexposure und dieses ist dann sogar noch weiter reduziert worden. Besonders Immobilienentwickler wie z.B. Great Portland wurden gemieden. Im Nachhinein betrachtet war diese Vorsicht angebracht, wenn man sich die teilweise drastischen Preisrückgänge bei manchen Aktien seit dem Brexit anschaut.

Im Gegenzug dazu waren deutsche Büroimmobilienaktien gefragt. Des einen Freud, des anderen Leid, Märkte sind eben kommunizierende Gefäße. Einige Marktstudien gehen davon aus, dass mittelfristig 80.000 Jobs von London nach Deutschland - überwiegend nach Frankfurt – abwandern, und davon sollten deutsche Büroimmobilienaktien besonders profitieren.

Es sind derzeit bereits hoch gepreiste Transaktionen am Sekundärmarkt zu beobachten, die vermuten lassen, dass auch die Portfolios der großen Player auf diesem Markt bei der Bewertung noch deutlich Luft nach oben haben. Wir sind hier u.a. in Alstria, CA-Immo und Aroundtown investiert.

### **Gibt es steuerliche Besonderheiten die Anleger in diesem Segment beachten müssen?**

Auf jeden Fall, besonders bei Immobilienaktien läuft manch Kleinanleger, der auf Einzeltitel setzt, in eine steuerliche Falle.

Viele Immobilienaktien sind steuerlich gesehen nämlich eigentlich Fonds, sogenannte REITs (Real Estate Investment Trusts), die vom Fiskus dann als „schwarze Fonds“ mit Strafsteuer belastet werden. Investmentfonds haben hier – im Gegensatz zum Privatanleger – andere Möglichkeiten dieses Problem zu umschiffen.

### **Wie hoch ist die durchschnittliche gewichtete Dividendenrendite des Portfolios derzeit?**

Derzeit ca. rund 4,3%. Diese Rendite ist auch durch die zugrundeliegenden Cash-Flows aus Mieteinnahmen mehr als abgesichert. Die im Portfolio enthaltenen Unternehmen sind zudem konservativ ausfinanziert und haben das derzeit günstige Zinsniveau zumeist, zu einem großen Teil, längst langfristig abgesichert. Wenn ich mich also derzeit zwischen einem Investment in solide Immobilienaktien und z.B. so manch europäische Junkbonds, die trotz potentiell erhöhter Ausfallrisiken derzeit gerade mal im Schnitt 2,8% bringen entscheiden muss, dann ist die Aktie reizvoll.

### **Wie sehr könnte der wachsende Onlinehandel etablierten Shoppingcenterbetreibern schaden?**

Dieser Sektor spürt schon deutlich Gegenwind, was auch an den Aktienkursen zu erkennen ist. Besonders in den USA, wo pro Kopf wesentlich mehr Einzelhandelsfläche vorhanden ist. Dies wird vermutlich auch so bleiben. Momentan wird aber teilweise auch schon wieder das Kind mit dem Bad ausgeschüttet.

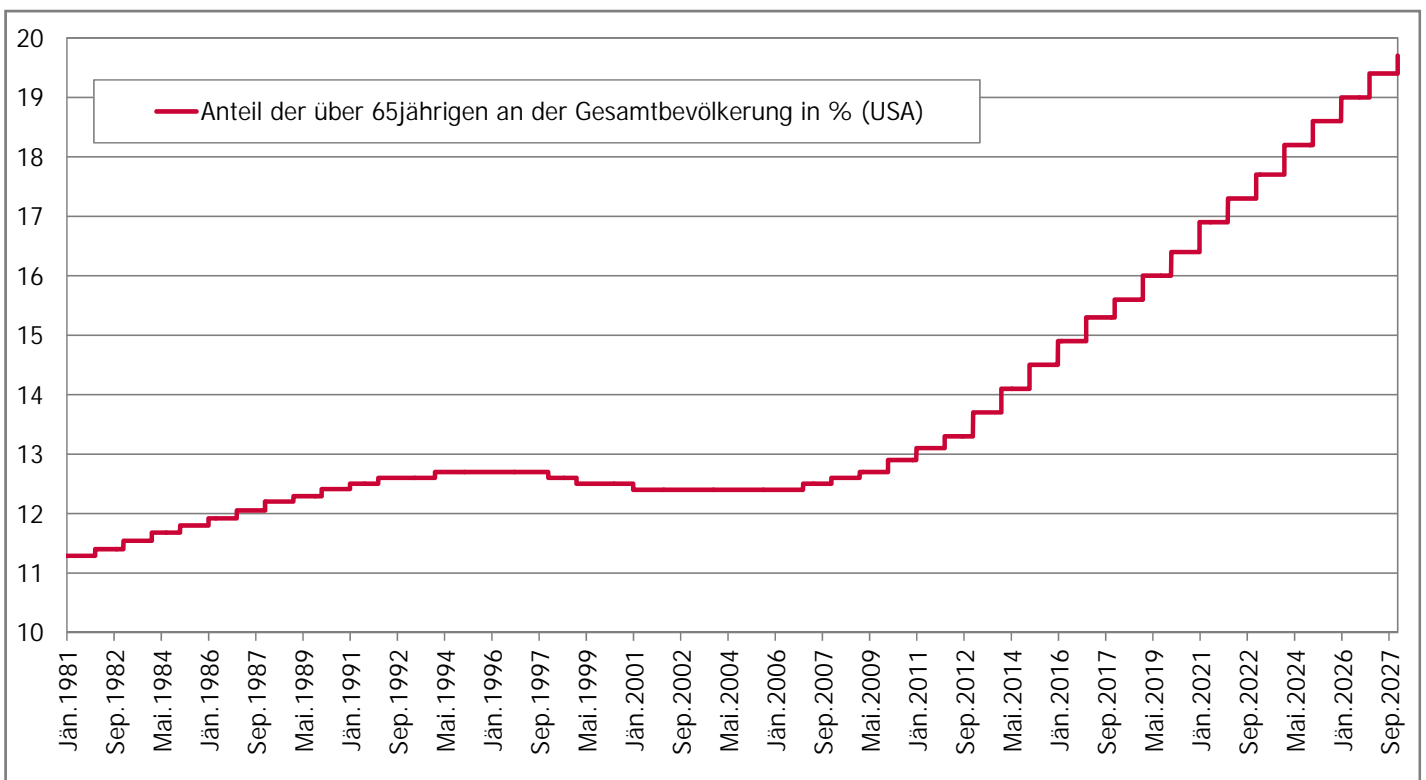
„In den USA steigt die Nachfrage nach Spitälern, Rehabilitationszentren und Altenheimen.“

Manche solide europäische Betreiber in absoluten Prime Lagen, die ein Shopping Erlebnis in Verbindung mit Gastronomie etc. bieten, werden nicht durch Amazon & Co ersetzbar sein. Da läuft das Geschäft unverändert gut und wir sehen hier schon wieder sehr attraktive Bewertungen. Es gibt übrigens aber auch Immobilienaktiengesellschaften die vom zunehmenden Onlinehandel profitieren. Das sind einerseits Gesellschaften, die im Bereich Logistik tätig sind, die also z.B. Lagerflächen zur Verfügung stellen, andererseits auch Unternehmen, die vom Cloud Boom profitieren. Das sind z.B. Gesellschaften, die den zunehmenden Bedarf an Data Center decken.

### **Gibt es sonst noch neue Themen auf die der Fonds nun setzt?**

Ein Megatrend, der besonders in den nächsten zehn Jahren massive Auswirkungen haben dürfte, ist die Alterung der Babyboomer. Sie kommen nun in Europa, aber auch in den USA ins Rentenalter und es ist damit erhöhter Bedarf an medizinischer Versorgung gegeben. Damit steigt die Nachfrage nach Spitälern, Rehabilitationszentren und Altenheimen massiv. Der Fonds setzt daher auf Immobiliengesellschaften, die diese Art von Immobilien vermieten. Wir setzen da aber nicht nur auf europäische Werte wie z.B. die schwedische Hemfosa, sondern auch auf US-amerikanische REITs aus diesem Sektor, die darüber hinaus wachsende und nachhaltige Dividendenrenditen von 4,5-7,5% generieren.

