
HALBJAHRESBERICHT 2024/2025

GEH 2020

Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 InvFG

ISIN (R) (T) AT0000A2L5U6
(I) (T) AT0000A2L5V4

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

Untere Donaulände 36
4020 Linz, Österreich
www.3bg.at

Gesellschafter

Generali Versicherung AG, Wien
Oberbank AG, Linz
Bank für Tirol und Vorarlberg Aktiengesellschaft, Innsbruck
BKS Bank AG, Klagenfurt

Aufsichtsrat

Erich Stadlberger, MBA, Vorsitzender
Axel Sima, Vorsitzender-Stellvertreter
Mag. Paul Hoheneder
Dr. Nikolaus Mitterer
Mag. Michael Oberwalder
Dr. Gottfried Wulz

Staatskommissär

MR Mag. Franz Mayr
MR Mag. Regina Reitböck, Stellvertreterin

Geschäftsführer

Alois Wögerbauer
Mag. Dietmar Baumgartner
Gerhard Schum

Zahlstelle in Österreich

Oberbank AG, Linz

Zahl- und Vertriebsstelle in Deutschland

Oberbank AG, Niederlassung Deutschland, München

Depotbank/Verwahrstelle

Oberbank AG, Linz

Fondsmanagement

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

Fondsadvisory

GBR Capital GmbH, Wien

Prüfer

KPMG Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Alle Daten und Informationen wurden mit größter Sorgfalt zusammengestellt und geprüft. Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen kann nicht übernommen werden. Die verwendeten Quellen stufen wir als zuverlässig ein. Die verwendete Software rechnet mit einer größeren Genauigkeit als die angezeigten zwei Kommastellen. Durch weitere Berechnungen mit ausgewiesenen Ergebnissen können Abweichungen nicht ausgeschlossen werden.

Sehr geehrter Anteilsinhaber,

die 3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft m.b.H. legt hiermit den Halbjahresbericht des **GEH 2020, Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 InvFG**, für den Zeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025 vor.

Vergleich der Fondsdaten zum Berichtsstichtag gegenüber dem Beginn des Berichtszeitraums in EUR

Fondsdetails	per 30.09.2024	per 31.03.2025
Fondsvermögen	44.220.876,66	48.149.305,95
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil (R)	1.143,99	1.241,36
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil (R)	1.201,19	1.303,43
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil (I)	1.174,61	1.285,63
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil (I)	1.233,34	1.349,91
Auszahlung je Thesaurierungsanteil (R)	0,0000	
Auszahlung je Thesaurierungsanteil (I)	0,0000	

Umlaufende Anteile zum Berichtsstichtag

Thesaurierungsanteile (R) per 30.09.2024	18.137,00
Ausgabe	0,00
Rücknahme	-45,00
Thesaurierungsanteile (R) per 31.03.2025	18.092,00
Thesaurierungsanteile (I) per 30.09.2024	19.983,00
Ausgabe	0,00
Rücknahme	0,00
Thesaurierungsanteile (I) per 31.03.2025	19.983,00

