

JOURNAL

Eine Angst zu viel?

Lesen Sie im aktuellen Fondsjournal ...

... unser Halbjahresfazit in 10 Gedanken und
10 Bildern.



Marketinganzeige

Sehr geehrte Damen und Herren!

Man sollte das Wort „historisch“ nicht zu häufig verwenden, da ansonsten die grundsätzliche Aussagekraft abgeschwächt werden würde, aber die Korrektur der globalen Anleihemärkte im ersten Halbjahr 2022 hatte historische Dimensionen. Zu Jahresende 2021 lag die Konsenserwartung für die US-Leitzinsen per Jahresende 2022 bei 0,75 %, heute liegt sie bei 3,50 %. Die Richtung war also klar, die Dimension liegt aber nunmehr jenseits jeder Erwartungshaltung. Wurde vor sechs Monaten die Inflation noch als temporär bezeichnet, auch von den Notenbanken, so haben der Russland-Ukraine-Krieg und die Folgen für die Energiepreise diese These in sich zusammenbrechen lassen und zu einer finalen Inflations-Eskalation geführt. Auch die Finanzmärkte hatten eine historisch seltene und für jede Mischstrategie komplizierte Entwicklung. Zur gleichen Zeit sind die Kurse für Staatsanleihen, Unternehmensanleihen und Aktien im Gleichlauf gesunken. Gerade wenn also das Halbjahresfazit schmerzvoll ist, bleiben einmal mehr zwei Dinge wichtig. Neben dem Blick auf die Risiken auch der Blick auf die Chancen und zudem die Erkenntnis der vergangenen Jahre, dass sich jedes Umfeld rasch ändern kann und man nie den Ist-Zustand einfach so fortschreiben sollte.



10 GEDANKEN

Was sind die mittelfristigen Folgen, auf welche Chancen und Risiken gilt es zu achten? Mit 10 Gedanken wollen wir versuchen aus den aktuell einmal mehr schwer zusammenfügbaren Puzzle-Teilen ein Gesamtbild zu bauen.

Gedanke 1

EINE ANGST ZU VIEL ?

In den vergangenen Wochen gab es Angst auf verschiedenen Ebenen. Die Aktienmärkte haben Angst vor der Rezession und vor weiter steigenden Zinsen, die Anleihemärkte haben Angst vor nicht zu beherrschender Inflation. Aber muss nicht auf Sicht eine Angst zu viel sein? Ist es wirklich wahrscheinlich, dass wir eine Rezession sehen und zur gleichen Zeit die Notenbanken den Zinserhöhungszyklus voll durchziehen, die Lieferketten sich nicht entspannen und die Nachfrage nicht zurückgeht? Wohl nicht. Angst ist generell kein guter Ratgeber, aber man sollte nicht vor Dingen Angst haben, die langfristig nicht zur gleichen Zeit eintreten können und werden.

Gedanke 2

DER GEPLANTE ABSCHWUNG

Typische Inflationsphasen basieren auf zu viel Nachfrage. Die aktuelle Inflation liegt nicht an zu viel Nachfrage. Wir wollen konsumieren, investieren und es gibt Nachholeffekte durch die Pandemie, aber nicht abseits der Normalität. Die aktuelle Inflation liegt an zu wenig Angebot, befeuert durch die geopolitischen Verwerfungen und eine undurchsichtige Rolle Chinas in vielen Bereichen der Lieferketten. Lösung 1 in Form einer Erhöhung des Angebotes ist daher vorerst versperrt. Bleibt nur Lösung 2 in Form einer Reduktion der Nachfrage durch konsequente Zinserhöhungen. Die US-Fed hat sich richtigerweise klar dafür entschieden, diesen Weg zu gehen, Zeit zu gewinnen, damit die Lieferketten sich erholen und die Preise sich stabilisieren. Eine Lösung 3 gibt es nicht.



Gedanke 3

„SOFT LANDING“ – MÖGLICH, ABER UNWAHRSCHEINLICH

Historisch betrachtet liegt die Wahrscheinlichkeit, dass eine sanfte Landung gelingt und eine Rezession vermieden wird, bei unter 50 %. Auch die US-Notenbank räumt ein, dass es möglich ist eine Rezession zu vermeiden, aber eben nicht sicher. Eine Dramatisierung ist dennoch unangebracht. Rezession bedeutet technisch ein reales Konjunkturminus für mindestens zwei Quartale. Der Konsens der Erwartungen für 2023 ist noch sehr breit, auch wenn die Prognosen zuletzt Schritt für Schritt reduziert wurden. Wir sollten auch Wörter nicht größer machen als sie sind. Ob die Wirtschaft beispielsweise um 0,50 % wächst oder 0,30 % schrumpft, ändert zwar die Schlagzeilen, macht aber für Unternehmen und für die Geldanlage keinen wirklich großen Unterschied. Wir wiederholen daher unsere Überzeugung, dass die geplant herbeigeführte Abkühlung der richtige Weg ist, um Zeit zu gewinnen, Verwerfungen zu lösen und die Basis für einen neuen Aufschwung zu legen, wie immer in der Geschichte. Übrigens: Wenn Sie in der Tageszeitung die Schlagzeile „Rezession ist da“ lesen, werden die Kapitalmärkte dies längst eingepreist und vorher nach oben gedreht haben.

Gedanke 4

US-ZINSERHÖHUNGEN - TRETEN DIE ERWARTUNGEN EIN?

Die Geschichte lehrt uns, dass das, was die Notenbanken an Erwartung im Markt verankern, wichtiger ist, als das was sie letztendlich tun. Es ist als Erwartung verankert, dass in zwölf Monaten die US-Leitzinsen bei 3,25 % bis 3,50 % liegen werden. Alle Frühindikatoren auf Basis Wirtschaft und Verbrauchervertrauen trüben sich zuletzt eindeutig ein, der Immobilienmarkt zeigt Schwäche. Wird es wirklich so viele Zinserhöhungen in den kommenden zwölf Monaten brauchen oder erledigt sich das von selbst? Unterschätzen Sie nicht die Möglichkeit, dass die aktuellen Zinserwartungen auch zu hoch sein könnten. Der EZB-Leitzins dürfte in zwölf Monaten bei 1,5 % liegen, mehr erwarten wir uns nicht. Wir hoffen allerdings auf eine Professionalisierung der Kommunikation. Sich zu wundern, dass der Markt nervös ist, weil man ein „Emergency-Meeting“ einberuft und so nennt, ist keine gute Basis für die Herausforderungen der kommenden Jahre.

