

# JOURNAL

## Update nach der Sommerpause

Lesen Sie im aktuellen Fondsjournal ...

... warum Chinas Eingriffe die einzigen neuen Erkenntnisse der Sommermonate sind

und

... mit welchen aktuellen Strategien wir bei unseren Fonds in den Herbst gehen.



## Sehr geehrte Damen und Herren!

Achten Sie auf eine grundsätzlich hohe Aktienquote und weniger auf die nächste Branchenrotation. Dies war unser Ratschlag im Rahmen des Monatskommentars vor der Sommerpause. Die Finanzmarktentwicklung war, abgesehen von China, in den beiden Sommermonaten letztendlich bemerkenswert und ungewöhnlich schwankungsarm. Es zeigt sich einmal mehr: Die übergeordneten Trends und der strategische Weitblick sind wichtiger als die Überbewertung tagesaktueller Themen. Wir wollen an dieser Stelle auch nicht die weltpolitischen und die umweltpolitischen Risiken im Detail darstellen, Sie sind medial mit Informationen wohl bestens versorgt. Wichtig erscheint, so wie immer, neben der in der Regel sehr präsenten Minus-Liste zur Wahrung des Gesamtbildes auch eine Plus-Liste zu skizzieren. Die klimapolitische Herausforderung und die Energiewende werden angesichts der stattfindenden Kapitalallokation auch breite Wachstums- und Investmentchancen bieten. Gerade die aktuelle Diskussion über Lieferengpässe zeigt: Das Wachstumspotential der Weltwirtschaft ist eine Tatsache, es kann durch externe Effekte aufgestaut, aber nicht aufgehalten werden. Diese Grundüberzeugung sollte jede Geldanlageentscheidung mitprägen.



## DIE VIER FRAGEN FÜR DEN HERBST 2021

Die Diskussionen der vergangenen Wochen und Monate werden wohl auch den Herbst 2021 prägen. Wachsamkeit einerseits und eine ruhige Hand bei Entscheidungen andererseits bleiben daher wichtig.

### 1) Was will China?

Die Eingriffe der chinesischen Regulatoren waren DAS Thema des Sommers. Eine sich dynamisierende Entwicklung, die ihren Ursprung wohl im vierten Quartal 2020 findet, als Alibaba-Gründer Jack Ma es wagte, Chinas Politik und Wirtschaftssystem zu kritisieren. Nichts darf aber stärker sein als die Partei. Zuletzt wurden die Regeln für viele Online-Bereiche nochmals deutlich verschärft. Börsennotierte Bildungsunternehmen wurden zu „Non-Profit“ angehalten. Kritik an der aktuellen Politik in China ist in sozialen Medien grundsätzlich unerwünscht, mehr Staat und weniger Privat ist das Motto. Die internationale Medienwelt tut sich schwer mit dem Machtanspruch der chinesischen Führung; die Schwarz/Weiß und Gut/Böse-Logik aus der Ära Trump ist nicht mehr einsetzbar.

Die kurzfristigen Folgen sind ein bis auf weiteres bleibender Bewertungsabschlag der chinesischen Aktien. Anleger verlangen angesichts der Unwägbarkeiten zurecht eine höhere Risikoprämie durch den Wandel vom „Hoffnungsmarkt“ zum „Sorgenkind“. Das Thema wird präsent bleiben, in einem Umfeld einer Partei, die in 5-Jahresplänen denkt und eines Parteichefs „auf Lebenszeit“.

Der mittelfristige Blick muss dagegen nicht zwingend negativ sein. China hat eine bemerkenswert schlechte demografische Prognose, braucht mehr Geburten, eine billigere Bildung und eine breite, konsumstarke Mittelschicht. Zuviel Vermögen und Macht in den Händen einiger weniger Konzerne passen nicht ins Bild. Die aktuellen Eingriffe können aber auf Sicht die Basis für langfristiges Wachstum sein. Daher Empfehlung: Ja zu untergewichteter Beimischung, Nein zu einer breiten Kernanlage im Depot.



## 2) Kommt die Wende in der Geldpolitik?

Etwas zynisch formuliert: Wie oft wurde in den vergangenen zehn Jahren diese Frage eigentlich gestellt und intensiv diskutiert? Gefühlt jedes Jahr, eine echte Wende kam nie...

Klarerweise werden die enorm hohen Anleihekaufprogramme vor allem in den USA so nicht fortgeführt werden können; dies wäre auch absurd angesichts der jüngsten Konjunktur- und Inflationszahlen. Von einem Auslaufen der Kaufprogramme bis zu einer Rückführung der Bilanzsummen oder einer Zinserhöhung ist es aber ein weiter Weg. Und in der EURO-Zone ist es ein noch weiterer Weg, da diese die geldpolitische Veränderungen der USA meist mit einigen Quartalen Verzögerung umsetzt, oder auch gar nicht.

Gerade die Renditen der Staatsanleihen in den USA sind angesichts der Meldungslage bemerkenswert tief, eine Gegenbewegung nach oben in den Herbstmonaten ist möglich. Unterscheiden Sie aber zwischen Normalisierung und Trendwende. Die Meldungslage ist noch viel zu dünn, als dass Sie Ihre Anlagestrategie auf die wieder einmal angekündigte Wende der Geldpolitik einstellen sollten. Der unverändert globale Anlagedruck ist immer noch das mächtigste Argument, leicht anziehende Anleihe-Renditen würden daran nichts ändern.

## 3) Was macht die Inflation?

Wir bleiben bei unserer kommunizierten Ansicht, dass wir klarerweise eine im Vergleich zu den Vorjahren erhöhte Inflationsrate sehen werden, aber keine völlig neue Welt. Bei den Rohstoffpreisen wird der Basiseffekt wirken, die Lieferketten werden sich Schritt für Schritt entspannen. Das Thema des Herbstes wird mit Blick auf 2022 aber die Lohnseite werden, der Arbeitskräftemangel entspannt sich wenig bis gar nicht, die sogenannten Zweitrundeneffekte auf der Inflationsseite werden folgen. Bevor Sie daraus Konsequenzen für die Geldanlage ableiten, sollten Sie bedenken, dass damit die negative Realverzinsung mehr denn je und klarer denn je einzementiert ist. Zinserträge über der Inflationsrate kann und wird es nicht mehr geben.

## 4) Wie sind die Bewertungen?

Die Berichtssaison der Unternehmen war in den vergangenen Wochen und Monaten in Summe beeindruckend – und in sehr vielen Fällen besser als erwartet. Noch nie in der Geschichte haben die Unternehmen des DAX-Index so viel in einem Quartal verdient, wie im Q2-2021. An die Adresse des Argu-

mentes: Ich kaufe nicht auf Höchstständen. Warum soll ein Aktienmarkt nicht auf historischem Höchststand sein, wenn es die Unternehmensgewinne auch sind? Auch hier gilt: Die Entwicklung der Input-Kosten, die Lohnseite und damit abgeleitet die Margenqualität, bleiben im weiteren Jahresverlauf zu beobachten. Vorgriffe oder bereits Festlegungen drängen sich allerdings nicht auf. Seien Sie auch vorsichtig mit vorschnellen Vergleichen. Ein wachstumsstarkes Unternehmen aus USA oder EUROPA mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) von 20 kann billiger sein, als ein regulatorischen Risiken ausgesetztes Unternehmen aus einem Emerging-Market mit einem KGV von 12.

## Was ist „normal“?

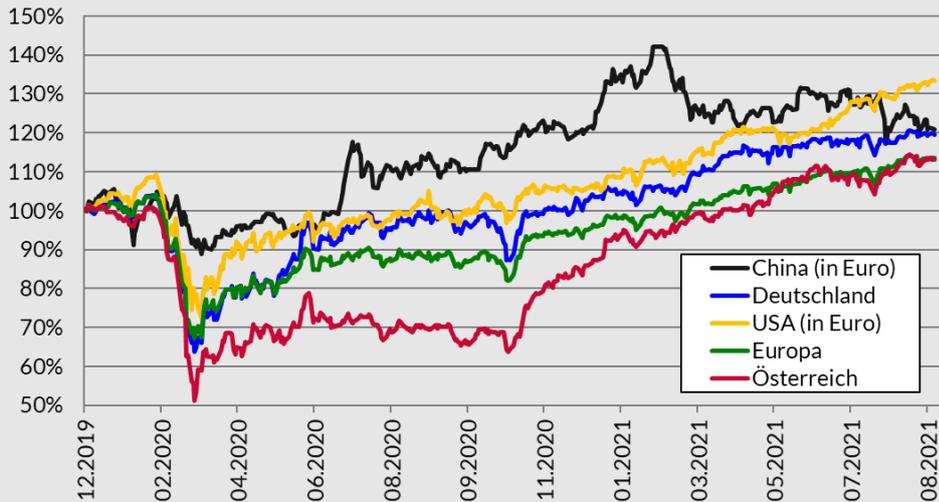
Die Schwankungen an den Kapitalmärkten waren im Jahr 2021 bisher ungewöhnlich tief. Sollten im Herbst die Volatilitäten zunehmen, wäre das keine Trendwende, sondern nur mehr Normalität. Wir gehen daher mit weitgehend unveränderten Strategien und Empfehlungen in die letzten vier Monate des Jahres 2021.

P.S.: Während die Meldungslage oft „Schwarz-Weiß“ dargestellt wird, ist die Anlagewelt bunt. Anlagehorizonte sind verschieden, persönliche Vorlieben sind verschieden, dementsprechend gibt es viele Möglichkeiten. In den weiteren Seiten unseres Monatskommentars finden Sie Ideen für die anspruchsvolle Anleihewelt, Gedanken zu Dividenden und Gold oder Investmentmöglichkeiten in die Megatrends aus Umwelt und Gesundheit.

Ihr Alois Wögerbauer

## Aktienmärkte: Rückblick seit Beginn 2020

Unterschiedliche Entwicklungen



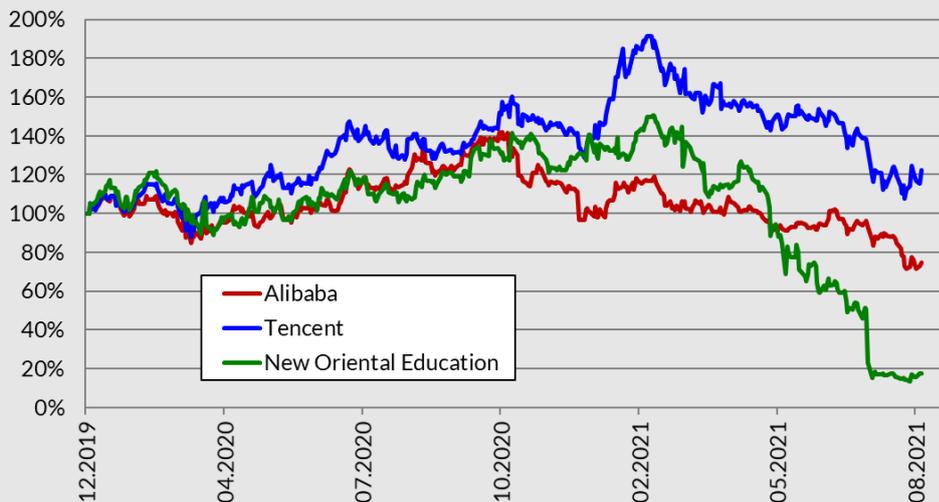
Stichtag: 31.08.2021, Quelle: Bloomberg

„Value-Märkte“ wie Österreich seit November 2020 im Aufholmodus.