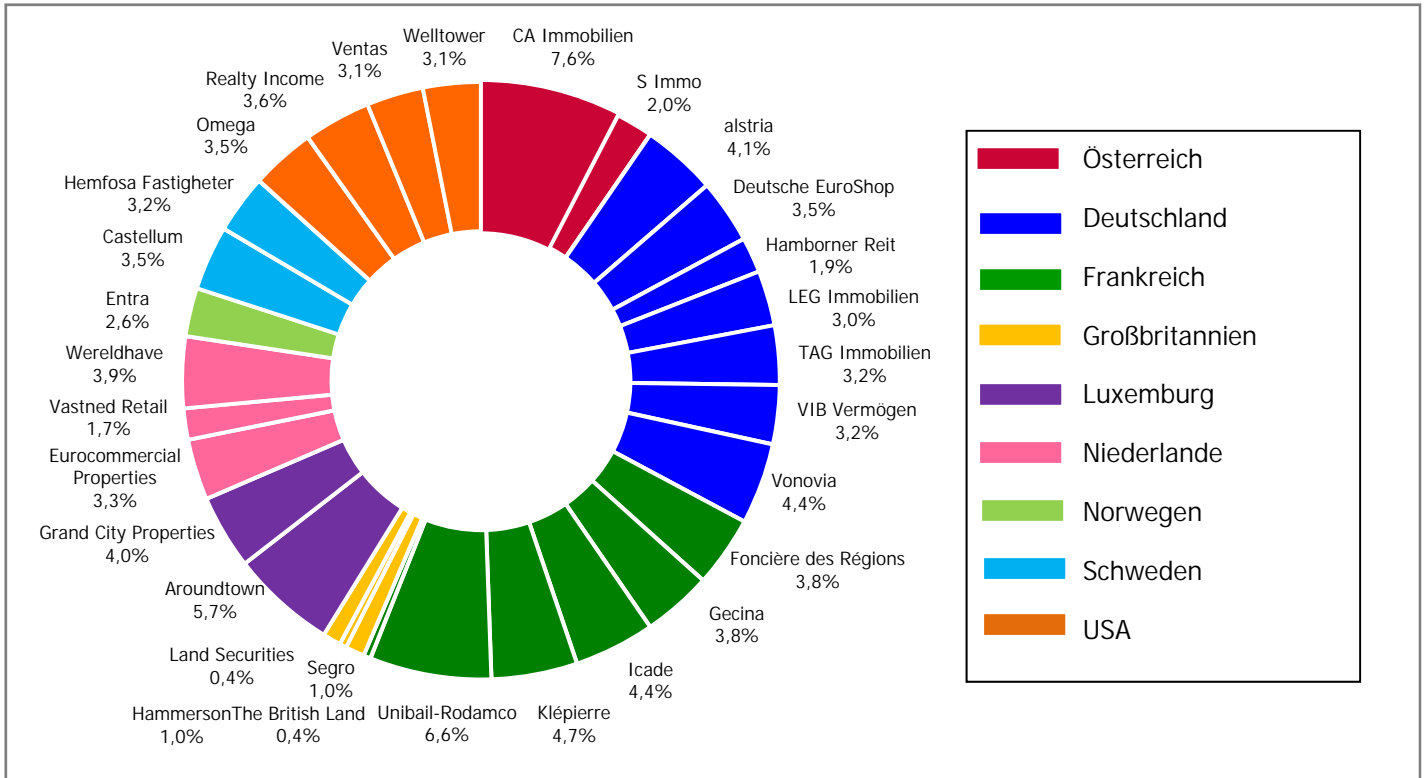
### **Anteil der über 65jährigen an der Gesamtbevölkerung in % (USA)**



Quelle Bloomberg; United States Census Bureau

**3 Banken Immo-Strategie**

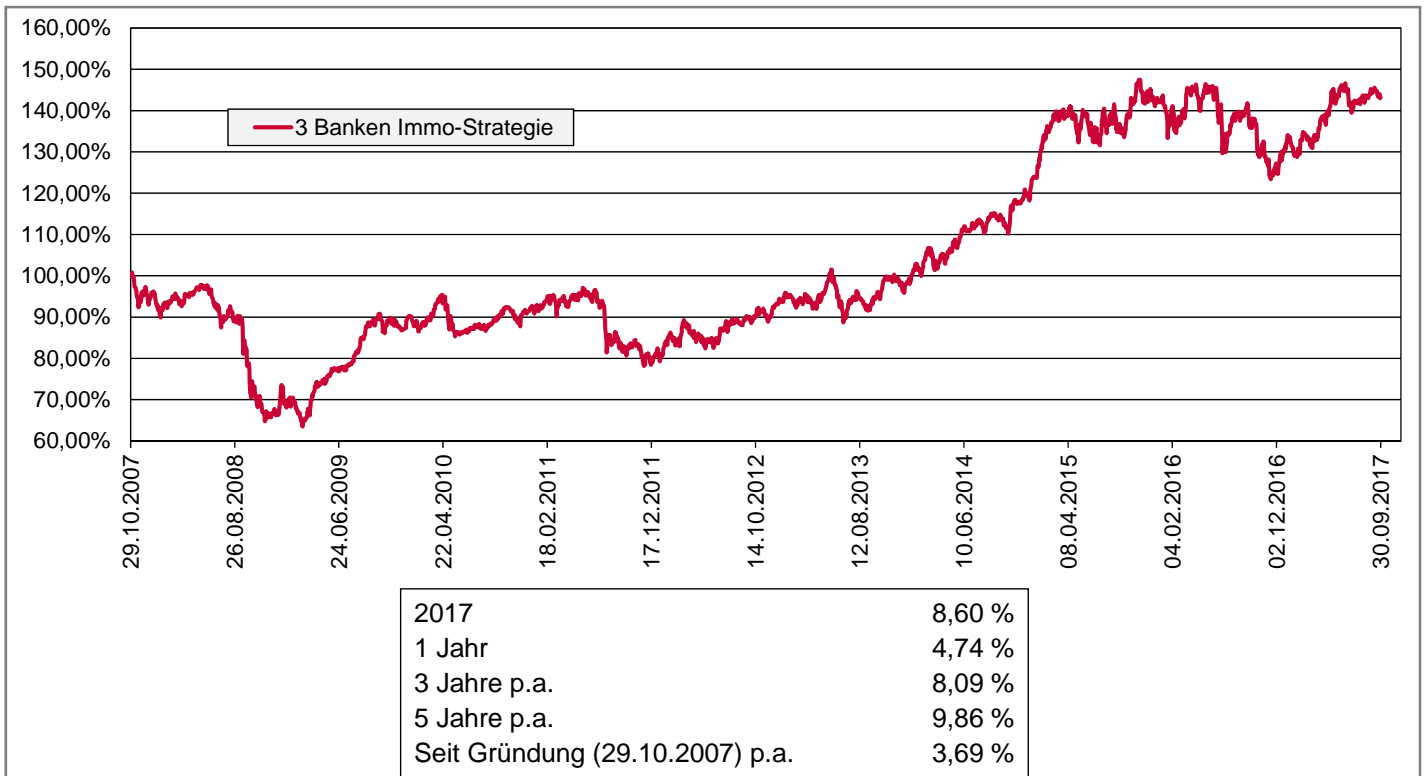
Aktuelle Einzeltitel nach Länder



Daten per 29.09.2017

**3 Banken Immo-Strategie**

Wertentwicklung seit Fondsgründung



Daten per 29.09.2017; Quelle OeKB, Profitweb

\* 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 % sowie die kundenspezifischen Konto- und Depotgebühren nicht berücksichtigt. In der Vergangenheit erzielte Erträge lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu.  
Hinweis: Im Rahmen der Anlagepolitik kann der 3 Banken Immo-Strategie auch durch den Einsatz von entsprechenden Derivaten das angestrebte Anlageziel umsetzen.

