

JOURNAL

Den täglichen „Lärm“ ausblenden ...

Lesen Sie im aktuellen
Fondsjournal ...

... ein Gedankenspiel, wenn die Börse für fünf Jahre schließen würde und

.... welche Strategie wir derzeit im schwierigen Umfeld für Anleihen und Value-Aktien anwenden.



Sehr geehrte Damen und Herren!

Grundidee unseres Monatskommentars ist es, neben Gedanken zur Geldanlage auch das jeweils aktuelle Umfeld zu beschreiben. Sehr leicht ließen sich die folgenden Seiten füllen mit Vorweg-Analysen zur bevorstehenden US-Wahl, mit der Darstellung von nationalen und internationalen Corona-Kurven oder auch mit Konjunkturzahlen im Blick zurück und Erwartungen nach vorne. Das ehrliche Fazit am Ende dieser wohl vielen Seiten wäre aber: Wir wissen heute nicht, wer der nächste US-Präsident sein wird. Schlechtestes Szenario wäre ein Streit über den Sieger über Monate hinweg. Auch wissen wir nicht, wie sich die Corona-Zahlen national und international in den kommenden Wochen und Monaten entwickeln werden. Und daraus abgeleitet könnten wir auch keine klaren Aussagen zur Konjunktur machen. Konjunkturerwartungen, auch jene der führenden Häuser, sind keine Punktprognosen, sondern Szenarien auf Basis von den aktuell plausiblen Annahmen und somit folgenden Revisionen nach oben oder unten. Aus diesen Gedanken abgeleitet gehen wir gemeinsam für diese Ausgabe unseres Monatskommentars einen anderen Weg. Wir lassen den aktuellen „Lärm“ der täglichen Berichterstattung einfach weg. Wir versuchen dies auszublenken und machen gemeinsam ein Experiment im Sinne von Warren Buffett: „Kaufen Sie eine Aktie nur dann, wenn Sie kein Problem damit hätten, wenn die Börse am nächsten Tag für fünf Jahre schließen würde.“



DER MITTELFRISTIGE BLICK

Wenn wir in unserem gemeinsamen Experiment fünf Jahre nicht mehr reagieren können, dann wird die Meldung des Tages unwichtig und die mittelfristigen Aussichten werden zentral. Was brauchen wir für eine Portfolio-konstruktion? Wir brauchen eine Meinung zu kurzfristigen Zinsen, zur Inflation und wir brauchen eine Ertragserwartung für die wesentlichen Asset-Klassen. Und zwar nicht von heute bis Weihnachten, sondern für die kommenden fünf Jahre.

SCHRITT 1: DIE INFLATION

Im abgelaufenen Jahrzehnt lag die heimische Inflationsrate bei im Schnitt 1,8 % per anno. Ob die Berechnung der realen Situation entspricht, lassen wir an dieser Stelle aus Zeit- und Platzgründen weg und nehmen dies als Basis an. Für die kommenden Jahre gibt es kaum Argumente, warum diese Zahl deutlich untertroffen werden sollte. Es gibt auch wenig Argumente, warum diese Zahl deutlich darüber sein sollte. Wenn wir aber davon ausgehen, dass die Globalisierung ihren Höhepunkt überschritten hat, dann wird es durch eine Regionalisierung der Produktion zu Preissteigerungen in gewissen Bereichen kommen. Auch ist nicht davon auszugehen, dass die Rohstoffe so günstig bleiben wie zuletzt. Wir setzen für die kommenden Jahre im Schnitt leicht höhere Inflationsraten an und schreiben auf unser symbolisch weißes Blatt eine Zahl von 2,5 % per anno.

SCHRITT 2: DIE KURZFRISTIGEN ZINSEN

Die Chefin der EZB engagiert sich für „grüne“ Investments, der Chef der US-Fed zählt den Arbeitsmarkt zu den wichtigsten Zielen. Als ich mein Berufsleben begann, war die allgemein akzeptierte Bezeichnung für die Notenbankier: „Währungshüter“. Die Grenzen zwischen Politik und Notenbank sind längst verschwommen, die vielgepriesene Unabhängigkeit wird zunehmend theoretisch. Das gemeinsame Ziel ist es, durch Nullzinsen die Verschuldung der Staaten und deren Refinanzierbarkeit zu sichern. Bereits 2015 bewegte sich die Rendite heimischer Staatsanleihen Richtung Null. Damals wurde eine mögliche Zinswende grob für 2018 skizziert; 2016 dann für 2019, 2017 für 2020. Und 2020 geht nun die US-Notenbank davon aus, dass bis 2023 die Nullzinsen bleiben werden. Es wird auch in den kommenden fünf Jahren keine Bewegung geben, die den Begriff „Wende“ verdienen würde. Die 2010er-Jahre waren wirtschaftlich solide, eine Zinswende



gelang nicht. Und jetzt soll dies mit dem „Corona-Rucksack“ gelingen? Wir setzen für die kommenden fünf Jahre daher im Cash-Bereich 0 % an; für größere Summen ist diese Zahl negativ und eher bei minus 0,50 %.

SCHRITT 3: DER ANLEIHEMARKT

Substanzielle Änderungen im Basiszins sehen wir wie beschrieben nicht. Änderungen der Zinsvorsprünge zu den sicheren Staatsanleihen sind bei Unternehmensanleihen oder Emerging-Markets-Papieren aufgrund von Änderungen der Einschätzung der Bonität oder bei allgemeinen Marktunsicherheiten immer möglich. Aktuell sind die Märkte ruhig, auch dank der Käufe der Notenbanken. Eine solide Diversifikation sollte alle wesentlichen Anleihesegmente berücksichtigen – von den soliden Staatsanleihen als Stabilisator, Unternehmensanleihen aus dem Investmentgrade-Bereich als Schwerpunkt bis hin zu beigemischten Hochzinsanleihen als Ertragsbringer.

Wenn wir mit der Brille einer professionellen Risikobetrachtung hier für fünf Jahre ein Portfolio bauen, dann ergibt dies aktuell eine Ertragserwartung von etwa 1,3 % p.a. Dies ist ein beachtlicher Mehrwert zu einer reinen Cash-Veranlagung und hat damit seine klare Berechtigung. Andererseits ist aber auch klar, dass mit dieser Renditeerwartung der Kaufkraftverlust durch die Inflation nicht ausgeglichen sein wird.

SCHRITT 4: DER AKTIENMARKT

Wir sind in das neue Jahrzehnt gegangen mit einer Wachstumserwartung für die Weltwirtschaft von etwa 3 % p.a. – nach 4 % in den 2010er-Jahren und 5 % in den 2000er-Jahren. Es ist ein Schnittwert, den man auch nach dem Fehlstart 2020 noch nicht aufgeben sollte. Viele übergeordnete Megatrends sind intakt: Digitalisierung, Demografie, Umwelt, Urbanisierung oder auch der strukturelle Aufholprozess der Emerging-Markets. Kein Umfeld hat nur Verlierer, keines nur Gewinner. Die Innovationskraft von Technologie, Industrie und Medizin ist mächtig. Tiefe Zinsen und in den meisten Fällen solide Bilanzen stützen zudem.

Wenn die Weltwirtschaft mittelfristig auf ihren Wachstumspfad zurückkehrt, woran wir nicht zweifeln, dann ist abgeleitet aus der Geschichte solide begründbar, dass die Unternehmensgewinne um 5 % bis 6 % wachsen können. Wir legen daher für unsere Aktienerwartung in unserem Fünf-Jahres-Projekt eine Zahl von 5,5 % im Schnitt fest.

Angesichts des einzementierten Nullzinsumfeldes und des international hohen Anlagedrucks halten wir auch eine Bewertungsausdehnung in Schritten und in Wellen für sehr wahrscheinlich. In der Prognose setzen wir das aber nicht an. Zur Absicherung dieses Ansatzes ist auf eine Streuung nach Ländern, Regionen und Branchen zu achten.



SCHRITT 5: GOLD?

Gold ist eine optionale Beimischung. Die Grundlogik bleibt in Zeiten von rasant steigenden Bilanzsummen der Notenbanken und Nullzinsen auf Jahre bei konstant oder leicht steigender Inflation aufrecht. Wir sehen Gold dennoch eher im Portfoliokontext, reden von Beimischungen mit einer Höchstgrenze von 10 % und setzen keine isolierte Ertragserwartung an.