China korrigiert deutlich aufgrund der internen politischen Eingriffe der Regulatoren.

## Blickpunkt China

Politische Aktionen zeigen Folgen am Kapitalmarkt



Stichtag: 31.08.2021, Quelle: Bloomberg

Die Tech-Riesen Alibaba und Tencent werden in die Schranken gewiesen.

Und Bildungsunternehmen werden zu „non-profit“ aufgefordert.

# „Inflationsanleihen brachten 2021 klaren Mehrwert“

## Fondsjournal: Was ist Ihr Sommerfazit für den 3 Banken Renten-Dachfonds?

**Tobias Liebig:** Im bisherigen Jahr können wir mit der Entwicklung des 3 Banken Renten-Dachfonds durchaus zufrieden sein, weil wir zeigen konnten, dass es in der vielzitierten Tiefzinswelt Chancen gibt. Trotz der steigenden Renditen im ersten Halbjahr konnte sich der Fonds dennoch positiv entwickeln. Der höchste Performancebeitrag kam aus dem Bereich Inflationschutzanleihen, die schon längere Zeit im Fonds strategisch positioniert sind. Diese setzen sich aus Staats- und Unternehmensanleihen mit Inflationschutz zusammen und sind mit rund 14 % des Fondsvermögens stark gewichtet. Mit Inflationschutzanleihen konnten wir von zuletzt steigenden Inflationserwartungen profitieren. Zum Vergleich konnte seit Jahresbeginn mit inflationsgeschützten Staatsanleihen eine Performance von rund 4,5 % im Vergleich zu rund -1,4 % mit Nominalanleihen und somit eine klare Outperformance erzielt werden. In den vergangenen Monaten gab es durch die wieder fallenden Renditen zusätzlichen Rückenwind, wovon wir mit einer taktischen Erhöhung im Staatsanleihen-Bereich profitieren konnten.

## Wie ist die aktuelle Strategie für den Rest des Jahres 2021?

**Liebig:** Im restlichen Jahr werden wir unserer grundsätzlichen Strategie treu bleiben und auf ein ausgewogenes Portfolio hinsichtlich Kredit- und Zinsänderungsrisiko setzen. Wir halten uns aber alle Möglichkeiten offen, um beispielsweise wieder steigenden Risikoprämien bei Unternehmensanleihen für taktische Erhöhungen zu nutzen. Darüber hinaus sind wir immer auf der Suche nach spannenden Nischenmärkten mit besonders attraktiven Risiko-Ertragsprofilen.

## Was waren jüngste Transaktionen?

**Liebig:** Anfang Juli wurden Emerging-Markets-Anleihen mittels des „Franklin Gulf Wealth Bond Fund“ erhöht, der in Staatsanleihen aus der Golf Region investiert. Diese Region halten wir aufgrund der geringen Staatsverschuldung in Kombination mit einem hohen Ölpreis, welcher die Staatsfinanzen unterstützt, nach wie vor für attraktiv. In der letzten Transaktion wurden Ende August europäische Unternehmensanleihen reduziert und dementsprechend Unternehmensanleihen aus der nordischen Region mittels des „Evli Nordic Corporate Bond“ erhöht. Diese Region erachten wir als besonders interessant, da aufgrund des hohen Anteiles an Emissionen ohne offizielles Rating bei vergleichbarem Kreditrisiko ein spürbarer Mehrertrag im Vergleich zu europäischen Unternehmensanleihen vereinnahmt werden kann. Mit Evli vertrauen wir nach intensiven Gesprächen auf einen Manager, der besondere Expertise in dem Bereich besitzt und somit die Kreditrisiken beurteilen kann.



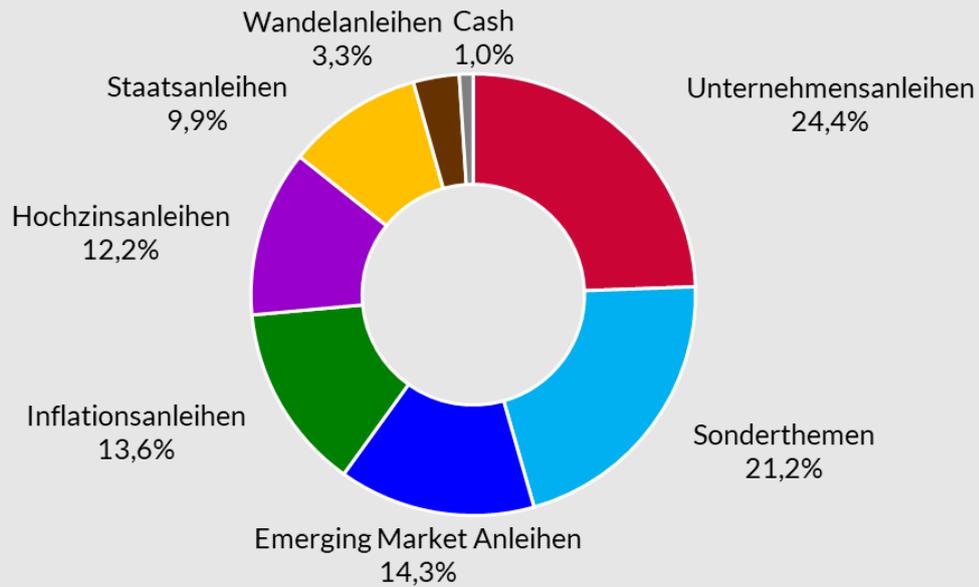
Tobias Liebig, MA, MSc  
Fondsmanager Anleiheteam

„Neu im Fonds sind Unternehmensanleihen aus der nordischen Region“

Tobias Liebig

### 3 Banken Renten-Dachfonds

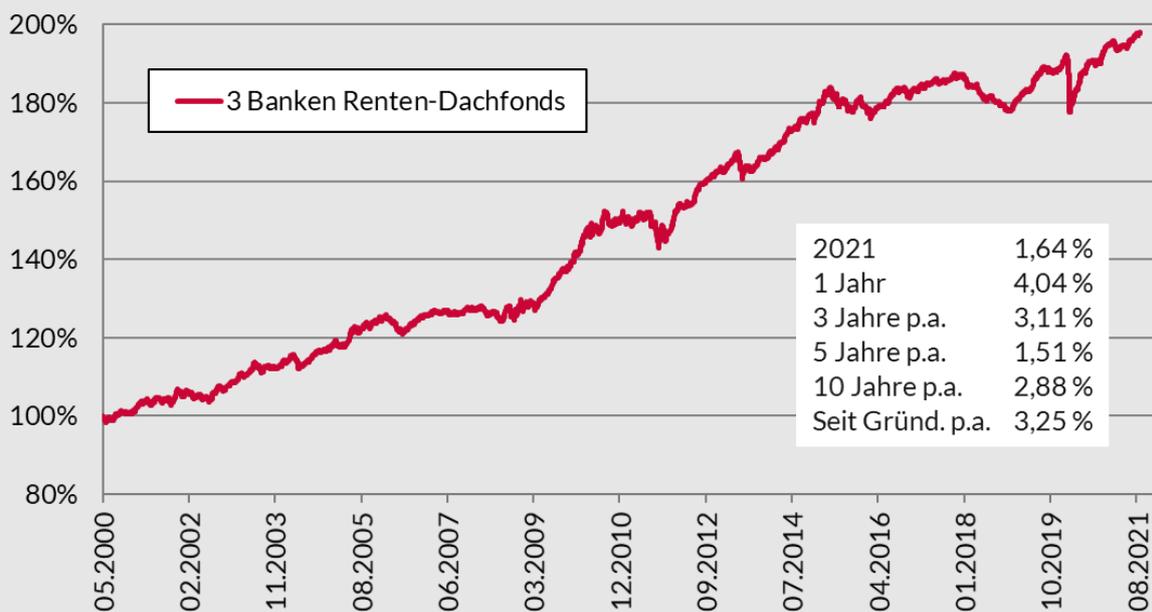
Aktuelle Gewichtung nach Asset-Klassen



Stichtag: 31.08.2021, Quelle: Eigene Berechnung

### 3 Banken Renten-Dachfonds

Performance seit Gründung (02.05.2000)



Stichtag: 31.08.2021, Quelle: OeKB

## „Wir sind in allen Segmenten voll investiert“

### Fondsjournal: Was ist Ihr Sommerfazit für den 3 Banken Sachwerte-Fonds?

**Peter Ganglmair:** Sachwerte gehören aus meiner persönlichen Sicht definitiv zu den Gewinnern des laufenden Jahres und dieses positive Umfeld sollte sich in den nächsten Monaten kaum verändern. Wir leben in einer Welt, in der die Notenbanken weiterhin die Kapitalmärkte stabilisieren und bis dato erfolgreich steuern, oder auch anders ausgedrückt, „Geldwerte“ - sprich nationale Währungen - inflationieren. Gewinner von diesem Prozess sind Aktien, Immobilien, Rohstoffe und Edelmetalle - genau die Anlageklassen, die unser Fonds konzept abdeckt. Kam diese Entwicklung überraschend, ist man geneigt zu fragen? Nein, sie hat sich aus unserer Sicht bereits 2020 angebahnt, der Grundstein wurde dafür aber bereits 2008 gelegt. Wir haben im März/April auf die Tendenz steigender Inflationsraten und Preise hingewiesen. Diese steigenden Preise, die wir gegenwärtig beobachten, sind das Resultat gebrochener Lieferketten, aufgestauter Nachfrage via Lockdown und stillgelegter Kapazitäten. Das Marktumfeld ist herausfordernd und anspruchsvoll in der Analyse, aber für genau diese Märkte wurde unser Produkt konzipiert. Unser Hauptfokus - neben den Waren- und Güterpreisen sowie der FED-Politik - gilt fortan vermehrt der Lohnentwicklung.

### Wie ist die aktuelle Strategie für den Rest des Jahres 2021?

**Ganglmair:** Die aktuelle Strategie liegt darin, in diesem Umfeld weiterhin vollständig investiert zu bleiben. Cash und Anleihen sind vorerst keine attraktiven Alternativen für diesen Fonds in einem Umfeld mit steigenden Inflationsraten und Zinsdruck, mit dem sich die globalen Notenbanken konfrontiert sehen. Rohstoffe sind im Vergleich zu Aktien attraktiv bewertet. Bei Aktien spricht die vergangene Gewinnberichtssaison dafür, dass diese zwar historisch höher bewertet sind, dieses Niveau jedoch auch durch entsprechende Wachstumsraten gerechtfertigt erscheint. Auch für das Immobiliensegment - siehe unsere jüngsten Transaktionen - sind wir durchaus optimistisch, liefert dieses Segment doch im historischen Schnitt 200 Basispunkte mehr ab als klassische Anleihen.

