
HALBJAHRESBERICHT 2025

VM Aktienstrategie

Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 InvFG

ISIN AT0000746284

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 (bis 11. April 2025)

Geschäftsführer

Alois Wögerbauer
Mag. Dietmar Baumgartner
Gerhard Schum

Zahlstelle in Österreich

Bank für Tirol und Vorarlberg Aktiengesellschaft, Innsbruck *)

Zahl- und Vertriebsstelle in Deutschland

Oberbank AG, Niederlassung Deutschland, München

Depotbank/Verwahrstelle

Bank für Tirol und Vorarlberg Aktiengesellschaft, Innsbruck *)

Fondsmanagement

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

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.

*) Wir weisen darauf hin, dass sich per 01.07.2025 der Firmenwortlaut von „Bank für Tirol und Vorarlberg Aktiengesellschaft“ auf „BTV Vier Länder Bank AG“ geändert hat.

Sehr geehrter Anteilsinhaber,

die 3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft m.b.H. legt hiermit den Halbjahresbericht des

**VM Aktienstrategie,
Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 InvFG,**

für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 30. Juni 2025 vor.

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

Fondsdetails	per 31.12.2024	per 30.06.2025
Fondsvermögen	155.837.230,89	140.324.758,77
errechneter Wert je Anteil	2.213,63	2.042,97
Ausgabepreis je Anteil	2.324,31	2.145,12
Auszahlung je Anteil	17,9548	

Umlaufende Anteile zum Berichtsstichtag

Anteile per 31.12.2024	70.399,05
Ausgabe	14.950,51
Rücknahme	-16.663,08
Anteile per 30.06.2025	68.686,48