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	BEZEICHNUNG	STÜCKE/ NOMINALE IN TSD	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE	KURS	KURSWERT IN EUR	ANTEIL IN %
Wertpapiervermögen							
Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere							
Aktien							
lautend auf EUR							
DE0005909006	BILFINGER SE O.N.	28.407,00	28.407,00		67,40	1.914.631,80	3,98
DE000A1DAH0	BRENNTAG SE NA O.N.	7.585,00	14.551,00	6.966,00	61,62	467.387,70	0,97
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE NA O.N.	2.705,00		1.939,00	271,60	734.678,00	1,53
DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN SE INH	54.080,00			20,15	1.089.712,00	2,26
FR0000120578	SANOFI SA INHABER EO 2	9.042,00	9.042,00		103,40	934.942,80	1,94
GB00BP6MXD84	SHELL PLC EO-07	14.673,00			33,58	492.719,34	1,02
FR0000120271	TOTALENERGIES SE EO 2.50	9.975,00			59,21	590.619,75	1,23
GB00B10RZP78	UNILEVER PLC LS-.031111	12.280,00			54,86	673.680,80	1,40
lautend auf CAD							
CA83056P7157	SKEENA RES LTD NEW	49.757,00	49.757,00		14,44	464.243,49	0,96
CA95083R1001	WESDOME GOLD MINES	126.642,00			16,84	1.377.984,36	2,86
lautend auf CHF							
CH0012214059	HOLCIM LTD. NAM.SF2	4.552,00			96,50	460.294,24	0,96
CH0038863350	NESTLE NAM. SF-.10	8.495,00	8.495,00		90,24	803.282,76	1,67
CH0012005267	NOVARTIS NAM. SF 0,49	4.621,00			98,62	477.536,91	0,99
lautend auf GBP							
GB00B05WJX34	LONDON STOCK EXCHANGE	6.963,00		3.432,00	115,30	959.489,80	1,99
JE00BJ1DLW90	MAN GROUP DL-0342857142	336.664,00			2,08	836.902,13	1,74
lautend auf JPY							
JP3463000004	TAKEDA PHARM.CO.LTD.	11.823,00			4.467,00	324.925,19	0,67
lautend auf SEK							
SE0015658109	EPIROC AB A	18.299,00			205,50	347.806,07	0,72
SE0009922164	ESSITY AB B	23.815,00			286,20	630.402,89	1,31
SE0015811963	INVESTOR B (FRIA) O.N.	33.393,00			304,85	941.541,82	1,96
SE0015949201	LIFCO AB B	9.741,00			361,40	325.603,95	0,68
lautend auf USD							
IE00B48NMY34	ACCENTURE A DL-.0000225	2.779,00			304,33	780.700,70	1,62
US00724F1012	ADOBE INC.	1.705,00			385,71	607.066,88	1,26
CA0084741085	AGNICO EAGLE MINES LTD.	12.325,00		8.906,00	107,36	1.221.464,05	2,54
CA0115321089	ALAMOS GOLD (NEW)	49.795,00		31.734,00	26,57	1.221.317,41	2,54
US0152711091	ALEXANDRIA REAL EST. EQU.	1.188,00			95,60	104.839,66	0,22
US0311621009	AMGEN INC. DL-.0001	3.412,00			306,95	966.780,58	2,01
US09290D1019	BLACKROCK INC. O.N.	490,00	705,00	215,00	946,70	428.212,87	0,89
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBBDL-10	23.566,00			60,02	1.305.669,09	2,71
IL0010824113	CHECK POINT SOFTW. TECHS	2.247,00		683,00	228,37	473.689,09	0,98
US1667641005	CHEVRON CORP. DL-.75	4.212,00			166,09	645.777,79	1,34
US17275R1023	CISCO SYSTEMS DL-.001	15.748,00			60,86	884.725,63	1,84
US12572Q1058	CME GROUP INC. DL-.01	4.045,00			262,22	979.119,27	2,03
US21036P1084	CONST.BRANDS A DL-.01	2.202,00			183,74	373.484,24	0,78
US22052L1044	CORTEVA INC. DL-.01	9.101,00			61,06	512.976,15	1,07
US2358511028	DANAHER CORP. DL-.01	1.956,00			205,85	371.681,53	0,77
IE00B8KQN827	EATON CORP.PLC DL-.01	1.521,00			274,17	384.946,52	0,80
IE0005711209	ICON PLC EO-.06	3.500,00			179,07	578.551,65	1,20
US45866F1049	INTERCONTINENTAL EXCH.JNC	10.119,00		1.642,00	174,71	1.631.949,13	3,39
US4781601046	JOHNSON + JOHNSON DL 1	1.439,00			163,71	217.463,94	0,45
US5253271028	LEIDOS HOLDINGS DL-.0001	2.417,00		4.293,00	134,06	299.107,38	0,62
US5717481023	MARSH+MCLENNAN COS.INC.D1	4.801,00			242,39	1.074.230,95	2,23
IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC DL-.0001	3.947,00			87,63	319.279,62	0,66
US58933Y1055	MERCK CO. DL-.01	6.173,00			89,23	508.461,91	1,06
CA6445351068	NEW GOLD INC.	537.079,00			3,60	1.784.809,75	3,71
US6516391066	NEWMONT CORP. DL 1,60	8.901,00			48,08	395.052,23	0,82

CA6979001089	PAN AMER. SILVER CORP.	24.814,00	25,93	593.950,91	1,23
US74834L1008	QUEST DIAGNOSTICS DL-,01	4.159,00	167,33	642.412,51	1,33
US7561091049	REALTY INC. CORP. DL 1	3.978,00	56,61	207.878,32	0,43
GB00BMVP7Y09	ROYALTY PHARMA OA DL-0001	41.493,00	31,37	1.201.546,58	2,50
US78409V1044	S+P GLOBAL INC. DL 1	469,00	1.002,00	217.554,87	0,45
AN8068571086	SCHLUMBERGER DL-,01	8.026,00	41,88	310.282,36	0,64
US8718291078	SYSCO CORP. DL 1	5.952,00	74,10	407.129,33	0,85
US8835561023	THERMO FISH.SCIENTIF.DL 1	936,00	500,16	432.151,54	0,90
US9024941034	TYSON FOODS INC A DL-,10	5.159,00	62,37	297.024,67	0,62
US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP DL-,01	986,00	516,04	469.690,24	0,98
CA9628791027	WHEATON PREC. METALS	17.191,00	3.004,00	1.219.381,93	2,53
Summe Aktien				38.918.747,08	80,84