### Was waren jüngste Transaktionen?

**Ganglmair:** Im Bereich Immobilienaktien haben wir das Segment mit Wohn-, Sozial- und Studentenimmobilien deutlich diversifiziert. Das Edelmetall Silber haben wir zuletzt Schritt für Schritt aufgebaut und wir befinden uns hier ebenso wie bei Gold an den Maximalquoten. Im Aktienbereich bleiben die Schwerpunkte auf Basiskonsum, Gesundheit und in Minen, wobei wir darauf achten dort neben dem Goldbereich auch Silber und Kupfer abzudecken. Neu im Fonds ist mit Weyerhaeuser auch ein international führender Forstkonzern.



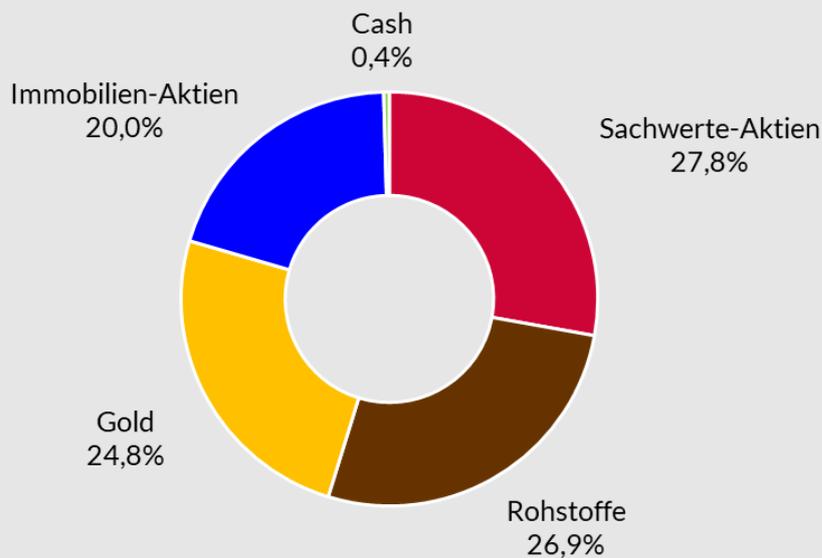
Peter Ganglmair, MBA CFTe  
Fondsmanager Aktienteam

„Unser Augenmerk gilt der  
künftigen Lohnentwicklung“

Peter Ganglmair

### 3 Banken Sachwerte-Fonds

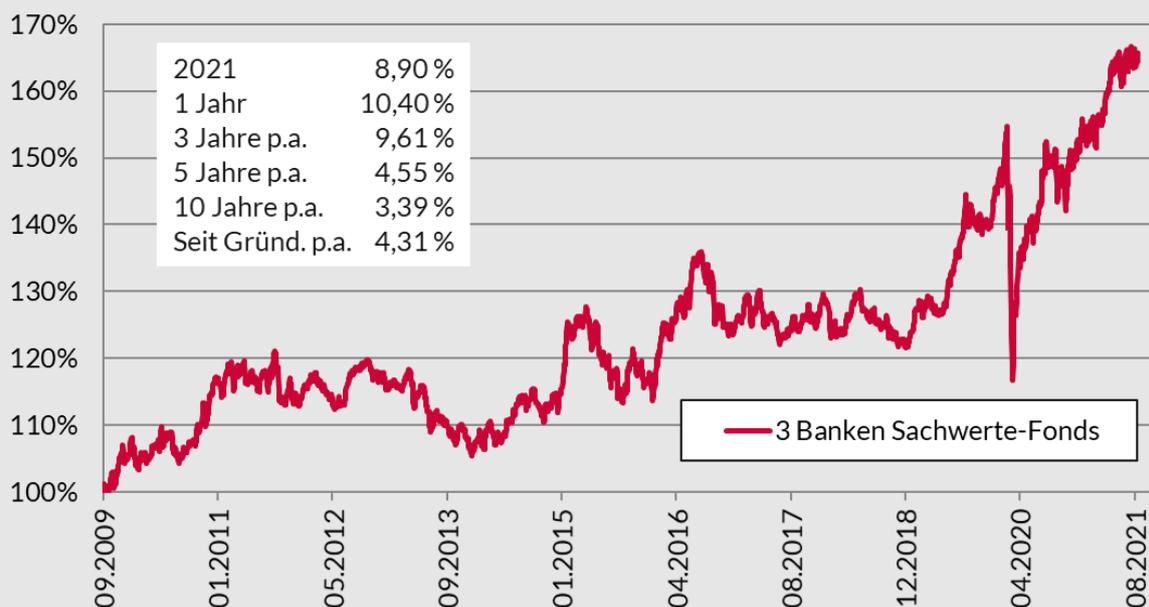
Aktuelle Gewichtung nach Asset-Klassen



Stichtag: 31.08.2021, Quelle: Eigene Berechnung

### 3 Banken Sachwerte-Fonds

Performance seit Gründung (14.09.2009)



Stichtag: 31.08.2021, Quelle: OeKB

\* Die Performanceberechnung erfolgt durch die Österreichische Kontrollbank AG nach der OeKB-Methode. In der Wertentwicklung sind etwaige seitens der Vertriebsstellen verrechnete individuelle Kaufspesen sowie kundenspezifische Konto- und Depotgebühren nicht berücksichtigt. **Hinweis:** Das Nettovermögen kann aufgrund der Portfoliozusammensetzung oder der verwendeten Portfoliomanagementtechniken unter Umständen eine erhöhte Volatilität aufweisen. **Die Finanzmarktaufsicht warnt: Der 3 Banken Sachwerte-Fonds kann bis zu 30 v.H. in Veranlagung gemäß § 166 Abs. 1 Z. 3 InvFG 2001 (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.**

## „Bewährtes Konzept - jetzt auch mit Österreichischem Umweltzeichen“

**Fondsjournal:** Was ist Ihr Sommerfazit für die 3 Banken Dividenden-Aktienstrategie?

**Robert Riefler:** Das Fazit teilt sich auf zwei Erkenntnisse auf. Erstens, dass man die Qualität vieler Unternehmen – auch bei einer Vielzahl möglicher Risiken, die man sehen kann und muss – nicht unterschätzen sollte, was in der Berichtssaison zum 2. Quartal auf sehr beeindruckende Weise untermauert wurde. Dabei waren weniger die Wachstumsraten zum vergangenen Jahr ausschlaggebend, als vielmehr jene zum Vergleichszeitraum 2019, sowie die Konsequenz, dass trotz der gestiegenen Preise die Margen behauptet werden konnten. Wer hätte beispielsweise noch vor wenigen Monaten vermutet, dass in Europa im 2. Quartal in 9 von 10 Sektoren die Unternehmensgewinne höher als vor der Pandemie, also im 2. Quartal 2019 liegen würden? Zum Teil sogar erheblich. Die zweite Erkenntnis betrifft die von China ausgelösten Marktverwerfungen und unterstreicht die hohe Bedeutung der Diversifikation im Portfolio und die Wichtigkeit der Risikoabschätzung. Die Entscheidung, trotz potentieller Risikofaktoren im Aktienmarkt investiert zu bleiben, ist die mit Abstand wichtigste Entscheidung, um langfristig Erträge erzielen zu können. Und natürlich freuen wir uns, dass der Fonds seit wenigen Wochen auch Träger des Österreichischen Umweltzeichens für Finanzprodukte ist.

**Wie ist die aktuelle Strategie für den Rest des Jahres 2021?**

**Riefler:** Die aktuelle Strategie ist so ausgerichtet, dass neben dem bekannten Schwerpunkt auf Blue-Chips mit nachvollziehbaren Wachstumsaussichten die Risiken aufgrund möglicherweise höherer Inflationszahlen den Fonds nicht in Mitleidenschaft ziehen würden. Im traditionell stabilen und stark defensiven Versorgersektor liegt aufgrund dessen der aktuelle Fokus stärker als zuvor auf Titeln mit überdurchschnittlichen Wachstumsaussichten. Da die Schwerpunkte in defensiven Basiskonsum- und Gesundheitssegmenten weiterhin das stabile Fundament des Fonds bilden, schlägt sich der Diversifikationsgedanke aktuell dadurch nieder, dass vermehrt in Unternehmen investiert wird, die insbesondere in einem Umfeld steigender Preise überdurchschnittlich stark profitieren sollten – auch wenn diese Qualitätstitel teils etwas höher bewertet sind.

**Was waren jüngste Transaktionen?**

**Riefler:** Einer der jüngsten Zukäufe war die amerikanische Air Products, ein Unternehmen, das eine hochspezialisierte Marktstellung in der Spezialchemie besetzt, historisch sehr erfolgreich in der Preisgestaltung und Geschäftsentwicklung war, und vergleichsweise stark in der Produktion von Wasserstoff investiert ist. Als neuen Titel im Bereich Basiskonsum wurde mit McCormick der global größte Produzent von Gewürzen gewichtet. Bei diesem Unternehmen überzeugt neben der stark defensiven und langfristig sehr erfolgreichen Unternehmensentwicklung die Tatsache, dass auch in Zukunft höhere Wachstumsraten als bei vielen Konsumgüterunternehmen zu erwarten sind.



Robert Riefler, CFA  
Fondsmanager Aktienteam

**„Investiert bleiben ist für  
Langfristertrag wichtig“**

**Robert Riefler**

## 3 Banken Dividenden-Aktienstrategie

Aktuelle Einzeltitel nach Branchen

Danone	Henkel	Kerry	McCormick	Nestlé	<ul style="list-style-type: none"> <li><span style="color: purple;">■</span> Basiskonsumgüter</li> <li><span style="color: green;">■</span> Finanzwesen</li> <li><span style="color: lightgreen;">■</span> Gebrauchsgüter</li> <li><span style="color: cyan;">■</span> Gesundheitswesen</li> <li><span style="color: blue;">■</span> Immobilien</li> <li><span style="color: yellow;">■</span> Industrie</li> <li><span style="color: pink;">■</span> Kommunikation</li> <li><span style="color: brown;">■</span> Rohstoffe</li> <li><span style="color: red;">■</span> Technologie</li> <li><span style="color: orange;">■</span> Versorgung</li> </ul>
Pepsi	Reckitt Benckiser	The Coca-Cola	Allianz	AXA	
DBS	The PNC Financial Services	Zurich Insurance	McDonald's	Toyota Motor	
AbbVie	Amgen	AstraZeneca	Becton, Dickinson	Bristol-Myers Squibb	
CVS Health	EssilorLuxottica	Fresenius	Johnson & Johnson	Medtronic	
Merck	Novartis	Roche	Sanofi	Siemens Healthineers	
Vonovia	Assa-Abloy	Deutsche Post	Schneider Electric	Siemens	
Trane Technologies	Nippon Telegraph and Telephone	Verizon Communications	Air Products & Chemicals	L'Air Liquide	
Stora Enso Oyj	Yara International	Cisco Systems	Intel	Microsoft	
Texas Instruments	Algonquin Power & Utilities	EDP Renovveis	SSE	Veolia Environnement	

Stichtag: 31.08.2021, Quelle: Eigene Berechnung

## 3 Banken Dividenden-Aktienstrategie

Performance seit Gründung (26.11.2012)