DAS FAZIT

Wenn Sie Ihr Kapital nicht für fünf Jahre binden können, weil es früher benötigt wird, dann sollten Sie unser gemeinsames Experiment an dieser Stelle beenden.

Wenn Ihr Horizont aber diese Periode abdeckt, weil Sie für die eigene Vorsorge oder für die nächste Generation investieren, dann gilt es die Leitplanken zu setzen.

Warten Sie nicht auf die Zinswende, sie kommt nicht. Für das Erreichen der Inflationsrate werden Sie eine gewisse Aktienquote brauchen, abhängig von Ihrer individuellen Situation. Man kann aus der Ferne keinen Standardwert festlegen. Ob Nachhaltigkeit, Dividendenaktien oder Sachwert-Charakter – die Anlagewelt ist bunt.

Und sollten Sie eine Neuveranlagung vor sich herschieben, dann machen Sie dennoch ein Drittel unmittelbar, bewusst vor der US-Wahl. Ein weiteres Drittel könnte sich gegen Jahresende anbieten, wo die Märkte oft dazu neigen ein bestehendes schwieriges Jahr gedanklich abzulegen und in das neue Jahr blicken. Das finale Drittel können Sie dann im Laufe von 2021 nachziehen, wenn die Klarheit bezüglich Konjunktur und Corona eine doch bessere sein wird als heute.

P.S.: Die Hektik des Alltages wirkt im Rückblick oft recht eigen. Als am 8. November 2016 Donald Trump zum neuen Präsidenten der USA gewählt wurde, waren die Terminmärkte der wesentlichen Börsen 5 % bis 7 % im Minus, um am nächsten Tag im Plus zu schließen. Der Pragmatismus hielt rasch Einzug. Politik ist wichtig, aber wichtiger ist, was auf Ebene der Unternehmen global vorangeht.

Ihr Alois Wögerbauer

3 Banken Renten-Dachfonds

„Alles über Null ist schon klarer Mehrwert“

Tobias Liebig, MA, MSc, Fondsmanager im Anleiheteam, über die aktuelle Strategie in unserem 3 Banken Renten-Dachfonds.

Fondsjournal: Hr. Liebig, wie ist der Investmentansatz des Renten-Dachfonds?

Tobias Liebig: Wir investieren in Anleihefonds in- und ausländischer Fondsgesellschaften und es steht uns grundsätzlich das gesamte Universum des Anleihebereiches zur Verfügung. Es wird in klassische Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, Hochzinsanleihen, Emerging-Markets-Papiere sowie in sogenannte Sonderstories investiert. Klarerweise haben wir intern Höchstgrenzen für die einzelnen Segmente festgelegt, um Ausgewogenheit sicherzustellen und Klumpenrisiken zu vermeiden.

Was genau kann man sich unter Sonderstories vorstellen?

Liebig: Bei Sonderstories handelt es sich um Fonds, die nicht eindeutig den anderen Segmenten zugeordnet werden können oder um Nischenmärkte. Sonderstories zeichnen sich dadurch aus, dass sie über ein besonders attraktives Risiko-Ertragsprofil verfügen. Ein aktuelles Beispiel wären etwa Asia High Yield-Bonds, sprich Hochzinsanleihen aus den Emerging Markets in Asien. Hier sind wir aufgrund der relativen Attraktivität im Vergleich zu den amerikanischen Hochzinsanleihen investiert. Zudem kaufen wir als Beimischung auch Fonds internationaler Manager, die sich frei in allen Anleiheklassen bewegen können.

Wie funktioniert der Fondsselektionsprozess?

Liebig: Bei unserem Auswahlprozess handelt es sich um einen klassischen Top-Down Ansatz. Verkürzt dargestellt werden im ersten Schritt die Quoten innerhalb des Anleihebereichs festgelegt und im zweiten Schritt die Produkte ausgewählt. Bei der Quotenfestlegung spielen fundamentale, technische sowie Sentiment-Indikatoren eine Rolle. Die Produktauswahl besteht im ersten Schritt aus einem quantitativen Screening, in dem potenzielle Fonds mithilfe von Risiko/Ertragsindikatoren verglichen werden. Beim zweiten Schritt handelt es sich um eine qualitative Selektion, welche vor allem bei aktiv gemanagten Fonds von besonderer Bedeutung ist. Wir legen besonderen Wert darauf, über reines Produktverständnis hinaus, zu verstehen wie ein Fonds „tickt“. Dafür stehen wir im engen Kontakt mit dem Management der jeweiligen Fonds.

Welches neue Produkt war zuletzt besonders interessant?

Liebig: Ein spannendes Produkt ist der sogenannte „Fallen Angels ETF“, wir investierten in die währungsgesicherte Variante.



Tobias Liebig, MA, MSc

„Die Alternativen der Anleger im Cash-Bereich sind ja bekanntlich Nullzinsen und bei größeren Beträgen in der Regel Minuszinsen.“

Tobias Liebig

Dieser ETF investiert in Corporate Bonds, welche vom Investmentgrade Bereich in den High Yield Bereich abgestuft werden. Dieses Produkt haben wir Anfang Mai aus zwei Gründen gekauft. Prinzipiell dürfen vielen Investoren nur begrenzt in den High Yield Bereich investieren und sind somit nach einem Downgrade gezwungen, zu attraktiven Renditen zu verkaufen. Dieses Spezialprodukt konnte seit Investition rund 10 % zulegen.

Wie entwickelte sich der 3 Banken Renten-Dachfonds im Corona-Jahr 2020? Wie ist ihr Ausblick?

Liebig: Trotz der Corona Krise sind wir mit der Entwicklung des Rentendachfonds im bisherigen Jahr durchaus zufrieden. Nach dem allgemeinen Einbruch im März erholte sich der Fonds wieder relativ zügig und verzeichnet seit Jahresbeginn ein Plus. Im aktuellen Umfeld von Null- und Negativzinsen ist ja alles über Null schon klarer Mehrwert. Rückblickend hätten wir im März natürlich noch mehr Risiko rausnehmen können, wobei dabei natürlich immer die Gefahr besteht, am Tiefpunkt zu reduzieren. Zu Beginn der Krise haben wir schrittweise Risiko reduziert und anschließend in der Aufwärtsbewegung wieder erhöht. Dadurch konnten wir die Schwankung des Fonds im Vergleich reduzieren. Klassische Staatsanleihen sind aktuell eher teuer, machen im Portfoliokontext aber dennoch Sinn. Nicht als Ertragsbringer, sondern als Stabilisator. Unternehmensanleihen sind eher relativ fair gepreist. Es sind vor allem die Sonderstorys in Verbindung mit der hohen Flexibilität des Fonds, wodurch zukünftige Chancen genutzt werden können und sich ein spürbarer Mehrwert erzielen lässt.

Abschließend: Wer ist die Zielgruppe dieses Fondskonzeptes?

Liebig: Es bringt nichts von den Zinsen und Renditen früherer Jahre zu träumen, diese Zeit kommt nicht wieder. Anleihen sind daher nicht mehr der Ertragsbringer einer breiten Geldanlagestrategie, sondern eher der Stabilisator. Unser Fondskonzept stellt als Basisinvestment einen einfachen Weg dar, sich unabhängig von der Investitionssumme an einer breit diversifizierten Anleihe-Strategie zu beteiligen. Die Alternativen der Anleger im Cash-Bereich sind ja bekanntlich Nullzinsen und bei größeren Beträgen in der Regel Minuszinsen.

