

# JOURNAL

## Jahresausblick 2023

Lesen Sie im aktuellen Fondsjournal ...

... unsere 10 Gedanken und Leitplanken für das Anlagejahr 2023.



Marketinganzeige

### Sehr geehrte Damen und Herren!

Jedes Kalenderjahr hinterlässt seinen Fußabdruck in der Geschichte, manche Jahre mehr, manche Jahre weniger. Das Jahr 2022 wird für lange Zeit sehr klar in Erinnerung bleiben, aus der Sicht der Geopolitik, aus der Erkenntnis des Bewusstseins über unsere Energieabhängigkeit und am Finanzmarkt als Jahr der Zinswende, jenseits jeder Erwartungshaltung. Jedes Jahr bringt auch eine Vielzahl an Zitaten, die sich länger halten als eine Tagesaufregung. Der Finanzmarktsatz des Jahres 2022 könnte lauten: „I wish there were a painless way to do that. There isn't.“ Konsequente Inflationsbekämpfung ohne Schmerzen ist nicht möglich. Mit diesen klaren Worten hat FED-Chef Jerome Powell die Politik der US-Notenbank klar und unmissverständlich verankert. Einmal mehr wurde damit klar ausgesagt, dass man den Fehler, zu wenig gegen die Inflation zu tun, unbedingt vermeiden will und damit die Möglichkeit einer Rezession bewusst in Kauf nimmt. EZB-Chefin Lagarde hat mit Verzögerung, spät aber doch, diese Botschaften teilweise fast wortgleich übernommen. Gerade der Notenbank-Schwenk zeigt uns wieder, welche Entwicklungen innerhalb von zwölf Monaten eintreten können. Diese Demut vor der Prognose der Zukunft ist wichtig und sollte uns auch im Blick nach vorne begleiten.



### 10 GEDANKEN UND LEITPLANKEN

In jeder Hinsicht kompliziert war das Geldanlagejahr 2022, vor allem der negative Gleichlauf von Aktien und Anleihen schmerzte, da der Diversifikationseffekt verloren ging. Gerade beim Blick nach vorne ist es aber wichtig, sich aus der Tagesaktualität zu lösen, etwas Abstand zu gewinnen und den Blick für Langfristtrends zu schärfen. Mit 10 Gedanken und Leitplanken möchten wir Sie in das neue Jahr begleiten.

#### Leitplanke 1

#### GUTE NACHRICHT NR.1: DIE NORMALISIERTE FINANZWELT

Kredite müssen etwas kosten, Einlagen müssen Zinsen bringen. Genommene Risiken sollten mit adäquaten Erträgen abgegolten werden. All diese Grundregeln waren seit der Mitte des vergangenen Jahrzehntes faktisch abgeschafft. Null- und Negativzinsen fanden breiten Einzug, wir alle waren vorerst überrascht, haben es dann kritisiert, uns irgendwann aber daran gewöhnt und nach Jahren das Anormale als Normalität empfunden. Die Folgen waren breit, billiges Geld trieb Immobilien, Kunst und selbst Kryptowährungen. Einbahnstraßen gibt es aber nicht, der Irrweg wird aktuell repariert. Das Finanzsystem 2022 zeigte in Teilbereichen schmerzvolle Korrekturen, aber: Wir sind zurück in der Normalität. Genommene Risiken werden wieder mit adäquaten Renditen belohnt. Unabhängig von den Verwerfungen des Jahres 2022 bleibt das als unverrückbare und klar positive Erkenntnis – und gute Basis für die kommenden Jahre.

#### Leitplanke 2

#### GUTE NACHRICHT NR.2: ALLE ASSET-KLASSEN SIND EINEN BLICK WERT

Seit 2015 bewegten sich die Renditen von soliden Anleihen in Prozentsätzen mit einer Null vor dem Komma. Wir mussten uns damit abfinden und haben dennoch Anleihen gekauft, da Cash seit 2017 mit Minuszinsen bedroht war. Viele Aktiengewichtungen entstanden nicht aus der puren

Überzeugung für die Asset-Klasse, sondern aus der Logik, dass es eben keine Alternativen gab. Innerhalb des Aktiensegmentes waren viele Digitalisierungs- und Technologieunternehmen mit Phantasiepreisen bewertet, sie ignorieren konnte man teilweise dennoch nicht. Zum Jahreswechsel 2022/23 stellt sich die Situation aber anders dar. In keiner der für uns zur Verfügung stehenden Asset-Klassen sehen wir eine Übertreibung. Diversifizierte Anleihestrategien bieten bei Restlaufzeiten von fünf Jahren Renditen im 4% Bereich. Der Aktienmarkt hat korrigiert, jede Euphorie ist entwichen – vor allem bei den Technologietiteln. Rohstoffe stehen deutlich unter den Höchstständen und gerade Industriemetalle haben im Umfeld der Energiewende eine hohe Logik. Gold hat zuletzt enttäuscht und ist weit davon entfernt in aller Munde zu sein, was ein gutes Zeichen ist. Damit gibt es noch keine Garantien für positive Entwicklungen 2023. Aber: Emotionslos betrachtet ist nach dem schwierigen Umfeld 2022 die Ausgangsbasis für 2023 grundsätzlich so gut wie seit Jahren nicht. Wir haben wieder mehrere Asset-Klassen zur Verfügung, wir haben Alternativen.

#### Leitplanke 3

##### LEITZINSEN – VOM ANSTIEG ZUM HOCHPLATEAU

Jede Geldanlagestrategie basiert auf einer Sehnsucht nach Planungssicherheit. In Zeiten rasanter Zinsschritte verschwindet das Gefühl, wo dieser Weg endet. Dieses Gefühl wird im Jahr 2023 zurückkommen. Die US-FED wird den Leitzins in den 5%-Bereich bewegen, der Leitzinsweg der EZB wird wohl bis 3,5% führen. Der Anstieg wird im ersten Halbjahr enden und in eine Hochplateau-Phase übergehen, was aber eben die Planungssicherheit verbessert und auf die Märkte stabilisierend wirken sollte. Weniger starke Anstiege, aber dafür ein länger erhöhtes Niveau war die Kernaussage der jüngsten FED-Statements. Ob gegen Jahresende 2023 bereits erste Zinssenkungen diskutiert werden, ist für die heutige Entscheidungsbasis nicht wichtig. Davon ausgehen sollte man auf Basis des aktuellen Wissenstandes nicht. Wünschenswert wäre, dass die EZB nicht überzieht. Man macht keine Fehler der Vergangenheit wieder gut, in dem man in die Gegenrichtung übertreibt. Zinserhöhungen brauchen mindestens 12 Monate, um ihre Wirkung in der Wirtschaft zu entfalten. Nach dem Vorwurf von „zu wenig und zu spät“ wäre Hektik kein guter Ratgeber – und würde die Märkte irritieren.



#### Leitplanke 4

##### INFLATION – NUR MEHR DIE HÄLFTE VON 2022; ABER MEHR ALS FRÜHER

In den USA scheint der Inflationsgipfel hinter uns zu liegen, der Jahresschnitt 2023 sollte sich in den 4%-Bereich zurückbewegen. In der EURO-Zone wird der Weg mühsamer sein, für das Jahr 2023 wird eine Zahl im 6%-Bereich erwartet. Eine Rückkehr auf das Niveau von 2010 bis 2020 in den 2%-Bereich scheint schwierig bis unrealistisch. Die drei „Ds“ sind ein Thema des Jahrzehntes und verschwinden nicht nach einem Konjunkturzyklus: Deglobalisierung, Dekarbonisierung, Demografie. Vor allem der strukturelle Arbeitskräftemangel ist gekommen, um zu bleiben. Bemerkenswert ist, dass sowohl FED als auch EZB in den jüngsten Kommentaren am mittelfristigen 2%-Ziel festhalten. Im aktuellen Umfeld die Inflation auf 2% zu drücken, ist wohl ohne schwereren ökonomischen Schaden nicht machbar, die aktuellen Leitzinserwartungen würden dafür nicht ausreichen. Wir halten es für möglich bis wahrscheinlich, dass man im Jahresverlauf dieses Ziel etwas aufweicht, was unter anderem Sachwerten generell und dem Goldpreis speziell helfen würde.