Stichtag: 31.08.2021, Quelle: OeKB

# „Wir schätzen die Streuung – von A wie Aurubis bis Z wie Zalando“

**Fondsjournal: Was ist Ihr Sommerfazit für den Fonds 3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie?**

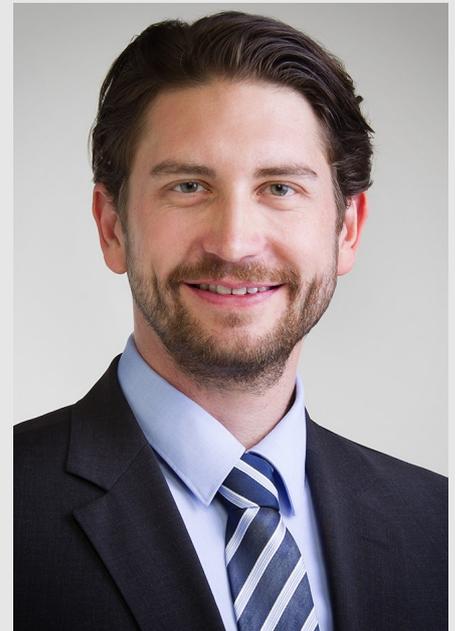
**Michael Glück:** Der Sommer 2021 war für die im Fonds gewichteten Unternehmen gekennzeichnet durch eine deutliche geschäftliche Erholung im Vergleich zum Vorjahr. Umsätze und Gewinne erholten sich quer über alle Branchen. Gesamtjahresprognosen wurden stetig nach oben korrigiert und dies gab klaren Rückenwind für die Kursentwicklung.

**Wie ist die aktuelle Strategie für den Rest des Jahres 2021?**

**Glück:** Wir haben einen Fokus auf Unternehmen mit einem stabilen Kernaktionär oder auf sogenannte Hidden-Champions, die in ihren Nischen über eine starke Marktstellung verfügen. Wir investieren schwerpunktmäßig in Deutschland, Österreich, Schweiz und mischen andere europäische Unternehmen selektiv bei. Wir setzen auf ein ausgewogenes Portfolio, wobei bei der Einzeltitelselektion fundamentale Unternehmenskennzahlen und auch eine Betrachtung der Zukunftsfähigkeit des Geschäftsmodells eine wesentliche Rolle spielen. Was für den Rest des Jahres zu beachten bleibt, sind vor allem gestiegene Inputkosten, die zum einen durch gestörte globale Lieferketten, aber auch durch gewisse Aufholeffekte und konjunkturfördernde Maßnahmen befeuert wurden. Dies wird eine der größten Herausforderungen für den Rest des Jahres bleiben: Wer kann Preiserhöhungen gut an Kunden weiterreichen, wer ist von Engpässen in globalen Lieferketten betroffen, wer kann die eigenen Inputkosten gut unter Kontrolle halten und welche Auswirkungen werden wir bei den Margen in den Unternehmen sehen? Ein ständiges Monitoring dieser Punkte und ein konsequentes Handeln sollten weiterhin den Erfolg des Fonds garantieren.

**Was waren jüngste Transaktionen?**

**Glück:** Wir haben uns über die Sommermonate mit Transaktionen zurückgehalten, da der Fonds mit der derzeitigen Struktur und Zusammensetzung sehr gut aufgestellt ist. Bereits im Frühjahr sind wir auf den Aufschwung im Industriebereich eingegangen und haben uns hier mit einigen Unternehmen aus dieser Branche verstärkt. Im Sommer selbst haben wir uns dazu entschieden HELLO-FRESH im Fonds zu gewichten. Das Unternehmen ist Anbieter von „Kochboxen“. Hierbei versendet das Unternehmen speziell entwickelte Rezepte zusammen mit den dafür benötigten Lebensmitteln direkt an die Kunden, die diese Gerichte zu Hause nachkochen können. Mit dieser Story setzen wir gleich auf zwei wahrnehmbare Trends: Einerseits gibt es ein verstärktes Bewusstsein auf frische Lebensmittel zurückzugreifen, womit sich HELLOFRESH bewusst von anderen Lieferdiensten unterscheidet. Andererseits führen bleibende Home-Office-Quoten dazu, dass sich immer mehr Menschen Zeit dafür nehmen, ihr Essen selbst in der eigenen Küche zuzubereiten und von Kantinenessen und Fast Food abkehren.



Mag. Michael Glück  
Fondsmanager Aktienteam

„Hellofresh profitieren von  
Home-Office und dem Wunsch  
nach frischen Lebensmitteln“

Michael Glück

### 3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie

Aktuelle Einzeltitel nach Länder

Aurubis	BioNTech	Brenntag	CEWE	Covestro	<ul style="list-style-type: none"> <li><span style="display: inline-block; width: 15px; height: 15px; background-color: yellow; border: 1px solid black; margin-right: 5px;"></span> Deutschland</li> <li><span style="display: inline-block; width: 15px; height: 15px; background-color: brown; border: 1px solid black; margin-right: 5px;"></span> Dänemark</li> <li><span style="display: inline-block; width: 15px; height: 15px; background-color: orange; border: 1px solid black; margin-right: 5px;"></span> Frankreich</li> <li><span style="display: inline-block; width: 15px; height: 15px; background-color: purple; border: 1px solid black; margin-right: 5px;"></span> Großbritannien und Nordirland</li> <li><span style="display: inline-block; width: 15px; height: 15px; background-color: gray; border: 1px solid black; margin-right: 5px;"></span> Italien</li> <li><span style="display: inline-block; width: 15px; height: 15px; background-color: pink; border: 1px solid black; margin-right: 5px;"></span> Luxemburg</li> <li><span style="display: inline-block; width: 15px; height: 15px; background-color: cyan; border: 1px solid black; margin-right: 5px;"></span> Niederlande</li> <li><span style="display: inline-block; width: 15px; height: 15px; background-color: green; border: 1px solid black; margin-right: 5px;"></span> Norwegen</li> <li><span style="display: inline-block; width: 15px; height: 15px; background-color: red; border: 1px solid black; margin-right: 5px;"></span> Österreich</li> <li><span style="display: inline-block; width: 15px; height: 15px; background-color: lightgreen; border: 1px solid black; margin-right: 5px;"></span> Schweiz</li> </ul>
CTS Eventim	Dermapharm	Dürr	flatexDEGIRO	HeidelbergCement	
HelloFresh	HORNBAACH	Kion	Knorr-Bremse	Krones	
Leoni	Nemetschek	Nexus	NORMA	Sto	
TeamViewer	United Internet	Zalando	Rockwool International	SimCorp	
Lectra	Fevertree Drinks	RHI Magnesita	De' Longhi	Moncler	
Eurofins Scientific	Stabilus	IMCD	Shop Apotheke Europe	Salmar	
Tomra Systems	Andritz	AT & S Austria Technologie & Systemtechnik	Mayr-Melnhof Karton	Palfinger	
PIERER Mobility	Strabag	Wienerberger	Interroll	Logitech International	
Lonza	Schindler	SIG Combibloc	Sika	Straumann	

Stichtag: 31.08.2021, Quelle: Eigene Berechnung

### 3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie

Performance seit Gründung (02.11.2018)



Stichtag: 31.08.2021, Quelle: OeKB

\* 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.

# „Die US-Zinsen prägen Sektor- und Branchentrends“

**Fondsjournal:** Was ist Ihr Sommerfazit für die Banken Value-Aktienstrategie?

**Werner Leithenmüller:** Globale Value-Aktien feierten im ersten Quartal 2021 ein fulminantes Comeback. Nachdem die 10-jährigen US-Zinsen im Gesamtjahr 2020 einen soliden Boden ausbildeten, begannen diese ab dem vierten Quartal zu steigen und dieser Anstieg dynamisierte sich in den ersten Monaten des neuen Jahres. Für Growth-Aktien und deren Geschäftsmodelle bedeutete dies Gegenwind, brachte aber eine Wiederauferstehung für das jahrelang gescholtene Value-Segment. Die Zinssensibilität des Marktes wurde von vielen Anlegern unterschätzt. Ein Anstieg von knapp 70 Basispunkten in der Spitze der Bewegung brachte heftige Branchen- und Stilrotationen mit sich. Mit Argusaugen beobachten wir gegenwärtig die in den USA geführte „Taperingdebatte“ (Rückführung der Anleihekäufe). Diese muss mit höchstem Fingerspitzengefühl, auch in der Wortwahl, geführt werden, um dem Markt eine Normalisierung beziehungsweise eine Abkehr von der ultralockeren Geldpolitik zu ermöglichen. Möge dieses Ansinnen, geplant auf die nächsten 2 Jahre, gelingen.

**Wie ist die aktuelle Strategie für den Rest des Jahres 2021?**

**Leithenmüller:** Gegenwärtig beobachten wir erneut den Zinsverlauf in den USA. Nach dem Stärkemomentum im ersten Quartal sanken die Zinsen im zweiten, in weiterer Folge tendieren die 10-Jahres-Zinsen ab August wieder moderat in Richtung 1,3 %. Von der Fortsetzung dieser Bewegung wird es primär abhängen, ob wir in den USA oder Europa investieren und welche Branchen wir allozieren. Höhere Zinsen in den USA würden für einen festeren US-Dollar und für Finanzwerte sprechen, während wir bei tieferen Zinsen Aktien mit stetigem Geschäftsmodell bevorzugen würden, also Aktien mit mehr Wachstums-Momentum und stabilen Cash-Flows.

**Was waren jüngste Transaktionen?**

**Leithenmüller:** Währungsbezogen haben wir versucht, nicht zu wenig Dollar im Portfolio zu haben. Aktuell weist das Portfolio 62 % aus, unser Referenzindex hat knapp 67 %. Hier könnten wir uns weitere Erhöhungen vorstellen. Unternehmensbezogen haben wir den bislang übergewichteten Versicherungssektor zuletzt reduziert und Unternehmen mit sehr stabilen Geschäftsmodellen gekauft. Darunter waren einerseits das Technologie- und Datenaufbereitungsunternehmen IHS Markit sowie die Technologiebörse Nasdaq als Vertreter für den Finanzsektor zu finden. Zuvor kauften wir das Industrieunternehmen Schneider Electric, welches sehr nachhaltig im Bereich „Energie“ wie Supercharger, Sensoren, Kabel...etc. operiert, wenn es auch als klarer Qualitätstitel nicht mehr ganz billig ist.