# „Emerging-Markets-Anleihen mit attraktivem Zinsvorsprung“



Andreas Haselberger, B.Sc

„Die Fondsrendite unseres Emerging Market Bond-Mix liegt derzeit bei etwa 4,5 %.“

**Fondsmanager Andreas Haselberger über das aktuelle Umfeld bei Anleihen aus Emerging-Markets.**

## *Wie ist das aktuelle Umfeld?*

Die Fundamentaldaten und Stimmungsindekatoren haben sich in den vergangenen Monaten weiter verbessert. Politische Probleme in Ländern wie Brasilien, Venezuela oder Ecuador wirken sich derzeit nur isoliert aus. Das derzeit günstige Umfeld sollte noch länger anhalten, denn bei den wichtigsten Einflussfaktoren für die Assetklasse stehen die Ampeln weiterhin auf Grün.

## *Was sind die wesentlichen Einflussfaktoren?*

Historisch betrachtet der US-Dollar, die US-Zinsen und die Rohstoffe. Der befürchtete neue US-Protektionismus ist noch nicht eingetreten und nach den letzten Rückschlägen werden sich die Pläne von Trump wahrscheinlich zeitlich weiter nach hinten verschieben. Dies wirkt tendenziell dämpfend auf den US-Dollar. Viele Schwellenländer sind stark in Fremdwährungen verschuldet, ein schwacher Dollar senkt hier die Finanzierungskosten und die historisch niedrigen Zinsen stützen zusätzlich. Auch wenn die Zentralbanken bereits erste Zeichen Richtung Normalisierung gesetzt haben, wird das Zinsumfeld noch auf längere Sicht niedrig bleiben. Für 2018 hat die US-Notenbank ihre Strategie für die vorsichtige Rücknahme ihrer Liquiditätsunterstützung klar umrissen, auch die EZB hat bei ihrer letzten Sitzung eine achtsame Vorgangsweise signalisiert. Dies sollte den Emerging-Markets-Ländern genügend Zeit geben, um ihre Fremdwährungsverschuldung langsam zu reduzieren. Ein weiterer wichtiger Punkt sind die Rohstoffpreise.

Traditionell sind die Emerging Markets eher Rohstoffexporteure, viele Länder sind aber auch im größeren Maße von Importen abhängig. Einen großen Einfluss hat hier der Ölpreis, so lange dieser zwischen 40 USD und 60 USD bleibt, wirkt dies in Summe unterstützend.

## *Wo liegen die Risiken?*

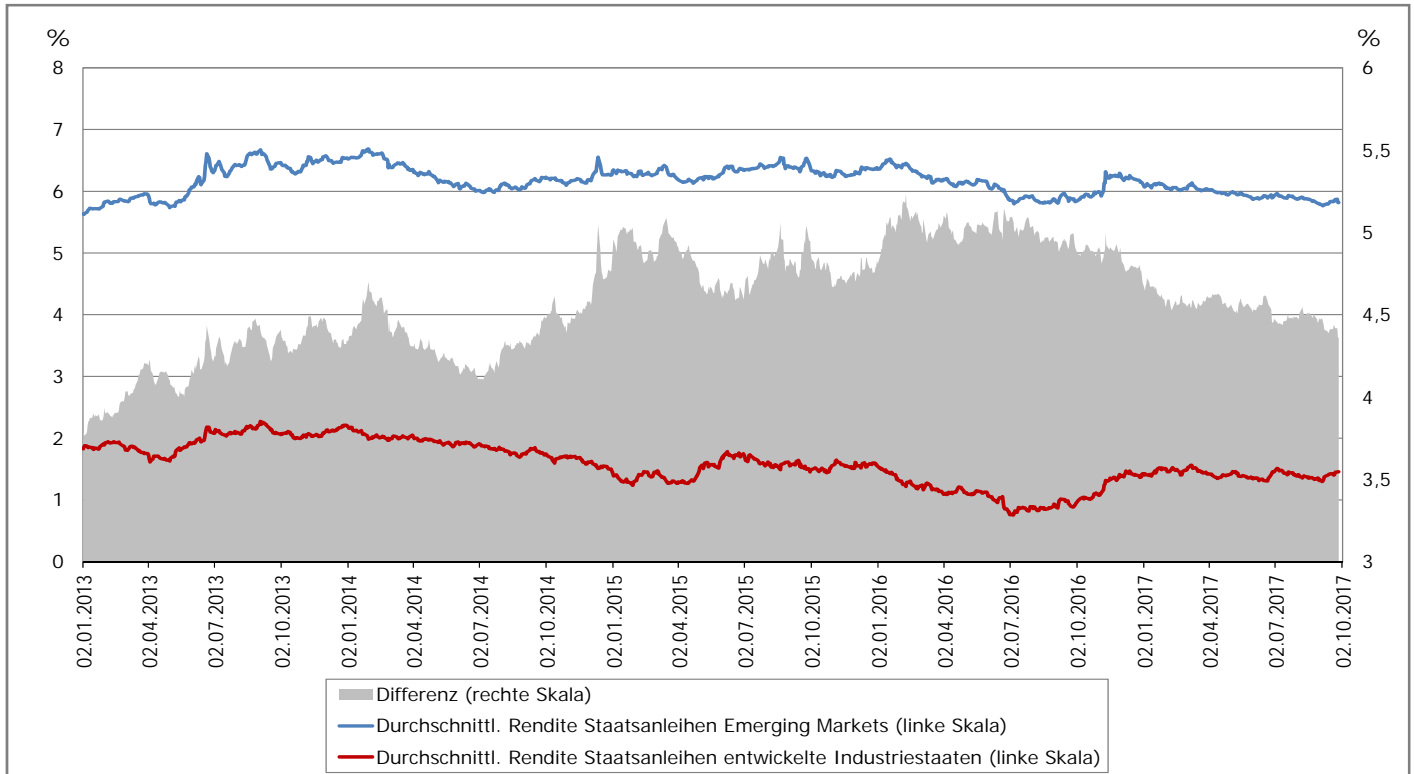
Potenzieller Stolperstein ist China. Viele Probleme wie die hohe Unternehmensverschuldung, geringe Produktivität oder Überalterung wurden immer wieder nach hinten verschoben. Am 18. Oktober findet der nächste Parteikongress statt, hier werden die Weichen für die nächsten 5 Jahre im Reich der Mitte gestellt. Je nach Ergebnis könnte den vorhandenen Problemen von den Marktteilnehmern wieder mehr Aufmerksamkeit gewidmet werden. China ist durch Investitionen wie das Infrastrukturprojekt „One Belt, One Road“ ein wichtiger Impulsgeber, vor allem für die wirtschaftlich kleineren Frontierländer.

## *Wo liegt die relative Bewertung der Asset-Klasse?*

Während in den entwickelten Volkswirtschaften die Inflation nur langsam ansteigt, fällt diese in den Emerging Markets noch. Dadurch bieten momentan die Realrenditen der Staatsanleihen aus den Emerging Markets im Vergleich zu den Industrienationen einen historisch hohen Aufschlag von fast 3%. Die Fondsrendite unseres Emerging Market Bond-Mix liegt derzeit bei etwa 4,5 % bei einer Restlaufzeit der Anleihen von im Schnitt etwa 7 Jahren.