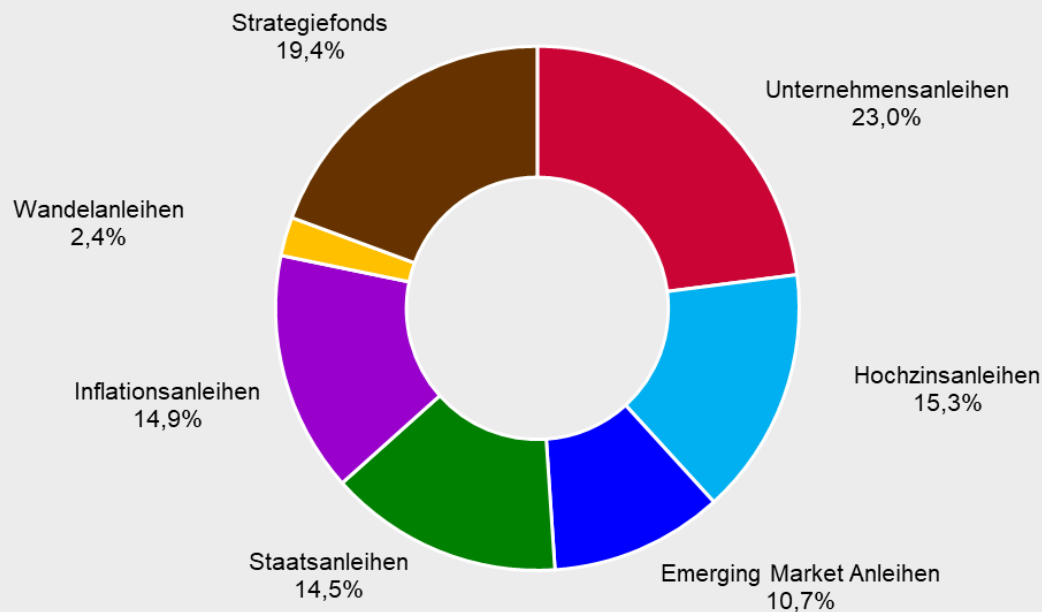
„Wir legen besonderen Werte darauf zu verstehen, wie ein Fonds tickt.“