Mag. Werner Leithenmüller, CPM CIAA  
Fondsmanager Aktienteam

**„Möge das Ansinnen der Normalisierung der Geldpolitik gelingen“**

**Werner Leithenmüller**

### 3 Banken Value-Aktienstrategie

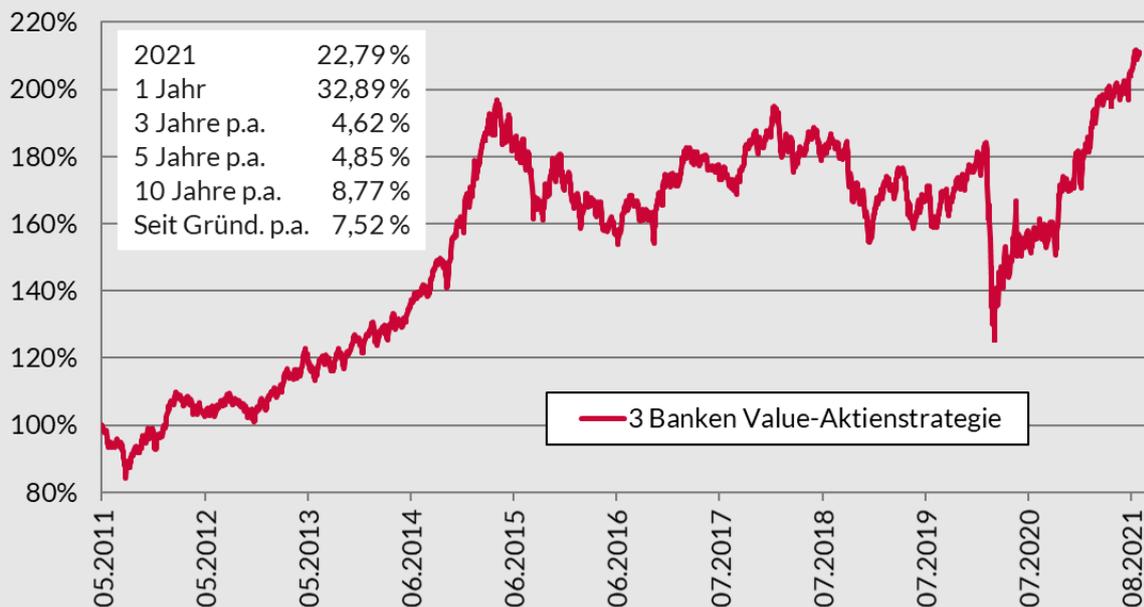
Aktuelle Einzeltitel nach Branchen

PepsiCo	The Coca-Cola	The Procter & Gamble	3i Group	Assicurazioni Generali	<ul style="list-style-type: none"> <li><span style="color: purple;">■</span> Basiskonsumgüter</li> <li><span style="color: green;">■</span> Finanzwesen</li> <li><span style="color: lightgreen;">■</span> Gebrauchsgüter</li> <li><span style="color: cyan;">■</span> Gesundheitswesen</li> <li><span style="color: blue;">■</span> Immobilien</li> <li><span style="color: yellow;">■</span> Industrie</li> <li><span style="color: pink;">■</span> Kommunikation</li> <li><span style="color: brown;">■</span> Rohstoffe</li> <li><span style="color: red;">■</span> Technologie</li> <li><span style="color: orange;">■</span> Versorgung</li> </ul>
Athene	Blackrock	BNP Paribas	Citigroup	Intesa Sanpaolo	
Marsh & McLennan	Nasdaq	Oversea-Chinese Banking	Swiss Life	Best Buy	
McDonald's	Sekisui House	The Home Depot	Yum! Brands	Boston Scientific	
Medtronic	Shionogi & Co.	Stryker	UnitedHealth	Duke Realty	
ProLogis	AMETEK	Dover	General Dynamics	Honeywell International	
Republic Services	Schneider Electric	TE Connectivity	Telstra	WPP	
Anglo American	Avery Dennison	BHP	Compagnie de Saint-Gobain	CRH	
Linde	Toray Industries	Accenture	Broadcom	Garmin	
IHS Markit	Juniper Networks	NXP Semiconductors	Paychex	E.On	

Stichtag: 31.08.2021, Quelle: Eigene Berechnung

### 3 Banken Value-Aktienstrategie

Performance seit Gründung (16.05.2011)



Stichtag: 31.08.2021, Quelle: OeKB

# „Die Berichtssaison war beeindruckend positiv“

## Fondsjournal: Was ist Ihr Sommerfazit für den 3 Banken Österreich-Fonds?

**Alois Wögerbauer:** Natürlich ist die gute Entwicklung der Wiener Börse im Jahr 2021 zu einem wesentlichen Teil auch ein Aufholeffekt nach dem schwachen Jahr 2020. Aber: Die wesentliche Erkenntnis der vergangenen Wochen war eine sehr beeindruckende Berichtssaison. Die Erwartungen wurden erreicht oder übertroffen, die Guidance für die kommenden Quartale in sehr vielen Fällen angehoben. Besonders wichtig ist, dass dies auch für die für den Wiener Markt so wichtigen Bank- und Versicherungsaktien gilt. Die Kursanstiege sind daher mit guten Fakten untermauert. Dazu sind wohl nur wenige internationale Investoren in Österreich hoch gewichtet, der Boden für eine weiter positive Entwicklung ist daher gelegt.

## Wie ist die aktuelle Strategie für den Rest des Jahres 2021?

**Wögerbauer:** Der Wiener Markt lässt aufgrund seiner Liquidität keine Rein-Raus-Strategien und keine taktischen Investments für wenige Wochen oder Monate zu. Wir denken daher in Beteiligungen mit langfristigem Blick. AT+S etwa begleiten wir seit vielen Jahren. Die jüngsten Expansionsentscheidungen sind mutig aber überzeugend. Das Unternehmen wird in den kommenden Jahren in eine neue Dimension wachsen. Daran wollen wir teilhaben, unabhängig davon, wo der Kurs in den kommenden Monaten auch stehen mag. Ähnliches gilt für Wienerberger, auch dort sind die strategischen Aufstellungen für die kommenden Jahre voll überzeugend. Die Liste lässt sich fortsetzen. Natürlich braucht man da und dort Geduld. Daher ist eine Kennzahl sehr wesentlich: Die Dividendenrendite der sich im Fonds befindlichen Aktien liegt aktuell bei im Schnitt etwa 3,3 %. Da ist auch Warten kein Problem, zumal eine Zinswende in der EURO-Zone völlig ausgeschlossen scheint.

## Was waren jüngste Transaktionen?

**Wögerbauer:** Die wesentlichste Änderung der vergangenen Wochen war eine Erhöhung der Finanztitel. ERSTE, Raiffeisen Bank International, Vienna Insurance Group und Uniqa wurden zugekauft. Basis waren drei Gründe: Investoren sind in Finanzaktien immer noch deutlich untergewichtet, die jüngsten Gewinnaussagen waren sehr überzeugend und die Dividendenrenditen sind ein beruhigendes Zusatzargument. Auch viele kleinere Unternehmen wurden in der Gewichtung erhöht. Pierer Mobility, Frequentis oder auch UBM stehen nicht auf dem Radar vieler Investoren, bringen aber überzeugende Wachstumsgeschichten.



Alois Wögerbauer, CIIA  
Fondsmanager 3 Banken Österreich-Fonds

„Wir denken in Beteiligungen mit  
langfristigem Blick“

Alois Wögerbauer

## 3 Banken Österreich-Fonds

Aktuelle Einzeltitel

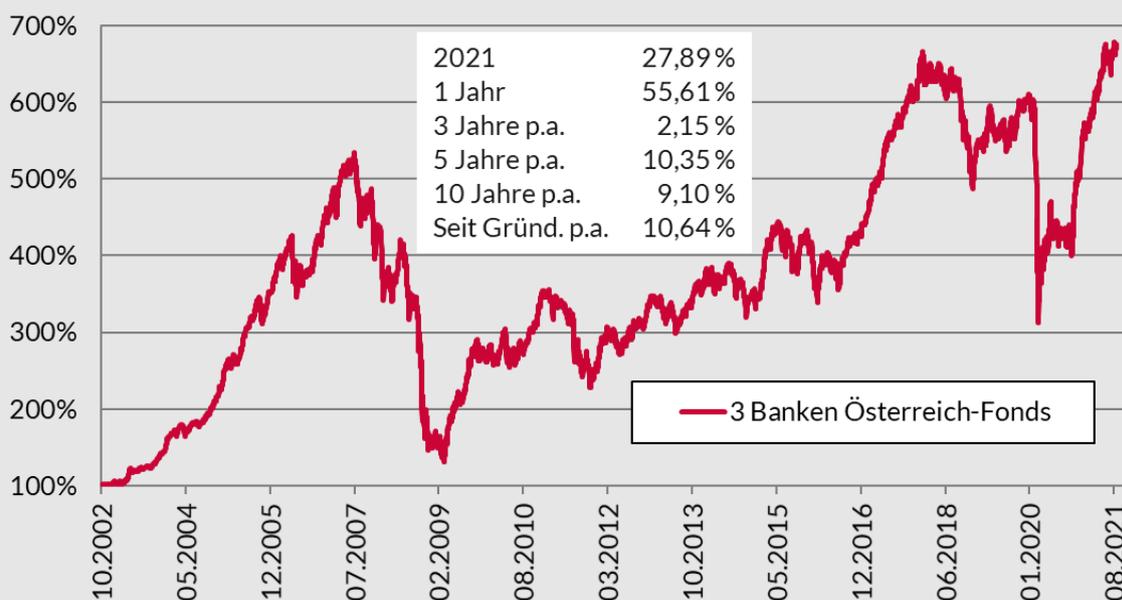
Emittent	Gew.
Erste Bank	8,56%
AT & S	8,45%
OMV	7,50%
Telekom Austria	5,17%
Raiffeisen Bank	4,94%
Wienerberger	4,65%
EVN	4,41%
Andritz	3,97%
VIG	3,81%
UNIQA	3,74%
AMS	3,71%
Immofinanz	3,65%
S&T	3,56%
Strabag	2,84%
RHI Magnesita	2,53%
Mayr-Melnhof Karton	2,49%
Lenzing	2,19%

Emittent	Gew.
PIERER Mobility	2,12%
Palfinger	2,06%
CA Immobilien	1,82%
Semperit	1,76%
BAWAG	1,68%
Österreichische Post	1,68%
Marinomed Biotech	1,66%
Frequentis	1,65%
POLYTEC	1,42%
Voestalpine	1,41%
Verbund	1,31%
Rosenbauer	1,00%
UBM Development	0,90%
Kapsch TrafficCom	0,84%
Athos Immobilien	0,62%
Sonstige	1,91%

Stichtag: 31.08.2021, Quelle: Eigene Berechnung

## 3 Banken Österreich-Fonds

Performance seit Gründung (28.10.2002)



Stichtag: 31.08.2021, Quelle: OeKB

# „Umweltfreundliches Bauen hat weiter politischen Rückenwind“

**Fondsjournal: Was ist Ihr Sommerfazit für den 3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds?**

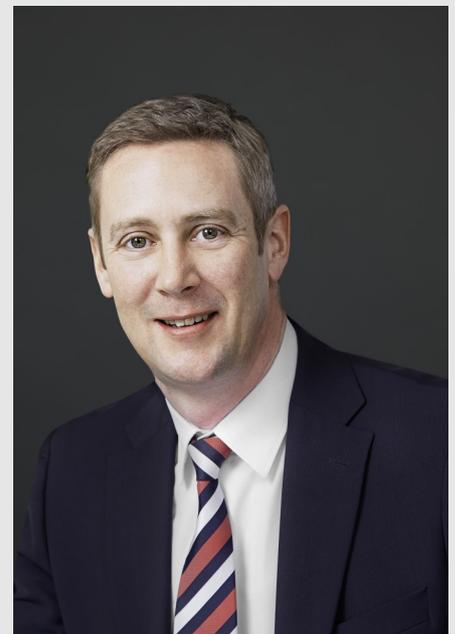
**Pascal Dudle:** Die Aktienmärkte haben sich über die Sommermonate positiv entwickelt und der Fonds konnte davon gut profitieren. Insgesamt konnten fünf der acht Themen, die wir besetzen, eine bessere Performance als der breite Aktienmarkt verzeichnen. Besonders profitieren konnte das Thema „Umweltfreundliches Bauen“, da weiterhin von Regierungen viel Unterstützung für Renovierungen und energetisch-effiziente Modernisierungen erfolgt. Das Thema „Gesundes Leben“ erhielt zudem weiteren Rückenwind durch die anhaltende Covid-Pandemie. Eine negative Wertentwicklung war im Thema „Erschwingliche Bildung“ zu verzeichnen. Der größte negative Performancebeitrag kam hier von der chinesischen Bildungsfirma New Oriental Education. Zwar war die Einführung neuer strengerer regulatorischer Maßnahmen erwartet worden, jedoch verfügte die chinesische Regierung nun in einem beispiellosen Schritt, dass Unternehmen, die Nachhilfe anbieten, künftig keine Gewinne mehr erzielen oder an die Börse gehen dürfen. Entsprechend ist mit massiven Umsatzeinbußen in dem Sektor zu rechnen.