#### Leitplanke 5

##### REZSSION? MILD UND EVENTUELL ERST SPÄTER

Vor jeder Diskussion über Rezessionswahrscheinlichkeiten ist es wichtig, die grundsätzliche Ausgangsposition nicht aus den Augen zu verlieren. Die aktuelle Inflation basiert auf zu wenig Angebot – und nicht auf zu viel Nachfrage. Da die Notenbanken das Angebot nicht steuern können, bleibt als einziger richtiger und möglicher Weg eine Dämpfung der Nachfrage durch deutlich steigende Zinsen. Das ist der gravierende Unterschied zu vielen Rezessionen der Vergangenheit, die auf einer Nachfrageschwäche basierten. Normalerweise sollen Notenbanken Rezessionen verhindern, diesmal ist es dagegen ein geplanter Wirtschaftsabschwung zur Dämpfung der Inflation. Da aber die Grundstruktur der Weltwirtschaft funktioniert und die Arbeitsmärkte angespannt bleiben, ist ein milder Verlauf wahrscheinlich. In den USA ist von einem Nullwachstum 2023 auszugehen, vor dem EURO-Zonen-Bruttoinlandsprodukt sollte ein leichtes Minus im Null-Komma-Bereich stehen. Nicht vergessen: Nominell, also inklusive Inflation, steigen die Wirtschaftsleistungen. Zu hinterfragen ist die Zeitachse. Viele Kommentare konzentrieren sich zu stark auf den Winter. Zinserhöhungen wirken mit Zeit-



verzögerung, bestehende Aufträge werden aktuell abgearbeitet. Das Konjunkturrisiko 2023 könnte daher entgegen der Konsenserwartung eher im 2. Halbjahr liegen.

#### Leitplanke 6

### ANLEIHEN – EINE ASSET-KLASSE KEHRT ZURÜCK UND REIHT SICH VOR

Die negative Entwicklung des globalen Anleihemarktes war ein 100-jähriges Ereignis. Damit ist eine Asset-Klasse zurückgekehrt und reiht sich vom Chance-Risikoverhältnis ganz vorne ein. Waren Anleihekäufe in den vergangenen Jahren eher nur eine Vermeidungsstrategie von Null- oder Negativzinsen, so sind Anleihekäufe heute wieder ein klarer Ertragsbringer. Diese fundamentale Trendwende ist in vielen Köpfen noch nicht so richtig angekommen. Unser bevorzugtes Segment sind aktuell Unternehmensanleihen aus dem Investmentgradebereich, wo sich mit Laufzeiten von fünf Jahren Renditen im 4%-Bereich darstellen lassen. Im weiteren Jahresverlauf werden bei mehr Klarheit über Konjunkturentwicklung und Zinsgipfel auch Hochzins-Anleihen oder Anleihen aus dem Emerging-Markets interessant werden. Klarerweise nimmt man hier auch Risiken, aber diese werden eben mit Ertragserwartungen jenseits der 7%-Marke belohnt. Damit gibt es auch für risikobewusste Investoren klare Alternativen. Wie in jeder Asset-Klasse ist auch im Anleihbereich das optimale Timing ein schwer erreichbares Ziel. Die Renditen von 10-jährigen US-Staatsanleihen sehen wir eher bei 4% und damit etwas höher als aktuell, auch für europäische Staatsanleihen erwarten wir vorerst noch etwas Aufwärtsdruck, um sich danach zu stabilisieren.

#### Leitplanke 7

### AKTIEN IM KURZEN BLICK: WARTEN AUF EINEN TREIBER

Für steigende Aktienkurse braucht es Treiber. Dies können sein: Steigende Unternehmensgewinne, hohe vorhandene Liquidität oder der Mangel an Alternativen, die zu einer Bewertungsausdehnung führt. Der aktuelle Konsens geht davon aus, dass die Unternehmensgewinne 2023 in den USA stagnieren, für Europa wird ein Minus im einstelligen Prozentbereich erwartet. Die von den Notenbanken getragene Liquidität wird vorerst zurückgehen und für sinkende Anleiherenditen und damit verschwindende Alternativen ist es deutlich zu früh, ganz im Gegenteil, die Alternativen sind da. Somit scheint zumindest im ersten Halbjahr 2023 für die Aktien-

märkte eher ein Seitwärtstrend wahrscheinlich. Der geduldige Strategie sieht dies entspannt und nutzt diese Phase zum schrittweisen Einstieg. Aufgrund des beschriebenen Umfelds fühlen wir uns vorerst in den Bereichen Value, Dividenden und Sachwerten sehr wohl, für ein nachhaltiges Comeback der zinssensitiven Technologietitel ist es noch zu früh, dies könnte sich im zweiten Halbjahr 2023 ändern. Währungsgewinne planen wir nicht ein, die Spitze der EURO-Schwäche liegt angesichts des EZB-Schwenkes wohl hinter uns. Viele Investoren übersehen, dass die aus EURO-Sicht gute Entwicklung der US-Börse zuletzt nur durch den starken Dollar getrieben war, diese Entwicklung sollte man nicht fortschreiben.

#### Leitplanke 8

### AKTIEN IM LANGEN BLICK: MEGATRENDS UND SACHWERTE

Gibt es einen Grund an der Langfristthese der Aktien zu zweifeln? Nein, es geht lediglich um realistische Erwartungen. Der Langfristgedanke der Aktienwelt ist intakt. Investments in die Infrastruktur generell und in die Energiewende speziell werden für Jahre Konjunktur- und Anlagethema sein. Der Abstand zwischen „Rückenwind“ und „Gegenwind“ ist oft recht gering. Die aktuellen Inflationszahlen sind für die Aktienmärkte zu hoch, auch wenn Aktien klassische Sachwerte sind, der Zinsdruck wiegt aber mehr. Im Gegenzug sind Inflationsraten von 3% bis 4% im historischen Vergleich sogar „Best-Case“ – der Zinsdruck lässt nach, der Sachwerte-Charakter zählt. Wir gehen davon, aus dass nach den Inflationsspitzen die Inflationsrate mittelfristig genau in diesen Korridor zurückkehren wird, wir werden nur etwas Geduld brauchen. Auch wenn es dafür noch zu früh ist, unterschätzen Sie nicht, wie schnell aus Gegenwind dann Rückenwind werden kann. Der Blick auf 2024 sollte im Jahresverlauf die Hoffnung auf tiefere Zinsen und bessere Konjunktur bringen. Gerade in der EURO-Zone werden wir uns mittelfristig wieder mehr mit Wachstumssorgen anstatt Inflationssorgen beschäftigen.

#### Leitplanke 9

### ROHSTOFFE UND GOLD – LOGIK DER NACHFRAGE, LOGIK DER PORTFOLIOKONSTRUKTION

Angesichts von Inflation und Geopolitik hat Gold 2022 sicherlich enttäuscht. Andererseits könnte man sagen: Gold war immer noch besser als Aktien und Anleihen und ging angesichts eines risikolosen US-Zinses von über 4% als zinsenloses



Investment immerhin seitwärts. Wir erwarten keine Sprünge, halten aber eine dosierte Beimischung weiterhin für sinnvoll. Im Bereich der Industriemetalle ergibt sich für Kupfer & Co eine solide Nachfrageerwartung über Jahre, basierend auf allen Investments der Energiewende. Im Dreigestirn mit Anleihen und Aktien halten wir eine Beimischung von Gold & Rohstoffen für unverändert sinnvoll, die Überzeugung ist größer als in den vergangenen Jahren. Sinn von Portfoliokonstruktionen ist eben nicht die Suche nach dem einzigen richtigen Investment, sondern die breite Aufstellung für mehrere Szenarien.

Leitplanke 10

#### AUCH 2023: ALLE MACHT DEN NOTENBANKEN

In der Flut der täglichen Nachrichten ist es nie einfach den Überblick zu bewahren. Auch 2023 werden die Notenbank-Termine und die Kommentare alles überstrahlen und den Marktverlauf wesentlich beeinflussen. Unterschätzen Sie nicht den Pragmatismus und auch die Wandlungsfähigkeit. Vor genau einem Jahr wurde EZB-Chefin Lagarde mit dem Satz zitiert: „Es ist sehr unwahrscheinlich, dass wir 2022 die Zinsen erhöhen.“ Basis für den kollektiven Irrtum in der Zinsmeinung 2022 war die Ansicht, dass die Notenbanken immer auf die Entwicklung der Märkte Rücksicht nehmen würden, in der Fachsprache oft als „FED-Put“ bezeichnet. Dass spät, aber doch ein radikaler Schwenk stattfand, wurde allgemein unterschätzt. Auch heute besprechen wir den Stand von heute. Auch in der Geldanlage müssen wir uns den Pragmatismus erhalten, datenabhängig auch andere Meinungen und Strategien einzuschlagen. Für Schwankungen wird je nach Inflationszahl und Notenbankaussage hinreichend gesorgt sein. Es kann auch ein guter Vorsatz für 2023 sein, nicht zu oft und zu hektisch auf die gerade tagesaktuelle Zahl zu reagieren.