Sonstige**lautend auf CHF**

CH0012032048	ROCHE HLDG AG GEN.	1.319,00	296,70	410.079,74	0,85
Summe Sonstige				410.079,74	0,85

In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate**Anteile an Investmentzertifikaten gemäß § 71 InvFG, OGAW/OGA****lautend auf EUR**

LU1190417599	Lyxor Idx-Lyxor Smart Cash ETF	21.533,00	106,16	2.285.943,28	4,74
Summe Anteile an Investmentzertifikaten gemäß § 71 InvFG, OGAW/OGA				2.285.943,28	4,74

Summe Wertpapiervermögen**41.614.770,10 86,43**

ISIN	BEZEICHNUNG	STÜCKE/ KONTRAKTE NOMINALE	KURS	WERT IN EUR	ANTEIL IN %
------	-------------	----------------------------------	------	----------------	----------------

Derivative Produkte**Optionen****Gekaufte Optionen****lautend auf USD**

QOXXDB4980211	SPX US 06/20/25 P5200	82,00	77,76	588.601,50	1,22
QOXXDB4981789	SPX US 9/19/25 P5400	58,00	180,25	965.060,46	2,00
Summe gekaufte Optionen				1.553.661,96	3,22

Summe Derivate**1.553.661,96 3,22****Bankguthaben/Verbindlichkeiten**

EUR Konten	4.418.090,69	9,17
USD Konten	691.448,79	1,44

Summe Bankguthaben / Verbindlichkeiten**5.109.539,48 10,61****sonstiges Vermögen/Verbindlichkeiten**

Dividendenansprüche	51.172,70	0,11
Diverse Gebühren	-179.838,29	-0,37

Summe sonstiges Vermögen / Verbindlichkeiten**-128.665,59 -0,26****Fondsvermögen****48.149.305,95 100,00**

Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu folgenden Devisenkursen umgerechnet:

WÄHRUNG	KURS
Kanadische Dollar (CAD)	1,54766
Schweizer Franken (CHF)	0,95432
Pfund Sterling (GBP)	0,83673
Japanische Yen (JPY)	162,54000
Schwedische Kronen (SEK)	10,81190
US-Dollar (USD)	1,08330

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe,
soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung angeführt sind

ISIN	BEZEICHNUNG	KÄUFE ZUGÄNGE NOMINALE IN TSD	VERKÄUFE ABGÄNGE NOMINALE IN TSD
Wertpapiervermögen			
Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere			
Aktien			
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG NA O.N.		11.572,00
FR0000121667	ESSILORLUXO. INH. EO -,18		1.221,00
CA67077M1086	NUTRIEN LTD		10.846,00
CH0024608827	PARTNERS GR.HLDG SF -,01		369,00
US09247X1019	BLACKROCK CL. A DL -,01		705,00
Anleihen			
US91282CFQ96	USA 22/24 - 4,3750%		900,00
In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate			
Anteile an Investmentzertifikaten gemäß § 71 InvFG, OGAW/OGA			
LU0290358497	XTR.II EUR OV.RATE SW. 1C		2.963,00
IE00BGSF1X88	ISHS DL TB 0-1YR ETF DLA		8.288,00
Derivative Produkte			
Finanzterminkontrakte			
Aktienindexkontrakte			
DE000C6XKBZ9	SX5E F10 03/25 EUR 0 DE	92,00	92,00
DE000C6XKBY2	SX5E F10 12/24 EUR 0 DE	92,00	
QOQXB4979429	ES F50 03/25 USD 0 US	17,00	17,00
QOQXB4978843	ES F50 12/24 USD 0 US	17,00	
Optionen			
Verkaufte Optionen			
DE000C6XPAF2	EURO STOXX 50 PUT 03/25 EUR 4300	210,00	420,00
DE000C4R8V00	SX5E P10 201224 EUR4500DE		210,00
QOQXB4979536	SPX US 03/21/25 P4600		64,00
QOQXB4978892	SPX US 12/20/24 P4700		52,00

Performance Fee

Neben der (fixen) Verwaltungsvergütung kommt für die **Retail-Tranche** zudem eine variable Vergütung (Performance Fee) zur Anwendung:

Die variable Vergütung beträgt maximal 10 vH der gebührenrelevanten Wertsteigerung des Fonds. Als gebührenrelevante Wertsteigerung wird die Wertsteigerung gegenüber der „High-Water-Mark“ verstanden. Die „High-Water-Mark“ entspricht dem höchsten Anteilswert, zu dem bisher eine erfolgsabhängige Vergütung ausbezahlt wurde. Diese Vergütung wird auf täglicher Basis abgegrenzt und ist somit täglich für den Fonds aufwandswirksam und verändert den errechneten Wert. Der wirtschaftliche Gesamterfolg wird am Ende eines jeden Kalenderjahres ermittelt. Die liquiditätswirksame Auszahlung der variablen Komponente erfolgt auf jährlicher Basis.