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

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							
NL0010273215	ASML HOLDING EO -,09	1.687,00	468,00	247,00	682,50	1.151.377,50	0,82
DE0005470306	CTS EVENTIM KGAA	11.396,00	2.579,00	1.845,00	104,40	1.189.742,40	0,85
ES0148396007	INDITEX INH. EO 0,03	22.016,00	4.677,00	3.261,00	44,07	970.245,12	0,69
FR0000121014	LVMH EO 0,3	1.898,00	744,00	271,00	449,30	852.771,40	0,61
FR0000121972	SCHNEIDER ELEC. INH. EO 4	5.107,00	1.343,00	753,00	230,00	1.174.610,00	0,84
NL0000395903	WOLTERS KLUWER NAM. EO-12	6.659,00	7.431,00	772,00	145,10	966.220,90	0,69
lautend auf CHF							
CH0418792922	SIKA AG NAM. SF 0,01	3.004,00	1.202,00	424,00	219,90	705.754,98	0,50
lautend auf DKK							
DK0062498333	NOVO-NORDISK AS B DK 0,1	17.807,00	13.104,00	2.457,00	437,50	1.044.297,33	0,74
lautend auf GBP							
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC DL-,25	8.234,00	6.167,00	1.176,00	102,24	985.442,90	0,70
GB0004052071	HALMA PLC LS-,10	30.813,00	7.182,00	4.573,00	32,16	1.159.978,09	0,83
GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE	8.201,00	9.151,00	950,00	107,00	1.027.188,98	0,73
GB00B2B0DG97	RELX PLC LS-,144397	24.821,00	5.473,00	3.877,00	39,39	1.144.471,59	0,82
GB00B082RF11	RENTOKIL INITIAL LS 0,01	167.236,00	103.500,00	22.326,00	3,59	702.200,13	0,50
GB00B10RZP78	UNILEVER PLC LS-,031111	21.744,00	25.599,00	3.855,00	44,32	1.128.077,54	0,80
lautend auf SEK							
SE0017486889	ATLAS COPCO A	66.042,00	20.255,00	9.965,00	154,75	919.974,75	0,66
lautend auf USD							
US00724F1012	ADOBE INC.	3.123,00	1.134,00	478,00	385,83	1.028.638,46	0,73
US02079K1079	ALPHABET INC.CLC DL-,001	12.473,00	4.075,00	2.326,00	178,27	1.898.208,73	1,35
US0231351067	AMAZON.COM INC. DL-,01	8.135,00	2.030,00	2.467,00	223,30	1.550.747,40	1,11
US0846707026	BERKSH. H.B NEW DL-,00333	2.335,00	527,00	377,00	485,68	968.126,00	0,69
US09857L1089	BOOKING HLDGS DL-,008	271,00	63,00	40,00	5.693,13	1.317.089,15	0,94
US1912161007	COCA-COLA CO. DL-,25	13.775,00	2.928,00	2.042,00	70,33	827.040,93	0,59
US28176E1082	EDWARDS LIFESCIENCES	15.893,00	3.482,00	2.461,00	78,21	1.061.116,21	0,76
US45866F1049	INTERCONTINENTAL EXCH.JNC	7.672,00	1.669,00	1.418,00	181,75	1.190.358,55	0,85
US5738741041	MARVELL TECH. GRP DL-,002	14.512,00	16.194,00	1.682,00	77,16	955.903,98	0,68
US5949181045	MICROSOFT DL-,00000625	6.055,00	1.504,00	1.131,00	495,94	2.563.528,00	1,83
US55354G1004	MSCI INC. A DL-,01	1.913,00	407,00	283,00	576,41	941.328,61	0,67
US67066G1040	NVIDIA CORP. DL-,001	11.907,00	5.812,00	1.960,00	157,75	1.603.490,91	1,14
US70450Y1038	PAYPAL HDGS INC.DL-,0001	15.303,00	5.914,00	2.254,00	73,64	962.022,30	0,69
US7766961061	ROPER TECHNOLOGIES DL-,01	1.970,00	423,00	297,00	563,51	947.682,00	0,68
US78409V1044	S+P GLOBAL INC. DL 1	2.460,00	523,00	365,00	517,71	1.087.217,52	0,77
US79466L3024	SALESFORCE INC. DL-,001	4.896,00	1.125,00	1.112,00	273,42	1.142.790,10	0,81
US81762P1021	SERVICENOW INC. DL-,001	1.376,00	295,00	462,00	1.022,42	1.200.998,74	0,86
US8740391003	TAIWAN SEMICON.MANU.ADR/5	7.179,00	2.408,00	1.283,00	228,57	1.400.805,90	1,00
US8835561023	THERMO FISH.SCIENTIF.DL 1	2.438,00	832,00	352,00	408,28	849.741,03	0,61
US98978V1035	ZOETIS INC. CLA DL -,01	7.331,00	3.392,00	1.159,00	156,17	977.362,36	0,70
Summe Aktien						39.596.550,49	28,24
Sonstige							
lautend auf CHF							
CH0012032048	ROCHE HLDG AG GEN.	4.083,00	1.002,00	947,00	261,60	1.141.158,35	0,81
Summe Sonstige						1.141.158,35	0,81

In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate

Anteile an Investmentzertifikaten gemäß § 71 InvFG, OGAW/OGA

lautend auf EUR

LU0908500753	Amundi Stoxx Europe 600	31.684,00	19.301,00	8.511,00	260,15	8.242.592,60	5,87
LU1959967503	Berenberg European Small Cap	39.119,00	5.597,00	11.122,00	123,71	4.839.411,98	3,45
AT0000A2X9L3	BTV AM Aktien Global	225.703,00	32.912,00	45.028,00	112,15	25.312.591,45	18,03
IE00BYX5MX67	Fidelity S&P 500 Index Fund	519.891,00	117.425,00	465.856,00	12,90	6.704.774,28	4,78
LU1731866494	GS EMRG MRKT CORE EQ	999.617,00	1.176.667,00	177.050,00	12,42	12.415.243,14	8,85
IE00BLNMYC90	Xtrackers S&P 500 Equal Weight	107.479,00	45.481,00	34.027,00	84,95	9.130.341,05	6,51

lautend auf USD

IE00BXC44W08	FII US Small Cap Core Equ ESG	21.052,00	6.319,00	29.633,00	227,22	4.083.520,10	2,91
IE00B4L5YX21	iShares Core Japan IMI ETF	201.767,00	35.187,00	58.145,00	62,18	10.710.152,01	7,63
IE00B5BMR087	iShares S&P 500 - B UCITS ETF	12.708,00	2.505,00	9.728,00	659,00	7.149.199,25	5,09
IE00B4YBJ215	SPDR S&P 400 US Mid Cap ETF	108.767,00	81.969,00	21.061,00	96,01	8.914.734,22	6,35