Gedanke 5

INFLATION VERSUS INFLATIONSERWARTUNG

Wichtiger als die Inflationszahl an sich ist die Inflationserwartung, da diese unser Handeln bestimmt. Die Erwartung weiter steigender Preise führt zu vorgezogenem Konsum, zu hoher Lagerhaltung und klarerweise auch zu mancher Spekulation, feststellbar vor allem auf der Rohstoffseite. Die klaren Worte der Notenbanken führen eben dazu, dass sich diese Erwartungen nicht entkoppeln, dass man vorsichtiger wird, dass man Projekte eventuell verschiebt und Lageraufbau und Spekulation keine einseitige Fortsetzung finden. Die zuletzt teils kommunizierte Meinung, dass die Inflationserwartungen sich entkoppelt haben und nicht mehr einfangbar sind, teilen wir nicht. Wir teilen den Konsens, dass im Herbst dieses Jahres durch Konjunkturabschwächung und Basiseffekt die Spitze erreicht sein wird und wir uns ab 2023 wieder Durchschnittswerten von 3 % annähern werden. Übrigens: Industriemetalle wie Kupfer & Co gelten als guter Frühindikator und haben zuletzt deutlich im Kurs korrigiert, abseits der medialen Wahrnehmung.

Gedanke 6

ANLEIHEN - NACH DEM CRASH...

Auf Basis unserer jahrzehntelangen Markterfahrung geben wir uns der Illusion des perfekten Timings nicht hin. Aber wir sehen den Anleihemarkt mittlerweile klar unter dem Blickpunkt der Chancen. Natürlich kann man nicht ausschließen, dass die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe Deutschlands weiter Richtung 2 % wandert. Wenn aber ein Portfolio aus Unternehmensanleihen mittlerer Laufzeit und Investment-Grade Bonität eine Rendite von 3,5 % per anno bringt, dann ist dies attraktiv. Zuletzt haben wir diese Niveaus im Jahr 2012 gesehen, zehn Jahre an Tiefzinsphase wurden in wenigen Monaten ausradiert. Wir sind aber überzeugt, dass die Bilanzen von Banken speziell und von Unternehmen generell heute besser sind als vor zehn Jahren im Umfeld der EURO-Krise. Somit sehen wir eine normale und durchaus klare Eintrübung eingepreist. Nicht einpreist wäre eine strukturelle Rezession, wovon wir aber aufgrund der soliden Grundverfassung der Wirtschaft abseits der beschriebenen Probleme nicht ausgehen.



Gedanke 7

AKTIEN - KORRIGIERTE ERWARTUNGEN

Die Kurs-Gewinn-Verhältnisse auf Basis der Gewinnerwartungen für die kommenden zwölf Monate haben zuletzt deutlich korrigiert. Auch hier sind der Zinsanstieg und die Konjunkturuntrübung zu einem wesentlichen Teil wohl eingepreist. Die USA liegen wieder am Schnitt der Jahre 2010 bis 2020, Europa liegt unter dem Schnitt und Österreich ist so billig wie seit einem Jahrzehnt nicht mehr. Die „Corona-Geldschwemme“ ist ausgepreist, viele der klassischen Digitalisierungsaktien und sogenannten Corona-Gewinner stehen tiefer als vor Ausbruch der Pandemie, was auch bemerkenswert ist. Klassische Phase nach einer Korrektur ist ein schwankungsintensiver Seitwärtstrend, was unser Kernszenario für die Sommermonate ist. Dies eignet sich gut zum schrittweisen Aufbau von Positionen, vor allem an „Angsttagen“, auch wenn es gerade dann schwerer fällt, als wenn die Kursvorzeichen grün sind.

Gedanke 8

DAS ENDE DES BILLIGEN GELDES

Der Übergang von einer durch Notenbank-Geldschwemmen geprägten Umgebung in eine normale Welt ist ruppig, aber er ist alternativlos, gesund und schafft eine neue solidere Basis. Aktienkursanstiege nur für eine „gute Story“ ohne Substanz wird es vorerst nicht geben. Als Käufer von Unternehmensanleihen geben Sie dem Unternehmen Kredit. Für dieses genommene Kreditrisiko werden Sie endlich wieder durch attraktivere Zinsen entlohnt. Trends können lange dauern, aber Einbahnstraßen gibt es nie, diese Erkenntnis wird wohl auch den Immo-Sektor nicht verschonen. Und die massive Korrektur von Bitcoin & Co zeigt, dass auch dort die Spekulation wohl größer war als die Substanz.

Gedanke 9

NÜCHTERE PORTFOLIOKONSTRUKTION ANSTATT „MEINUNGSÜBERMUT“

Was haben wir zuletzt in unseren Anlagegremien entschieden? Gerade in hektischen Zeiten sind hektische Depotaktionen selten ein guter Ratgeber. Im Bereich unserer Mischfondskonzepte nutzen wir die Aktienhöchstquote aktuell zu etwa 65 % aus. Damit sind wir solide investiert und haben Spielraum für Nachkäufe. Wenn die mittelfristigen Inflationserwartungen bei 3 bis 3,5 % liegen und ein mittelfristiges Unternehmensanleihe-Portfolio eine Rendite von 3,5 % bringt,

dann schafft dies im Anleihebereich Möglichkeiten, die wir ein Jahrzehnt nicht hatten. Von Gold hätte man sich mehr erwarten können, Rohstoffe machen als Diversifikator Sinn, wir bleiben investiert, bleiben aber in jedem Fall unter der Grenze von 10 % des Portfolios. Als Indikator achten wir grundsätzlich vor allem auf die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihen, am „Konjunktur-Ratespiel“ im Null-Komma-Prozentbereich beteiligen wir uns nicht, lieber beschäftigen wir uns mit Unternehmen, die bewiesen haben, mit den verschiedensten Konjunkturmöglichkeiten umgehen zu können.