Tobias Liebig



3 Banken Renten-Dachfonds

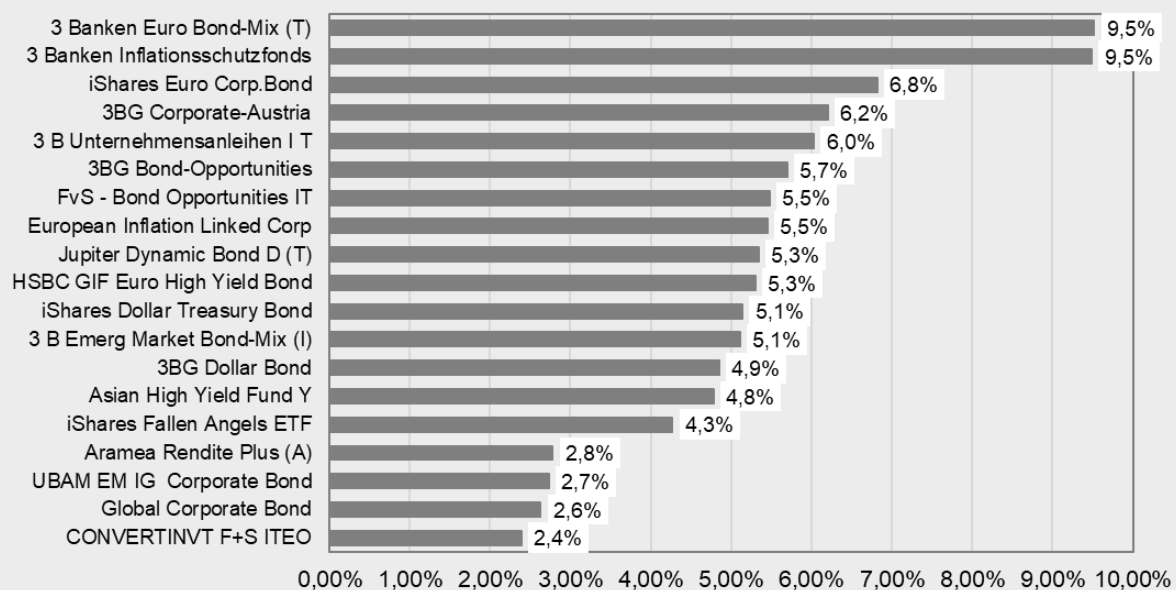
Gewichtung nach Segmenten



Stichtag: 31.08.2020, Quelle: Eigene Berechnung

3 Banken Renten-Dachfonds

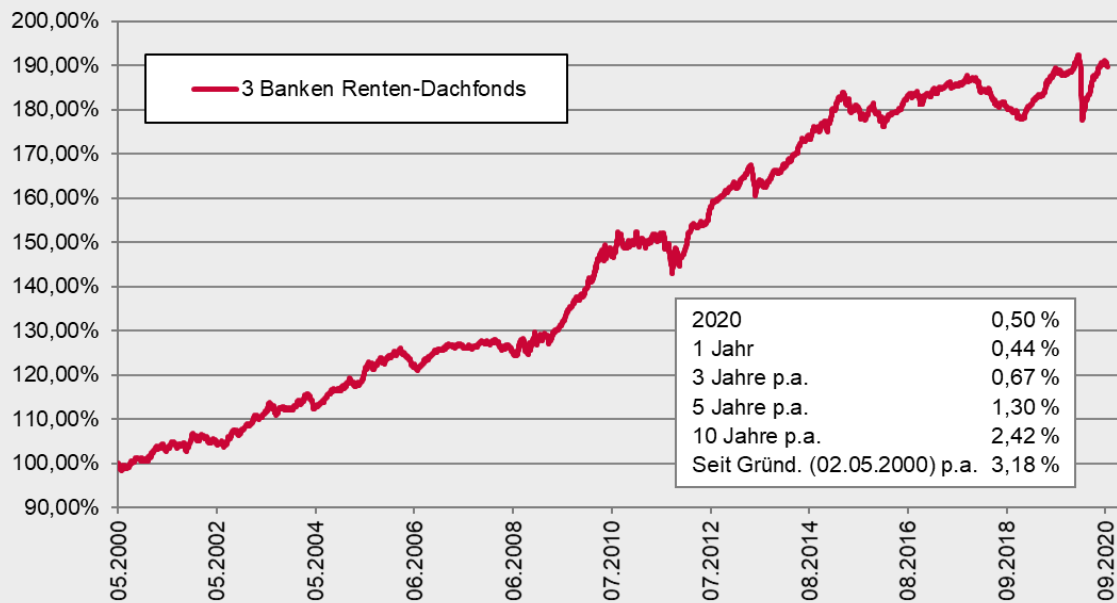
Gewichtung nach Einzelfonds



Stichtag: 30.09.2020, Quelle: Eigene Berechnung

3 Banken Renten-Dachfonds

Entwicklung seit Fondsgründung

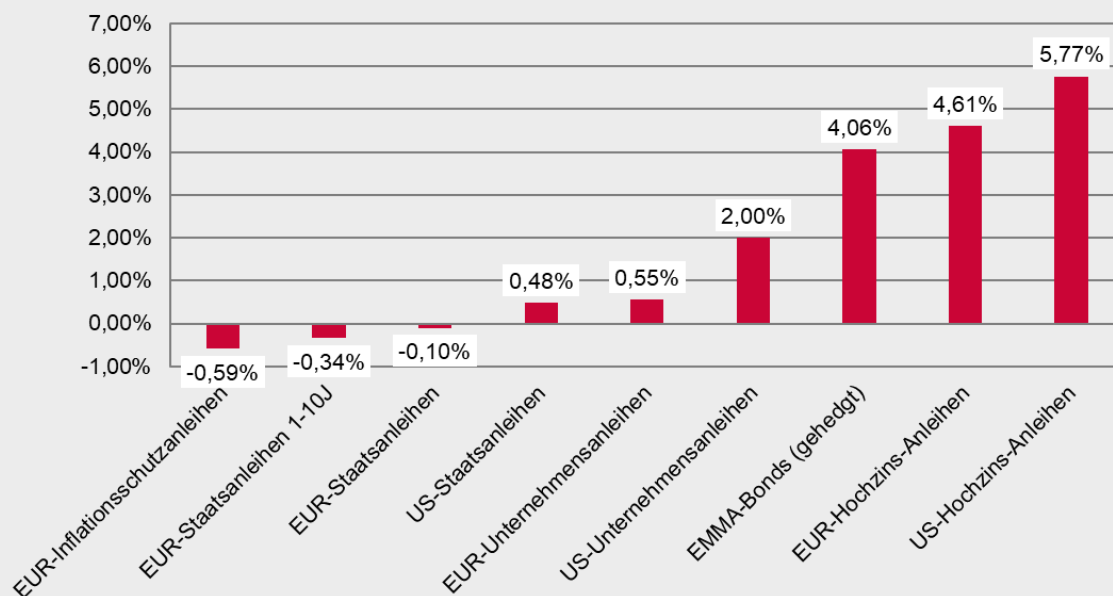


Stichtag: 30.09.2020, Quelle: OeKB



Aktuelles Umfeld im Anleihebereich

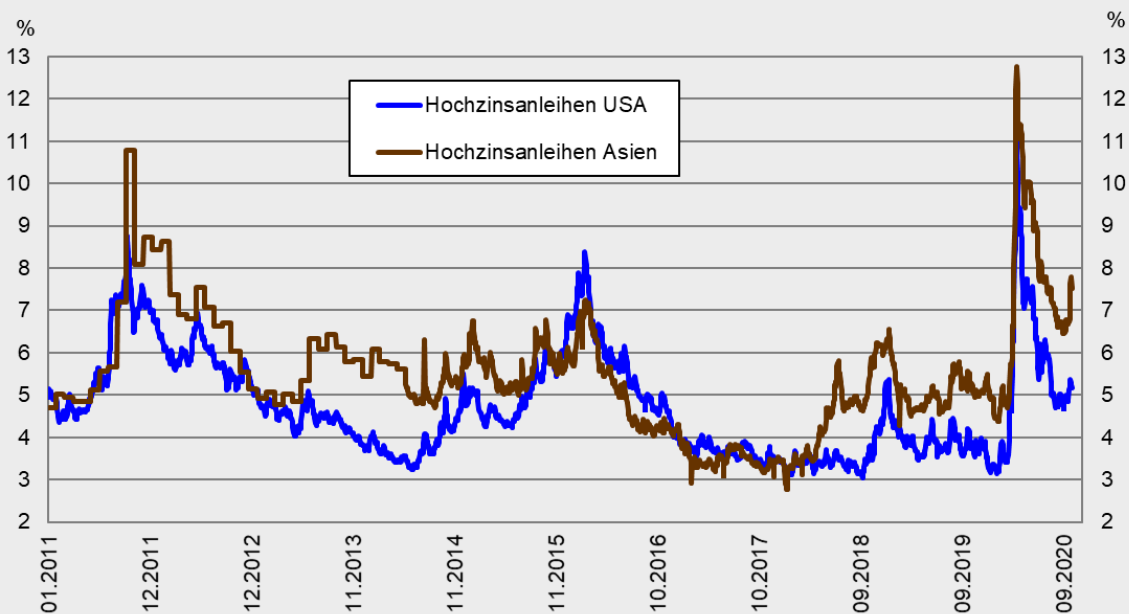
Rendite einzelner Segmente



Stichtag: 30.09.2020, Quelle: Bloomberg

Zinsvorsprung von Hochzinsanleihen

USA versus Asien



Stichtag: 30.09.2020, Quelle: Bloomberg

3 Banken Value-Aktienstrategie

„Value-Aktien haben mittlerweile ein halbes Jahrzehnt Gegenwind“

Mag. Werner Leithenmüller, Leiter unseres Aktienteams, über das aktuelle Umfeld für Value-Aktien und die Positionierung der 3 Banken Value-Aktienstrategie.

Fondsjournal: Hr. Mag. Leithenmüller, Sie managen seit dem Start im Jahr 2011 gemeinsam mit Co-Manager Peter Ganglmair die 3 Banken Value-Aktienstrategie. Wie sieht Ihre Erfahrung der vergangenen Jahre aus?

Werner Leithenmüller: Die letzten Jahre waren durchaus lehr- und aufschlussreich. Auch nach so vielen Jahren an Berufserfahrung ist es immer wieder beeindruckend, wie mächtig Trends, Rückenwind oder Gegenwind sein können. Am Beginn standen drei sehr performancestarke Jahre. Leider ist es ein ewiges Phänomen der Geldanlage, dass die deutlichsten Kapitalzuflüsse erst nach einer positiven Entwicklung kommen. Auch in diesem Fall war es so. Auch wenn die Performance seit Gründung positiv ist, so folgten dann doch sehr komplizierte Perioden für Value-Investoren, mit hohen Schwankungen und leider wenig Ertrag.

Was änderte sich nach den erwähnten drei starken Jahren? Gab es Umstellungen in der Strategie oder hat sich das Marktumfeld geändert?

Leithenmüller: Es gab zu diesem Zeitpunkt keinerlei Änderung im Investmentansatz, weder datenbezogen noch personell. Das was drauf steht, muss auch drinnen sein, das ist ein zentrales Motto in unserem Haus. Was sich aber ab diesem Zeitpunkt zu ändern begann, war das Zinsumfeld. Durch massive Eingriffe der Zentralbanken in den Anleihenmarkt wurde die Zinspolitik als Steuerungsinstrument quasi zerstört. Tiefe Zinsen beflügeln tendenziell Wachstumsunternehmen und Unternehmen mit hoher Verschuldung. Klassische Value-Unternehmen, sprich Unternehmen mit Substanz und wenig Verschuldung, konnten von dieser Zäsur wenig bis gar nicht profitieren.

Wie ist Ihr Ausblick für das Value-Segment? Die Zinsen dürften ja tief bleiben?

Leithenmüller: Es ist richtig, dass wir von weiter tiefen Zinsen ausgehen. Nur gilt zu beachten, dass der Weg zu Zinsen bei oder unter Null schon gepreist und in den Kursen vieler Wachstumsaktien diskontiert sein könnte, was sich in der genannten konträren Entwicklung der Investmentstile „Value“ und „Growth“ eindeutig widerspiegelt. Eine Fortsetzung in diesem Ausmaß würde eine noch stärkere finanzielle Repression bedingen. Kann ich das ausschließen? Nein, natürlich nicht. Aber ich kann mir vorstellen, dass die Schere zwischen den beiden Investmentstilen sich zukünftig abschwächen wird. Ich möchte einer Trendwende nicht das Wort reden, aber ich möchte ausdrücklich darauf hinweisen, dass im



Mag. Werner Leithenmüller, CPM, CIIA

„Deutliche Kapitalzuflüsse kommen immer erst nach einer positiven Entwicklung.“

Mag. Werner Leithenmüller

Wachstumssegment aktuell ein hohes Klumpenrisiko besteht. Zu veranlagende Gelder werden primär in die sogenannten FAANG-Aktien investiert: Facebook, Amazon, Apple & Co.

Wenn jeder Investor dort schon investiert ist, dann sind weitere Kurssteigerungen nur mit unvermindertem Wachstum auf Unternehmensseite wahrscheinlich; aktuell ist das auch der Fall. Unternehmen der FAANG-Gruppe sind auch DIE Profiteure der Covid-19-Pandemie und leiten dieses Zusatzwachstum auch davon ab. Die heuer gesehene deutliche Outperformance des Wachstumssegments würde ich auch tendenziell auf die Pandemie zurückführen, eher weniger auf das Zinsumfeld. Wie bereits erwähnt, tiefe Zinsen als Argument FÜR Growth und GEGEN Value, scheinen ausreichend gepreist.

Per 1. Juli 2019 haben Sie den Researchpartner für die Value-Strategie gewechselt. Was war der Grund dafür?

Leithenmüller: Der Investmentansatz des ehemaligen Partners war sehr stark daran orientiert, Kennzahlen vergleichbar zu machen, was auch sinnvoll war. Dennoch war dieser Ansatz zu stark an den rein vergangenheitsbezogenen Daten orientiert. Gerade wenn es in einer Branche disruptive Veränderungen gibt, dann kann eine Aktie mit dem Blick in die Zahlen der Vergangenheit günstig aussehen. Aber sie kann auch günstig bleiben oder noch günstiger werden, dann ist man in der Value-Falle. Seit Juli 2019 arbeiten wir mit Morgan Stanley im Bereich Research zusammen. Mit dem neuen Ansatz verbinden wir eine tiefe Branchen- und Kennzahlenanalyse mit einem Momentum-Ansatz. Die Portfoliokonstruktion und somit indirekt die Risikosteuerung wurde auf Basis des Researchmaterials unseres neuen Partner verfeinert und weiter ausgebaut. Auch das Universum ist klar definiert. In Frage kommen nur Titel des MSCI World Value Index.

Welche Kennzahlen sehen Sie sich dabei an?

Leithenmüller: In erster Linie die klassischen Value-Kennzahlen. Bewertung nach Preis/Gewinn, Preis/Umsatz-Wachstum, Verschuldung, Return-on-Equity und Volatilität. Diese Kennzahlen werden zu einem Gesamtscore verbunden und gereiht. Darüber hinaus sehen wir uns die Erwirtschaftung der Kapitalkosten, Insiderkäufe und die Gewinnqualität an. In den täglichen Gesprächen mit Analysten, versuchen wir, neben der Bewertung den Ausblick eines Unter-

nehmens und „soft Facts“ viel stärker zu berücksichtigen.

