
HALBJAHRESBERICHT 2025

VM Unternehmensanleihen Euro

Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 InvFG

ISIN AT0000A21L03

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 (vormals 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
Mag. Silke Kobald, Stellvertreterin (ab 1. September 2025)
MR Mag. Regina Reitböck, Stellvertreterin (bis 11. April 2025)

Geschäftsführer

Alois Wögerbauer
Mag. Dietmar Baumgartner
Gerhard Schum

Zahlstelle in Österreich

BTV Vier Länder Bank AG, Innsbruck (vormals Bank für Tirol und Vorarlberg Aktiengesellschaft, Innsbruck)

Zahl- und Vertriebsstelle in Deutschland

Oberbank AG, Niederlassung Deutschland, München

Depotbank/Verwahrstelle

BTV Vier Länder Bank AG, Innsbruck (vormals Bank für Tirol und Vorarlberg Aktiengesellschaft, Innsbruck)

Fondsmanagement

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

Research-Dienstleister

BTV Vier Länder Bank AG, Innsbruck (vormals Bank für Tirol und Vorarlberg Aktiengesellschaft, Innsbruck)

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.

Sehr geehrter Anteilsinhaber,

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

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

für den Zeitraum vom 1. Mai 2025 bis 31. Oktober 2025 vor.

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

Fondsdetails	per 30.04.2025	per 31.10.2025
Fondsvermögen	40.310.899,88	43.104.277,75
errechneter Wert je Anteil	104,03	106,47
Ausgabepreis je Anteil	104,03	106,47
Ausschüttung je Anteil	0,0000	

Umlaufende Anteile zum Berichtsstichtag

Anteile per 30.04.2025	387.502,11
Ausgabe	102.121,72
Rücknahme	-84.765,93
Anteile per 31.10.2025	404.857,90