Fazit

#### SOLIDE AUSGANGSBASIS

Viele Verzerrungen, ausgelöst von zu viel zu billigem Geld und aufgebaut über Jahre, wurden 2022 teils schlagartig abgebaut, dieser Prozess ist weit fortgeschritten, wenn auch wohl noch nicht ganz beendet. Der Vorteil ist, dass wir in keiner Asset-Klasse Euphorie und Übertreibungen sehen und dass wir jene Normalität zurückbekommen, auf die wir Jahre gewartet haben. Die Waage aus Chance und Risiken entspricht wieder jenen Grundmodellen, die zuletzt oft außer Kraft ge-

setzt waren. Diese Zuversicht und positive Nachricht begleitet uns ins neue Jahr, unabhängig davon, wie holprig dieser Weg der Normalisierung sein kann und wird.

Wir wünschen Ihnen ein erfolgreiches Jahr 2023, danken Ihnen für Ihre Treue und hoffen, Sie auch im kommenden Jahr mit unseren Kommentaren und Anlagelösungen begleiten zu dürfen.



Ihr Alois Wögerbauer

Auszeichnung

## „Beste inländische Fondsgesellschaft 2022“

Die Fachzeitschrift BÖRSIANER vergibt zum achten Mal in Folge Auszeichnungen für die besten Finanzunternehmen des Jahres 2022. Insgesamt wurden 149 Finanzunternehmen aus fünf Branchen nominiert, davon 56 Fondsgesellschaften.

Die Auszeichnung wird vom Fachmagazin nach qualitativen und quantitativen Methoden, in einem dreisäuligen Scoring-Modell (erstens Peergroup, zweitens Kennzahlen, drittens Redaktion) ermittelt. Für jede der drei Säulen, die jeweils zu einem Drittel in das Gesamtergebnis einfließen, werden Punkte zwischen 1 (niedrig) und 10 (hoch) vergeben.

Bereits zum sechsten Mal in den vergangenen acht Jahren wurden wir auch dieses Jahr wieder von der Fachzeitschrift BÖRSIANER als „Beste inländische Fondsgesellschaft 2022“ ausgezeichnet.

Wir freuen uns sehr über diesen 1. Platz!



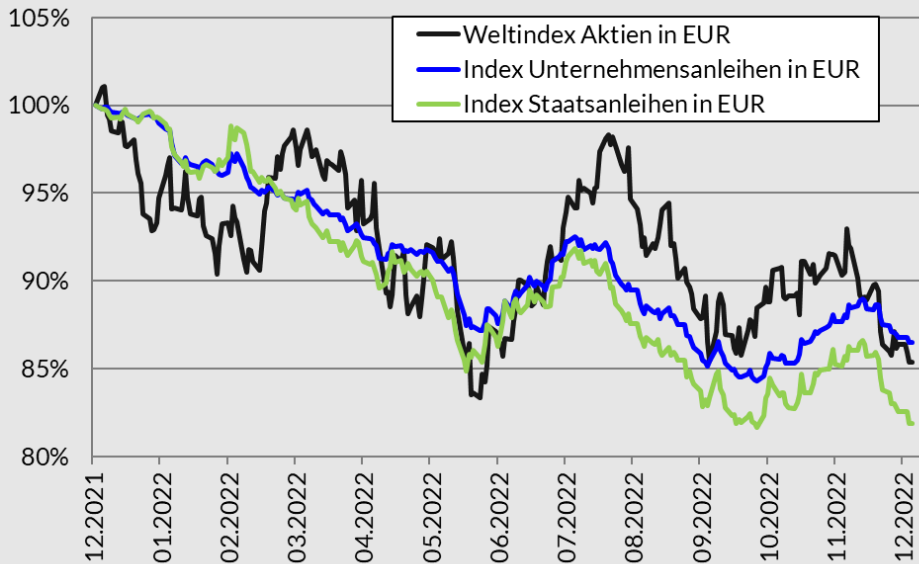
Geschäftsführung 3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft m.b.H. (von links nach rechts): Gerhard Schum, Alois Wögerbauer, Mag. Dietmar Baumgartner

Der „Börsianer“ ist ein auf die Finanzbranche spezialisiertes Fachmagazin mit Sitz in Wien. Das Magazin gilt in Branchenkreisen als wesentliche Informationsquelle, seine Rankings sind ein anerkannter Maßstab in der nationalen Finanzindustrie. (Medieninhaber: Wayne Financial Media GmbH, Bösendorferstraße 4/25, 1010 Wien). Die Auszeichnung wird vom Fachmagazin „Börsianer“ nach qualitativen und quantitativen Methoden, in einem dreisäuligen Scoring-Modell (erstens Peergroup, zweitens Kennzahlen, drittens Redaktion) ermittelt. Die Wirtschafts- und Steuerberatungskanzlei BDO Austria nimmt die Auswertung der gesamten Rankings sowie die Datenanalyse der Kennzahlen vor. Für jede der drei Säulen, die jeweils zu einem Drittel in das Gesamtergebnis einfließen, werden Punkte zwischen 1 (niedrig) und 10 (hoch) vergeben. Das Ziel des goldenen Rankings ist, den Kunden von Banken, Versicherungen, Fondsgesellschaften sowie Pensions- und Vorsorgekassen einen Überblick über die besten Unternehmen in Österreich zu geben. Die Redaktion des „Börsianer“ nominierte insgesamt 149 Unternehmen der österreichischen Finanzbranche. Bewertet wurden 148 Unternehmen aus den Branchen Banken (48), Fondsgesellschaften (56), Versicherungen (31), Pensionskassen (5) und Vorsorgekassen (8). Insgesamt wurden dafür 14 Gesamt- und Rubriksieger prämiert sowie Sonderpreise für Nachhaltigkeit und Innovation vergeben. Nähere Informationen zur Auszeichnung und zu den Regeln der Auszeichnung können Sie dem nachstehenden Link entnehmen: [https://issuu.com/wfm-db/docs/boersianer\\_e-paper\\_52\\_ausgabe](https://issuu.com/wfm-db/docs/boersianer_e-paper_52_ausgabe)

## 10 Charts für 2023

### 2022: Keine Chance zum Verstecken...

Hoher Gleichlauf als Herausforderung



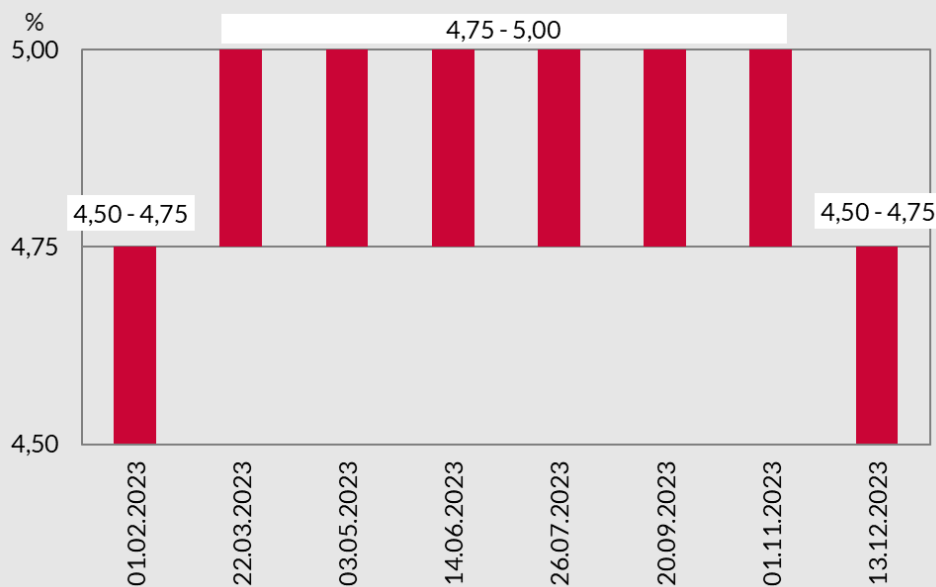
Negative Entwicklung bei Aktien und Anleihen (über alle Bereiche und die gesamte Zinskurve).

Aber: Mit Anleihen kehrt eine Asset-Klasse zurück und bringt neue Chancen in der Portfolio-konstruktion.

Stichtag: 29.12.2022, Quelle: Bloomberg

### Leitzinserhöhungspfad USA

Aktuelle Marktannahmen



Gepreiste Markterwartung in den USA liegt bei 4,75% -5,00% im 2. Quartal 2023.