Gedanke 10

„RUHIGE HAND“

Die symbolische ruhige Hand ist immer dann besonders schwierig, wenn das Umfeld turbulent ist. Allen ist auch klar, dass das geopolitische Umfeld auch in den kommenden Monaten Zentrum der Herausforderungen bleibt.

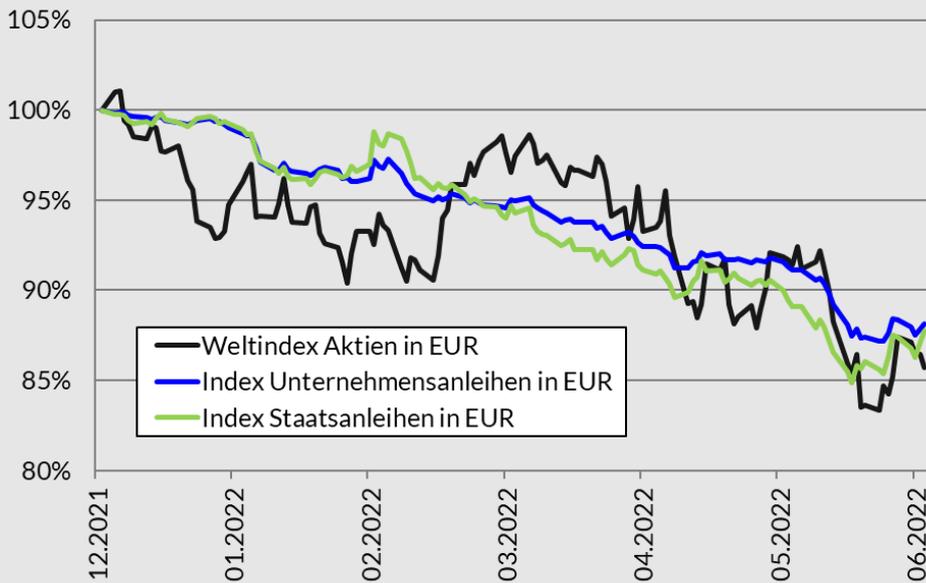
Dennoch und gerade deswegen wünschen wir Ihnen einen erholsamen Sommer. Wir melden uns an dieser Stelle mit Beginn September zurück und schließen das erste Halbjahr 2022 mit einem Zitat von Warren Buffett.

„Sei ängstlich, wenn andere gierig sind und sei gierig, wenn andere ängstlich sind.“

Ihr Alois Wögerbauer

Das Anlagejahr 2022...

Gegenwind für Mischfondskonzepte...



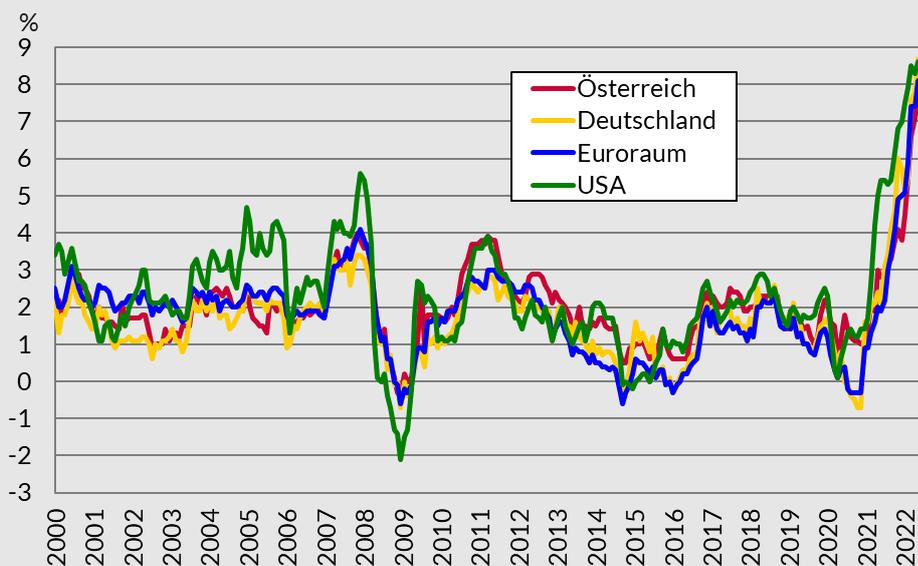
Stichtag: 30.06.2022, Quelle: Bloomberg

Negative Entwicklung bei Aktien und Anleihen (über alle Bereiche und die gesamte Zinskurve).

Es gab kein „Verstecken“

Inflation: Wo liegt die Spitze?

„Inflationspeak“ wohl im zweiten Halbjahr 2022

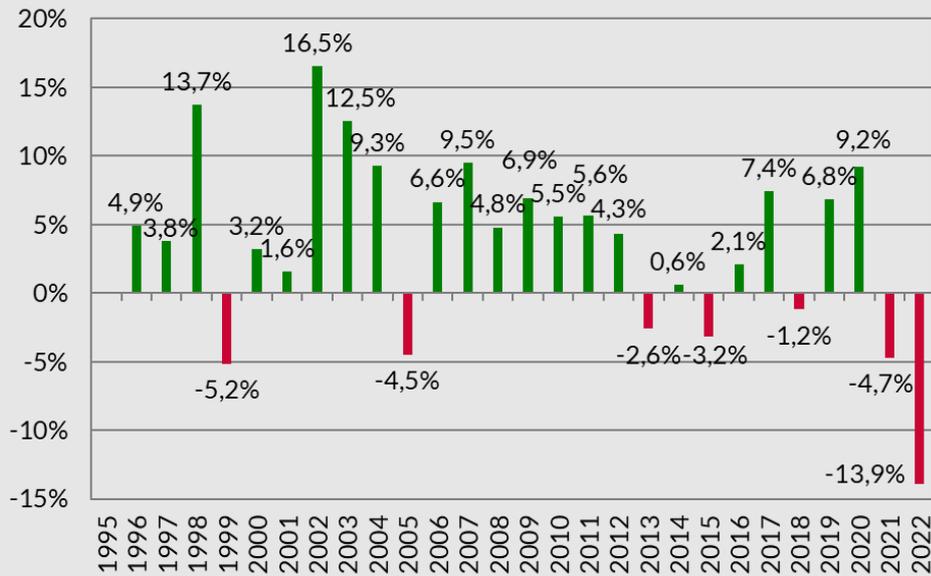


Stichtag: 30.06.2022, Quelle: Bloomberg

Druck wird vorerst bleiben, die Pipeline ist voll; von Lieferketten über Energie bis Lohnanstiege

2022: Das Jahr der Zinswende...

