HALBJAHRESBERICHT 2025/2026

GEH 2020

Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 InvFG

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

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

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
BTV Vier Länder Bank AG, 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
Mag. Silke Kobald, 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 2025 bis 31. März 2026 vor.

Allgemeine Fondsdaten

ISIN	Fondsname	Typ	Währung	Auflagedatum
AT0000A2L5U6	GEH 2020 (R)	Thesaurierend	EUR	01.12.2020
AT0000A2L5V4	GEH 2020 (I)	Thesaurierend	EUR	01.12.2020

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

Fondsdetails	per 30.09.2025	per 31.03.2026
Fondsvermögen	57.276.381,59	66.754.788,15
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil (R)	1.316,26	1.523,43
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil (R)	1.382,07	1.599,60
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil (I)	1.372,82	1.611,30
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil (I)	1.441,46	1.691,87
Auszahlung je Thesaurierungsanteil (R)	6,0346	
Auszahlung je Thesaurierungsanteil (I)	8,0301	

Umlaufende Anteile zum Berichtsstichtag

Thesaurierungsanteile (R) per 30.09.2025	**21.948,00**
Ausgabe	0,00
Rücknahme	0,00
Thesaurierungsanteile (R) per 31.03.2026	**21.948,00**
Thesaurierungsanteile (I) per 30.09.2025	**20.678,00**
Ausgabe	0,00
Rücknahme	0,00
Thesaurierungsanteile (I) per 31.03.2026	**20.678,00**

Vermögensaufstellung zum 31.03.2026

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							
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE NA O.N.	3.111,00	1.164,00		245,70	764.372,70	1,15
FR0000120578	SANOFI SA INHABER EO 2	17.278,00			81,90	1.415.068,20	2,11
GB00BP6MXD84	SHELL PLC EO-07	15.875,00			40,91	649.525,63	0,97
FR0000120271	TOTALENERGIES SE EO 2,50	10.792,00			81,02	874.367,84	1,31
GB00BVZK7T90	UNILEVER PLC LS -,035	11.846,00	11.846,22	0,22	52,42	620.967,32	0,93
DE000A1ML7J1	VONOVIA SE NA O.N.	46.515,00	46.515,45	0,45	21,51	1.000.537,65	1,50
lautend auf AUD							
AU000000BOE4	BOSS ENERGY LTD.	129.338,00			1,49	115.288,99	0,17
lautend auf CAD							
CA05466C1095	AYA GOLD + SILVER INC.	60.204,00	59.220,00	90.411,00	19,20	724.967,26	1,09
CA83056P7157	SKEENA RES LTD NEW	77.609,00		35.887,00	38,13	1.855.968,97	2,78
CA95083R1001	WESDOME GOLD MINES	79.070,00		57.945,00	23,06	1.143.570,28	1,71
lautend auf CHF							
CH0038863350	NESTLE NAM. SF-,10	9.191,00			78,08	783.194,49	1,17
CH0012005267	NOVARTIS NAM. SF 0,49	4.999,00			119,82	653.701,54	0,98
lautend auf GBP							
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC DL-,25	4.250,00			147,02	719.640,43	1,08
GB0002374006	DIAGEO PLC LS-,28935185	22.411,00			14,19	366.263,67	0,55
JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC DL -,01	107.939,00	107.939,00		5,54	688.091,55	1,03
GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE	7.533,00			86,02	746.307,17	1,12
JE00BJ1DLW90	MAN GROUP DL-0342857142	219.409,00		144.830,00	2,48	627.200,54	0,94
GB0007188757	RIO TINTO PLC LS-,10	7.660,00	7.660,00		67,72	597.442,24	0,89
JE00BF50RG45	YELLOW CAKE PLC LS-,01	254.097,00			5,83	1.707.617,53	2,55
lautend auf JPY							
JP3463000004	TAKEDA PHARM.CO.LTD.	12.791,00			5.713,00	399.906,87	0,60
lautend auf SEK							
SE0015658109	EPIROC AB A	19.798,00			222,60	402.693,26	0,60
SE0015811963	INVESTOR B (FRIA) O.N.	36.128,00			349,30	1.153.109,07	1,73
SE0015949201	LIFCO AB B	10.539,00			281,80	271.374,03	0,41
lautend auf USD							
CA0084741085	AGNICO EAGLE MINES LTD.	5.655,00		7.680,00	191,86	947.487,82	1,42
CA0115321089	ALAMOS GOLD (NEW)	31.773,00		22.101,00	41,75	1.158.433,98	1,74
US0207641061	ALPHA METALLURGICAL RESO.	3.980,00			214,24	744.629,46	1,12
US0311621009	AMGEN INC. DL-,0001	3.691,00			349,00	1.124.931,45	1,69
US0394831020	ARCHER DANIELS MIDLAND	21.158,00	21.158,00		71,75	1.325.723,95	1,98
US11778E1064	B3 S.A. UNSP.ADR/1	190.316,00	190.316,00		9,60	1.595.523,19	2,39
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBBDL-10	25.496,00			59,73	1.329.906,63	1,99
US1667641005	CHEVRON CORP. DL-,75	4.557,00			210,71	838.534,16	1,26
US12572Q1058	CME GROUP INC. DL-,01	4.376,00			297,58	1.137.202,06	1,70
US21036P1084	CONST.BRANDS A DL-,01	2.382,00			151,00	314.105,32	0,47
US22052L1044	CORTEVA INC. DL -,01	9.846,00			82,95	713.235,26	1,07
US2358511028	DANAHER CORP. DL-,01	2.116,00			183,89	339.805,47	0,51
US30231G1022	EXXON MOBIL CORP.	18.056,00	18.056,00		171,47	2.703.748,42	4,05
IE0005711209	ICON PLC EO-,06	3.787,00			105,10	347.579,86	0,52
US45866F1049	INTERCONTINENTAL EXCH.INC	8.750,00			156,94	1.199.218,41	1,80
US5253271028	LEIDOS HOLDINGS DL-,0001	2.615,00			154,19	352.114,97	0,53
IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC DL-,0001	4.270,00			85,74	319.718,63	0,48
US58733R1023	MERCADOLIBRE INC. DL-,001	339,00	339,00		1.619,20	479.354,47	0,72
US58933Y1055	MERCK CO. DL-,01	6.679,00			118,10	688.839,32	1,03