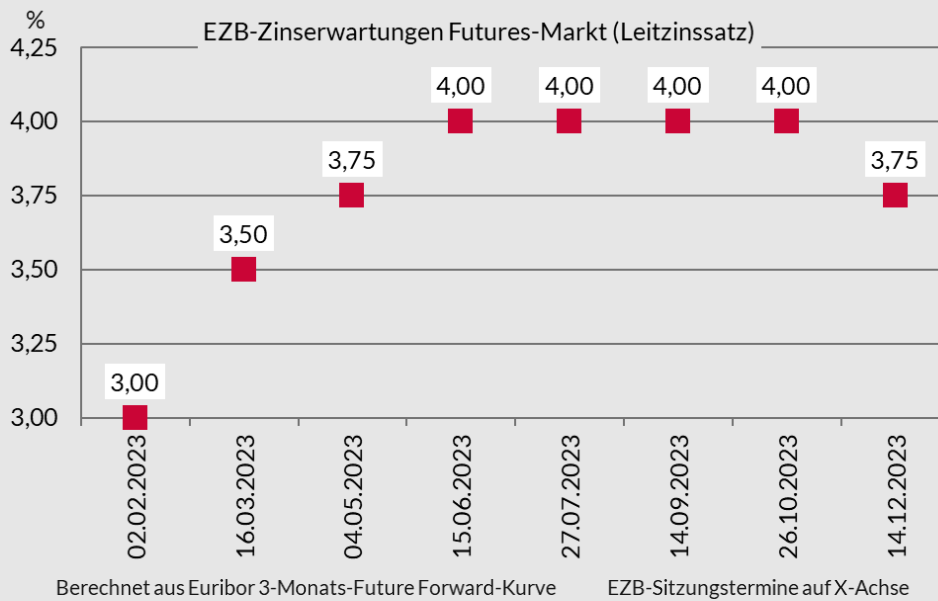
FED bleibt voll auf Kurs...

Stichtag: 30.12.2022, Quelle: CME Fed Watch Tool

10 Charts für  
2023

## EZB-Leitzinserhöhungspfad 2022/23

Aktuelle Marktannahmen



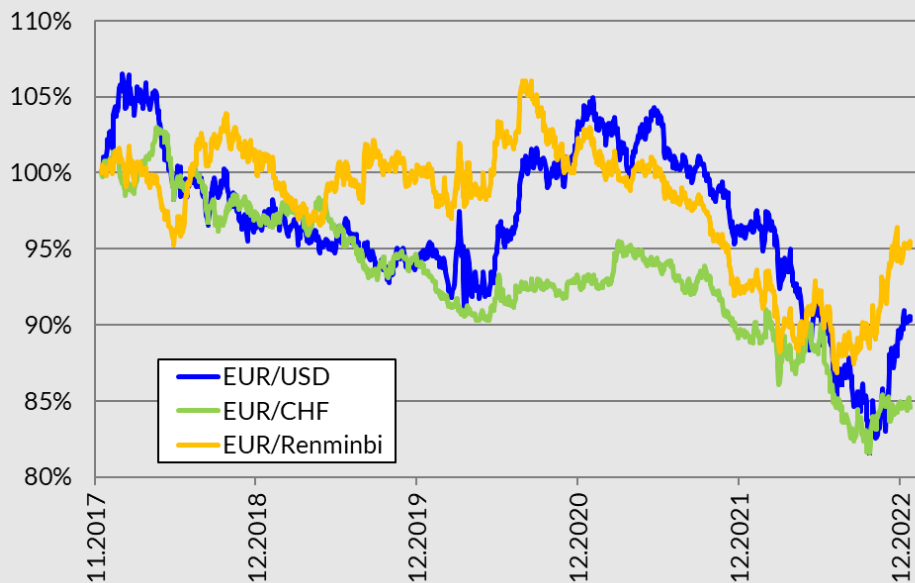
Stichtag: 30.12.2022, Quelle: Bloomberg

EZB zuletzt mit klarerer  
Kommunikation.

Energiethematik ist im  
Vergleich zu den USA  
komplizierter.

## EURO und EZB-Zinspolitik

Entwicklung Währungen



Stichtag: 29.12.2022, Quelle: Bloomberg

Durch die Strategie-  
änderung der EZB scheint  
der breite EURO-  
Abwertungstrend vorerst  
gestoppt.



## 10 Charts für 2023

### Renditen von Staatsanleihen

Historische Trendwende 2022

	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	4 Jahre	5 Jahre	6 Jahre	7 Jahre	8 Jahre	9 Jahre	10 Jahre
Japan	0,00	0,05	0,08	0,14	0,25	0,34	0,44	0,50	0,52	0,46
Schweiz	0,09	1,28	1,32	1,38	1,43	1,46	1,48	1,52	1,53	1,56
Schweden	2,84	2,86	2,71	2,61	2,54	2,49	2,44	2,40	2,38	2,36
Deutschland	2,58	2,67	2,55	2,55	2,51	2,45	2,49	2,44	2,46	2,49
Niederlande	2,46	2,75	2,73	2,73	2,63	2,72	2,72	2,76	2,77	2,81
Frankreich	2,67	2,84	2,88	2,78	2,83	2,81	2,84	2,90	2,95	3,04
Belgien	2,75	2,71	2,67	2,72	2,84	2,77	2,87	2,96	3,09	3,15
Finnland	2,83	2,71	2,70	2,83	2,85	2,90	2,97	3,03	3,01	3,06
Österreich	2,41	2,84	2,76	2,79	2,85	3,05	2,97	3,05	3,07	3,13
Spanien	2,65	2,86	2,96	3,00	3,06	3,14	3,27	3,31	3,43	3,56
Italien	2,93	3,18	3,70	3,67	3,95	4,06	4,24	4,38	4,49	4,63
Norwegen	0,40	3,26	3,21	3,16	3,14	3,17	3,21	3,25	3,25	3,25
Grossbritannien	3,35	3,61	3,55	3,65	3,64	3,63	3,69	3,62	3,64	3,66
USA	4,64	4,35	4,16	4,05	3,94	3,93	3,92	3,90	3,87	3,84

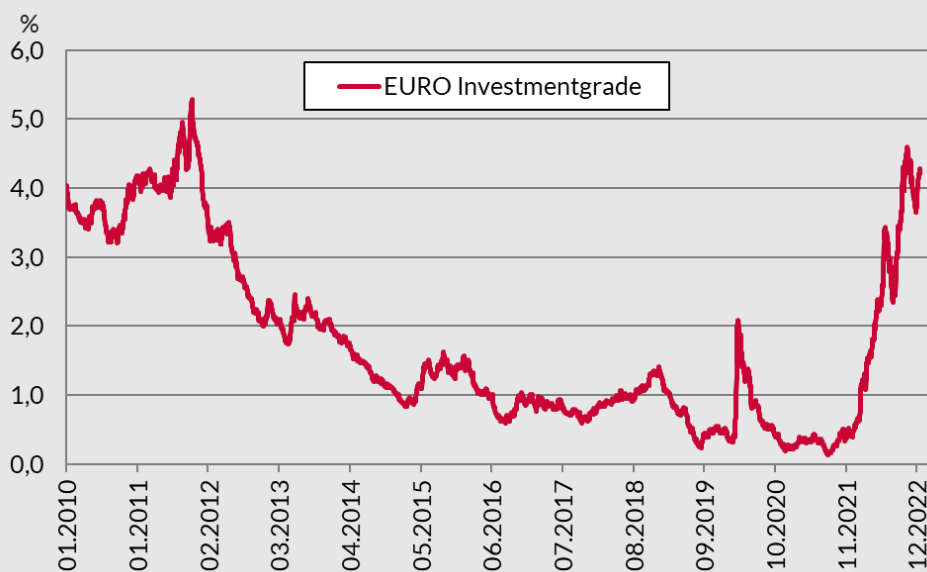
Historische Wende, weniger von der Richtung, aber von der Dimension.

„Deutlich inverse Zinskurve“ in den USA, aber Rückkehr der „Normalität“.