Vermögensaufstellung zum 31.10.2025

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							
Anleihen							
lautend auf EUR							
BE6285457519	ABB INBEV 16/36 MTN	1.500,00			93,97	1.409.535,00	3,27
XS2575556589	ABB FINANCE 23/31 MTN	1.500,00	1.500,00		102,41	1.536.135,00	3,56
XS2224621420	ADIDAS AG ANL 20/35	1.500,00	1.500,00		77,67	1.165.080,00	2,70
XS2321466133	BARCLAYS 21/31 FLR MTN	1.000,00	1.000,00		99,32	993.200,00	2,30
XS2931242569	BARCLAYS 24/36 FLR MTN	1.500,00	2.000,00	500,00	102,37	1.535.595,00	3,56
XS2491542457	BASF MTN 22/32	500,00			103,88	519.390,00	1,20
XS2247936342	BCO SANTAND. 20/30 MTN	1.500,00	1.500,00		93,23	1.398.405,00	3,24
XS2404651163	BCO SANTAND. 21/31 MTN	1.500,00	2.000,00	500,00	88,94	1.334.055,00	3,09
FR0014000UL9	BNP PARIBAS 20/32 MTN	1.500,00			82,68	1.240.185,00	2,88
XS2776512035	BOOKING HLDG 24/36	1.500,00	1.500,00		101,36	1.520.355,00	3,53
XS2306851853	CO. RABOBANK 21/33 MTN	1.500,00		1.500,00	83,79	1.256.865,00	2,92
XS2099546488	CREDIT AGRI. 20/32 MTN	1.500,00		1.000,00	87,29	1.309.305,00	3,04
FR001400SVC3	CREDIT AGRI. 24/34 MTN	1.500,00	2.000,00	500,00	99,69	1.495.365,00	3,47
FR0014006FE2	DANONE 21/30 MTN	1.000,00		500,00	89,51	895.090,00	2,08
XS2050406094	DH EUR.F.II. 19/31	1.500,00		500,00	88,55	1.328.310,00	3,08
XS2574873183	E.ON SE MTN 23/35	1.300,00			104,47	1.358.084,00	3,15
XS2176785447	ENI 20/31 MTN	1.800,00		200,00	95,55	1.719.846,00	3,99
DE000A185QB3	EVONIK IND.MTN 16/28	1.000,00			95,40	954.000,00	2,21
XS2107332640	GOLDM.S.GRP 20/30 MTN	1.000,00			93,03	930.290,00	2,16
XS2115091808	IBM 20/32	500,00	500,00		86,45	432.265,00	1,00
XS1909186451	ING GROEP 18/30 MTN	1.500,00		700,00	98,36	1.475.400,00	3,42
XS3032035837	LLOYDS BK C. 25/30 MTN	1.500,00		500,00	101,86	1.527.960,00	3,54
XS1963745234	MCDONALDS 19/31 MTN	2.000,00			93,44	1.868.700,00	4,34
DE000A2GSLY0	MERCEDES BENZ MTN 17/27	1.000,00		1.500,00	97,50	974.960,00	2,26
XS1001749289	MICROSOFT 13/28	500,00			102,32	511.585,00	1,19
FR0013456449	PERNOD-RICARD 19/31	1.200,00		300,00	87,86	1.054.308,00	2,45
XS2796659964	SAINT-GOBAIN 24/34	500,00	500,00		101,54	507.720,00	1,18
XS2526839506	SIEMENS FIN 22/33 MTN	800,00	800,00		100,63	805.008,00	1,87
XS2725959683	SNAM 23/29 MTN	1.000,00			104,70	1.047.010,00	2,43
FR0013518057	STE GENERALE 20/30 MTN	1.500,00		500,00	92,41	1.386.165,00	3,22
XS2557526345	THERMO FISH. 22/34	1.500,00	1.500,00		103,03	1.545.480,00	3,59
CH0591979627	UBS GROUP 21/33 MTN	1.500,00		1.000,00	82,94	1.244.175,00	2,89
FR0013283140	VEOLIA ENVIR 17/32 MTN	1.500,00	500,00		90,30	1.354.530,00	3,14
FR0013367638	VINCI S.A. 18/30 MTN	1.500,00	500,00		95,14	1.427.145,00	3,31
XS1721422068	VODAFONE GRP 17/29 MTN	1.500,00	300,00	1.000,00	97,40	1.460.985,00	3,39
Summe Anleihen						42.522.486,00	98,65
Summe Wertpapiervermögen						42.522.486,00	98,65
Bankguthaben/Verbindlichkeiten							
EUR Konten						28.171,22	0,07
Summe Bankguthaben / Verbindlichkeiten						28.171,22	0,07
sonstiges Vermögen/Verbindlichkeiten							
Zinsansprüche						553.620,53	1,28
Summe sonstiges Vermögen / Verbindlichkeiten						553.620,53	1,28
Fondsvermögen						43.104.277,75	100,00

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

Anleihen

XS2555220941	BOOKING HLDG 22/31		1.500,00
XS2992394895	FEDEX 25/29 REGS		1.000,00
XS1785340172	INTESA SAN. 18/28 MTN		1.000,00
XS2035474126	PHILMO.INT. 19/31		1.500,00

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 BTV Vier Länder Bank AG 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.

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31.10.2025
VM Unternehmensanleihen Euro,
Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 InvFG

	EUR	Anteil am Fondsvermögen
Wertpapiervermögen	42.522.486,00	98,65 %
Bankguthaben / Verbindlichkeiten	28.171,22	0,07 %
sonstiges Vermögen / Verbindlichkeiten	553.620,53	1,28 %
Fondsvermögen	43.104.277,75	100,00 %
Umlaufende Anteile	404.857,90	
Anteilswert (Nettobestandswert)	106,47	

Linz, im November 2025

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

Alois Wögerbauer, CIIA e.h.

Mag. Dietmar Baumgartner e.h.

Gerhard Schum e.h.