Summe Anteile an Investmentzertifikaten gemäß § 71 InvFG, OGAW/OGA

97.502.560,08

69,47

Summe Wertpapiervermögen

138.240.268,92

98,52

Bankguthaben/Verbindlichkeiten

EUR Konten	1.983.875,65	1,41
USD Konten	89.605,49	0,06

Summe Bankguthaben / Verbindlichkeiten

2.073.481,14

1,47

sonstiges Vermögen/Verbindlichkeiten

Dividendenansprüche	11.008,71	0,01
---------------------	-----------	------

Summe sonstiges Vermögen / Verbindlichkeiten

11.008,71

0,01

Fondsvermögen

140.324.758,77

100,00

Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu folgenden Devisenkursen umgerechnet:

WÄHRUNG	KURS
Schweizer Franken (CHF)	0,93599
Dänische Kronen (DKK)	7,46010
Pfund Sterling (GBP)	0,85428
Schwedische Kronen (SEK)	11,10900
US-Dollar (USD)	1,17140

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

<i>ISIN</i>	<i>BEZEICHNUNG</i>	<i>KÄUFE ZUGÄNGE NOMINALE IN TSD</i>	<i>VERKÄUFE ABGÄNGE NOMINALE IN TSD</i>
-------------	--------------------	--	---

Wertpapiervermögen

Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere

Aktien

US0378331005	APPLE INC.		7.247,00
DE000A1DAH10	BRENNTAG SE NA O.N.	2.536,00	13.708,00
DK0060448595	COLOPLAST NAM. B DK 1	3.963,00	12.411,00
US2546871060	DISNEY (WALT) CO.	1.713,00	10.873,00
US5184391044	ESTEE LAUDER COS A DL -,01		7.073,00
IE0004906560	KERRY GRP PLC A EO -,125		11.695,00
US4824801009	KLA CORP. DL -,001	348,00	1.746,00

In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate

Anteile an Investmentzertifikaten gemäß § 71 InvFG, OGAW/OGA

LU2347482890	BRNBG INT MIC.C MAEOA	1.050,00	58.008,00
IE00BFNM3P36	ISHSIV-MSCI EM IMI SR.DLA	12.717,00	709.629,00
LU0802113760	JPM-EM.MK.OP. JPMEMO IAEO	507,00	28.005,00

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.

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

Gemäß den aktuell gültigen Fondsbestimmungen sind Pensionsgeschäfte nicht zulässig. In den Fondsbestimmungen werden zwar Angaben zur Wertpapierleihe gemacht und diese Möglichkeit wäre somit grundsätzlich zulässig, jedoch sieht die derzeitige Strategie des Fonds dies nicht vor und die Technik wird daher bis auf weiteres nicht angewendet. 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 Bank für Tirol und Vorarlberg Aktiengesellschaft *) gehandelt. Die Sicherheitenbestellung erfolgte bis 10.06.2021 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 10.06.2021 aufgelöst.

*) Wir weisen darauf hin, dass sich per 01.07.2025 der Firmenwortlaut von „Bank für Tirol und Vorarlberg Aktiengesellschaft“ auf „BTV Vier Länder Bank AG“ geändert hat.

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 30.06.2025
 VM Aktienstrategie,
 Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 InvFG

	EUR	Anteil am Fondsvermögen
Wertpapiervermögen	138.240.268,92	98,52
Bankguthaben / Verbindlichkeiten	2.073.481,14	1,47
sonstiges Vermögen / Verbindlichkeiten	11.008,71	0,01
Fondsvermögen	140.324.758,77	100,00
Umlaufende Anteile	68.686,48	
Anteilswert (Nettobestandswert)	2.042,97	

Linz, im August 2025

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

Alois Wögerbauer, CIIA e.h.

Mag. Dietmar Baumgartner e.h.

Gerhard Schum e.h.