**Wie ist die aktuelle Strategie für den Rest des Jahres 2021?**

**Dudle:** Wir halten an unserer Strategie fest und sind davon überzeugt, dass ein fundamental orientierter Investmentansatz, der neben finanziellen Aspekten auch die positive Wirkung von Unternehmen berücksichtigt, auch in Zukunft erfolgreich bleibt. Auch wenn die Aktienmärkte insgesamt im Vergleich zu ihrer Historie nicht mehr günstig sind, bieten sich bei ausgewählten Unternehmen nach wie vor interessante Opportunitäten, die wir gezielt nutzen.

**Was waren jüngste Transaktionen?**

**Dudle:** Die Themenallokation ist über den Sommer stabil geblieben. Mit „Innovative Industrie“, „Gesundes Leben“ und „Robuste Infrastruktur“ machen die drei Top-Themen rund 70 % des Portfolios aus. Veräußert haben wir zwei chinesische Aktien, New Oriental Education sowie Alibaba Health, den Anbieter einer pharmazeutischen E-Commerce Plattform. Beide Unternehmen sind von zunehmenden regulatorischen Maßnahmen der chinesischen Regierung betroffen. Neu aufgenommen haben wir Bakkafrost, den weltweit sechstgrößten Erzeuger von Atlantiklachs. Lachs schneidet im Vergleich zu allen anderen Proteinen sehr gut ab und ist aus CO<sub>2</sub>-Sicht eine bessere Eiweißquelle. Ebenfalls neu im Portfolio ist das japanische Halbleiterunternehmen Rohm, das mit effizienteren Halbleitern zu Energieeinsparung und weniger CO<sub>2</sub>-Ausstoß beiträgt.



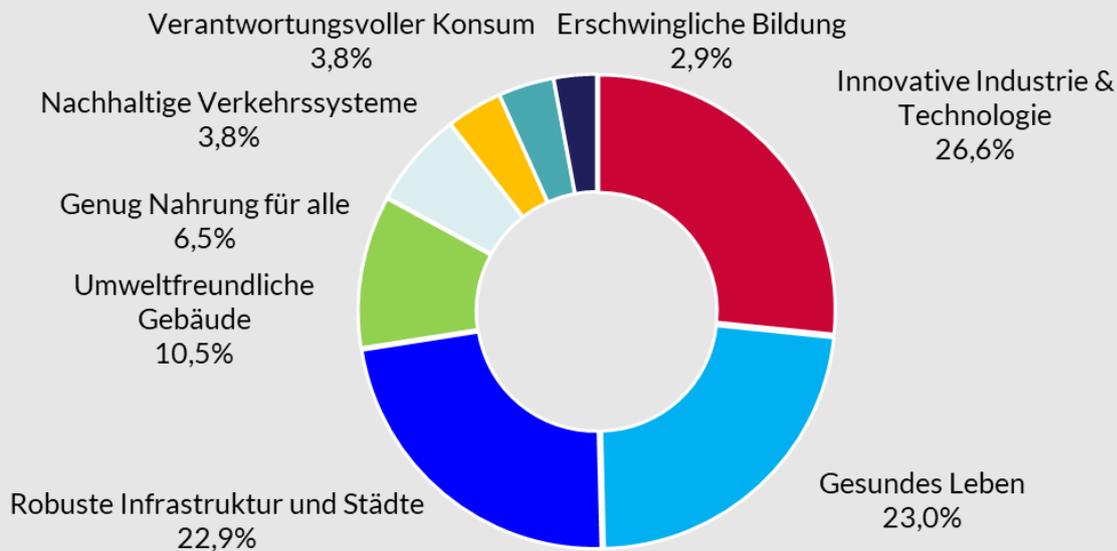
Pascal Dudle, CEFA  
Head of Listed Impact Vontobel  
Fondsmanager des 3 Banken  
Mensch & Umwelt Aktienfonds

**„Rohm trägt mit effizienten Halbleitern zur Energieeinsparung bei“**

**Pascal Dudle**

### 3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds

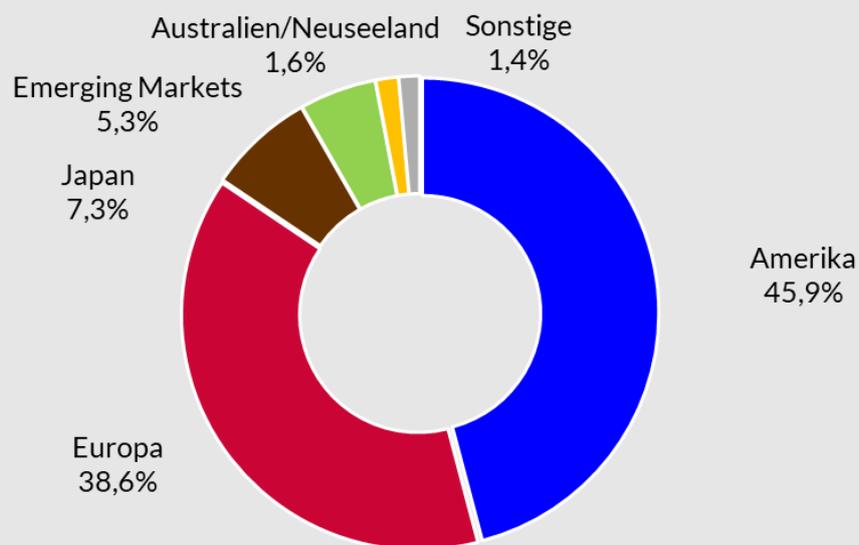
Aktuelle Gewichtung nach Investment-Themen



Stichtag: 31.08.2021, Quelle: Eigene Berechnung

### 3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds

Aktuelle Gewichtung nach Regionen



Stichtag: 31.08.2021, Quelle: Eigene Berechnung

## 3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds

Aktuelle Top-20-Holdings

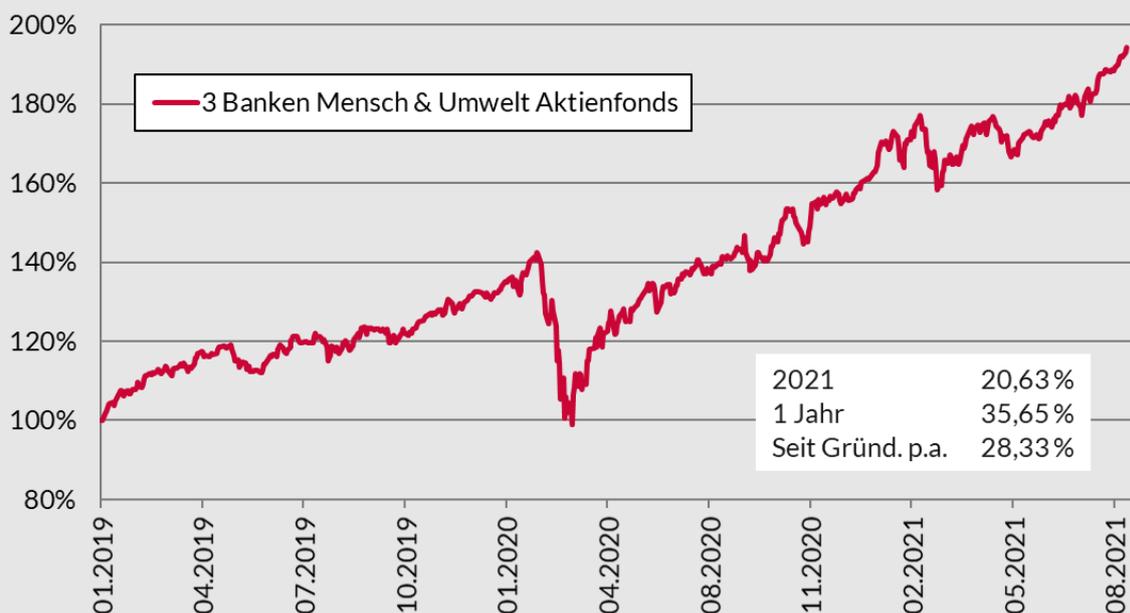
Emittent	Gew.
Synopsys	2,84%
ASML	2,67%
Thermo Fisher Scientific	2,52%
PayPal	2,49%
Waste Management	2,47%
ON Semiconductor	2,40%
Schneider Electric	2,39%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	2,21%
Trane Technologies	2,13%
Hoya	2,12%

Emittent	Gew.
NXP Semiconductors	2,12%
Wacker Chemie	2,12%
IQVIA	2,08%
Applied Materials	2,02%
EDP Renovveis	2,02%
Relx	1,99%
Tractor Supply	1,95%
American Tower	1,94%
American Water Works	1,94%
Sika	1,93%

Stichtag: 31.08.2021, Quelle: Eigene Berechnung

## 3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds

Performance seit Gründung (03.01.2019)



Stichtag: 31.08.2021, Quelle: OeKB

## „Tele-Health-Markt bleibt interessant“

**Fondsjournal:** Was ist Ihr Sommerfazit für den 3 Banken Wachstumsaktien-Fonds?

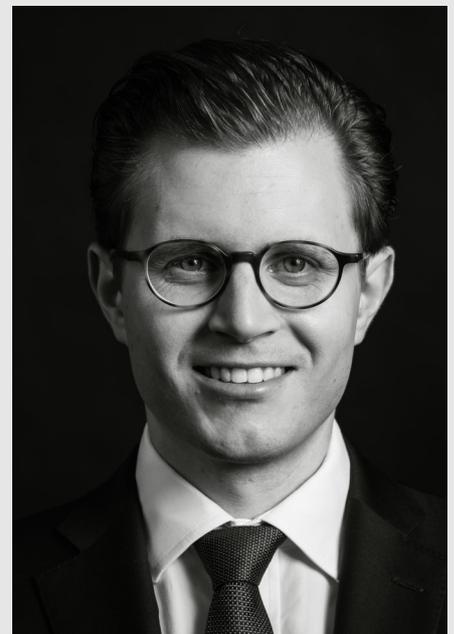
**Martin Hermann:** Der Sommer war geprägt von einer geringen Marktbreite und einer hohen Volatilität innerhalb der Sektoren und Regionen. Änderungen der Regulierung in China haben zu einem Abverkauf im chinesischen Technologie-sektor geführt. Unsere Holdings Alibaba und Tencent haben bereits frühzeitig einige notwendigen Änderungen implementiert, weshalb wir die fundamentalen Auswirkungen weniger dramatisch sehen als der Markt. Besonders positiv hervorheben möchten wir die operative Entwicklung sowohl in den Bereichen Online-Werbung, Cloud-Computing und Software als auch jene im Tech-Hardware Sektor. Hier konnten unsere Holdings die Erwartungen teilweise deutlich übertreffen.