**Staatsanleihen aus Emerging-Markets**

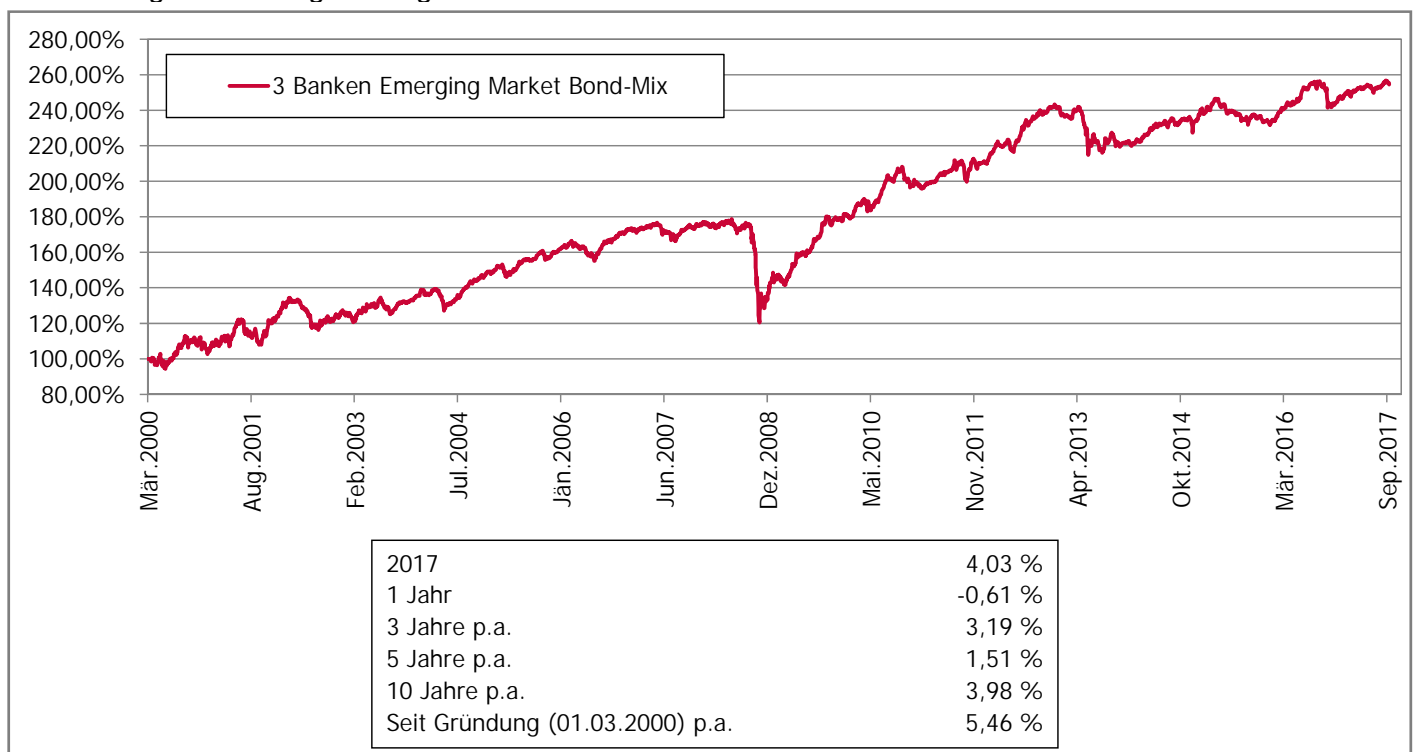
Überzeugender Renditevorsprung



Daten per 29.09.2017

**3 Banken Emerging Market Bond-Mix**

Entwicklung seit Fondsgründung



Daten per 29.09.2017; Quelle: OeKB, Profitweb \*

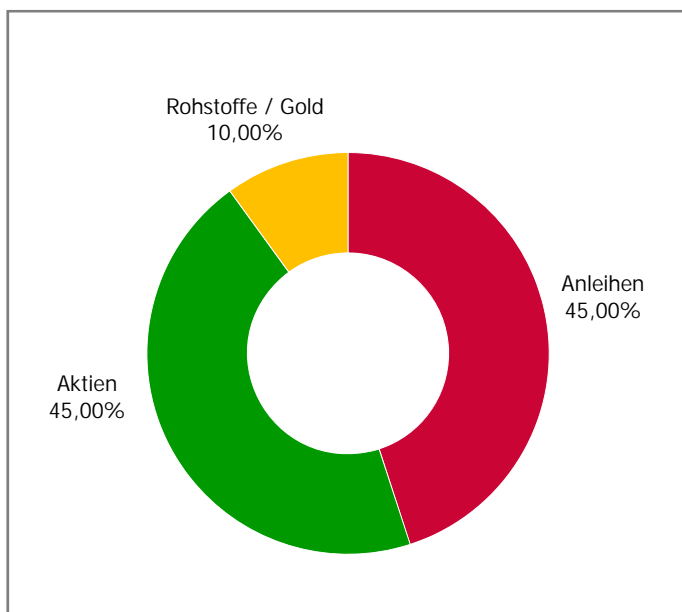
\* Die Performanceberechnung erfolgt durch die Österreichische Kontrollbank AG nach der OeKB-Methode. In der Wertentwicklung sind der beim Kauf einmalig anfallende maximale Ausgabeaufschlag in Höhe von 4,00 % sowie die kundenspezifischen Konto- und Depotgebühren nicht berücksichtigt. In der Vergangenheit erzielte Erträge lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu.





# Unser aktuelles Weltbild

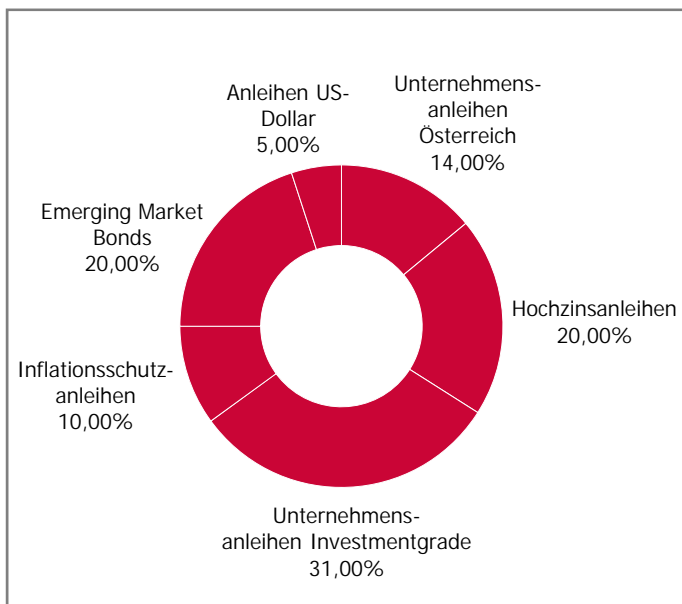
## Gewichtung nach Assetklassen



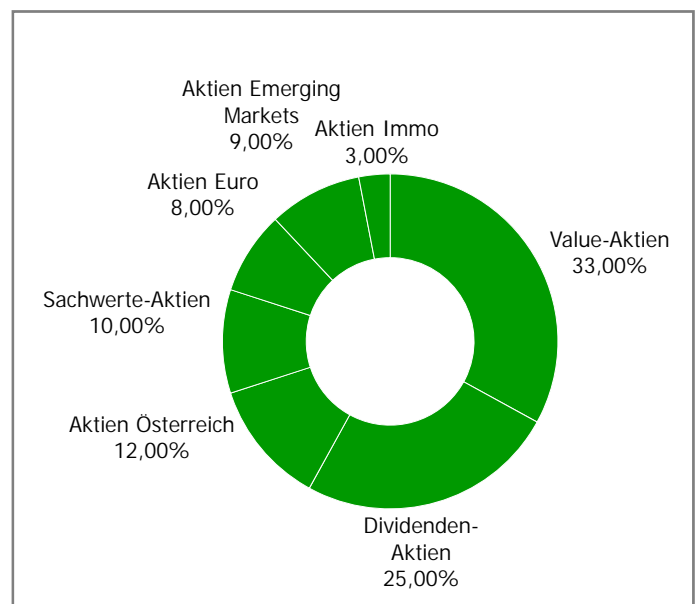
## Unsere Aktionen im September

- Im Bereich der Anleihen haben wir die Gewichtung von Emerging-Market-Bonds aufgrund der attraktiven Zinsvorsprünge weiter erhöht. Wir haben zudem eine Position in US-Dollar-Anleihen neu aufgebaut.
- Wir haben insgesamt die Cash-Position aufgelöst und den Aktienanteil leicht erhöht. Innerhalb des Aktienbereiches haben wir aus Diversifikationsgründen eine Erstposition in Immo-Aktien aufgebaut.
- Die Gewichtung des Segmentes Rohstoffe/Gold haben wir von 7 % auf 10 % erhöht. Innerhalb des Bausteines wurde die Gewichtung des Sektors Energie ausgebaut.