Wie zufrieden sind Sie nach gut einem Jahr mit der neuen Kooperation?

Leithenmüller: Wir sind mit unserer Aktienauswahl und der Portfoliokonstruktion rückbetrachtet heuer sehr zufrieden. Das Universum, MSCI-World-Value, konnte, was die Aktienauswahl betrifft, deutlich übertroffen werden und auch unser Absicherungsmechanismus konnte einen positiven Beitrag liefern. Uns ist klar, dass das Segment „Value“ an sich nach wie vor ein schwieriges Umfeld für den Investor darstellt. In der Gesamtportfoliobetrachtung macht eine Berücksichtigung dieses Stils dennoch Sinn, wohingegen eine ausschließliche Growth-Orientierung aus der Risikoperspektive stark zu hinterfragen ist.

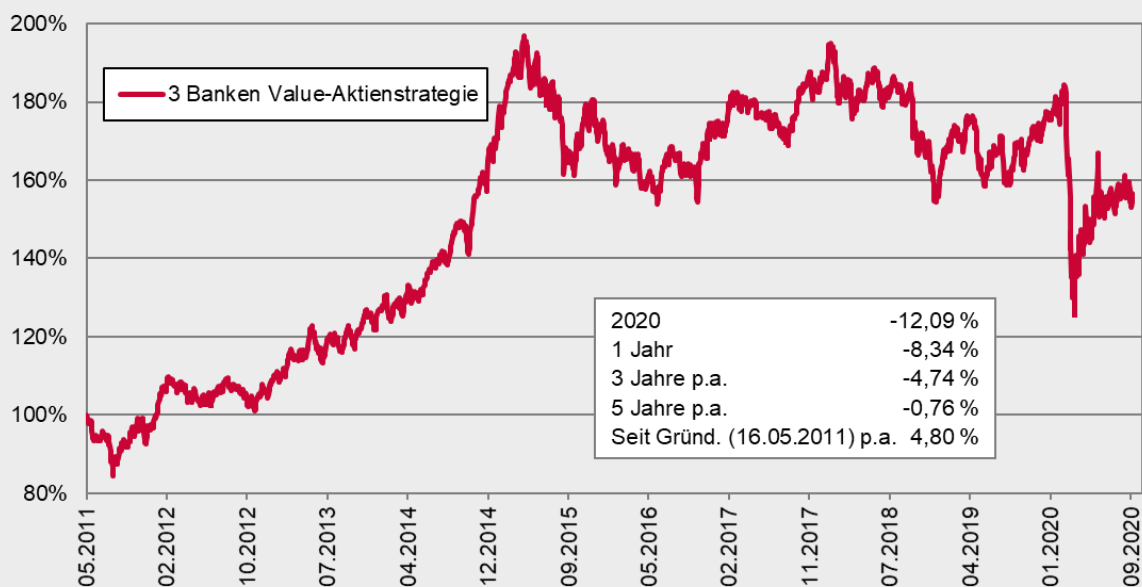
„Die heuer gesehene Outperformance des Wachstumssegments würde ich eher auf die Pandemie zurückführen.“

Mag. Werner Leithenmüller



3 Banken Value-Aktienstrategie

Entwicklung seit Fondsgründung



Stichtag: 30.09.2020, Quelle: OeKB

3 Banken Value-Aktienstrategie

Aktuelle Einzeltitel nach Branchen

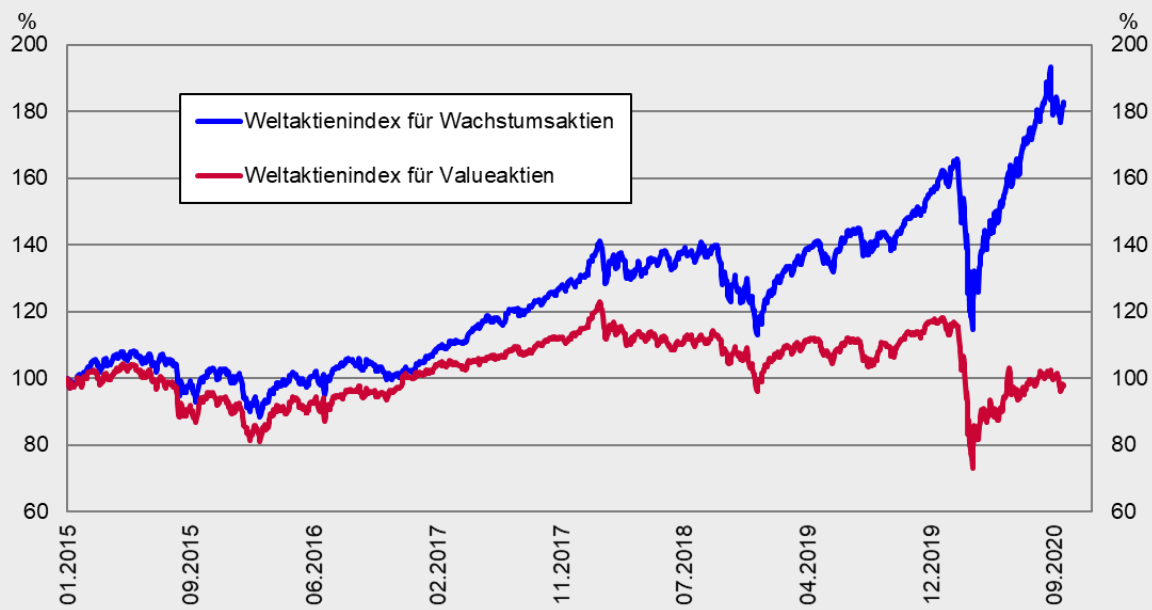
Archer Daniels Midland Company	Constellation Brands Inc.	PepsiCo Inc.	The Coca-Cola Co.	Baloise Holding AG	- Basiskonsumgüter - Finanzwesen - Gebrauchsgüter - Gesundheitswesen - Immobilien - Industrie - Kommunikation - Rohstoffe - Technologie - Versorgung
Blackrock Inc.	Credit Suisse Group AG	Discover Financial Services	M&G Plc	Macquarie Group Ltd.	
Swiss Life Holding AG	Voya Financial Inc.	Aptiv PLC	Best Buy Co. Inc.	Darden Restaurants Inc.	
MGM Resorts International	Sekisui House Ltd.	The Home Depot Inc.	Fresenius SE & Co. KGaA	Hologic Inc.	
IQVIA Holdings Inc.	Medtronic PLC	Zimmer Biomet Holdings Inc.	ProLogis Inc.	AMETEK Inc.	
Eaton Corporation PLC	Honeywell International Inc.	Norfolk Southern Corp.	Parker-Hannifin Corp.	TE Connectivity Ltd.	
AT & T Inc.	Telstra Corp. Ltd.	BHP Group Ltd.	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	Glencore PLC	
Lanxess Ag	Linde PLC	Mondi PLC	Sumitomo Chemical Co. Ltd.	Accenture PLC	
Capgemini SE	Garmin Ltd.	International Business Machines Corp.	Microchip Technology Inc.	NXP Semiconductors NV	
Panasonic Corp.	Paychex Inc.	Skyworks Solutions Inc.	EDP - Energias de Portugal S.A.	Exelon Corp.	

Stichtag: 30.09.2020, Quelle: Eigene Berechnung

* Die Performanceberechnung erfolgt durch die Österreichische Kontrollbank AG nach der OeKB-Methode. In der Wertentwicklung sind die beim Kauf anfallenden maximalen Kaufspesen in Höhe von 5,00% sowie die kundenspezifischen Konto- und Depotgebühren nicht berücksichtigt. **Hinweis:** Das Nettovermögen kann aufgrund der Portfoliozusammensetzung oder der verwendeten Portfoliomanagementtechniken unter Umständen eine erhöhte Volatilität aufweisen.