**Wie ist die aktuelle Strategie für den Rest des Jahres 2021?**

**Hermann:** Nach der starken Performance der Aktienmärkte im ersten Halbjahr erwarten wir eine höhere Schwankungsbreite im Herbst. Zum einem wird sich das wirtschaftliche Momentum vermutlich verlangsamen und zum anderen könnte der weitere Verlauf der Delta-Variante das Sentiment negativ beeinflussen. Wir haben zuletzt stark gelaufene Werte reduziert und fundamental unterbewertete Firmen wie Mastercard, Interactive Brokers und Ryman Healthcare aufgestockt.

**Was waren jüngste Transaktionen?**

**Hermann:** Die jüngsten Neukäufe waren Teladoc und GoodRX. Teladoc ist das global führende Unternehmen im Bereich Telehealth und profitiert von weiterhin steigenden Penetrationsraten im Sektor. Die Aktie war zuletzt schwächer aufgrund der geringeren Aufnahme an Neumitgliedern. Das Unternehmen befindet sich durch die Übernahme von Livongo in einer Transformation und bietet nun vor allem neue Services und Produkte für bestehende Kunden an. Der Kapitalmarkttag im Herbst könnte einen wichtigen Trigger für die Aktie darstellen. GoodRX ist das führende Direct-to-Consumer-Health Unternehmen in den USA und hilft seinen Kunden verschreibungspflichtige Generika günstig zu beziehen. Zusätzlich baut GoodRX eine Werbepattform für Medikamentenhersteller und eine Telehealth-Plattform für hauptsächlich nicht-versicherte Patienten auf. Die Firma hat bereits sehr hohe Margen von über 30 % und der adressierbare Markt in Höhe von 50 Mrd. USD lässt Raum für langfristiges Wachstum.



Martin Hermann, CFA  
Senior-Portfolio-Manager, Berenberg

**„Wir halten etwa Mastercard,  
Interactive Brokers oder Ryman  
Healthcare für fundamental  
unterbewertet“**

**Martin Hermann**

## 3 Banken Wachstumsaktien-Fonds

### Top 15-Holdings

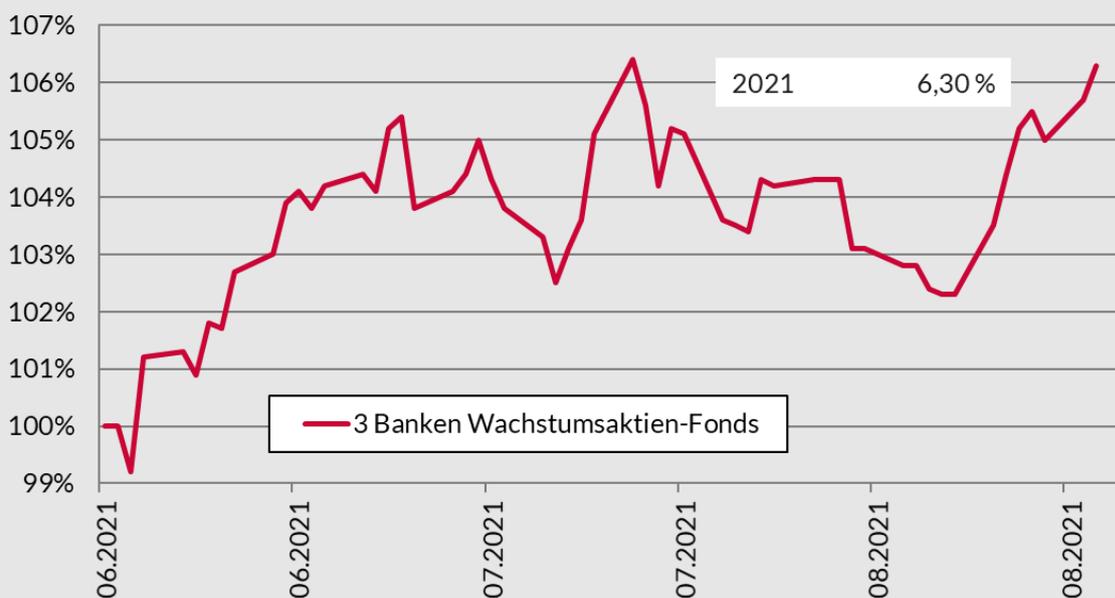
Emittent	Gew.
Facebook	9,04%
ServiceNow	7,79%
Mastercard	5,91%
Amazon.com	5,74%
Microsoft	5,60%
Alphabet	5,17%
Netcompany Group	4,78%
Teleperformance	4,59%

Emittent	Gew.
Danaher	4,27%
Wix.com	4,21%
Intercontinental Exchange	4,03%
HelloFresh	3,97%
Ryman Healthcare	3,74%
Interactive Brokers	3,17%
Tencent	2,99%

Stichtag: 31.08.2021, Quelle: Eigene Berechnung

## 3 Banken Wachstumsaktien-Fonds

### Performance seit Gründung (15.06.2021)



Stichtag: 31.08.2021, Quelle: OeKB

ANLEIHEFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KEST-Auszahlung
3 Banken Emerging Market Bond-Mix (R) (T)	AT0000753173	21,06 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 03.05.2021
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	AT0000856323	7,11 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,0600 01.12.2020
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	AT0000679444	11,10 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0405 01.12.2020
3 Banken Inflationsschutzfonds	AT0000A015A0	14,11 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0235 01.07.2021
3 Banken Staatsanleihen-Fonds (R) (A)	AT0000615364	109,32 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,2000 02.12.2019
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (A)	AT0000A0A036	12,23 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1500 02.08.2021
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (T)	AT0000A0A044	16,50 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0766 02.08.2021

AKTIENFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KEST-Auszahlung
3 Banken Amerika Stock-Mix	AT0000712591	36,58 USD	3,50%	Thesaurierer	USD 0,5082 01.07.2021
3 Banken Dividend Champions	AT0000600689	11,78 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,2500 15.01.2021
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie (R) (A)	AT0000A0XHJ8	15,23 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,4000 01.03.2021
3 Banken Europa Stock-Mix (R) (T)	AT0000801014	10,97 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.12.2020
3 Banken Österreich-Fonds (R) (A)	AT0000662275	37,53 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,6000 01.04.2021
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie (R) (T)	AT0000A0S8Z4	17,77 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,4394 01.12.2020
3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie (R) (A)	AT0000A23KD0	15,38 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,1012 04.01.2021
3 Banken Value-Aktienstrategie (R) (T)	AT0000VALUE6	19,88 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.07.2021
3 Banken Wachstumsaktien-Fonds (R) (T)	ATWACHSTUM05	10,63 EUR	5,00%	Thesaurierer	jährlich ab 01.09.2021
Generali EURO Stock-Selection (A)	AT0000810528	8,35 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,2000 15.03.2021
Generali EURO Stock-Selection (T)	AT0000810536	16,66 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 15.03.2021

DACHFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESSt-Auszahlung
3 Banken Aktien-Dachfonds	AT0000784830	27,25 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0102 01.10.2020
3 Banken Emerging-Mix	AT0000818489	33,36 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.08.2021
3 Banken Renten-Dachfonds (A)	AT0000637863	10,09 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1300 02.08.2021
3 Banken Renten-Dachfonds (T)	AT0000744594	16,65 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0696 02.08.2021
3 Banken Strategie Dynamik	AT0000784863	17,30 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.10.2020
3 Banken Strategie Klassik	AT0000986351	116,75 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.10.2020
3 Banken Strategie Wachstum	AT0000784889	22,24 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.10.2020

MANAGEMENTKONZEPTE	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESSt-Auszahlung
3 Banken Immo-Strategie	AT0000A07HD9	16,53 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,1574 01.12.2020
3 Banken Portfolio-Mix (A)	AT0000817838	5,09 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,0800 01.12.2020
3 Banken Portfolio-Mix (T)	AT0000654595	8,76 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0205 01.12.2020
3 Banken Sachwerte-Fonds (R) <sup>1</sup>	AT0000A0ENV1	15,81 EUR	0,00%	Thesaurierer	EUR 0,2101 02.08.2021
Best of 3 Banken-Fonds	AT0000A146V9	13,66 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.09.2020
Generali Vermögensanlage Mix (R)	AT0000A218Z7	116,91 EUR	0,00%	Thesaurierer	EUR 0,7996 01.06.2021
Generali Vermögensaufbau-Fonds (R)	AT0000A143T0	118,52 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 1,0000 01.03.2021

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

LAUFZEITENFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESSt-Auszahlung
3 Banken Bond-Mix 2026 (R) (A)	AT0000A2FP17	106,20 EUR	1,25%	Ausschütter	EUR 1,4500 01.07.2021
3 Banken Dividende+Nachhaltigkeit 2021 (R) (A)	AT3BDIV20210	126,55 EUR	1,50%	Ausschütter	EUR 1,8000 01.02.2021
3 Banken Dividende+Nachhaltigkeit 2022 (R) (A)	AT3BDIV20228	132,74 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 1,8000 01.02.2021
3 Banken Mega-Trends 2023 (R) (T)	ATMEGATREND6	136,46 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.09.2020
3 Banken Unternehmen & Werte 2023 (R) (A)	AT0000WERTE5	139,62 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 1,5000 01.02.2021
3 Banken Verantwortung & Zukunft 2024 (R)	AT00ZUKUNFT5	156,22 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,4559 01.09.2020

SPEZIALTHEMEN	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESSt-Auszahlung
3 Banken KMU-Fonds	AT0000A06PJ1	12,82 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0277 01.04.2021
BKS Anlagemix dynamisch (A)	AT0000A25707	124,78 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 0,5000 01.03.2021
BKS Anlagemix dynamisch (T)	AT0000A25715	127,68 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.03.2021
BKS Anlagemix konservativ (A)	AT0000A257X0	114,95 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 0,5000 01.03.2021
BKS Anlagemix konservativ (T)	AT0000A257Y8	117,00 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.03.2021
Oberbank Vermögensmanagement (A)	AT0000A1ENY3	116,46 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,7000 01.04.2021
Oberbank Vermögensmanagement (T)	AT0000A06NX7	146,72 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.04.2021
Pro Ecclesia Vermögensverwaltungsfonds	AT0ECCLESIA5	11.082,95 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 0,0000 01.09.2020