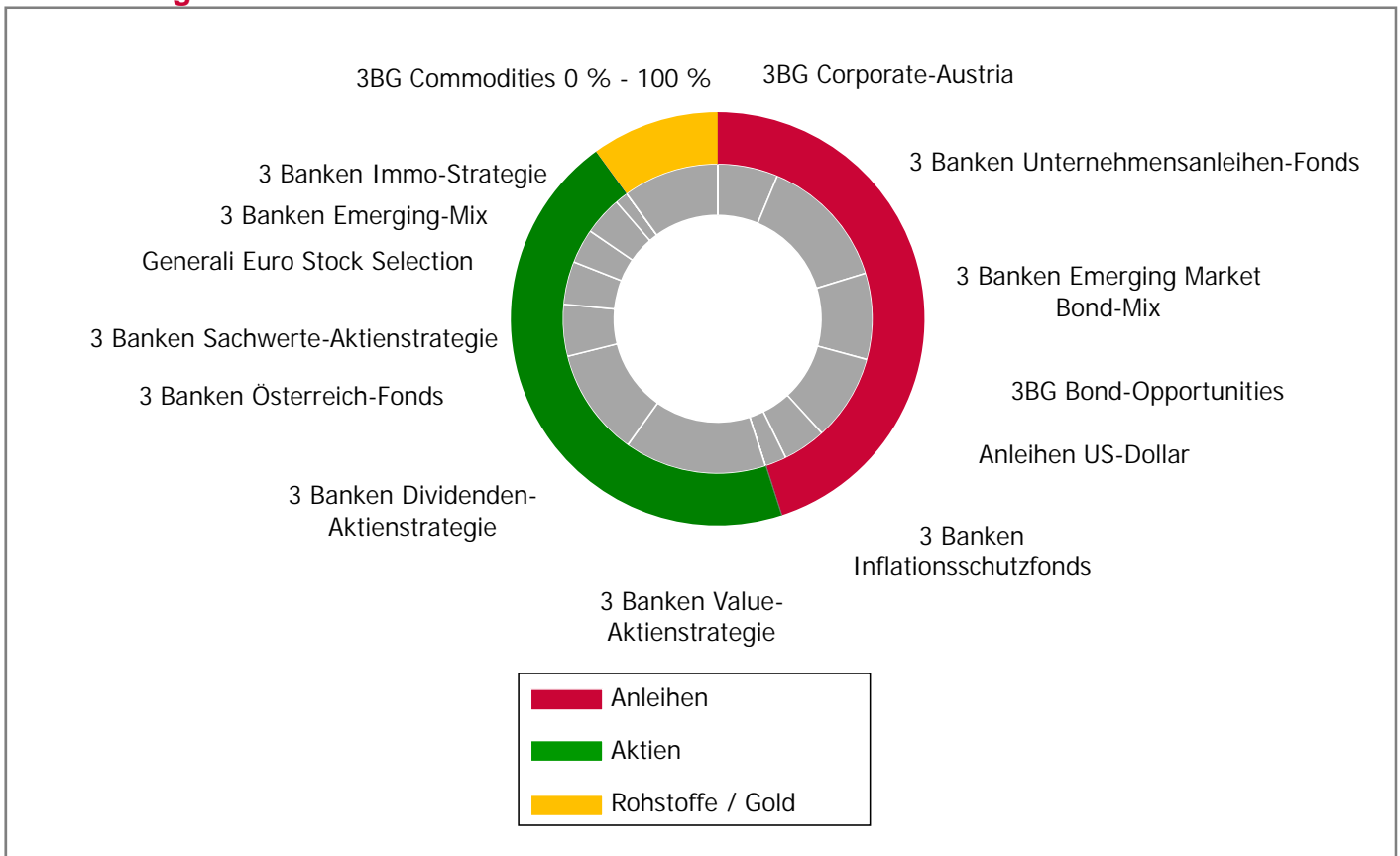
## Anleihengewichtung



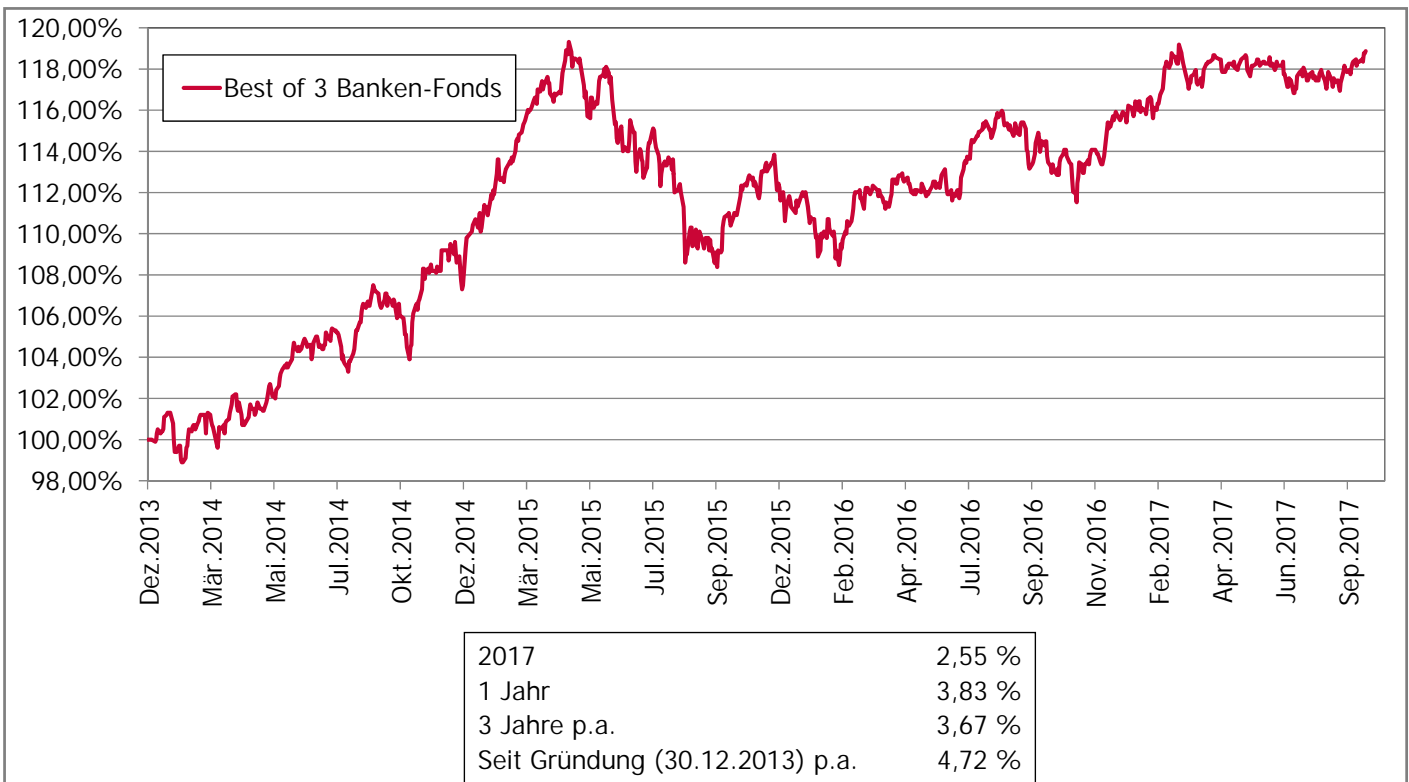
## Aktienbewertung



## Gewichtung der Einzelfonds



## Wertentwicklung seit Gründung



Daten per 29.09.2017; Quelle: OeKB, Profitweb \*

\* 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 3 % sowie die kundenspezifischen Konto- und Depotgebühren nicht berücksichtigt. In der Vergangenheit erzielte Erträge lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu.  
Hinweis: Im Rahmen der Anlagepolitik wird der Best of 3 Banken-Fonds hauptsächlich in Anteile an anderen Kapitalanlagefonds investieren!