„Growth“ versus „Value“

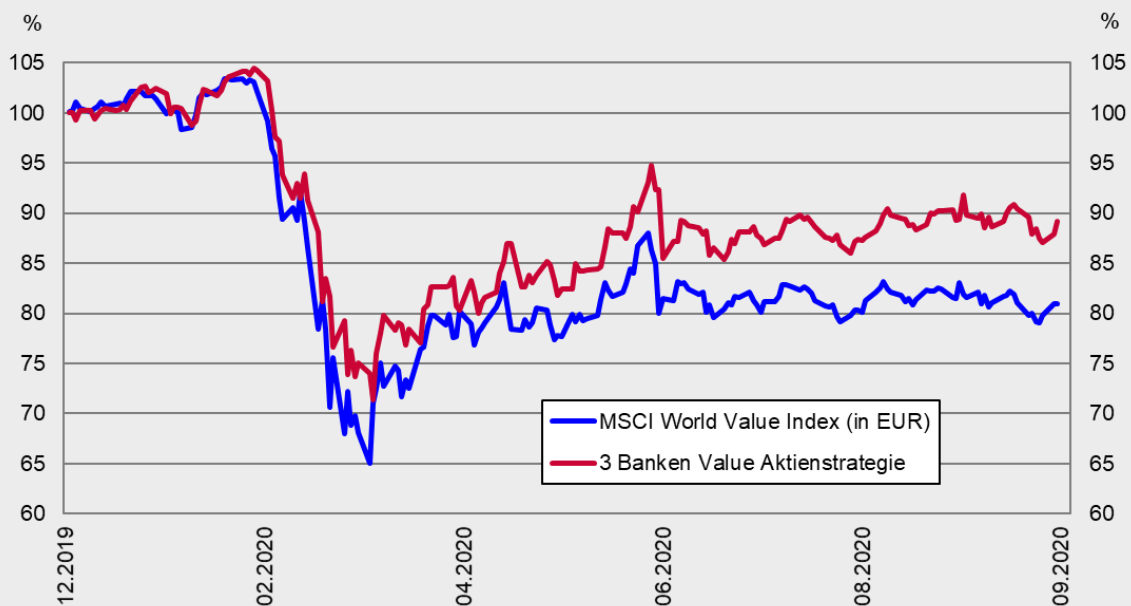
Entwicklung 5 Jahre



Stichtag: 30.09.2020, Quelle: Bloomberg

3 Banken Value-Aktienstrategie

Entwicklung im Jahr 2020



Stichtag: 25.09.2020, Quelle: Bloomberg

ANLEIHEFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KEST-Auszahlung
3 Banken Emerging Market Bond-Mix (R) (T)	AT0000753173	20,20 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 04.05.2020
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	AT0000856323	7,15 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,0600 02.12.2019
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	AT0000679444	11,11 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0315 02.12.2019
3 Banken Europa Bond-Mix (R) (A)	AT0000986344	8,26 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,0200 02.12.2019
3 Banken Inflationsschutzfonds	AT0000A015A0	13,36 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0254 01.07.2020
3 Banken Long Term Eurobond-Mix (A)	AT0000760731	12,87 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,3000 02.03.2020
3 Banken Long Term Eurobond-Mix (T)	AT0000760749	23,34 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0838 02.03.2020
3 Banken Short Term Eurobond-Mix	AT0000838602	6,80 EUR	1,00%	Ausschütter	EUR 0,0000 02.12.2019
3 Banken Staatsanleihen-Fonds	AT0000615364	110,05 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,2000 02.12.2019
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (A)	AT0000A0A036	11,97 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1600 03.08.2020
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (T)	AT0000A0A044	16,02 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0646 03.08.2020
3 Banken Währungsfonds (A)	AT0000A08SF9	9,56 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1500 04.05.2020
3 Banken Währungsfonds (T)	AT0000A08AA8	12,28 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 04.05.2020

AKTIENFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KEST-Auszahlung
3 Banken Amerika Stock-Mix	AT0000712591	27,73 USD	3,50%	Thesaurierer	USD 0,2170 01.07.2020
3 Banken Dividend Champions	AT0000600689	9,59 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,3500 15.01.2020
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie (R) (A)	AT0000A0XHJ8	12,81 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,3500 02.03.2020
3 Banken Europa Stock-Mix (R) (T)	AT0000801014	8,74 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.12.2019
3 Banken Global Stock-Mix	AT0000950449	16,78 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0932 16.12.2019
3 Banken Österreich-Fonds (R) (A)	AT0000662275	23,69 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,6000 01.04.2020
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie (R) (T)	AT0000A0S8Z4	15,22 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.12.2019
3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie (R) (A)	AT0000A23KD0	11,38 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,0000 02.01.2020
3 Banken Value-Aktienstrategie (R) (T)	AT0000VALUE6	14,62 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.07.2020
Generali EURO Stock-Selection (A)	AT0000810528	6,54 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,2000 16.03.2020
Generali EURO Stock-Selection (T)	AT0000810536	12,72 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 16.03.2020

DACHFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Aktien-Dachfonds	AT0000784830	23,52 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.10.2019
3 Banken Emerging-Mix	AT0000818489	28,38 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 03.08.2020
3 Banken European Top-Mix	AT0000711577	13,69 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.07.2020
3 Banken Renten-Dachfonds (A)	AT0000637863	9,80 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1300 03.08.2020
3 Banken Renten-Dachfonds (T)	AT0000744594	16,02 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 03.08.2020
3 Banken Strategie Dynamik	AT0000784863	15,54 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0358 01.10.2019
3 Banken Strategie Klassik	AT0000986351	109,57 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0001 01.10.2019
3 Banken Strategie Wachstum	AT0000784889	17,50 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,2032 01.10.2019

MANAGEMENTKONZEPTE	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Absolute Return-Mix (A) ¹	AT0000619044	8,22 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,1000 16.12.2019
3 Banken Absolute Return-Mix (T) ¹	AT0000619051	12,77 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 16.12.2019
3 Banken Immo-Strategie	AT0000A07HD9	12,39 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0252 02.12.2019
3 Banken Portfolio-Mix (A)	AT0000817838	4,65 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,0900 02.12.2019
3 Banken Portfolio-Mix (T)	AT0000654595	7,89 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.12.2019
3 Banken Sachwerte-Fonds (R) ¹	AT0000A0ENV1	14,11 EUR	0,00%	Thesaurierer	EUR 0,0771 03.08.2020
Best of 3 Banken-Fonds	AT0000A146V9	11,90 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.09.2020
Generali Vermögensanlage Mix (R)	AT0000A218Z7	99,80 EUR	0,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.06.2020
Generali Vermögensaufbau-Fonds (R)	AT0000A143T0	105,45 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 1,0000 02.03.2020

¹ Bitte beachten Sie den Warnhinweis gemäß § 167 (6) InvFG am Ende des Dokuments

LAUFZEITENFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Bond-Mix 2026 (R) (A)	AT0000A2FP17	104,60 EUR	1,25%	Ausschütter	jährlich ab 01.07.2021
3 Banken Dividende+Nachhaltigkeit 2021 (R) (A)	AT3BDIV20210	103,75 EUR	1,50%	Ausschütter	EUR 2,0000 03.02.2020
3 Banken Dividende+Nachhaltigkeit 2022 (R) (A)	AT3BDIV20228	107,30 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 2,0000 03.02.2020
3 Banken Dividenden-Strategie 2021	ATDIVIDENDS0	96,69 EUR	1,50%	Ausschütter	EUR 3,0000 01.10.2019
3 Banken Mega-Trends 2023 (R) (T)	ATMEGATREND6	116,40 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.09.2020
3 Banken Unternehmen & Werte 2023 (R) (A)	AT0000WERTE5	100,98 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,0000 03.02.2020
3 Banken Verantwortung & Zukunft 2024 (R)	AT00ZUKUNFT5	115,86 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,4559 01.09.2020

Stichtag: 30.09.2020

SPEZIALTHEMEN	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken KMU-Fonds	AT0000A06PJ1	12,00 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0208 01.04.2020
BKS Anlagemix dynamisch (A)	AT0000A25707	106,06 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 2,8346 02.03.2020
BKS Anlagemix dynamisch (T)	AT0000A25715	108,07 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,8853 02.03.2020
BKS Anlagemix konservativ (A)	AT0000A257X0	105,23 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 2,0778 02.03.2020
BKS Anlagemix konservativ (T)	AT0000A257Y8	106,63 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,7032 02.03.2020
Oberbank Vermögensmanagement (A)	AT0000A1ENY3	106,72 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 1,0000 01.04.2020
Oberbank Vermögensmanagement (T)	AT0000A06NX7	133,60 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,6268 01.04.2020
Pro Ecclesia Vermögensverwaltungsfonds	AT0ECCLESIA5	10.306,90 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 0,0000 01.09.2020

NACHHALTIGKEIT	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds (R)	AT0000A23YE9	14,38 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0140 03.02.2020
3 Banken Mensch & Umwelt Mischfonds (R)	AT0000A23YG4	11,54 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1000 03.02.2020
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds (R) (T)	AT0000701156	18,05 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0054 01.07.2020