CA67077M1086	NUTRIEN LTD	10.147,00	10.147,00		76,55	678.327,53	1,02
CA6979001089	PAN AMER. SILVER CORP.	26.846,00			51,16	1.199.407,35	1,80
CA7142661031	PERPETUA RES CORP.	23.504,00			25,31	519.505,93	0,78
US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO ADR 2	42.900,00	42.900,00		20,81	779.625,36	1,17
US74834L1008	QUEST DIAGNOSTICS DL-,01	4.500,00			197,16	774.796,96	1,16
GB00BMVP7Y09	ROYALTY PHARMA OA DL-0001	44.892,00			46,37	1.817.869,22	2,72
AN8068571086	SLB LTD. DL-,01	17.295,00			51,53	778.282,55	1,17
US8718291078	SYSCO CORP. DL 1	6.440,00			69,30	389.740,63	0,58
US88031M1099	TENARIS S.A. ADR 2	25.619,00	25.619,00		57,20	1.279.719,50	1,92
US8835561023	THERMO FISH.SCIENTIF.DL 1	1.013,00			480,05	424.670,90	0,64
US88642R1095	TIDEWATER INC. DL-,001	16.839,00			81,89	1.204.214,23	1,80
BMG9460G1015	VALARIS LTD DL -,40	16.638,00		3.500,00	98,40	1.429.725,96	2,14
CA92859G6085	VIZSLA SILVER CORP.	126.928,00		83.334,00	3,13	346.943,18	0,52
US93627C1018	WARRIOR MET COAL DL -,01	10.364,00			94,22	852.760,53	1,28
CA9628791027	WHEATON PREC. METALS	11.173,00		7.426,00	123,70	1.206.968,91	1,81
Summe Aktien						**49.623.828,80**	**74,35**

Anleihen

lautend auf EUR

AT0000383864	OESTERR. 97-27 6	2.800,00			104,52	2.926.476,00	4,38
Summe Anleihen						**2.926.476,00**	**4,38**

Sonstige

lautend auf CHF

CH1499059983	ROCHE HOLDING PS SF -,001	1.427,00	1.427,00		314,10	489.169,04	0,73
Summe Sonstige						**489.169,04**	**0,73**

In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate

Anteile an Investmentzertifikaten gemäß § 71 InvFG, OGAW/OGA

lautend auf EUR

LU1190417599	Lyxor Idx-Lyxor Smart Cash ETF	49.584,00	10.645,00		108,74	5.391.764,16	8,07
Summe Anteile an Investmentzertifikaten gemäß § 71 InvFG, OGAW/OGA						**5.391.764,16**	**8,07**
Summe Wertpapiervermögen						**58.431.238,00**	**87,53**

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

Derivative Produkte

Devisentermingeschäfte

Verkauf

DTG_TAX_3410167	USD/EUR Laufzeit bis 26.06.2026	-7.450.000,00				-77.752,75	-0,12
Summe Devisenterminkontrakte (Verkauf)						**-77.752,75**	**-0,12**

Finanzterminkontrakte

Aktienindexkontrakte

Verkaufte Kontrakte

lautend auf USD

QOXDB4987216	ES F50 06/26 USD 0 US	-34,00				570.919,74	0,86
Summe verkaufte Kontrakte						**570.919,74**	**0,86**

Optionen

Gekaufte Optionen

lautend auf USD

QOXDB4985673	SPX P100 18062026 USD 6000 US	20,00	160,60	280.499,52	0,42
QOXDB4986986	SPX P100 18092026 USD 6000 US	85,00	254,22	1.887.057,90	2,82
Summe gekaufte Optionen				**2.167.557,42**	**3,24**
Summe Derivate				**2.660.724,41**	**3,98**