NACHHALTIGKEIT	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESSt-Auszahlung
3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds (R)	AT0000A23YE9	19,38 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0145 01.02.2021
3 Banken Mensch & Umwelt Mischfonds (R)	AT0000A23YG4	13,10 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1200 01.02.2021
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds (R) (T)	AT0000701156	23,74 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,2042 01.07.2021

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 31.08.2021

<b>ANLEIHEFONDS</b>	<b>Ausgabe- aufschlag</b>	<b>ISIN</b>	<b>Fondsbeginn</b>	<b>Beginn p.a.</b>	<b>10 Jahre p.a.</b>	<b>5 Jahre p.a.</b>	<b>3 Jahre p.a.</b>	<b>1 Jahr</b>	<b>2021</b>
3 Banken Emerging Market Bond-Mix (R) (T)	4,00%	AT0000753173	01.03.2000	4,46	1,97	-0,01	2,53	2,53	-0,38
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	2,50%	AT0000856323	02.05.1988	4,47	2,45	0,55	1,52	0,70	-0,14
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	2,50%	AT0000679444	20.08.2002	3,09	2,46	0,55	1,50	0,64	-0,27
3 Banken Inflationsschutzfonds	2,50%	AT0000A015A0	01.06.2006	2,72	2,31	1,42	2,45	5,56	3,77
3 Banken Staatsanleihen-Fonds (R) (A)	2,50%	AT0000615364	17.09.2004	2,55	1,30	-0,44	0,16	-0,22	-0,51
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (A)	3,00%	AT0000A0A036	01.07.2008	4,61	3,54	1,72	2,27	3,68	1,14
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (T)	3,00%	AT0000A0A044	01.07.2008	4,61	3,54	1,72	2,26	3,73	1,14

<b>AKTIENFONDS</b>	<b>Ausgabe- aufschlag</b>	<b>ISIN</b>	<b>Fondsbeginn</b>	<b>Beginn p.a.</b>	<b>10 Jahre p.a.</b>	<b>5 Jahre p.a.</b>	<b>3 Jahre p.a.</b>	<b>1 Jahr</b>	<b>2021</b>
3 Banken Amerika Stock-Mix	3,50%	AT0000712591	02.04.2001	7,21	13,55	15,78	17,79	29,09	22,81
3 Banken Dividend Champions	3,50%	AT0000600689	01.03.2005	4,81	8,15	6,27	6,60	25,35	19,52
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie (R) (A)	5,00%	AT0000A0XHJ8	26.11.2012	7,84		6,74	8,77	20,46	16,52
3 Banken Europa Stock-Mix (R) (T)	5,00%	AT0000801014	01.07.1998	2,07	8,05	6,83	5,43	23,12	15,47
3 Banken Österreich-Fonds (R) (A)	3,50%	AT0000662275	28.10.2002	10,64	9,10	10,35	2,15	55,61	27,89
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie (R) (T)	5,00%	AT0000A0S8Z4	02.01.2012	6,74		5,65	12,13	17,22	13,55
3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie (R) (A)	5,00%	AT0000A23KD0	02.11.2018	16,77				36,87	25,56
3 Banken Value-Aktienstrategie (R) (T)	5,00%	AT0000VALUE6	16.05.2011	7,52	8,77	4,85	4,62	32,89	22,79
3 Banken Wachstumsaktien-Fonds (R) (T) <sup>1</sup>	5,00%	ATWACHSTUM05	15.06.2021	6,30					
Generali EURO Stock-Selection (A)	5,00%	AT0000810528	04.01.1999	2,55	8,06	4,92	3,96	28,15	20,24
Generali EURO Stock-Selection (T)	5,00%	AT0000810536	04.01.1999	2,55	8,07	4,94	3,97	28,06	20,12

<sup>1</sup> 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.

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 31.08.2021

DACHFONDS	Ausgabe-aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2021
3 Banken Aktien-Dachfonds	4,00%	AT0000784830	01.07.1999	4,64	11,87	10,92	10,83	11,87	6,74
3 Banken Emerging-Mix	5,00%	AT0000818489	01.10.1999	5,97	5,57	6,10	6,59	16,04	6,21
3 Banken Renten-Dachfonds (A)	3,00%	AT0000637863	03.09.2003	3,18	2,88	1,50	3,11	3,97	1,59
3 Banken Renten-Dachfonds (T)	3,00%	AT0000744594	02.05.2000	3,25	2,88	1,51	3,11	4,04	1,64
3 Banken Strategie Dynamik	3,50%	AT0000784863	01.07.1999	2,95	4,40	2,89	3,62	10,05	7,59
3 Banken Strategie Klassik	3,00%	AT0000986351	01.07.1996	3,77	2,95	1,45	2,43	6,00	4,06
3 Banken Strategie Wachstum	5,00%	AT0000784889	01.07.1999	4,04	11,64	10,25	11,58	24,04	15,71

MANAGEMENTKONZEPTE	Ausgabe-aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2021
3 Banken Immo-Strategie	4,00%	AT0000A07HD9	29.10.2007	4,19	7,55	4,81	4,16	30,04	18,16
3 Banken Portfolio-Mix (A)	3,00%	AT0000817838	01.09.1998	2,91	4,85	3,64	4,86	10,38	7,61
3 Banken Portfolio-Mix (T)	3,00%	AT0000654595	18.02.2003	3,64	4,83	3,64	4,92	10,33	7,62
3 Banken Sachwerte-Fonds (R) <sup>2</sup>	0,00%	AT0000A0ENV1	14.09.2009	4,31	3,39	4,55	9,61	10,40	8,90
Best of 3 Banken-Fonds	3,00%	AT0000A146V9	30.12.2013	4,49		3,95	5,31	13,64	10,79
Generali Vermögensanlage Mix (R)	0,00%	AT0000A218Z7	14.05.2018	5,08			5,67	16,04	11,41
Generali Vermögensaufbau-Fonds (R)	4,00%	AT0000A143T0	02.01.2014	3,12		3,80	4,06	12,32	8,20

<sup>2</sup> 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	2021
3 Banken Bond-Mix 2026 (R) (A)	1,25%	AT0000A2FP17	15.05.2020	5,86				3,08	0,72
3 Banken Dividende+Nachhaltigkeit 2021 (R) (A)	1,50%	AT3BDIV20210	16.11.2015	5,89		6,09	8,49	23,70	15,81
3 Banken Dividende+Nachhaltigkeit 2022 (R) (A)	2,50%	AT3BDIV20228	02.11.2016	7,67			9,35	25,47	17,40
3 Banken Mega-Trends 2023 (R) (T)	2,50%	ATMEGATREND6	03.07.2017	7,75			9,62	16,14	12,09
3 Banken Unternehmen & Werte 2023 (R) (A)	2,50%	AT0000WERTE5	01.12.2017	9,92			11,61	42,16	30,35
3 Banken Verantwortung & Zukunft 2024 (R)	2,50%	AT00ZUKUNFT5	02.07.2018	15,27			14,78	34,90	20,67

\*) 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.

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 31.08.2021

<b>SPEZIALTHEMEN</b>	<b>Ausgabe- aufschlag</b>	<b>ISIN</b>	<b>Fondsbeginn</b>	<b>Beginn p.a.</b>	<b>10 Jahre p.a.</b>	<b>5 Jahre p.a.</b>	<b>3 Jahre p.a.</b>	<b>1 Jahr</b>	<b>2021</b>
3 Banken KMU-Fonds	3,50%	AT0000A06PJ1	01.10.2007	2,32	2,61	1,71	2,88	6,45	4,21
BKS Anlagemix dynamisch (A)	4,00%	AT0000A25707	17.12.2018	9,80				16,65	10,62
BKS Anlagemix dynamisch (T)	4,00%	AT0000A25715	17.12.2018	9,79				16,64	10,60
BKS Anlagemix konservativ (A)	4,00%	AT0000A257X0	17.12.2018	6,23				9,07	5,17
BKS Anlagemix konservativ (T)	4,00%	AT0000A257Y8	17.12.2018	6,23				9,07	5,16
Oberbank Vermögensmanagement (A)	3,00%	AT0000A1ENY3	15.06.2015	3,48		4,41	5,07	9,12	6,03
Oberbank Vermögensmanagement (T)	3,00%	AT0000A06NX7	01.10.2007	3,26	4,74	4,41	5,07	9,12	6,03
Pro Ecclesia Vermögensverwaltungsfonds	4,00%	AT0ECCLESIA5	01.08.2018	3,39			3,49	6,99	4,82

<b>NACHHALTIGKEIT</b>	<b>Ausgabe- aufschlag</b>	<b>ISIN</b>	<b>Fondsbeginn</b>	<b>Beginn p.a.</b>	<b>10 Jahre p.a.</b>	<b>5 Jahre p.a.</b>	<b>3 Jahre p.a.</b>	<b>1 Jahr</b>	<b>2021</b>
3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds (R)	5,00%	AT0000A23YE9	03.01.2019	28,33				35,65	20,63
3 Banken Mensch & Umwelt Mischfonds (R)	3,00%	AT0000A23YG4	03.01.2019	11,47				15,05	9,62
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds (R) (T)	5,00%	AT0000701156	01.10.2001	4,79	10,96	11,67	13,63	30,56	26,09

\*) 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.



Vom „Börsianer“ ausgezeichnet  
„Beste inländische Fondsgesellschaft 2015“,  
„Beste inländische Fondsgesellschaft 2017“,  
„Beste inländische Fondsgesellschaft 2018“,  
„Beste inländische Fondsgesellschaft 2020“  
<https://www.3bg.at/auszeichnungen>

Die 3 Banken-Generali hat nunmehr schon zum **vierten Mal** innerhalb der letzten 6 Jahre die Auszeichnung als „Beste Inländische Fondsgesellschaft“ erhalten (2015, 2017, 2018 und 2020).

## 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](http://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 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 KMU-Fonds, 3 Banken Sachwerte-Fonds, 3BG Bond-Opportunities, 3BG Corporate-Austria, 3BG Commodities 0 % - 100 %, 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.

## ZUSÄTZLICHE INFORMATION FÜR DEUTSCHE ANLEGER.

Die vorliegenden Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen und unterliegen nicht dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen.

E-Mail: [fondsjournal@3bg.at](mailto:fondsjournal@3bg.at)

## IMPRESSUM:

Herausgeber und Medieninhaber:

3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft m.b.H.  
Untere Donaulände 36  
A-4020 Linz  
Tel: +43 / (0) 732 / 7802 - 37430  
Web: [www.3bg.at](http://www.3bg.at)

Mail: [fonds@3bg.at](mailto:fonds@3bg.at)

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Sitz: 4020 Linz  
Firmenbuchgericht: Landesgericht Linz  
Firmenbuchnummer: 102722m

[Impressum 3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft m.b.H.](http://www.3bg.at/impresum)