Anleihen global in US-Dollar 1995-2022

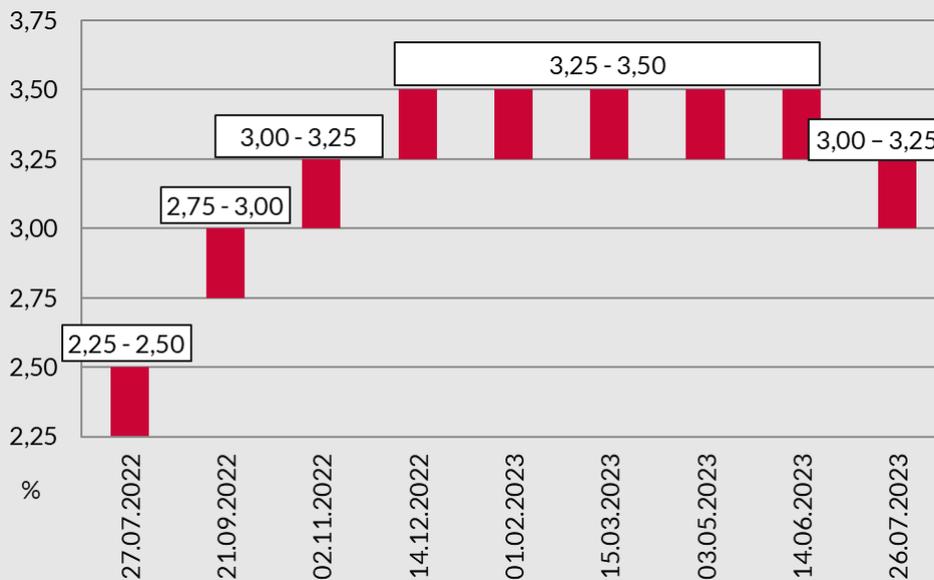


Stichtag: 30.06.2022, Quelle: Bloomberg

Globale Wende bei Anleiherenditen hat historische Dimension. Kursverluste bei Anleihen auf breiter Front.

US-Leitzins-Erhöpfungspfad 2022/23

Aktuelle Marktannahmen



Stichtag: 30.06.2022, Quelle: Bloomberg

Gepreiste Markterwartung in den USA liegt bei 3,25 % bis 3,50 % in den kommenden 12 Monaten.

Renditen von Staatsanleihen

Historische Trendwende

	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	4 Jahre	5 Jahre	6 Jahre	7 Jahre	8 Jahre	9 Jahre	10 Jahre
Japan	-0,10	-0,06	-0,07	-0,03	0,01	0,07	0,15	0,20	0,24	0,23
Schweiz	-0,21	0,02	0,22	0,33	0,51	0,63	0,71	0,81	0,95	1,01
Deutschland	0,41	0,63	0,82	0,95	1,06	1,07	1,12	1,19	1,27	1,35
Niederlande	0,37	0,68	0,94	1,08	1,19	1,24	1,35	1,44	1,61	1,73
Österreich	0,58	0,69	1,01	1,24	1,30	1,46	1,57	1,71	1,84	1,94
Finnland	0,44	0,76	1,03	1,27	1,32	1,49	1,60	1,75	1,83	1,94
Frankreich	0,47	0,54	1,00	1,31	1,49	1,52	1,56	1,63	1,78	1,95
Belgien	0,43	0,81	1,02	1,16	1,35	1,43	1,59	1,75	1,93	2,05
Spanien	0,53	0,97	1,38	1,53	1,76	1,89	2,04	2,12	2,31	2,47
Italien	0,56	1,21	1,71	2,19	2,45	2,57	2,86	3,01	3,20	3,31
Schweden	1,36	1,84	1,89	1,87	1,81	1,78	1,74	1,72	1,72	1,70
Grossbritannien	1,82	1,82	1,82	1,92	1,88	1,93	2,05	2,09	2,17	2,24
USA	2,73	2,89	2,94	2,96	2,97	2,99	3,01	3,00	2,98	2,97
Norwegen	0,40	2,75	2,90	2,94	2,94	2,95	2,97	2,98	3,00	2,98

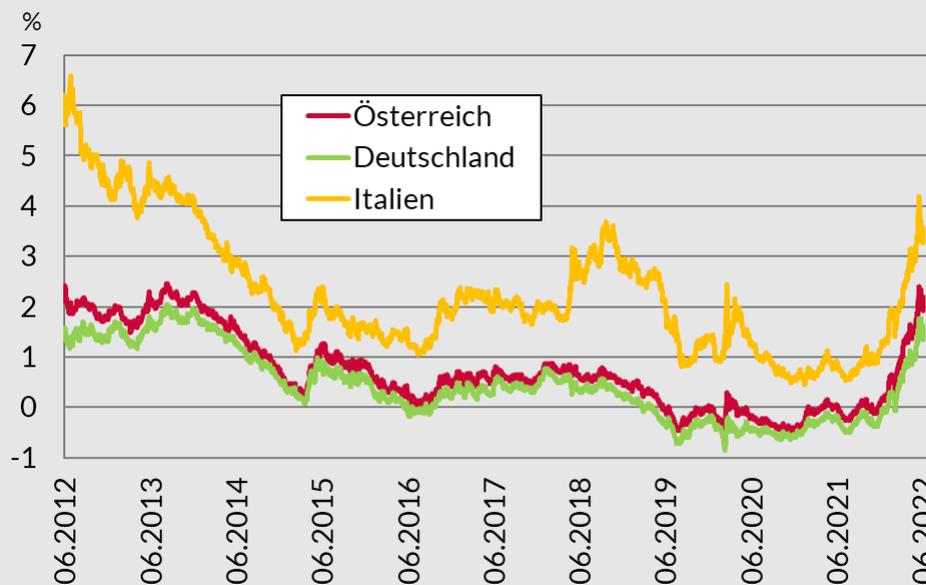
Die Negativrenditen verschwinden.