Stichtag: 29.12.2022, Quelle: Bloomberg

### Rendite Unternehmensanleihen

Historische Wende



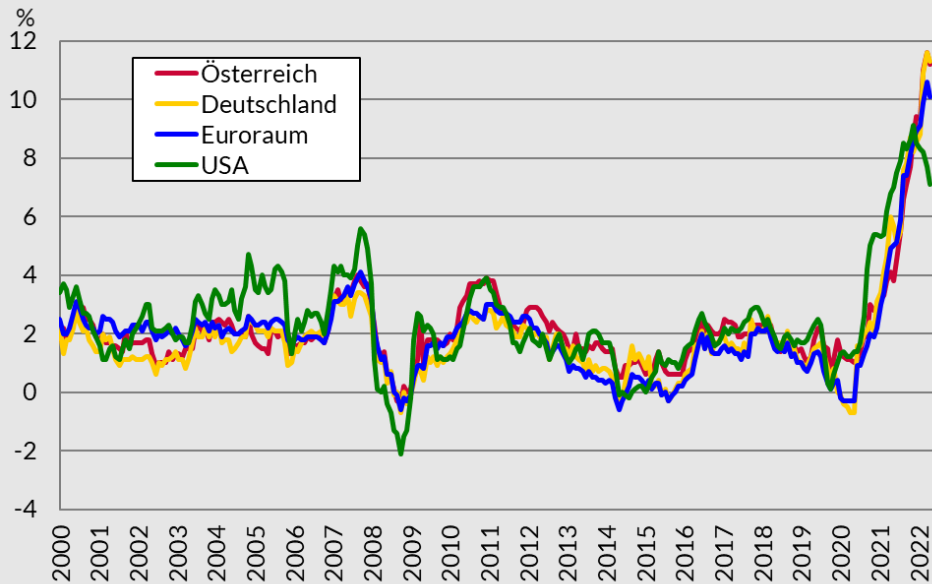
Rendite Unternehmensanleihen auf dem Niveau von 2012. Risiko-Ertrags-Verhältnis dreht ins Positive...

Stichtag: 29.12.2022, Quelle: Bloomberg

## 10 Charts für 2023

### Inflation: Wo liegt die Spitze?

„Inflationspeak“ in der EURO-Zone wohl im 1. Halbjahr 2023

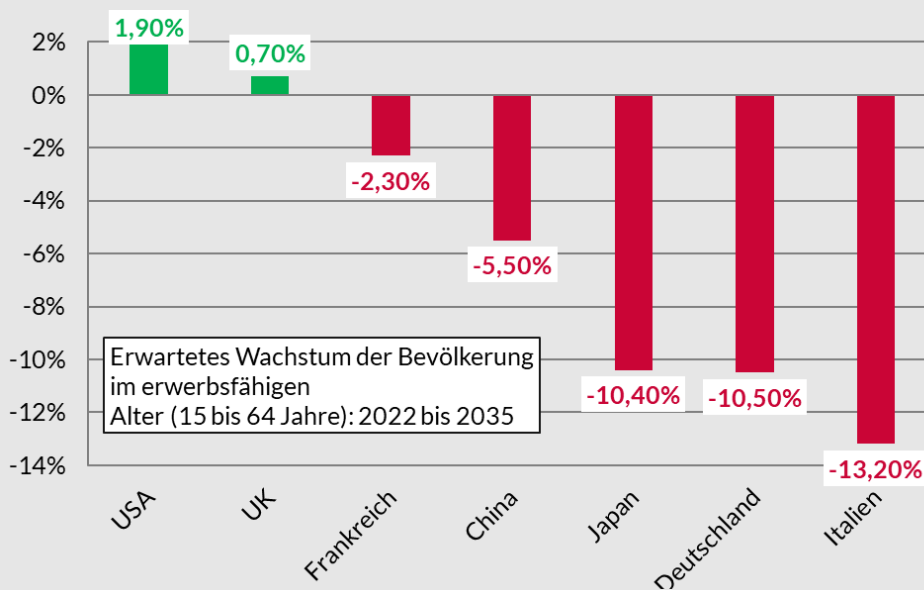


Inflationsgipfel scheint in den USA überschritten und in Europa nicht mehr weit weg.

Stichtag: 30.11.2022, Quelle: Bloomberg

### Fachkräfte dringend gesucht

Zahlreiche Volkswirtschaften vor Rückgang der Erwerbsbevölkerung



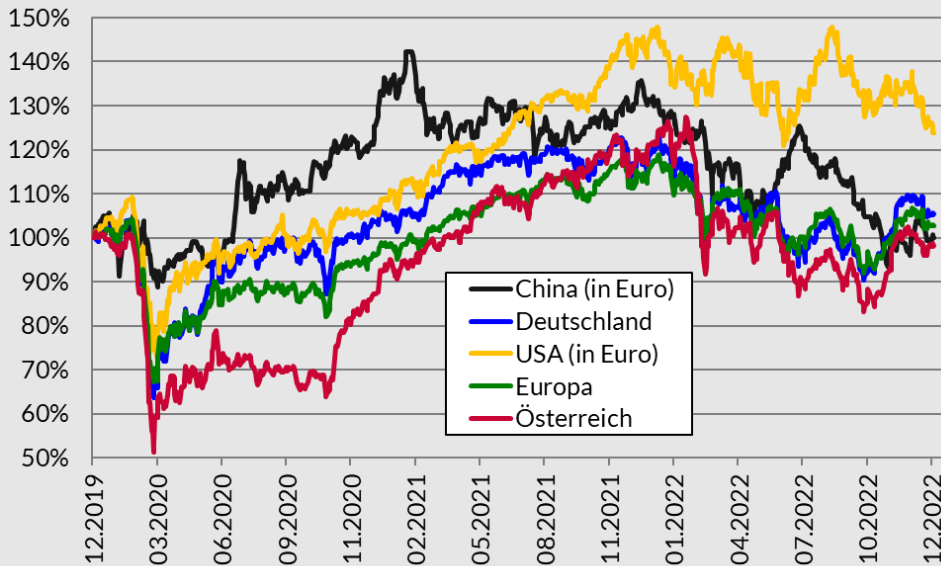
Arbeitskräftemangel verkompliziert die Inflationsbekämpfung - und bleibt über diesen Konjunkturzyklus hinaus...

Stichtag: 15.11.2022, Quelle: United Nations World Population Prospects, Flossbach von Storch

## 10 Charts für 2023

### Aktien global

Entwicklung seit Jänner 2020



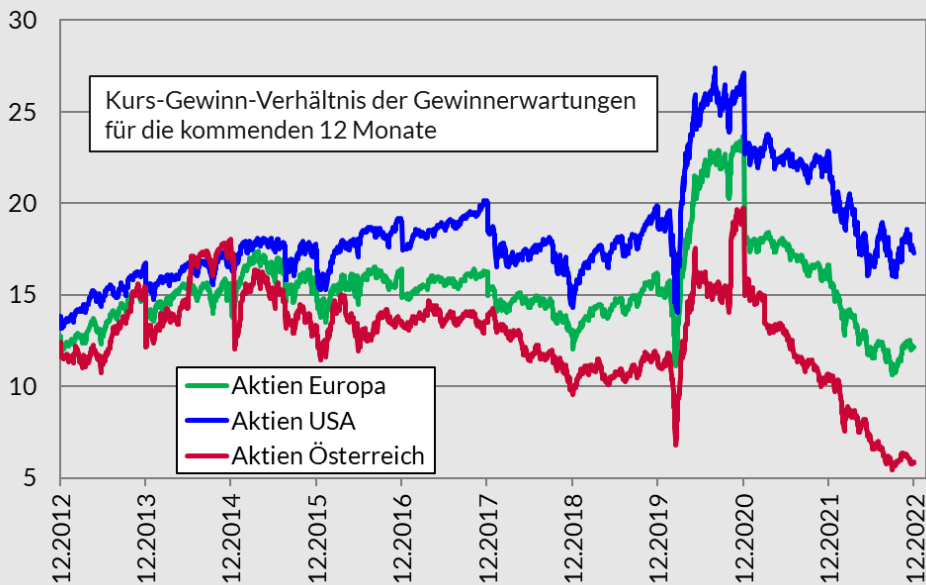
Stichtag: 29.12.2022, Quelle: Bloomberg

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

USA auch aufgrund US-Dollar an der Spitze, knapp drei „verlorene Jahre“ für Europa.

### Aktienmarkt: Die Bewertung

10-Jahresvergleich



Stichtag: 29.12.2022, Quelle: Bloomberg

Aktienmärkte: Warten auf Bewertungstreiber? Zins und Gewinn vorerst noch als Gegenwind...