# Fondsdatenblätter

Informationen zu allen unseren Fonds finden Sie tagesaktuell auf [www.3bg.at](http://www.3bg.at).

REGISTRIEREN | ANMELDEN

**3 Banken-Generali**  
Investment-Gesellschaft m.b.H.

Performance

Infomaterial

Unternehmen

Startseite

## Überblick



Alle



### Anleihefonds

Errechneter Wert  
per 01.02.2017

+/-

3 Banken Emerging Market Bond-Mix (R) (T)			20,49 EUR	-0,10%
3 Banken Euro Bond-Mix (R) (A)			7,08 EUR	0,14%
3 Banken Euro Bond-Mix (R) (T)			10,70 EUR	0,09%
3 Banken Europa Bond-Mix (R) (A)			8,36 EUR	0,12%
3 Banken Inflationsschutzfonds			13,21 EUR	0,15%
3 Banken Long Term Eurobond-Mix (R) (A)			13,18 EUR	0,15%
3 Banken Long Term Eurobond-Mix (R) (T)			22,04 EUR	0,14%
3 Banken Short Term Eurobond-Mix			6,93 EUR	0,14%
3 Banken Staatsanleihen-Fonds			110,52 EUR	0,16%
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (A)			12,13 EUR	0,08%
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (T)			15,46 EUR	0,06%
3 Banken Währungsfonds (R) (A)			10,47 EUR	-0,48%
3 Banken Währungsfonds (R) (T)			12,65 EUR	-0,55%

### Aktienfonds

Errechneter Wert  
per 01.02.2017

+/-

3 Banken Amerika Stock-Mix			19,35 USD	0,05%
3 Banken Dividend Stock-Mix			10,52 EUR	-0,66%

## FONDSJOURNAL



Lesen Sie hier das aktuelle Fondsjournal, oder blättern Sie in älteren Ausgaben.

[Ausgabe lesen](#)

Erhalten Sie das Fondsjournal monatlich per E-Mail:

E-Mail-Adresse

[OK](#)

## UNSER WELTBILD



Welches Fondsprodukt mit welcher Gewichtung in welchem Umfeld? Wir nehmen Ihnen die Entscheidung ab. Als aktiver Vermögensverwalter definieren wir stets ein klares Weltbild – unsere Sicht der Dinge hinweg über alle Asset-Klassen. Aus unseren hauseigenen Bausteinen stellt der Best of 3 Banken-Fonds dieses Weltbild dar – aktiv von uns verwaltet und laufend an unsere jeweils aktuelle Meinung angepasst.

[Best of 3 Banken-Fonds](#)

## FONDS DES MONATS

## Fondsüberblick

Die technischen Daten geben Ihnen detaillierte Auskunft über unser gesamtes Portfolio. Alle Performance-Werte finden Sie tagesaktuell auch auf unserer Homepage [www.3bg.at](http://www.3bg.at).

ÜBERBLICK



Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 29.09.2017

ANLEIHEFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	AT0000856323	7,18 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,1500 am 01.12.2016
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	AT0000679444	10,86 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0691 am 01.12.2016
3 Banken Europa Bond-Mix	AT0000986344	8,42 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,1000 am 01.12.2016
3 Banken Short Term Eurobond-Mix	AT0000838602	6,93 EUR	1,00%	Ausschütter	EUR 0,0000 am 01.12.2016
3 Banken Long Term Eurobond-Mix (A)	AT0000760731	12,92 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,4500 am 01.03.2017
3 Banken Long Term Eurobond-Mix (T)	AT0000760749	22,07 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,2966 am 01.03.2017
3 Banken Emerging Market Bond-Mix	AT0000753173	21,15 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,4941 am 02.05.2017
3 Banken Staatsanleihen-Fonds	AT0000615364	111,93 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 1,0000 am 01.12.2016
3 Banken Inflationsschutzfonds	AT0000A015A0	13,24 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0670 am 03.07.2017
3 Banken Währungsfonds (A)	AT0000A08SF9	10,05 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,2300 am 02.05.2017
3 Banken Währungsfonds (T)	AT0000A08AA8	12,31 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,1218 am 02.05.2017
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (A)	AT0000A0A036	12,15 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,2800 am 01.08.2017
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds(T)	AT0000A0A044	15,73 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,1112 am 01.08.2017

AKTIENFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Amerika Stock-Mix	AT0000712591	20,47 USD	3,50%	Thesaurierer	USD 0,04946 am 03.07.2017
3 Banken Dividend Stock-Mix	AT0000600689	10,98 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,3500 am 16.01.2017
3 Banken Europa Stock-Mix	AT0000801014	9,41 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 am 01.12.2016
3 Banken Global Stock-Mix	AT0000950449	18,19 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0000 am 15.12.2016
3 Banken Österreich-Fonds	AT0000662275	37,68 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,6500 am 03.04.2017
Generali EURO Stock-Selection (A)	AT0000810528	8,50 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,0000 am 15.03.2017
Generali EURO Stock-Selection (T)	AT0000810536	15,53 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 am 15.03.2017
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds	AT0000701156	14,97 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,1707 am 03.07.2017
3 Banken Value-Aktienstrategie	AT0000VALUE6	17,01 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 am 03.07.2017
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie	AT0000A0S8Z4	12,88 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 am 01.12.2016
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie	AT0000A0XHJ8	12,97 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,4000 am 01.03.2017

\* Rücknahmegebühr

\*\* Bitte beachten Sie den Warnhinweis gemäß § 167 (6) InvFG am Ende des Dokuments

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 29.09.2017

DACHFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KEST-Auszahlung
3 Banken Aktien-Dachfonds	AT0000784830	17,28 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 am 02.10.2017
3 Banken Strategie Klassik	AT0000986351	109,02 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,4657 am 02.10.2017
3 Banken Strategie Wachstum	AT0000784889	15,19 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,1476 am 02.10.2017
3 Banken Strategie Dynamik	AT0000784863	15,20 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0589 am 02.10.2017
3 Banken Emerging-Mix	AT0000818489	28,36 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0580 am 01.08.2017
3 Banken Renten-Dachfonds (A)	AT0000637863	10,02 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,2000 am 01.08.2017
3 Banken Renten-Dachfonds (T)	AT0000744594	15,78 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0980 am 01.08.2017
3 Banken European Top-Mix	AT0000711577	13,88 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 am 03.07.2017