Historische Wende, weniger von der Richtung, aber von der Dimension.

Stichtag: 30.06.2022, Quelle: Bloomberg

Renditen von Staatsanleihen

Staatsanleihen 10-Jahre Laufzeit

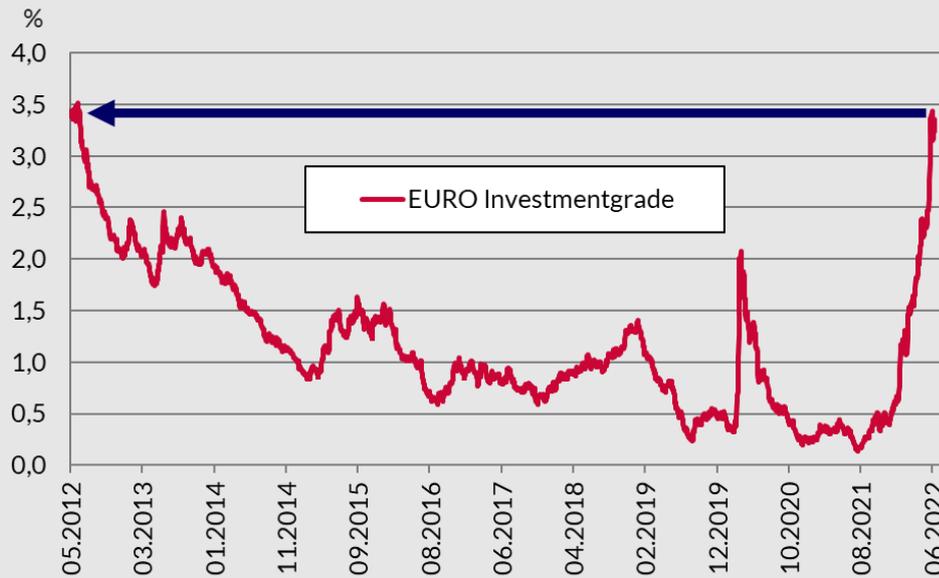


Aktuelle Renditeanstiege für Staaten – noch – verkraftbar.

Stichtag: 30.06.2022, Quelle: Bloomberg

Rendite Unternehmensanleihen

Historische Wende



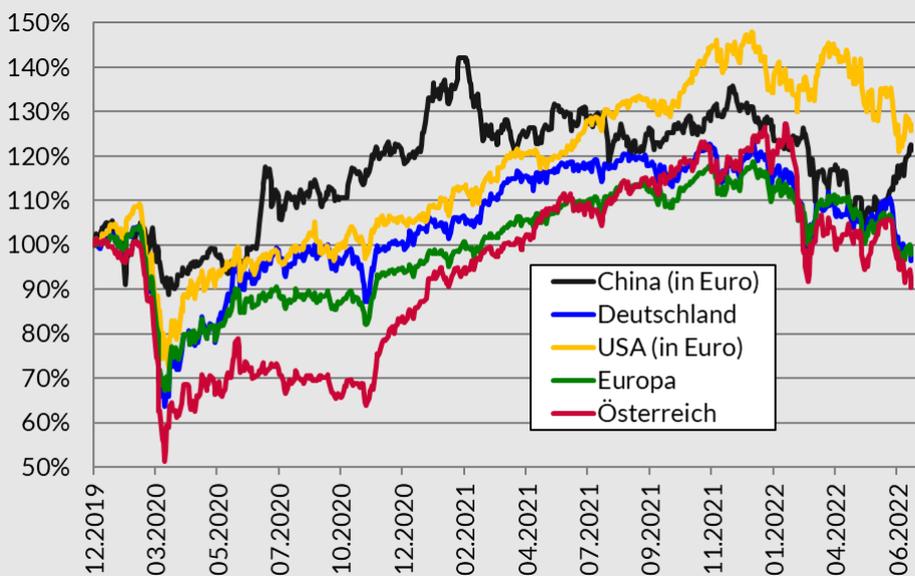
Stichtag: 30.06.2022, Quelle: Bloomberg

Rendite Unternehmensanleihen auf dem Niveau von 2012.

Aber Bilanzen der Unternehmen sind besser als 2012...