Bankguthaben/Verbindlichkeiten

EUR Konten	5.575.858,39	8,35
USD Konten	818.341,47	1,23
Summe Bankguthaben / Verbindlichkeiten	**6.394.199,86**	**9,58**

sonstiges Vermögen/Verbindlichkeiten

Dividendenansprüche	30.606,70	0,05
Initial Margin/Variation Margin	-570.919,74	-0,86
Diverse Gebühren	-315.239,16	-0,47
Zinsansprüche	124.178,08	0,19
Summe sonstiges Vermögen / Verbindlichkeiten	**-731.374,12**	**-1,09**
Fondsvermögen	**66.754.788,15**	**100,00**

Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu folgenden Devisenkursen umgerechnet:

WÄHRUNG	KURS
Australische Dollar (AUD)	1,67157
Kanadische Dollar (CAD)	1,59444
Schweizer Franken (CHF)	0,91629
Pfund Sterling (GBP)	0,86826
Japanische Yen (JPY)	182,73000
Schwedische Kronen (SEK)	10,94390
US-Dollar (USD)	1,14510

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			
IE00B4BNMY34	ACCENTURE A DL-,0000225		3.007,00
US00724F1012	ADOBE INC.		1.845,00
DE0005909006	BILFINGER SE O.N.		15.000,00
IL0010824113	CHECK POINT SOFTW. TECHS		2.431,00
US17275R1023	CISCO SYSTEMS DL-,001		17.038,00
DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN SE INH		58.510,00
IE00B8KQN827	EATON CORP.PLC DL -,01		1.646,00
US4781601046	JOHNSON + JOHNSON DL 1		1.557,00
NL0015002MS2	MAGNUM I.C.CO. EO 1	2.665,40	2.665,40
US5717481023	MARSH+MCLENNAN COS.INC.D1		5.194,00
CA6445351068	NEW GOLD INC.		444.836,00
GB00B10RZP78	UNILEVER PLC LS-,031111		13.327,00
US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP DL-,01		1.067,00
Sonstige			
CH0012032048	ROCHE HLDG AG GEN.		1.427,00
Derivative Produkte			
Verkaufte Optionen			
QOXDB4984411	CSCO C100 160126 USD 70 US	170,00	
DE000F1WPCJ0	GBF C100 19122025 EUR 96 DE	150,00	
QOXDB4984387	SPX P100 19032026 USD 5600 US		52,00
QOXDB4985459	SPX P100 19032026 USD 5900 US		63,00
QOXDB4983066	SPX P100 19122025 USD 4800 US		65,00
QOXDB4983074	SPX P100 19122025 USD 4900 US		25,00
QOXDB4983082	SPX P100 19122025 USD 5000 US		29,00

ISIN	*BEZEICHNUNG*	*GEWINN / VERLUST*
Derivative Produkte		
Devisentermingeschäfte		
DTG_TAX_3409774	USD/EUR Laufzeit bis 09.10.2025	50.699,29
DTG_TAX_3409781	USD/EUR Laufzeit bis 09.10.2025	53.099,74
DTG_TAX_3409805	USD/EUR Laufzeit bis 09.10.2025	28.766,03
DTG_TAX_3409862	USD/EUR Laufzeit bis 09.10.2025	222,24
DTG_TAX_3409962	USD/EUR Laufzeit bis 09.10.2025	28.769,80
DTG_TAX_3410028	USD/EUR Laufzeit bis 26.03.2026	-99.249,76
DTG_TAX_3410079	USD/EUR Laufzeit bis 26.03.2026	-188.199,98
DTG_TAX_3410127	USD/EUR Laufzeit bis 26.03.2026	15.542,57
DTG_TAX_3410166	USD/EUR Laufzeit bis 26.03.2026	7.780,68

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 2025 bis 31. Dezember 2025 beträgt die Performance Fee EUR 497.537,71. Dies entspricht 1,9088 % des durchschnittlichen Volumens der Retail-Tranche bzw. 0,9443 % vom durchschnittlichen Gesamtvermögen des Fonds.

Besondere Hinweise

Bewertungsgrundsätze

Der Wert eines Anteiles ergibt sich aus der Teilung des Gesamtwertes des Kapitalanlagefonds einschließlich der Erträgnisse 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 31.03.2026
GEH 2020,
Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 InvFG

	EUR	Anteil am Fondsvermögen
Wertpapiervermögen	58.431.238,00	87,53 %
Derivate	2.660.724,41	3,98 %
Bankguthaben / Verbindlichkeiten	6.394.199,86	9,58 %
sonstiges Vermögen / Verbindlichkeiten	-731.374,12	-1,09 %
Fondsvermögen	**66.754.788,15**	**100,00 %**
Umlaufende Thesaurierungsanteile (R)	**21.948,00**	
Umlaufende Thesaurierungsanteile (I)	**20.678,00**	
Thesaurierungsanteilswert – Nettobestandswert (R)	**1.523,43**	
Thesaurierungsanteilswert – Nettobestandswert (I)	**1.611,30**	

Linz, im Mai 2026

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

Alois Wögerbauer, CIIA e.h. Mag. Dietmar Baumgartner e.h. Gerhard Schum e.h.