MANAGEMENTKONZEPTE	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KEST-Auszahlung
3 Banken Portfolio-Mix (A)	AT0000817838	4,78 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1300 am 01.12.2016
3 Banken Portfolio-Mix (T)	AT0000654595	7,67 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0306 am 01.12.2016
3 Banken Absolute Return-Mix (A) **	AT0000619044	8,53 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,0000 am 15.12.2016
3 Banken Absolute Return-Mix (T) **	AT0000619051	13,10 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 am 15.12.2016
3 Banken Immo-Strategie	AT0000A07HD9	13,76 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,1228 am 01.12.2016
3 Banken Sachwerte-Fonds **	AT0000A0ENV1	12,13 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0000 am 01.08.2017
Best of 3 Banken-Fonds	AT0000A146V9	11,66 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 am 01.09.2017
Generali Vermögensaufbau-Fonds	AT0000A143T0	108,59 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 1,0000 am 01.03.2017

SPEZIALTHEMEN	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KEST-Auszahlung
3 Banken Top-Rendite 2019	AT0000A10KC9	108,85 EUR	0,75% *	Ausschütter	EUR 2,5000 am 02.10.2017
3 Banken Top-Rendite 2019/2	AT0000A13EE2	107,66 EUR	0,75% *	Ausschütter	EUR 2,6000 am 01.03.2017
3 Banken KMU-Fonds	AT0000A06PJ1	12,07 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0552 am 05.04.2017
3 Banken Dividenden Strategie 2021	ATDIVIDENDS0	100,26 EUR	1,50% *	Ausschütter	EUR 3,0000 am 02.10.2017
3 Banken Dividende+Nachhaltigkeit 2021	AT3BDIV20210	103,60 EUR	1,50% *	Ausschütter	EUR 2,0000 am 01.02.2017
3 Banken Dividende+Nachhaltigkeit 2022	AT3BDIV20228	105,78 EUR	2,50% *	Ausschütter	jährlich ab 01.02.2018
Oberbank Vermögensmanagement (T)	AT0000A06NX7	124,20 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 am 03.04.2017
Oberbank Vermögensmanagement (A)	AT0000A1ENY3	101,32 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,8000 am 03.04.2017

\* Rücknahmegebühr

\*\*Bitte beachten Sie den Warnhinweis gemäß § 167 (6) InvFG am Ende des Dokuments

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 29.09.2017

ANLEIHEFONDS	Ausgabeaufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2017
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	2,50%	AT0000856323	02.05.1988	4,95	3,70	2,70	1,38	-0,79	0,84
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	2,50%	AT0000679444	20.08.2002	3,65	3,71	2,69	1,40	-0,82	0,84
3 Banken Europa Bond-Mix	2,50%	AT0000986344	01.07.1996	4,04	3,48	1,62	0,91	-1,39	-0,36
3 Banken Short Term Eurobond-Mix	1,00%	AT0000838602	03.02.1997	2,46	1,76	0,29	0,10	-0,72	-0,43
3 Banken Long Term Eurobond-Mix (A)	2,50%	AT0000760731	13.12.1999	5,48	6,21	4,13	2,11	-2,81	0,25
3 Banken Long Term Eurobond-Mix (T)	2,50%	AT0000760749	13.12.1999	5,47	6,21	4,13	2,11	-2,79	0,26
3 Banken Emerging Market Bond-Mix	4,00%	AT0000753173	01.03.2000	5,46	3,98	1,51	3,19	-0,61	4,03
3 Banken Staatsanleihen-Fonds	2,50%	AT0000615364	17.09.2004	3,41	3,84	1,54	0,85	-1,32	-0,12
3 Banken Inflationsschutzfonds	2,50%	AT0000A015A0	01.06.2006	3,04	3,30	1,79	0,94	0,13	0,21
3 Banken Währungsfonds (A)	3,00%	AT0000A08SF9	03.03.2008	2,88		1,37	1,17	0,35	-2,88
3 Banken Währungsfonds (T)	3,00%	AT0000A08AA8	03.03.2008	2,89		1,39	1,21	0,40	-2,82
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (A)	3,00%	AT0000A0A036	01.07.2008	5,87		3,73	2,58	1,81	2,31
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds(T)	3,00%	AT0000A0A044	01.07.2008	5,88		3,72	2,58	1,74	2,27

AKTIENFONDS	Ausgabeaufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2017
3 Banken Amerika Stock-Mix in USD	3,50%	AT0000712591	02.04.2001	4,94	4,51	10,57	6,79	12,24	10,59
3 Banken Dividend Stock-Mix	3,50%	AT0000600689	01.03.2005	4,61	2,61	9,00	6,25	11,47	2,32
3 Banken Europa Stock-Mix	5,00%	AT0000801014	01.07.1998	1,57	1,39	10,02	7,02	18,37	7,18
3 Banken Global Stock-Mix	3,50%	AT0000950449	23.11.1994	4,60	2,30	10,56	6,24	13,12	3,94
3 Banken Österreich-Fonds	3,50%	AT0000662275	28.10.2002	12,63	2,57	14,05	18,58	40,63	32,99
Generali EURO Stock-Selection (A)	5,00%	AT0000810528	04.01.1999	2,64	0,81	10,88	8,80	18,55	9,82
Generali EURO Stock-Selection (T)	5,00%	AT0000810536	04.01.1999	2,64	0,81	10,89	8,82	18,46	9,75
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds	5,00%	AT0000701156	01.10.2001	2,87	2,00	7,70	4,59	9,25	1,97
3 Banken Value-Aktienstrategie	5,00%	AT0000VALUE6	16.05.2011	9,62		11,05	6,50	10,67	4,04
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie	5,00%	AT0000A0S8Z4	02.01.2012	4,89		4,89	7,00	-6,87	-1,30
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie	5,00%	AT0000A0XHJ8	26.11.2012	8,06			6,29	6,80	3,09

<sup>1)</sup> Die Performanceberechnung erfolgt durch die Österreichische Kontrollbank AG nach der OeKB-Methode. In der Wertentwicklung sind der beim Kauf einmalig anfallende maximale Ausgabeaufschlag laut Tabelle, sowie die kundenspezifischen Konto- und Depotgebühren nicht berücksichtigt.

\*\*\* Bitte beachten Sie den Warnhinweis gemäß § 167 (6) InvFG am Ende des Dokuments

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 29.09.2017

DACHFONDS	Ausgabeaufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2017
3 Banken Aktien-Dachfonds	4,00%	AT0000784830	01.07.1999	3,06	3,68	10,40	7,97	7,93	6,67
3 Banken Strategie Klassik	3,00%	AT0000986351	17.06.1996	4,11	3,17	2,97	2,26	-0,07	0,15
3 Banken Strategie Wachstum	5,00%	AT0000784889	01.07.1999	2,58	3,86	10,09	5,91	8,13	1,54
3 Banken Strategie Dynamik	3,50%	AT0000784863	01.07.1999	2,82	2,79	4,50	3,33	0,73	0,46
3 Banken Emerging-Mix	5,00%	AT0000818489	01.10.1999	6,25	1,17	4,16	3,91	10,79	11,14
3 Banken Renten-Dachfonds (A)	3,00%	AT0000637863	03.09.2003	3,62	3,94	3,05	1,85	1,29	1,40
3 Banken Renten-Dachfonds (T)	3,00%	AT0000744594	02.05.2000	3,62	3,94	3,05	1,86	1,26	1,39
3 Banken European Top-Mix	4,00%	AT0000711577	02.04.2001	2,13	0,73	7,49	7,41	17,63	15,67

MANAGEMENTKONZEPTE	Ausgabeaufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2017
3 Banken Portfolio-Mix (A)	3,00%	AT0000817838	01.09.1998	2,73	2,33	5,35	3,44	3,96	3,69
3 Banken Portfolio-Mix (T)	3,00%	AT0000654595	18.02.2003	3,58	2,30	5,33	3,38	3,80	3,65
3 Banken Absolute Return-Mix (A) ***	5,00%	AT0000619044	01.10.2004	2,48	0,89	1,89	3,37	1,55	-0,58
3 Banken Absolute Return-Mix (T) ***	5,00%	AT0000619051	01.10.2004	2,47	0,89	1,87	3,34	1,55	-0,61
3 Banken Immo-Strategie	4,00%	AT0000A07HD9	29.10.2007	3,69		9,86	8,09	4,74	8,60
3 Banken Sachwerte-Fonds ***	3,50%	AT0000A0ENV1	14.09.2009	2,73		0,80	3,28	-5,60	-0,08
Best of 3 Banken-Fonds	3,00%	AT0000A146V9	30.12.2013	4,72			3,67	3,83	2,55
Generali Vermögensaufbau-Fonds	4,00%	AT0000A143T0	02.01.2014	3,01			3,32	6,14	4,29