Aktien global

Entwicklung seit Jänner 2020

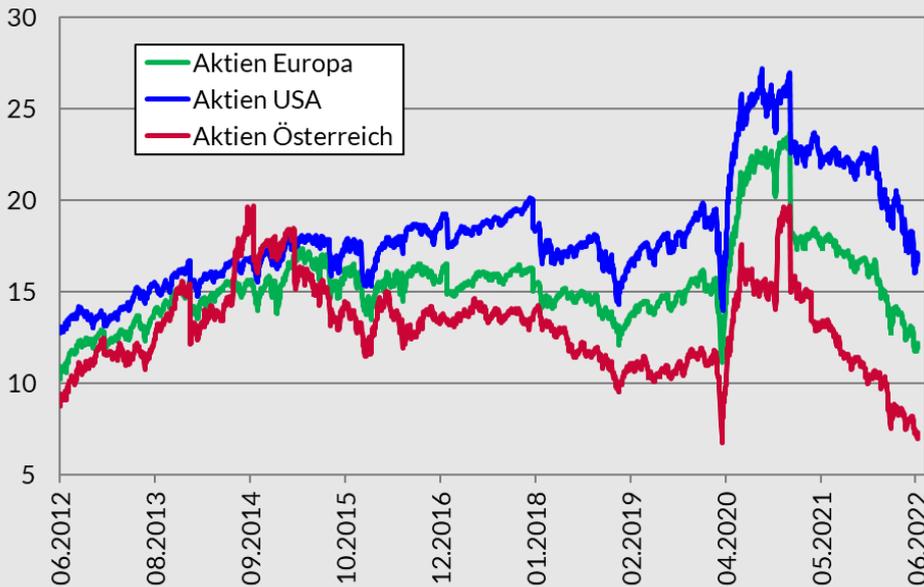


Stichtag: 30.06.2022, Quelle: Bloomberg

Turbulente Welt seit Beginn Corona-Pandemie im 1. Quartal 2020

Aktienmarkt: Die Bewertung

KGV erwartete Gewinne 12 Monate

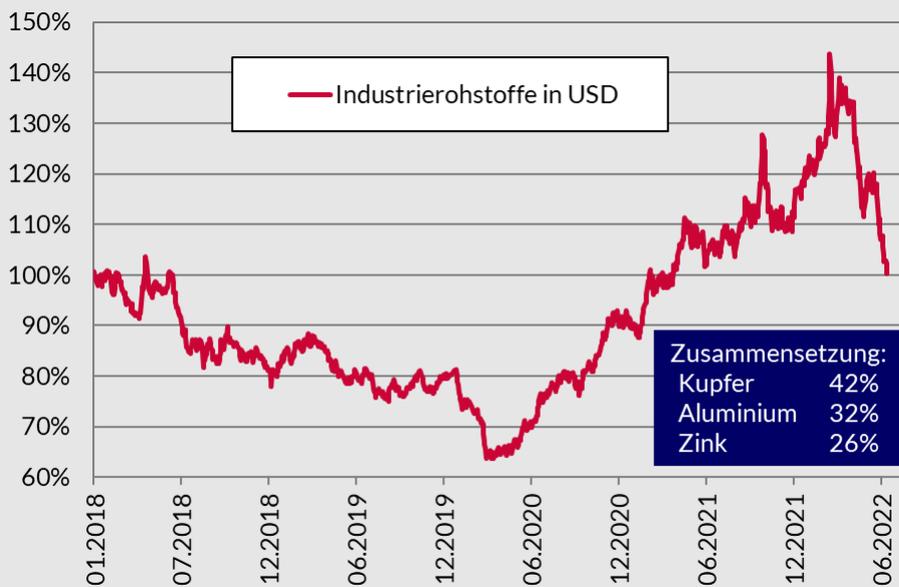


Stichtag: 30.06.2022, Quelle: Bloomberg

Margendruck und Zinsanstiege nun hinreichend eingepreist?

Konjunktur vor deutlicher Eintrübung

Industrierohstoffe als Frühindikatoren



Stichtag: 30.06.2022, Quelle: Bloomberg, eigene Berechnung

Industrierohstoffe als Frühindikator.
„Dr. Copper“ als Anzeichen für deutliche Eintrübung...

ANLEIHEFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Emerging Market Bond-Mix (R) (T)	AT0000753173	16,43 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.05.2022
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	AT0000856323	6,31 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,0600 01.12.2021
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	AT0000679444	9,94 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0122 01.12.2021
3 Banken Inflationsschutzfonds	AT0000A015A0	13,98 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0235 01.07.2021
3 Banken Staatsanleihen-Fonds (R) (A)	AT0000615364	98,86 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,2000 01.12.2021
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (A)	AT0000A0A036	10,49 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1500 02.08.2021
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (T)	AT0000A0A044	14,16 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	27,26 USD	3,50%	Thesaurierer	USD 0,5082 01.07.2021
3 Banken Dividend Champions	AT0000600689	10,97 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,2500 17.01.2022
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie (R) (A)	AT0000A0XHJ8	14,69 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,4500 01.03.2022
3 Banken Europa Stock-Mix (R) (T)	AT0000801014	8,89 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.12.2021
3 Banken Österreich-Fonds (R) (A)	AT0000662275	30,57 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,7000 01.04.2022
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie (R) (T)	AT0000A0S8Z4	19,01 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,2343 01.12.2021
3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie (R) (A)	AT0000A23KD0	10,39 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,1381 03.01.2022
3 Banken Value-Aktienstrategie (R) (T)	AT0000VALUE6	19,11 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.07.2021
3 Banken Wachstumsaktien-Fonds (R) (T)	ATWACHSTUM05	7,34 EUR	5,00%	Thesaurierer	jährlich ab 01.09.2022
Generali EURO Stock-Selection (A)	AT0000810528	6,74 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,2000 15.03.2022
Generali EURO Stock-Selection (T)	AT0000810536	13,84 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 15.03.2022

DACHFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Aktienfonds-Selektion	AT0000784830	21,91 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,3187 01.10.2021
3 Banken Anleihefonds-Selektion (A)	AT0000637863	8,91 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1300 02.08.2021
3 Banken Anleihefonds-Selektion (T)	AT0000744594	14,70 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0696 02.08.2021
3 Banken Emerging-Mix	AT0000818489	28,34 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.08.2021
3 Banken Werte Balanced (I) (T)	AT0000A2WCG3	92,15 EUR	3,50%	Thesaurierer	jährlich ab 01.10.2022
3 Banken Werte Balanced (R) (T)	AT0000784863	15,19 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,1258 01.10.2021
3 Banken Werte Defensive (I) (T)	AT0000A2WCH1	92,97 EUR	3,00%	Thesaurierer	jährlich ab 01.10.2022
3 Banken Werte Defensive (R) (T)	AT0000986351	101,93 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,5493 01.10.2021
3 Banken Werte Growth (I) (T)	AT0000A2WE84	89,25 EUR	5,00%	Thesaurierer	jährlich ab 01.10.2022
3 Banken Werte Growth (R) (T)	AT0000784889	18,98 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,6058 01.10.2021

