
HALBJAHRESBERICHT 2024/2025

VM Strategie AKTIV

Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 InvFG

ISIN AT0000A1V147

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

*) 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.

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 **VM Strategie AKTIV, Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 InvFG**, für den Zeitraum vom 1. Dezember 2024 bis 31. Mai 2025 vor.

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

Fondsdetails	per 30.11.2024	per 31.05.2025
Fondsvermögen	18.586.498,34	18.686.050,65
errechneter Wert je Anteil	136,25	131,78
Ausgabepreis je Anteil	143,06	138,37
Auszahlung je Anteil	0,5401	

Umlaufende Anteile zum Berichtsstichtag

Anteile per 30.11.2024	136.412,13
Ausgabe	28.773,37
Rücknahme	-23.389,67
Anteile per 31.05.2025	141.795,83

Vermögensaufstellung zum 31.05.2025

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							
Zertifikate/Indexzertifikate (ohne physische Lieferung)							
lautend auf EUR							
DE000A059GB0	DT.BOERSE COM.XETRA-GOLD	14.137,00	5.460,00	2.970,00	93,77	1.325.626,49	7,09
Summe Zertifikate/Indexzertifikate (ohne physische Lieferung)						1.325.626,49	7,09
In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate							
Anteile an Investmentzertifikaten gemäß § 71 InvFG, OGAW/OGA							
lautend auf EUR							
AT0000A115K7	3 B Unternehmensanleihen IT	14.738,00	411,00		117,50	1.731.715,00	9,27
AT0000A18DM6	3 Banken Europe Quality Champ.	7.990,00	3.555,00	919,00	136,61	1.091.513,90	5,84
AT0000A2J4X7	3 Banken Staatsanleihen-Fonds	13.329,59	364,00		93,09	1.240.851,53	6,64
LU1650489385	Amundi Euro Gov. Bond 10-15Y	1.237,00	1.586,00	349,00	200,73	248.303,01	1,33
LU0908500753	Amundi Stoxx Europe 600	2.587,00	1.373,00	206,00	261,65	676.888,55	3,62
LU1959967503	Berenberg European Small Cap	3.205,00	1.133,00	912,00	123,03	394.311,15	2,11
LU0995332854	BGF EM Corp Bond	23.375,00	7.392,00	8.523,00	13,08	305.745,00	1,64
AT0000A2X9L3	BTV AM Aktien Global	23.435,00	6.653,00	2.835,00	115,52	2.707.211,20	14,49
LU0772943501	Europ. Fin. Debt Fund BI (T)	1.394,00	428,00	502,00	219,31	305.712,98	1,64
IE00BYX5MX67	Fidelity S&P 500 Index Fund	91.174,00	74.942,00	119.933,00	12,74	1.161.666,17	6,22
LU1083847274	Fisch Bond Global High Yield B	1.849,00	583,00	693,00	141,94	262.447,06	1,40
LU1731866494	GS EMRG MRKT CORE EQ	63.052,00	67.234,00	4.182,00	12,15	766.081,80	4,10
IE00B3F81R35	iShares Core Corp Bond ETF	3.101,00	4.182,00	7.097,00	121,38	376.399,38	2,01
IE00BGPP6697	iShsII-\$ Treas.Bd 7-10yr U.ETF	41.959,00	17.465,00	16.572,00	3,96	166.044,35	0,89
IE00B2R34Y72	PIMCO Global High Yield BF	13.174,00	3.684,00	4.621,00	26,47	348.715,78	1,87
LU0352097942	Schroder ISF-Global Conv.Bond	1.873,00	473,00	648,00	162,12	303.642,14	1,62
LU2673523564	X TARGET MAT 33 EUR CORP 1D	11.683,00	14.148,00	2.465,00	28,48	332.731,84	1,78
IE00BLNMYC90	Xtrackers S&P 500 Equal Weight	9.051,00	5.268,00	4.995,00	84,65	766.167,15	4,10
lautend auf USD							
AT0000A39R07	3 Banken US Quality Champions	15.717,00	3.956,00	5.448,00	116,50	1.611.113,51	8,63
AT0000A1FJA8	3BG Dollar Bond	1.152,00	129,00	190,00	111,20	112.716,59	0,60
IE00BXC44W08	FII US Small Cap Core Equ ESG	2.252,00	1.644,00	1.767,00	219,24	434.428,93	2,32
IE00B4L5YX21	iShares Core Japan IMI ETF	16.327,00	4.445,00	4.572,00	60,23	865.266,35	4,63
IE0032895942	iShares USD Corp Bond UCITS	1.988,00	762,00	791,00	100,99	176.654,75	0,95
IE00BSKRJZ44	iShs USD Treas.Bd 20+yr	88.828,00	34.338,00	28.282,00	3,22	251.672,82	1,35
IE00B4YBJ215	SPDR S&P 400 US Mid Cap ETF	8.588,00	7.406,00	2.016,00	92,34	697.770,28	3,73
Summe Anteile an Investmentzertifikaten gemäß § 71 InvFG, OGAW/OGA						17.335.771,22	92,78
Summe Wertpapiervermögen						18.661.397,71	99,87
Bankguthaben/Verbindlichkeiten							
	EUR Konten					20.351,68	0,11
	USD Konten					221,14	0,00
Summe Bankguthaben / Verbindlichkeiten						20.572,82	0,11
sonstiges Vermögen/Verbindlichkeiten							
	Sonstige Ansprüche					4.080,12	0,02
Summe sonstiges Vermögen / Verbindlichkeiten						4.080,12	0,02
Fondsvermögen						18.686.050,65	100,00

Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu folgenden Devisenkursen umgerechnet:

WÄHRUNG	KURS
US-Dollar (USD)	1,13650

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

In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate

Anteile an Investmentzertifikaten gemäß § 71 InvFG, OGAW/OGA

LU2347482890	BRNBG INT MIC.C MAEOA	127,00	3.873,00
IE00B1FZS806	ISHSII-EO G.BD 7-10YR EOD	357,00	2.269,00
IE00BFNM3P36	ISHSIV-MSCI EM IMI SR.DLA	5.131,00	54.605,00
LU0802113760	JPM-EM.MK.OP. JPMEMO IAEO	191,00	2.143,00

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.

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 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 31.05.2025
 VM Strategie AKTIV,
 Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 InvFG

	EUR	Anteil am Fondsvermögen
Wertpapiervermögen	18.661.397,71	99,87
Bankguthaben / Verbindlichkeiten	20.572,82	0,11
sonstiges Vermögen / Verbindlichkeiten	4.080,12	0,02
Fondsvermögen	18.686.050,65	100,00
Umlaufende Anteile	141.795,83	
Anteilswert (Nettobestandswert)	131,78	

Linz, im Juli 2025

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

Alois Wögerbauer, CIIA e.h.

Mag. Dietmar Baumgartner e.h.

Gerhard Schum e.h.