SPEZIALTHEMEN	Ausgabeaufschlag	ISIN	Rücknahmegebühr	Fondsbeginn	Beginn p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2017
3 Banken Top-Rendite 2019	0,75%	AT0000A10KC9	0,75%	15.07.2013	4,13		1,91	2,31	1,74
3 Banken Top-Rendite 2019/2	0,75%	AT0000A13EE2	0,75%	02.12.2013	4,06		2,46	2,61	1,91
3 Banken KMU-Fonds	3,50%	AT0000A06PJ1	-----	01.10.2007	2,52	3,32	2,30	1,73	2,50
3 Banken Dividenden Strategie 2021	1,50%	ATDIVIDENDS0	0,50%	01.07.2015	1,51			5,87	4,25
3 Banken Dividende+Nachhaltigkeit 2021	1,50%	AT3BDIV20210	0,50%	16.11.2015	2,99			4,40	3,34
3 Banken Dividende+Nachhaltigkeit 2022 ****	2,50%	AT3BDIV20228	0,25%	02.11.2016	5,78				3,55
Oberbank Vermögensmanagement (T)	3,00%	AT0000A06NX7	-----	01.10.2007	2,67	4,29	2,56	3,23	3,32
Oberbank Vermögensmanagement (A)	3,00%	AT0000A1ENY3	-----	15.06.2015	1,26			3,23	3,31

<sup>1)</sup> Die Performanceberechnung erfolgt durch die Österreichische Kontrollbank AG nach der OeKB-Methode. In der Wertentwicklung sind der beim Kauf einmalig anfallende maximale Ausgabeaufschlag (laut Tabelle), die Rücknahmegebühr (laut Tabelle), sowie die kundenspezifischen Konto- und Depotgebühren nicht berücksichtigt.

\*\*\* Bitte beachten Sie den Warnhinweis gemäß § 167 (6) InvFG am Ende des Dokuments

\*\*\*\* Da seit Fondsgründung des 3 Banken Dividende+Nachhaltigkeit 2022 am 02.11.2016 noch kein vollständiger Zwölfmonatszeitraum vorliegt, wird die Wertentwicklung nur für den verfügbaren Zeitraum angegeben. Hierbei ist zu beachten, dass aufgrund des kurzen Vergleichszeitraums die Performanceangaben keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Ergebnisse darstellen.



## 3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft m.b.H.

**Herausgeber und Medieninhaber:** 3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft m.b.H.  
A-4020 Linz, Untere Donaulände 36, Tel. 0732/7802-37430, Fax 0732/7802-37478

### DISCLAIMER:

Bei dieser Publikation handelt es sich um eine unverbindliche Marketing-Mitteilung, welche ausschließlich der Information der Anleger dient und keinesfalls ein Angebot, eine Aufforderung oder eine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Tausch von Anlage- oder anderen Produkten darstellt. Die zur Verfügung gestellten Informationen basieren auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Zeitpunkt der Erstellung. Es können sich auch (je nach Marktlage) jederzeit und ohne vorherige Ankündigung Änderungen ergeben. Die verwendeten Informationen beruhen auf Quellen, die wir als zuverlässig erachten. Es wird keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen sowie der herangezogenen Quellen übernommen, sodass etwaige Haftungs- und Schadenersatzansprüche, die insbesondere aus der Nutzung oder Nichtnutzung bzw. aus der Nutzung allfällig fehlerhafter oder unvollständiger Informationen resultieren, ausgeschlossen sind.

Die getätigten Aussagen und Schlussfolgerungen sind unverbindlich und genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse der Anleger hinsichtlich Ertrag, Risikobereitschaft, finanzieller und steuerlicher Situation. Eine Einzelberatung durch eine qualifizierte Fachperson ist notwendig und wird empfohlen.

Vor einer eventuellen Entscheidung zum Kauf der in dieser Publikation erwähnten Investmentfonds sollten die wesentlichen Anlegerinformation (KID) im dem aktuellen Prospekt/Informationsdokument gem. § 21 AIFMG, als alleinverbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentfondsanteilen durchgelesen werden. Die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sowie die veröffentlichten Prospekte/Informationsdokumente gem. § 21 AIFMG der in dieser Publikation erwähnten Fonds in ihrer aktuellen Fassung stehen dem Interessenten in deutscher Sprache unter [www.3bg.at](http://www.3bg.at) sowie den Zahlstellen des Fonds zur Verfügung. Zu beachten ist weiters, dass in der Vergangenheit erzielte Erträge keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zulassen. Die dargestellten Wertentwicklungen berücksichtigen keine Ausgabe- und Rücknahmegebühren sowie Fondssteuern.

Jegliche unautorisierte Verwendung dieses Dokumentes, insbesondere dessen gänzliche bzw. teilweise Reproduktion, Verarbeitung oder Weitergabe ist ohne vorherige Erlaubnis untersagt.

### WARNHINWEIS GEMÄSS INVFG

- **Die Finanzmarktaufsicht warnt:** Der 3 Banken Absolute Return-Mix kann bis zu 45 % in Veranlagungen gemäß § 166 Abs. 1 Z.3 InvFG 2011 (Alternative Investments) investieren, die im Vergleich zu traditionellen Anlagen ein erhöhtes Anlagerisiko mit sich bringen. Insbesondere kann es bei diesen Veranlagungen zu einem Verlust bis hin zu einem Totalausfall des darin veranlagten Kapitals kommen.
- **Die Finanzmarktaufsicht warnt:** Der 3 Banken Sachwerte-Fonds kann bis zu 30 % in Veranlagungen gemäß § 166 Abs. 1 Z.3 InvFG 2011 (Alternative Investments) investieren, die im Vergleich zu traditionellen Anlagen ein erhöhtes Anlagerisiko mit sich bringen. Insbesondere kann es bei diesen Veranlagungen zu einem Verlust bis hin zu einem Totalausfall des darin veranlagten Kapitals kommen.

### RECHTLICHER HINWEIS FÜR DEUTSCHLAND:

Es wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass folgende Fonds in Deutschland nicht zum Vertrieb zugelassen sind, und die diese Fonds betreffenden Angaben ausschließlich für Österreich Gültigkeit haben: Generali EURO Stock-Selection, 3 Banken Absolute Return-Mix, 3 Banken KMU-Fonds, 3 Banken Sachwerte-Fonds, 3BG Bond-Opportunities, 3BG Corporate-Austria, 3BG Commodities 0 % - 100 %, 3 Banken Dividenden-Strategie 2021, 3 Banken Dividende+Nachhaltigkeit 2021, Best of 3 Banken-Fonds, 3BG Dollar Bond und 3BG Dollar Bond hedged. Ausführliche, auf den letzten Stand gebrachte Prospekte sämtlicher anderer in dieser Publikation angeführten Fonds, liegen für Sie kostenlos bei der Oberbank AG, Niederlassung Deutschland, Oskar-von-Miller-Ring 38, D-80333 München, auf.

Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an die Mitarbeiter der 3 Banken Gruppe, sowie an die Berater der Generali-Gruppe.

e-mail: [fondsjournal@3bg.at](mailto:fondsjournal@3bg.at)

WISSEN  
WAS MEHR  
BRINGT

[www.3bg.at](http://www.3bg.at)