MANAGEMENTKONZEPTE	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Immo-Strategie	AT0000A07HD9	12,48 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0874 01.12.2021
3 Banken Portfolio-Mix (A)	AT0000817838	4,46 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,0800 01.12.2021
3 Banken Portfolio-Mix (T)	AT0000654595	7,76 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0400 01.12.2021
3 Banken Sachwerte-Fonds (R) ¹	AT0000A0ENV1	16,67 EUR	0,00%	Thesaurierer	EUR 0,2101 02.08.2021
Best of 3 Banken-Fonds	AT0000A146V9	12,57 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0255 01.09.2021
Generali Vermögensanlage Mix (R)	AT0000A218Z7	105,84 EUR	0,00%	Thesaurierer	EUR 1,3736 01.06.2022
Generali Vermögensaufbau-Fonds (R)	AT0000A143T0	111,27 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 1,1929 01.03.2022

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	94,06 EUR	1,25%	Ausschütter	EUR 1,4500 01.07.2021
3 Banken Dividende+Nachhaltigkeit 2022 (R) (A)	AT3BDIV20228	121,01 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 2,5000 01.02.2022
3 Banken Mega-Trends 2023 (R) (T)	ATMEGATREND6	108,13 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,9114 01.09.2021
3 Banken Unternehmen & Werte 2023 (R) (A)	AT0000WERTE5	96,94 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 2,5000 01.02.2022
3 Banken Verantwortung & Zukunft 2024 (R)	AT00ZUKUNFT5	137,59 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 2,8207 01.09.2021
3 Banken Zinschance 2028 (R) (A)	AT028CHANCE2	93,27 EUR	1,00%	Ausschütter	jährlich ab 01.06.2023

SPEZIALTHEMEN	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken KMU-Fonds	AT0000A06PJ1	11,54 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0496 01.04.2022
BKS Anlagemix dynamisch (A)	AT0000A25707	111,60 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 2,5522 01.03.2022
BKS Anlagemix dynamisch (T)	AT0000A25715	114,80 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 1,9698 01.03.2022
BKS Anlagemix konservativ (A)	AT0000A257X0	102,25 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 2,3254 01.03.2022
BKS Anlagemix konservativ (T)	AT0000A257Y8	105,05 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 1,3311 01.03.2022
Oberbank Vermögensmanagement (A)	AT0000A1ENY3	101,36 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,9000 01.04.2022
Oberbank Vermögensmanagement (T)	AT0000A06NX7	128,01 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,7956 01.04.2022
Pro Ecclesia Vermögensverwaltungsfonds	AT0ECCLESIA5	9.935,47 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 80,2769 01.09.2021

NACHHALTIGKEIT	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds (R)	AT0000A23YE9	16,31 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0833 01.02.2022
3 Banken Mensch & Umwelt Mischfonds (R)	AT0000A23YG4	10,92 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1300 01.02.2022
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds (R) (T)	AT0000701156	21,62 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,2042 01.07.2021

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 30.06.2022

ANLEIHEFONDS	Ausgabe-aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2022
3 Banken Emerging Market Bond-Mix (R) (T)	4,00%	AT0000753173	01.03.2000	3,14	-1,11	-4,60	-7,56	-21,24	-19,58
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	2,50%	AT0000856323	02.05.1988	4,02	0,92	-1,42	-3,12	-9,60	-8,95
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	2,50%	AT0000679444	20.08.2002	2,39	0,93	-1,39	-3,07	-9,54	-8,89
3 Banken Inflationsschutzfonds	2,50%	AT0000A015A0	01.06.2006	2,52	2,00	1,34	1,67	1,11	-2,03
3 Banken Staatsanleihen-Fonds (R) (A)	2,50%	AT0000615364	17.09.2004	1,87	-0,09	-2,02	-3,53	-8,67	-7,94
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (A)	3,00%	AT0000A0A036	01.07.2008	3,20	1,33	-1,56	-3,83	-13,32	-13,09
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (T)	3,00%	AT0000A0A044	01.07.2008	3,20	1,34	-1,55	-3,80	-13,26	-13,02

AKTIENFONDS	Ausgabe-aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2022
3 Banken Amerika Stock-Mix	3,50%	AT0000712591	02.04.2001	5,45	9,58	7,97	5,76	-19,80	-27,58
3 Banken Dividend Champions	3,50%	AT0000600689	01.03.2005	4,27	6,77	3,48	6,29	-0,78	-9,88
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie (R) (A)	5,00%	AT0000A0XHJ8	26.11.2012	7,07		5,85	8,22	2,63	-5,15
3 Banken Europa Stock-Mix (R) (T)	5,00%	AT0000801014	01.07.1998	1,11	5,72	-0,31	-1,87	-16,29	-19,98
3 Banken Österreich-Fonds (R) (A)	3,50%	AT0000662275	28.10.2002	9,14	7,41	0,24	0,14	-15,32	-20,60
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie (R) (T)	5,00%	AT0000A0S8Z4	02.01.2012	7,01	7,80	9,25	13,28	10,69	0,69
3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie (R) (A)	5,00%	AT0000A23KD0	02.11.2018	1,54			1,94	-28,06	-28,89
3 Banken Value-Aktienstrategie (R) (T)	5,00%	AT0000VALUE6	16.05.2011	6,56	6,95	3,22	7,12	1,70	-11,49
3 Banken Wachstumsaktien-Fonds (R) (T)	5,00%	ATWACHSTUM05	15.06.2021	-25,70				-29,49	-28,88
Generali EURO Stock-Selection (A)	5,00%	AT0000810528	04.01.1999	1,65	5,74	-1,35	-0,80	-14,45	-18,57
Generali EURO Stock-Selection (T)	5,00%	AT0000810536	04.01.1999	1,66	5,75	-1,32	-0,76	-14,41	-18,49