### 3 Banken Dividenden-Aktienstrategie

Aktuelle Einzeltitel nach Branchen

Colgate-Palmolive Co.	Nestlé S.A.	PepsiCo Inc.	Reckitt Benckiser Group PLC	The Coca-Cola Co.	<ul style="list-style-type: none"> <li><span style="color: purple;">■</span> Basiskonsumgüter</li> <li><span style="color: pink;">■</span> Energie</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: yellow;">■</span> Industrie</li> <li><span style="color: magenta;">■</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>
Unilever PLC	Vestas Wind Systems AS	Allianz SE	Bank of America Corp.	BNP Paribas S.A.	
Hannover Rück SE	The Bank of Nova Scotia	McDonald's Corp.	Starbucks Corp.	AbbVie Inc.	
Agilent Technologies Inc.	Amgen Inc.	AstraZeneca PLC	Becton, Dickinson & Co.	Bristol-Myers Squibb Co.	
Eli Lilly and Company	Johnson & Johnson	Novartis AG	Novo-Nordisk AS	Roche Holding AG	
UnitedHealth Group Inc.	Zimmer Biomet Holdings Inc.	Compass Group PLC	Daikin Industries Ltd.	Lindsay Corp.	
Schneider Electric SE	Sgs S.A.	Siemens AG	Trane Technologies PLC	Deutsche Telekom AG	
Nippon Telegraph and Telephone Corp.	Verizon Communications Inc.	Air Products & Chemicals Inc.	Ecolab Inc.	L'Air Liquide - Société Anonyme	
Linde PLC	Mayr-Melnhof Karton AG	Accenture PLC	Cisco Systems Inc.	Infineon Technologies AG	
Microsoft Corp.	SAP SE	Sempra	SSE PLC	Veolia Environnement S.A.	

Stichtag: 29.12.2022, Quelle: Eigene Berechnung

### 3 Banken Dividenden-Aktienstrategie

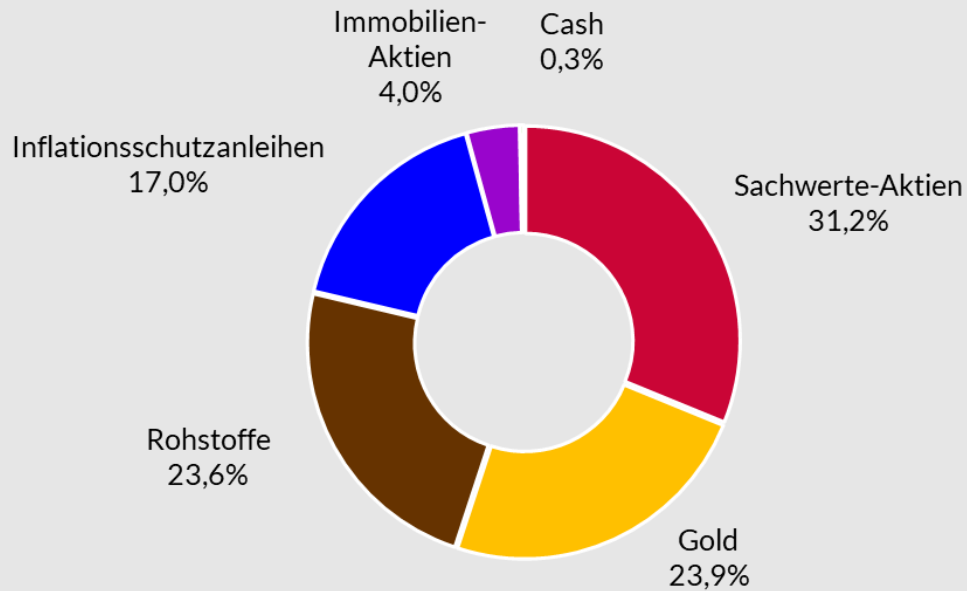
Performance seit Fondsgründung (26.11.2012)



Stichtag: 29.12.2022, Quelle: OeKB

### 3 Banken Sachwerte-Fonds

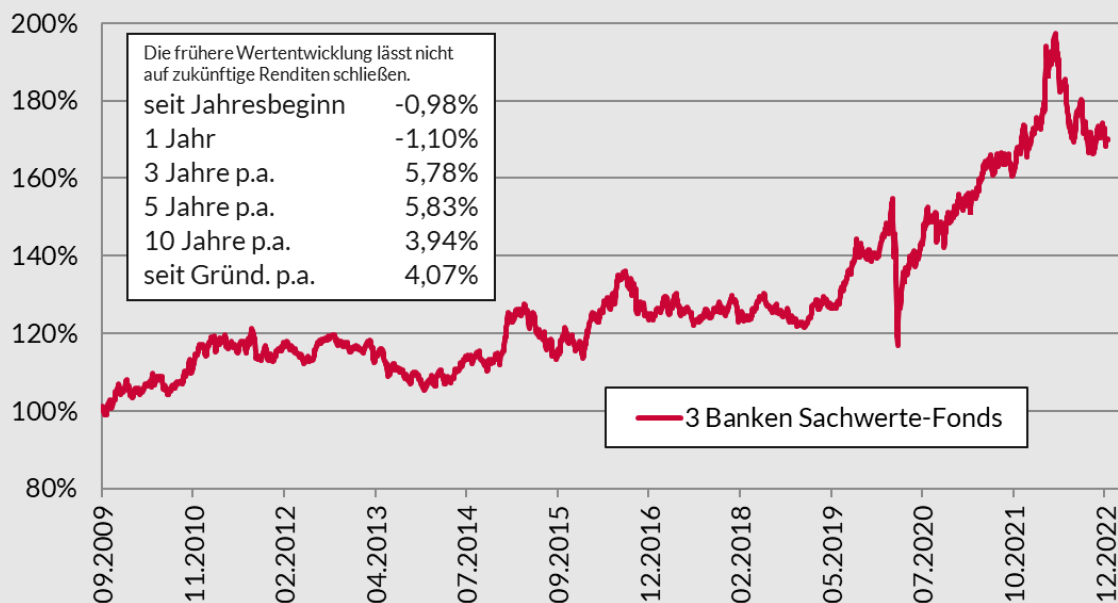
Aktuelle Zusammensetzung nach Segmenten



Stichtag: 29.12.2022, Quelle: Eigene Berechnung

### 3 Banken Sachwerte-Fonds

Performance seit Fondsgründung (14.09.2009)



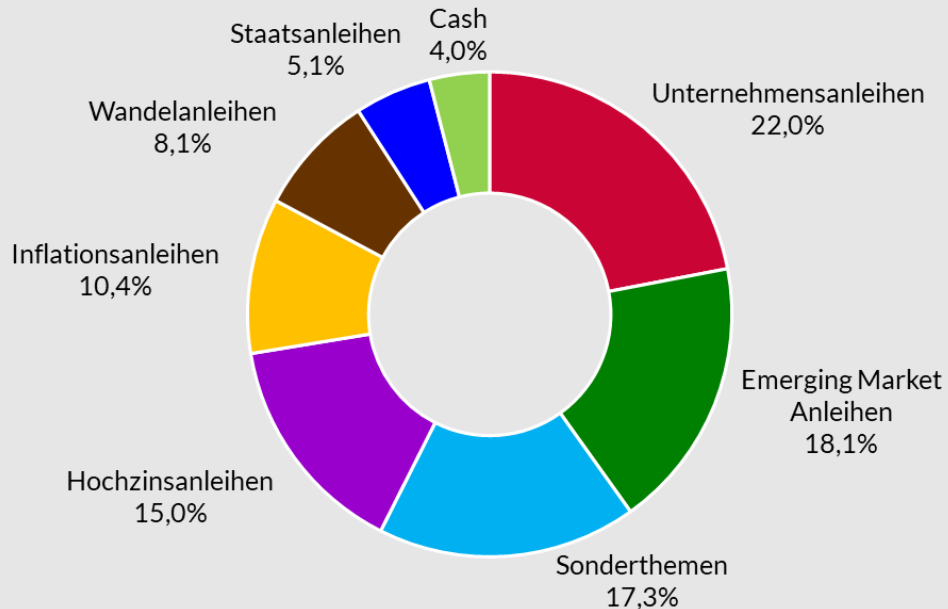
Stichtag: 29.12.2022, Quelle: OeKB

\* Die Performanceberechnung erfolgt durch die Österreichische Kontrollbank AG nach der OeKB-Methode. In der Wertentwicklung sind die beim Kauf anfallenden maximalen Kaufspesen (lt. Schalteraushang Vertriebsstelle) sowie die kundenspezifischen Konto- und Depotgebühren nicht berücksichtigt. 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 Anlage-Risiko mit sich bringen. Insbesondere kann es bei diesen Veranlagungen zu einem Verlust bis hin zu einem Totalausfall des darin veranlagten Kapitals kommen.