Während des Kalenderjahres kommt es je nach Performanceverlauf des Fonds auf einem Abgrenzungskonto zu Zu- und Abbuchungen, wobei die Summe der Abbuchungen im Kalenderjahr die Summe der Zubuchungen nicht übersteigen kann. Die bereits dem Fonds angelasteten variablen Vergütungen können durch Refundierungen innerhalb des Kalenderjahres maximal auf null gehen. Für den Zeitraum 1. Jänner 2024 bis 31. Dezember 2024 beträgt die Performance Fee EUR 29.563,33. Dies entspricht 0,1449 % des durchschnittlichen Volumens der Retail-Tranche bzw. 0,0684 % vom durchschnittlichen Gesamtvermögen des Fonds.

Besondere Hinweise

Bewertungsgrundsätze

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, Fonds und Bezugsrechte zuzüglich des Wertes der zum Fonds gehörenden Finanzanlagen, Geldbeträge, Guthaben, Forderungen und sonstigen Rechte abzüglich Verbindlichkeiten, von der Verwaltungsgesellschaft 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.
- c) Anteile an einem OGAW oder OGA werden mit den zuletzt verfügbaren Rücknahmepreisen bewertet bzw. sofern deren Anteile an Börsen oder geregelten Märkten gehandelt werden (z.B. ETFs) mit den jeweils zuletzt verfügbaren Schlusskursen.
- d) Der Liquidationswert von Futures und Optionen, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Abwicklungspreises berechnet.

Es besteht das Risiko, dass aufgrund von Kursbildungen auf illiquiden Märkten die Bewertungskurse bestimmter Wertpapiere von ihren tatsächlichen Veräußerungspreisen abweichen können (Bewertungsrisiko).

Angaben zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß SFT-VO (EU) 2015/2365

Gemäß den aktuell gültigen Fondsbestimmungen sind Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Pensionsgeschäfte und Wertpapierleihegeschäfte) nicht zulässig. Zudem findet kein Einsatz von Total Return Swaps (Gesamtrenditeswaps) oder vergleichbaren Derivatgeschäften im Rahmen der Anlagepolitik statt. Mangels Anwendung der vorgenannten Techniken müssen auch keine weiteren Angaben zum collateral management sowie gemäß VO 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung gemacht werden.

Angaben zur Sicherheitenbestellung gemäß der delegierten Verordnung (EU) Nr. 2016/2251 zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012

Um das Kontrahentenrisiko bei außerbörslichen Geschäften mit derivativen Instrumenten zu reduzieren, wurden Vereinbarungen über die Leistungen von Sicherheiten abgeschlossen. Derartige Sicherheiten hatten den rechtlichen Vorgaben hinsichtlich Liquidität, Bewertung, Bonität, Korrelation und Risiken zu entsprechen. Eine Wiederverwendung erhaltener und gestellter Sicherheiten war jedenfalls ausgeschlossen. Alle OTC-Derivate wurden über die Oberbank AG gehandelt. Die Sicherheitenbestellung erfolgte bis 09.06.2021 ausschließlich in Form von EUR-Cash.

Gemäß Art. 1 Delegierte Verordnung (EU) 2021/236 iVm. Art. 31a Delegierte Verordnung (EU) 2016/2251 können Gegenparteien in ihren Risikomanagementverfahren vorsehen, dass Nachschusszahlungen für physisch abgewickelte Devisenterminkontrakte und physisch abgewickelte Devisenswapkontrakte nicht geleistet oder entgegengenommen werden müssen. Aufgrund der Inanspruchnahme dieser Ausnahmebestimmung wurde der Besicherungsanhang für Variation Margin zum Rahmenvertrag für Finanztermingeschäfte seitens der Vertragsparteien einvernehmlich zum 09.06.2021 aufgelöst.

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31.03.2025
 GEH 2020,
 Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 InvFG

	EUR	Anteil am Fondsvermögen
Wertpapiervermögen	41.614.770,10	86,43
Derivate	1.553.661,96	3,22
Bankguthaben / Verbindlichkeiten	5.109.539,48	10,61
sonstiges Vermögen / Verbindlichkeiten	-128.665,59	-0,26
Fondsvermögen	48.149.305,95	100,00
Umlaufende Thesaurierungsanteile (R)	18.092,00	
Umlaufende Thesaurierungsanteile (I)	19.983,00	
Thesaurierungsanteilswert – Nettobestandswert (R)	1.241,36	
Thesaurierungsanteilswert – Nettobestandswert (I)	1.285,63	

Linz, im Mai 2025

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

Alois Wögerbauer, CIIA e.h.

Mag. Dietmar Baumgartner e.h.

Gerhard Schum e.h.