*) 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: 30.06.2022

DACHFONDS	Ausgabe-aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2022
3 Banken Aktienfonds-Selektion	4,00%	AT0000784830	01.07.1999	3,54	8,17	5,20	2,76	-15,90	-20,01
3 Banken Anleihefonds-Selektion (A)	3,00%	AT0000637863	03.09.2003	2,36	1,21	-1,23	-1,98	-10,91	-10,63
3 Banken Anleihefonds-Selektion (T)	3,00%	AT0000744594	02.05.2000	2,55	1,20	-1,22	-1,99	-10,86	-10,58
3 Banken Emerging-Mix	5,00%	AT0000818489	01.10.1999	4,99	2,92	0,63	-1,58	-17,45	-14,07
3 Banken Werte Balanced (I) (T) ¹	3,50%	AT0000A2WCG3	01.04.2022	-7,96					
3 Banken Werte Balanced (R) (T)	3,50%	AT0000784863	01.07.1999	2,29	2,70	0,24	-0,86	-9,83	-13,30
3 Banken Werte Defensive (I) (T) ¹	3,00%	AT0000A2WCH1	01.04.2022	-7,23					
3 Banken Werte Defensive (R) (T)	3,00%	AT0000986351	01.07.1996	3,12	1,13	-1,18	-2,55	-11,02	-12,34
3 Banken Werte Growth (I) (T) ¹	5,00%	AT0000A2WE84	01.04.2022	-10,55					
3 Banken Werte Growth (R) (T)	5,00%	AT0000784889	01.07.1999	3,31	8,65	5,73	6,50	-9,65	-16,31

¹ 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.

MANAGEMENTKONZEPTE	Ausgabe-aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2022
3 Banken Immo-Strategie	4,00%	AT0000A07HD9	29.10.2007	2,01	4,73	-1,05	-3,94	-18,93	-22,05
3 Banken Portfolio-Mix (A)	3,00%	AT0000817838	01.09.1998	2,31	3,31	0,82	0,99	-9,02	-12,21
3 Banken Portfolio-Mix (T)	3,00%	AT0000654595	18.02.2003	2,86	3,32	0,82	0,98	-8,93	-12,32
3 Banken Sachwerte-Fonds (R) ²	0,00%	AT0000A0ENV1	14.09.2009	4,46	4,39	7,08	10,00	8,41	1,83
Best of 3 Banken-Fonds	3,00%	AT0000A146V9	30.12.2013	3,05		1,86	2,65	-5,46	-10,47
Generali Vermögensanlage Mix (R)	0,00%	AT0000A218Z7	14.05.2018	1,87			3,92	-5,72	-9,26
Generali Vermögensaufbau-Fonds (R)	4,00%	AT0000A143T0	02.01.2014	2,18		1,72	2,54	-3,23	-5,79

² 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	2022
3 Banken Bond-Mix 2026 (R) (A)	1,25%	AT0000A2FP17	15.05.2020	-2,22				-10,95	-10,35
3 Banken Dividende+Nachhaltigkeit 2022 (R) (A)	2,50%	AT3BDIV20228	02.11.2016	5,14		4,36	7,08	-2,33	-11,74
3 Banken Mega-Trends 2023 (R) (T)	2,50%	ATMEGATREND6	03.07.2017	1,71			4,48	-15,17	-24,69
3 Banken Unternehmen & Werte 2023 (R) (A)	2,50%	AT0000WERTE5	01.12.2017	0,22			4,80	-23,69	-26,42
3 Banken Verantwortung & Zukunft 2024 (R)	2,50%	AT00ZUKUNFT5	02.07.2018	8,91			10,88	-5,13	-12,50
3 Banken Zinschance 2028 (R) (A) ³	1,00%	AT028CHANCE2	25.04.2022	-6,73					

³ 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: 30.06.2022

SPEZIALTHEMEN	Ausgabe- aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2022
3 Banken KMU-Fonds	3,50%	AT0000A06PJ1	01.10.2007	1,49	1,60	-0,49	-0,86	-8,19	-9,55
BKS Anlagemix dynamisch (A)	4,00%	AT0000A25707	17.12.2018	4,71			3,60	-7,22	-11,37
BKS Anlagemix dynamisch (T)	4,00%	AT0000A25715	17.12.2018	4,70			3,59	-7,22	-11,38
BKS Anlagemix konservativ (A)	4,00%	AT0000A257X0	17.12.2018	1,93			0,66	-8,04	-10,41
BKS Anlagemix konservativ (T)	4,00%	AT0000A257Y8	17.12.2018	1,93			0,66	-8,03	-10,41
Oberbank Vermögensmanagement (A)	3,00%	AT0000A1ENY3	15.06.2015	1,17		1,24	-0,22	-10,05	-12,73
Oberbank Vermögensmanagement (T)	3,00%	AT0000A06NX7	01.10.2007	2,17	3,20	1,24	-0,22	-10,05	-12,73
Pro Ecclesia Vermögensverwaltungsfonds	4,00%	ATOECCLESIA5	01.08.2018	0,02			-0,58	-7,51	-10,25

NACHHALTIGKEIT	Ausgabe- aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2022
3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds (R)	5,00%	AT0000A23YE9	03.01.2019	15,26			11,66	-8,62	-19,72
3 Banken Mensch & Umwelt Mischfonds (R)	3,00%	AT0000A23YG4	03.01.2019	3,42			1,29	-12,14	-16,53
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds (R) (T)	5,00%	AT0000701156	01.10.2001	4,12	8,42	8,18	9,33	-3,20	-17,64

*) 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.



Seit 2015 hat die 3 Banken-Generali nunmehr schon zum **fünften Mal** die Auszeichnung als „Beste Inländische Fondsgesellschaft“ erhalten (2015, 2017, 2018, 2020 und 2021).

Vom „Börsianer“ ausgezeichnet

„Beste inländische Fondsgesellschaft 2015“,
„Beste inländische Fondsgesellschaft 2017“,
„Beste inländische Fondsgesellschaft 2018“,
„Beste inländische Fondsgesellschaft 2020“,
„Beste inländische Fondsgesellschaft 2021“

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

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. Es handelt sich hierbei nicht um eine Finanzanalyse. 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 Portfoliomangementtechniken 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.

Etwaige Informationen über die nachhaltigkeitsrelevanten Aspekte gemäß der Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088 stehen dem Interessenten unter www.3bg.at zur Verfügung.

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 %, 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.

IMPRESSUM:

Herausgeber und Medieninhaber:

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

Untere Donaulände 36

A-4020 Linz

Tel: +43 732 7802 - 37430

Web: www.3bg.at

Mail: fondsjournal@3bg.at

Offenlegung gem. § 25 Mediengesetz finden Sie auf unserer Homepage unter: <https://www.3bg.at/impressum>