### 3 Banken Anleihefonds-Selektion

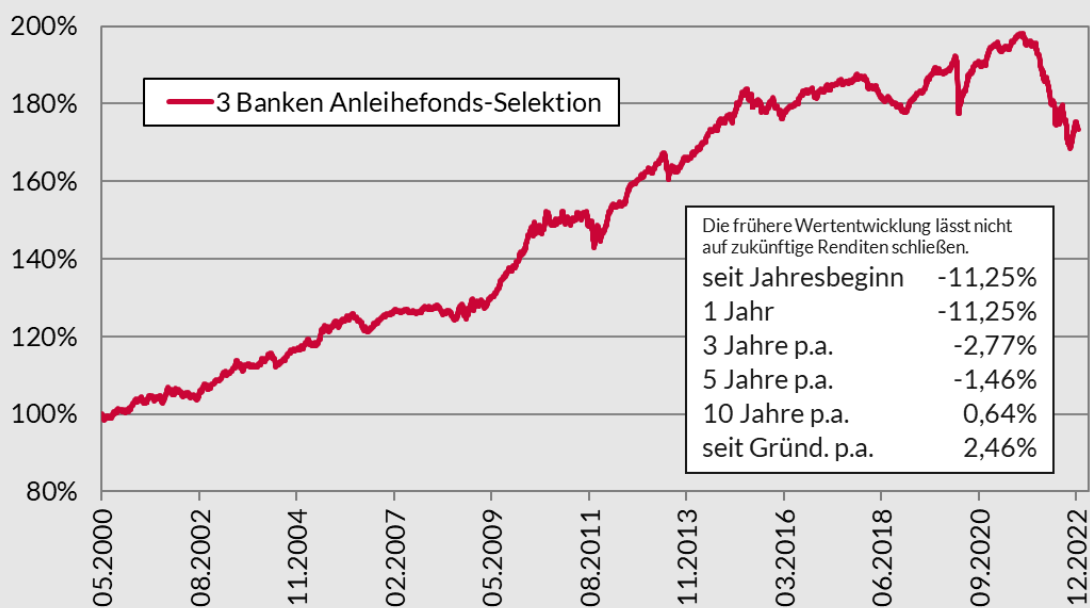
Aktuelle Zusammensetzung nach Segmenten



Stichtag: 30.11.2022, Quelle: Eigene Berechnung

### 3 Banken Anleihefonds-Selektion

Performance seit Fondsgründung (02.05.2000)



Stichtag: 29.12.2022, Quelle: OeKB

ANLEIHEFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Emerging Market Bond-Mix (R) (T)	AT0000753173	16,74 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.05.2022
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	AT0000856323	6,00 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,0600 01.12.2022
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	AT0000679444	9,49 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0428 01.12.2022
3 Banken Inflationsschutzfonds	AT0000A015A0	13,72 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0348 01.07.2022
3 Banken Staatsanleihen-Fonds (R) (A)	AT0000615364	93,42 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,0000 01.12.2022
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (A)	AT0000A2ZY38	98,24 EUR	3,00%	Ausschütter	jährlich ab 01.08.2023
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (T)	AT0000A2ZY46	98,28 EUR	3,00%	Thesaurierer	jährlich ab 01.08.2023
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (A)	AT0000A0A036	10,21 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1600 01.08.2022
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (T)	AT0000A0A044	13,92 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0634 01.08.2022

AKTIENFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Amerika Stock-Mix	AT0000712591	27,51 USD	3,50%	Thesaurierer	USD 0,6965 01.07.2022
3 Banken Dividend Champions	AT0000600689	11,17 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,2500 17.01.2022
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie (R) (A)	AT0000A0XHJ8	14,98 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,4500 01.03.2022
3 Banken Europa Stock-Mix (R) (T)	AT0000801014	9,08 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.12.2022
3 Banken Österreich-Fonds (R) (A)	AT0000662275	31,10 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,7000 01.04.2022
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie (R) (T)	AT0000A0S8Z4	19,35 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,3324 01.12.2022
3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie (R) (A)	AT0000A23KD0	10,26 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,1381 03.01.2022
3 Banken Value-Aktienstrategie (R) (T)	AT0000VALUE6	18,67 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,3165 01.07.2022
3 Banken Wachstumsaktien-Fonds (R) (T)	ATWACHSTUM05	6,75 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.09.2022
Generali EURO Stock-Selection (A)	AT0000810528	7,05 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,2000 15.03.2022
Generali EURO Stock-Selection (T)	AT0000810536	14,46 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	21,62 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,1539 03.10.2022
3 Banken Anleihefonds-Selektion (A)	AT0000637863	8,71 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1300 01.08.2022
3 Banken Anleihefonds-Selektion (T)	AT0000744594	14,58 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.08.2022
3 Banken Emerging-Mix	AT0000818489	27,40 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.08.2022
3 Banken Werte Balanced (I) (T)	AT0000A2WCG3	89,64 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0000 03.10.2022
3 Banken Werte Balanced (R) (T)	AT0000784863	14,59 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,1620 03.10.2022
3 Banken Werte Defensive (I) (T)	AT0000A2WCH1	90,24 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 03.10.2022
3 Banken Werte Defensive (R) (T)	AT0000986351	98,45 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,3432 03.10.2022
3 Banken Werte Growth (I) (T)	AT0000A2WE84	87,29 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,3755 03.10.2022
3 Banken Werte Growth (R) (T)	AT0000784889	17,94 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,6501 03.10.2022

MANAGEMENTKONZEPTE	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Portfolio-Mix (A)	AT0000817838	4,36 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1000 01.12.2022
3 Banken Portfolio-Mix (T)	AT0000654595	7,67 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0895 01.12.2022
3 Banken Sachwerte-Fonds (R) <sup>1</sup>	AT0000A0ENV1	16,07 EUR	0,00%	Thesaurierer	EUR 0,1253 01.08.2022
Best of 3 Banken-Fonds	AT0000A146V9	12,28 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,1780 01.09.2022
Generali Vermögensanlage Mix (R)	AT0000A218Z7	102,46 EUR	0,00%	Thesaurierer	EUR 1,3736 01.06.2022
Generali Vermögensaufbau-Fonds (R)	AT0000A143T0	108,43 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 1,1929 01.03.2022

<sup>1</sup> 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	92,73 EUR	1,25%	Ausschütter	EUR 1,4500 01.07.2022
3 Banken Mega-Trends 2023 (R) (T)	ATMEGATREND6	102,95 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,5427 01.09.2022
3 Banken Unternehmen & Werte 2023 (R) (A)	AT0000WERTE5	95,07 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 2,5000 01.02.2022
3 Banken Verantwortung & Zukunft 2024 (R)	AT00ZUKUNFT5	140,10 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 4,0069 01.09.2022
3 Banken Zinschance 2027 (R) (A)	AT027CHANCE4	101,10 EUR	1,00%	Ausschütter	jährlich ab 01.01.2023
3 Banken Zinschance 2028 (R) (A)	AT028CHANCE2	92,98 EUR	1,00%	Ausschütter	jährlich ab 01.06.2023

SPEZIALTHEMEN	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken KMU-Fonds	AT0000A06PJ1	11,33 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0496 01.04.2022
BKS Anlagemix dynamisch (A)	AT0000A25707	110,94 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 2,5522 01.03.2022
BKS Anlagemix dynamisch (T)	AT0000A25715	114,13 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 1,9698 01.03.2022
BKS Anlagemix konservativ (A)	AT0000A257X0	101,77 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 2,3254 01.03.2022
BKS Anlagemix konservativ (T)	AT0000A257Y8	104,55 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 1,3311 01.03.2022
Oberbank Vermögensmanagement (A)	AT0000A1ENY3	100,57 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,9000 01.04.2022
Oberbank Vermögensmanagement (T)	AT0000A06NX7	127,01 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,7956 01.04.2022
Pro Ecclesia Vermögensverwaltungsfonds	AT0ECCLESIA5	9.787,84 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 0,0000 01.09.2022

NACHHALTIGKEIT	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds (R)	AT0000A23YE9	16,59 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0833 01.02.2022
3 Banken Mensch & Umwelt Mischfonds (R)	AT0000A23YG4	11,04 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1300 01.02.2022
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds (R) (T)	AT0000701156	21,45 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,1800 01.07.2022

Spezialthema	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (A)	AT0000A320V0	97,95 EUR	3,00%	Ausschütter	jährlich ab 01.12.2023
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (T)	AT0000A32109	97,95 EUR	3,00%	Thesaurierer	jährlich ab 01.12.2023



Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 30.12.2022

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	3,15	-1,74	-4,46	-7,59	-18,06	-18,06
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	2,50%	AT0000856323	02.05.1988	3,84	0,03	-2,35	-4,52	-12,57	-12,57
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	2,50%	AT0000679444	20.08.2002	2,12	0,03	-2,36	-4,51	-12,63	-12,63
3 Banken Inflationsschutzfonds	2,50%	AT0000A015A0	01.06.2006	2,34	1,09	0,67	0,65	-3,62	-3,62
3 Banken Staatsanleihen-Fonds (R) (A)	2,50%	AT0000615364	17.09.2004	1,50	-1,01	-3,21	-5,16	-13,01	-13,01
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (A) <sup>1</sup>	3,00%	AT0000A2ZY38	15.09.2022	-1,76					
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (T) <sup>1</sup>	3,00%	AT0000A2ZY46	15.09.2022	-1,72					
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (A)	3,00%	AT0000A0A036	01.07.2008	3,00	0,60	-2,11	-4,57	-14,16	-14,16
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (T)	3,00%	AT0000A0A044	01.07.2008	3,00	0,59	-2,10	-4,55	-14,13	-14,13

<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.

