
HALBJAHRESBERICHT 2025

VM Strategie Dynamik B

Miteigentumsfonds gemäß § 166 InvFG

ISIN AT0000A1D8F2

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

Bank für Tirol und Vorarlberg Aktiengesellschaft, Innsbruck *)

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 stuften 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 Strategie Dynamik B,
Miteigentumsfonds gemäß § 166 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	126.872.452,21	118.412.555,95
errechneter Wert je Anteil	121,87	119,83
Ausgabepreis je Anteil	127,96	125,82
Ausschüttung je Anteil	0,0040	

Umlaufende Anteile zum Berichtsstichtag

Anteile per 31.12.2024	1.041.012,92
Ausgabe	20.554,64
Rücknahme	-73.366,30
Anteile per 30.06.2025	988.201,26

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							
Zertifikate/Indexzertifikate (ohne physische Lieferung)							
lautend auf EUR							
DE000A0S9GB0	DT.BOESE COM. XETRA-GOLD	89.880,00	27.509,00	16.684,00	89,81	8.072.572,20	6,82
Summe Zertifikate/Indexzertifikate (ohne physische Lieferung)						8.072.572,20	6,82
In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate							
Anteile an Investmentzertifikaten gemäß § 71 InvFG, OGAW/OGA							
lautend auf EUR							
AT0000A115K7	3 B Unternehmensanleihen I T	143.666,00			118,17	16.977.011,22	14,34
AT0000A18DM6	3 Banken Europe Quality Champ.	39.218,00	17.439,00	1.940,00	130,69	5.125.400,42	4,33
AT0000A2J4X7	3 Banken Staatsanleihen-Fonds	136.580,08			93,18	12.726.531,85	10,75
LU1650489385	Amundi Euro Gov. Bond 10-15Y	11.498,00	15.973,00	4.475,00	200,34	2.303.509,32	1,95
LU0908500753	Amundi Stoxx Europe 600	10.880,00	4.581,00	892,00	260,15	2.830.432,00	2,39
LU1959967503	Berenberg European Small Cap	13.422,00	3.046,00	3.420,00	123,71	1.660.435,62	1,40
LU0995332854	BGF EM Corp Bond	385.157,00	164.844,00	47.477,00	13,25	5.103.330,25	4,31
AT0000A2X9L3	BTM AM Aktien Global	100.089,00	18.593,00	7.476,00	112,15	11.224.981,35	9,48
LU0772943501	Europ. Fin. Debt Fund BI (T)	14.355,00	758,00	2.535,00	221,10	3.173.927,82	2,68
IE00BYX5MX67	Fidelity S&P 500 Index Fund	368.974,00	93.442,00	442.618,00	12,90	4.758.473,19	4,02
LU1083847274	Fisch Bond Global High Yield B	19.069,00	1.451,00	3.721,00	143,89	2.743.838,41	2,32
LU1731866494	GS EMRG MRKT CORE EQ	342.981,00	362.574,00	19.593,00	12,42	4.259.824,02	3,60
IE00B3F81R35	iShares Core Corp Bond ETF	27.290,00	9.354,00	63.180,00	121,67	3.320.237,85	2,80
IE00BGP6697	iShsII-\$ Treas.Bd 7-10yr U.ETF	432.052,00	66.889,00	109.234,00	4,01	1.732.355,70	1,46
IE00B2R34Y72	PIMCO Global High Yield BF	135.666,00	13.168,00	29.230,00	26,76	3.630.422,16	3,07
LU0352097942	Schroder ISF-Global Conv.Bond	19.076,00	3.650,00	6.494,00	166,31	3.172.438,00	2,68
AT0000A21L03	VM Unternehmensanleihen Euro	11.868,00	11.868,00		104,88	1.244.715,84	1,05
LU2673523564	X TARGET MAT 33 EUR CORP 1D	110.256,00	123.720,00	13.464,00	28,72	3.166.772,83	2,67
IE00BLNMYC90	Xtrackers S&P 500 Equal Weight	36.877,00	13.909,00	17.863,00	84,95	3.132.701,15	2,65
lautend auf USD							
AT0000A39R07	3 Banken US Quality Champions	57.494,00	11.493,00	26.737,00	119,27	5.853.943,47	4,94
AT0000A1FJA8	3BG Dollar Bond	8.698,00	195,00	4.270,00	112,80	837.574,18	0,71
IE00BXC44W08	FII US Small Cap Core Equ ESG	7.223,00	1.560,00	5.428,00	227,22	1.401.067,15	1,18
IE00B4L5YX21	iShares Core Japan IMI ETF	69.261,00	3.518,00	9.969,00	62,18	3.676.497,34	3,10
IE0032895942	iShares USD Corp Bond UCITS	15.396,00	2.687,00	8.189,00	101,68	1.336.405,40	1,13
IE00BSKRJZ44	iShs USD Treas.Bd 20+yr	545.591,00	169.657,00	532.803,00	3,23	1.504.636,96	1,27
IE00B4YBJ215	SPDR S&P 400 US Mid Cap ETF	37.319,00	26.222,00	3.691,00	96,01	3.058.730,74	2,58
Summe Anteile an Investmentzertifikaten gemäß § 71 InvFG, OGAW/OGA						109.956.194,24	92,86
Summe Wertpapiervermögen						118.028.766,44	99,68
Bankguthaben/Verbindlichkeiten							
EUR Konten						193.360,13	0,16
USD Konten						190.429,38	0,16
Summe Bankguthaben / Verbindlichkeiten						383.789,51	0,32
Fondsvermögen						118.412.555,95	100,00

Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu folgenden Devisenkursen umgerechnet:

WÄHRUNG	KURS
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

In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate

Anteile an Investmentzertifikaten gemäß § 71 InvFG, OGAW/OGA

LU2347482890	BRNBG INT MIC.C MAEOA	17.854,00
IE00B1FZS806	ISHSII-EO G.BD 7-10YR EOD	20.714,00
IE00BFNM3P36	ISHSIV-MSCI EM IMI SR.DLA	228.454,00
LU0802113760	JPM-EM.MK.OP. JPMEMO IAEO	9.029,00

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 30.06.2025
VM Strategie Dynamik B,
Miteigentumsfonds gemäß § 166 InvFG

	EUR	Anteil am Fondsvermögen
Wertpapiervermögen	118.028.766,44	99,68
Bankguthaben / Verbindlichkeiten	383.789,51	0,32
Fondsvermögen	118.412.555,95	100,00
Umlaufende Anteile	988.201,26	
Anteilswert (Nettobestandswert)	119,83	

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.