FONDSÜBERBLICK

Historische Performance (brutto *)

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 30.09.2020

ANLEIHEFONDS	Ausgabe- aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2020
3 Banken Emerging Market Bond-Mix (R) (T)	4,00%	AT0000753173	01.03.2000	4,45	1,89	1,12	-1,25	-3,58	-4,81
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	2,50%	AT0000856323	02.05.1988	4,59	2,51	1,24	1,13	-0,13	0,99
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	2,50%	AT0000679444	20.08.2002	3,23	2,51	1,23	1,12	-0,16	1,00
3 Banken Europa Bond-Mix (R) (A)	2,50%	AT0000986344	01.07.1996	3,51	1,56	0,28	-0,12	-1,08	0,12
3 Banken Inflationsschutzfonds	2,50%	AT0000A015A0	01.06.2006	2,50	1,87	0,85	0,46	-1,72	-1,14
3 Banken Long Term Eurobond-Mix (A)	2,50%	AT0000760731	13.12.1999	5,09	4,26	2,25	2,79	-0,07	1,94
3 Banken Long Term Eurobond-Mix (T)	2,50%	AT0000760749	13.12.1999	5,08	4,27	2,28	2,81	-0,07	1,93
3 Banken Short Term Eurobond-Mix	1,00%	AT0000838602	03.02.1997	2,07	0,34	-0,32	-0,57	-1,16	-0,73
3 Banken Staatsanleihen-Fonds	2,50%	AT0000615364	17.09.2004	2,73	1,57	0,23	-0,14	-0,87	0,12
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (A)	3,00%	AT0000A0A036	01.07.2008	4,68	3,36	2,27	1,07	-0,89	-0,81
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (T)	3,00%	AT0000A0A044	01.07.2008	4,68	3,37	2,26	1,06	-0,89	-0,83
3 Banken Währungsfonds (A)	3,00%	AT0000A08SF9	03.03.2008	2,17	1,04	0,23	-0,06	-2,89	-2,69
3 Banken Währungsfonds (T)	3,00%	AT0000A08AA8	03.03.2008	2,18	1,04	0,23	-0,08	-2,93	-2,69

AKTIENFONDS	Ausgabe- aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2020
3 Banken Amerika Stock-Mix	3,50%	AT0000712591	02.04.2001	5,97	11,09	12,38	11,80	16,39	7,65
3 Banken Dividend Champions	3,50%	AT0000600689	01.03.2005	3,56	4,97	4,10	-0,72	-4,11	-9,70
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie (R) (A)	5,00%	AT0000A0XHJ8	26.11.2012	6,02		3,88	2,81	0,03	-3,84
3 Banken Europa Stock-Mix (R) (T)	5,00%	AT0000801014	01.07.1998	1,12	4,69	2,82	-1,70	-8,10	-12,95
3 Banken Global Stock-Mix	3,50%	AT0000950449	23.11.1994	3,87	5,78	3,95	-1,48	-9,23	-18,74
3 Banken Österreich-Fonds (R) (A)	3,50%	AT0000662275	28.10.2002	8,29	3,67	2,05	-10,94	-26,96	-30,86
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie (R) (T)	5,00%	AT0000A0S8Z4	02.01.2012	5,25		8,06	5,94	5,55	2,98
3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie (R) (A)	5,00%	AT0000A23KD0	02.11.2018	6,99				15,77	4,02
3 Banken Value-Aktienstrategie (R) (T)	5,00%	AT0000VALUE6	16.05.2011	4,80		-0,76	-4,74	-8,34	-12,09
Generali EURO Stock-Selection (A)	5,00%	AT0000810528	04.01.1999	1,39	3,59	0,32	-6,07	-12,93	-17,79
Generali EURO Stock-Selection (T)	5,00%	AT0000810536	04.01.1999	1,40	3,61	0,36	-6,02	-12,76	-17,62

*) Die Performanceberechnung erfolgt durch die Österreichische Kontrollbank AG nach der OeKB-Methode. In der Wertentwicklung sind der beim Kauf einmalig anfallende maximale Ausgabeaufschlag laut Tabelle, sowie die kundenspezifischen Konto- und Depotgebühren nicht berücksichtigt.

FONDSÜBERBLICK

Historische Performance (brutto *)

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 30.09.2020

DACHFONDS	Ausgabe- aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2020
3 Banken Aktien-Dachfonds	4,00%	AT0000784830	01.07.1999	4,12	9,38	9,70	10,80	12,05	6,72
3 Banken Emerging-Mix	5,00%	AT0000818489	01.10.1999	5,43	2,68	4,31	0,62	-4,35	-7,83
3 Banken European Top-Mix	4,00%	AT0000711577	02.04.2001	1,84	4,27	3,02	0,25	-2,63	-9,82
3 Banken Renten-Dachfonds (A)	3,00%	AT0000637863	03.09.2003	3,10	2,43	1,31	0,69	0,51	0,51
3 Banken Renten-Dachfonds (T)	3,00%	AT0000744594	02.05.2000	3,18	2,42	1,30	0,67	0,44	0,50
3 Banken Strategie Dynamik	3,50%	AT0000784863	01.07.1999	2,56	3,25	1,64	1,00	-3,08	-5,53
3 Banken Strategie Klassik	3,00%	AT0000986351	01.07.1996	3,64	2,32	0,97	0,35	-2,59	-3,72
3 Banken Strategie Wachstum	5,00%	AT0000784889	01.07.1999	3,05	8,41	6,48	5,96	3,88	-3,05

MANAGEMENTKONZEPTE	Ausgabe- aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2020
3 Banken Absolute Return-Mix (A) ¹	5,00%	AT0000619044	01.10.2004	1,85	0,82	0,56	-0,86	-7,55	-10,85
3 Banken Absolute Return-Mix (T) ¹	5,00%	AT0000619051	01.10.2004	1,84	0,82	0,56	-0,85	-7,53	-10,89
3 Banken Immo-Strategie	4,00%	AT0000A07HD9	29.10.2007	2,09	3,79	-1,18	-2,99	-21,26	-24,50
3 Banken Portfolio-Mix (A)	3,00%	AT0000817838	01.09.1998	2,53	3,70	2,46	1,32	1,50	-0,43
3 Banken Portfolio-Mix (T)	3,00%	AT0000654595	18.02.2003	3,20	3,72	2,48	1,38	1,54	-0,38
3 Banken Sachwerte-Fonds (R) ¹	0,00%	AT0000A0ENV1	14.09.2009	3,48	3,07	4,87	5,50	2,72	1,69
Best of 3 Banken-Fonds	3,00%	AT0000A146V9	30.12.2013	2,99		2,36	0,87	-0,67	-2,70
Generali Vermögensanlage Mix (R)	0,00%	AT0000A218Z7	14.05.2018	-0,08				-0,30	-3,89
Generali Vermögensaufbau-Fonds (R)	4,00%	AT0000A143T0	02.01.2014	1,64		1,28	-0,04	-0,16	-2,16

¹ Bitte beachten Sie den Warnhinweis gemäß § 167 (6) InvFG am Ende des Dokuments

LAUFZEITENFONDS	Ausgabe- aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2020
3 Banken Bond-Mix 2026 (R) (A) ²	1,25%	AT0000A2FP17	15.05.2020	4,60					
3 Banken Dividende+Nachhaltigkeit 2021 (R) (A)	1,50%	AT3BDIV20210	16.11.2015	2,42			2,08	2,55	-0,97
3 Banken Dividende+Nachhaltigkeit 2022 (R) (A)	2,50%	AT3BDIV20228	02.11.2016	3,33			2,43	3,62	-0,81
3 Banken Dividenden-Strategie 2021	1,50%	ATDIVIDENDS0	01.07.2015	1,67		3,21	1,80	-3,26	-4,64
3 Banken Mega-Trends 2023 (R) (T)	2,50%	ATMEGATREND6	03.07.2017	4,79			5,74	21,94	13,91
3 Banken Unternehmen & Werte 2023 (R) (A)	2,50%	AT0000WERTE5	01.12.2017	0,60				19,46	6,55
3 Banken Verantwortung & Zukunft 2024 (R)	2,50%	AT00ZUKUNFT5	02.07.2018	6,95				11,58	6,26

² Da seit Fondsgründung noch kein vollständiger Zwölfmonatszeitraum vorliegt, wird die Wertentwicklung nur für den verfügbaren Zeitraum angegeben. Hierbei ist zu beachten, dass aufgrund des kurzen Vergleichszeitraums die Performanceangaben keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Ergebnisse darstellen.