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	5,49	9,00	6,09	3,62	-24,98	-24,98
3 Banken Dividend Champions	3,50%	AT0000600689	01.03.2005	4,26	5,96	3,42	3,24	-8,24	-8,24
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie (R) (A)	5,00%	AT0000A0XHJ8	26.11.2012	6,92	6,93	5,53	6,09	-3,28	-3,28
3 Banken Europa Stock-Mix (R) (T)	5,00%	AT0000801014	01.07.1998	1,18	4,17	-1,09	-3,29	-18,27	-18,27
3 Banken Österreich-Fonds (R) (A)	3,50%	AT0000662275	28.10.2002	8,99	5,40	-1,97	-1,93	-19,23	-19,23
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie (R) (T)	5,00%	AT0000A0S8Z4	02.01.2012	7,01	7,78	8,86	11,50	4,18	4,18
3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie (R) (A)	5,00%	AT0000A23KD0	02.11.2018	1,05			-1,54	-29,78	-29,78
3 Banken Value-Aktienstrategie (R) (T)	5,00%	AT0000VALUE6	16.05.2011	6,21	6,80	1,58	4,51	-12,06	-12,06
3 Banken Wachstumsaktien-Fonds (R) (T)	5,00%	ATWACHSTUM05	15.06.2021	-22,49				-34,59	-34,59
Generali EURO Stock-Selection (A)	5,00%	AT0000810528	04.01.1999	1,81	3,92	-0,84	-2,20	-14,83	-14,83
Generali EURO Stock-Selection (T)	5,00%	AT0000810536	04.01.1999	1,81	3,92	-0,83	-2,16	-14,84	-14,84

\*) 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: 30.12.2022

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	3,43	7,83	4,01	0,02	-20,50	-20,50
3 Banken Anleihefonds-Selektion (A)	3,00%	AT0000637863	03.09.2003	2,25	0,64	-1,49	-2,81	-11,37	-11,37
3 Banken Anleihefonds-Selektion (T)	3,00%	AT0000744594	02.05.2000	2,45	0,64	-1,47	-2,79	-11,31	-11,31
3 Banken Emerging-Mix	5,00%	AT0000818489	01.10.1999	4,73	1,63	-1,46	-3,81	-16,92	-16,92
3 Banken Werte Balanced (I) (T) <sup>2</sup>	3,50%	AT0000A2WCG3	01.04.2022	-10,47					
3 Banken Werte Balanced (R) (T)	3,50%	AT0000784863	01.07.1999	2,12	2,10	-0,62	-3,33	-15,80	-15,80
3 Banken Werte Defensive (I) (T) <sup>2</sup>	3,00%	AT0000A2WCH1	01.04.2022	-9,95					
3 Banken Werte Defensive (R) (T)	3,00%	AT0000986351	01.07.1996	2,94	0,56	-1,92	-4,45	-15,04	-15,04
3 Banken Werte Growth (I) (T) <sup>2</sup>	5,00%	AT0000A2WE84	01.04.2022	-12,14					
3 Banken Werte Growth (R) (T)	5,00%	AT0000784889	01.07.1999	3,15	7,57	4,59	1,94	-18,04	-18,04

<sup>2</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.

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 Portfolio-Mix (A)	3,00%	AT0000817838	01.09.1998	2,26	2,80	0,26	-0,46	-12,25	-12,25
3 Banken Portfolio-Mix (T)	3,00%	AT0000654595	18.02.2003	2,78	2,80	0,26	-0,45	-12,35	-12,35
3 Banken Sachwerte-Fonds (R) <sup>3</sup>	0,00%	AT0000A0ENV1	14.09.2009	4,05	3,94	5,80	5,73	-1,10	-1,10
Best of 3 Banken-Fonds	3,00%	AT0000A146V9	30.12.2013	2,77		0,98	0,66	-11,31	-11,31
Generali Vermögensanlage Mix (R)	0,00%	AT0000A218Z7	14.05.2018	0,96			0,22	-12,16	-12,16
Generali Vermögensaufbau-Fonds (R)	4,00%	AT0000A143T0	02.01.2014	1,76		0,52	0,85	-8,19	-8,19

<sup>3</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	2022
3 Banken Bond-Mix 2026 (R) (A)	1,25%	AT0000A2FP17	15.05.2020	-1,75				-10,24	-10,24
3 Banken Mega-Trends 2023 (R) (T)	2,50%	ATMEGATREND6	03.07.2017	0,74		0,70	0,63	-27,95	-27,95
3 Banken Unternehmen & Werte 2023 (R) (A)	2,50%	AT0000WERTE5	01.12.2017	-0,18		-0,47	1,25	-27,84	-27,84
3 Banken Verantwortung & Zukunft 2024 (R)	2,50%	AT00ZUKUNFT5	02.07.2018	8,98			10,38	-8,41	-8,41
3 Banken Zinschance 2027 (R) (A) <sup>4</sup>	1,00%	AT027CHANCE4	02.11.2022	1,10					
3 Banken Zinschance 2028 (R) (A) <sup>4</sup>	1,00%	AT028CHANCE2	25.04.2022	-7,02					

<sup>4</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: 30.12.2022

<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>2022</b>
3 Banken KMU-Fonds	3,50%	AT0000A06PJ1	01.10.2007	1,32	1,11	-1,18	-2,41	-11,20	-11,20
BKS Anlagemix dynamisch (A)	4,00%	AT0000A25707	17.12.2018	3,96			1,28	-11,90	-11,90
BKS Anlagemix dynamisch (T)	4,00%	AT0000A25715	17.12.2018	3,96			1,27	-11,90	-11,90
BKS Anlagemix konservativ (A)	4,00%	AT0000A257X0	17.12.2018	1,57			-0,77	-10,83	-10,83
BKS Anlagemix konservativ (T)	4,00%	AT0000A257Y8	17.12.2018	1,57			-0,77	-10,84	-10,84
Oberbank Vermögensmanagement (A)	3,00%	AT0000A1ENY3	15.06.2015	0,99		0,42	-1,85	-13,41	-13,41
Oberbank Vermögensmanagement (T)	3,00%	AT0000A06NX7	01.10.2007	2,04	2,50	0,42	-1,85	-13,42	-13,42
Pro Ecclesia Vermögensverwaltungsfonds	4,00%	ATOECCLESIA5	01.08.2018	-0,32			-1,80	-11,59	-11,59

<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>2022</b>
3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds (R)	5,00%	AT0000A23YE9	03.01.2019	13,71			8,09	-18,35	-18,35
3 Banken Mensch & Umwelt Mischfonds (R)	3,00%	AT0000A23YG4	03.01.2019	3,26			0,17	-15,61	-15,61
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds (R) (T)	5,00%	AT0000701156	01.10.2001	4,02	7,92	6,99	5,89	-17,59	-17,59

\*) 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: 30.12.2022

Spezialthema	Ausgabe- aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2022
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (A) <sup>5</sup>	3,00%	AT0000A320V0	12.12.2022	-2,05					
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (T) <sup>5</sup>	3,00%	AT0000A32109	12.12.2022	-2,05					

<sup>5</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.



Seit 2015 hat die 3 Banken-Generali nunmehr schon zum **sechsten Mal** die Auszeichnung als „Beste Inländische Fondsgesellschaft“ erhalten (2015, 2017, 2018, 2020, 2021 und 2022).

Vom „Börsianer“ ausgezeichnet

„Beste inländische Fondsgesellschaft 2015“,  
„Beste inländische Fondsgesellschaft 2017“,  
„Beste inländische Fondsgesellschaft 2018“,  
„Beste inländische Fondsgesellschaft 2020“,  
„Beste inländische Fondsgesellschaft 2021“  
„Beste inländische Fondsgesellschaft 2022“

<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](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 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](http://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](http://www.3bg.at)

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

Offenlegung gem. § 25 Mediengesetz finden Sie auf unserer

Homepage unter: <https://www.3bg.at/impressum>