*) Die Performanceberechnung erfolgt durch die Österreichische Kontrollbank AG nach der OeKB-Methode. In der Wertentwicklung sind der beim Kauf einmalig anfallende maximale Ausgabeaufschlag laut Tabelle, sowie die kundenspezifischen Konto- und Depotgebühren nicht berücksichtigt.

FONDSÜBERBLICK

Historische Performance (brutto) *)

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 30.09.2020

SPEZIALTHEMEN	Ausgabe- aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2020
3 Banken KMU-Fonds	3,50%	AT0000A06PJ1	01.10.2007	1,95	2,04	1,30	0,08	-1,62	-2,18
BKS Anlagemix dynamisch (A)	4,00%	AT0000A25707	17.12.2018	4,94				1,15	-3,20
BKS Anlagemix dynamisch (T)	4,00%	AT0000A25715	17.12.2018	4,93				1,13	-3,22
BKS Anlagemix konservativ (A)	4,00%	AT0000A257X0	17.12.2018	4,03				0,34	-1,52
BKS Anlagemix konservativ (T)	4,00%	AT0000A257Y8	17.12.2018	4,04				0,33	-1,53
Oberbank Vermögensmanagement (A)	3,00%	AT0000A1ENY3	15.06.2015	2,27		3,32	3,06	0,90	-1,12
Oberbank Vermögensmanagement (T)	3,00%	AT0000A06NX7	01.10.2007	2,76	3,67	3,32	3,06	0,90	-1,11
Pro Ecclesia Vermögensverwaltungsfonds	4,00%	AT0ECCLESIA5	01.08.2018	1,41				0,04	-1,00

NACHHALTIGKEIT	Ausgabe- aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2020
3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds (R)	5,00%	AT0000A23YE9	03.01.2019	23,25				17,90	8,89
3 Banken Mensch & Umwelt Mischfonds (R)	3,00%	AT0000A23YG4	03.01.2019	9,12				5,65	2,94
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds (R) (T)	5,00%	AT0000701156	01.10.2001	3,47	7,02	6,56	6,75	4,43	-1,82

*) Die Performanceberechnung erfolgt durch die Österreichische Kontrollbank AG nach der OeKB-Methode. In der Wertentwicklung sind der beim Kauf einmalig anfallende maximale Ausgabeaufschlag laut Tabelle, sowie die kundenspezifischen Konto- und Depotgebühren nicht berücksichtigt.

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



Vom „Börsianer“ ausgezeichnet
„Beste inländische Fondsgesellschaft 2015“,
„Beste inländische Fondsgesellschaft 2017“, &
„Beste inländische Fondsgesellschaft 2018“,

<https://www.3bg.at/auszeichnungen>

Die 3 Banken-Generali hat nunmehr schon zum **dritten Mal** innerhalb der letzten 4 Jahre die Auszeichnung als „Beste Inländische Fondsgesellschaft“ erhalten (2015, 2017 und 2018)

Herausgeber und Medieninhaber: 3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft m.b.H.

A-4020 Linz, Untere Donaulände 36, Tel. 0732/7802-37430, Fax 0732/7802-37478

DISCLAIMER:

Bei dieser Publikation handelt es sich um eine unverbindliche Marketing-Mitteilung, welche ausschließlich der Information der Anleger dient und keinesfalls ein Angebot, eine Aufforderung oder eine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Tausch von Anlage- oder anderen Produkten darstellt. Die zur Verfügung gestellten Informationen basieren auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Zeitpunkt der Erstellung. Es können sich auch (je nach Marktlage) jederzeit und ohne vorherige Ankündigung Änderungen ergeben. Die verwendeten Informationen beruhen auf Quellen, die wir als zuverlässig erachten. Es wird keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen sowie der herangezogenen Quellen übernommen, sodass etwaige Haftungs- und Schadenersatzansprüche, die insbesondere aus der Nutzung oder Nichtnutzung bzw. aus der Nutzung allfällig fehlerhafter oder unvollständiger Informationen resultieren, ausgeschlossen sind.

Die getätigten Aussagen und Schlussfolgerungen sind unverbindlich und genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse der Anleger hinsichtlich Ertrag, Risikobereitschaft, finanzieller und steuerlicher Situation. Eine Einzelberatung durch eine qualifizierte Fachperson ist notwendig und wird empfohlen.

Vor einer eventuellen Entscheidung zum Kauf der in dieser Publikation erwähnten Investmentfonds sollten die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) im aktuellen Prospekt/Informationsdokument gem. § 21 AIFMG, als alleinverbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentfondsanteilen durchgelesen werden. Die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sowie die veröffentlichten Prospekte/ Informationsdokumente gem. § 21 AIFMG der in dieser Publikation erwähnten Fonds in ihrer aktuellen Fassung stehen dem Interessenten in deutscher Sprache unter www.3bg.at sowie den Zahlstellen des Fonds zur Verfügung. Zu beachten ist weiteres, dass in der Vergangenheit erzielte Erträge keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zulassen. Die dargestellten Wertentwicklungen berücksichtigen keine Ausgabe- und Rücknahmegebühren sowie Fondssteuern.

Im Rahmen der Anlagestrategie von Investmentfonds kann auch überwiegend in Anteile an Investmentfonds, Sichteinlagen und Derivate investiert werden. Investmentfonds können aufgrund der Portfoliozusammensetzung oder der verwendeten Portfoliomanagementtechniken eine erhöhte Wertschwankung (Volatilität) aufweisen. In von der FMA bewilligten Fondsbestimmungen können auch Emittenten angegeben sein, die zu mehr als 35 % im Fondsvermögen gewichtet werden können. Marktbedingte geringe oder sogar negative Renditen von Geldmarktinstrumenten bzw. Anleihen können den Nettoinventarwert von Investmentfonds negativ beeinflussen bzw. nicht ausreichend sein, um die laufenden Kosten zu decken.

Jegliche unautorisierte Verwendung dieses Dokumentes, insbesondere dessen gänzliche bzw. teilweise Reproduktion, Verarbeitung oder Weitergabe ist ohne vorherige Erlaubnis untersagt.

WARNHINWEIS GEMÄSS INVFG

- Die Finanzmarktaufsicht warnt: Der 3 Banken Absolute Return-Mix kann bis zu 45 % in Veranlagungen gemäß § 166 Abs. 1 Z.3 InvFG 2011 (Alternative Investments) investieren, die im Vergleich zu traditionellen Anlagen ein erhöhtes Anlagerisiko mit sich bringen. Insbesondere kann es bei diesen Veranlagungen zu einem Verlust bis hin zu einem Totalausfall des darin veranlagten Kapitals kommen.
- Die Finanzmarktaufsicht warnt: Der 3 Banken Sachwerte-Fonds kann bis zu 30 % in

Veranlagungen gemäß § 166 Abs. 1 Z.3 InvFG 2011 (Alternative Investments) investieren, die im Vergleich zu traditionellen Anlagen ein erhöhtes Anlagerisiko mit sich bringen. Insbesondere kann es bei diesen Veranlagungen zu einem Verlust bis hin zu einem Totalausfall des darin veranlagten Kapitals kommen.

RECHTLICHER HINWEIS FÜR DEUTSCHLAND:

Es wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass folgende Fonds in Deutschland nicht zum Vertrieb zugelassen sind, und die diese Fonds betreffenden Angaben ausschließlich für Österreich Gültigkeit haben: Generali EURO Stock-Selection, 3 Banken Absolute Return-Mix, 3 Banken KMU-Fonds, 3 Banken Sachwerte-Fonds, 3BG Bond-Opportunities, 3BG Corporate-Austria, 3BG Commodities 0 % - 100 %, 3 Banken Dividenden-Strategie 2021, 3 Banken Dividende+ Nachhaltigkeit 2021, Best of 3 Banken-Fonds und 3BG Dollar Bond. Ausführliche, auf den letzten Stand gebrachte Prospekte sämtlicher anderer in dieser Publikation angeführten Fonds, liegen für Sie kostenlos bei der Oberbank AG, Niederlassung Deutschland, Oskar-von-Miller-Ring 38,

D-80333 München, auf.

Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an die Mitarbeiter der 3 Banken Gruppe, sowie an die Berater der Generali-Gruppe.

E-Mail: fondsjournal@3bg.at