

# JOURNAL

## Aktien oder Anleihen?

Lesen Sie im aktuellen Fondsjournal ...

... welche Auffälligkeiten derzeit der Vergleich Aktien und Anleihen bringt und

... welche Strategie wir in unseren 3 Banken Werte-Fonds umsetzen.

The image features two red dice on a newspaper clipping. The clipping has the word 'Stocks' at the top, a blue line graph, and the main headline 'Stocks vs. Bonds' in a large, bold, serif font. The dice are positioned on the right side of the clipping, with one die slightly behind the other. The background is a plain, light-colored surface.

Stocks

**Stocks vs. Bonds**

Marketinganzeige

Sehr geehrte Damen und Herren!

“Don’t fight the FED.” Diese alte Börsenweisheit hat eine einfache Botschaft. Man sollte sich meiningemäßig nicht gegen die Notenbank stellen, denn am Ende des Tages wird sie stärker sein. Die Aussagen von FED und EZB waren in den vergangenen Wochen klar. Die Zinsen werden hoch bleiben, „until the job is done“. Die besser als erwartet laufende Konjunktur und die starke Verfassung der Arbeitsmärkte machen die Inflationsbekämpfung schwieriger als geplant. Der Job ist also noch nicht erledigt. Und dennoch gehen viele Marktteilnehmer immer noch von bereits ersten Zinssenkungen gegen Jahresende 2023 aus, obwohl weder die Kommentare der Notenbanken noch die ökonomischen Zahlen diese These stützen. Auch die Aktienmärkte zeigten zuletzt eine bemerkenswerte Gelassenheit. Die solide Berichtssaison und die nach oben revidierten Konjunkturerwartungen wurden höher gewichtet als die steigenden Renditen des “Konkurrenten” Anleihen. Das kann man sicherlich so argumentieren, Bestand haben muss es aber nicht.



### DIE UNMÖGLICHKEIT DER KURZFRIST-PROGNOSE

Gerade die Zeitachse von Beginn 2020 zeigte eine komprimierte Abfolge von Angst und Zuversicht, von Rezessions Sorgen bei aber gleichzeitiger Rekordbeschäftigung und anhaltendem Arbeitskräftemangel. Wer hätte im September und Oktober letzten Jahres erwartet, wie solide sich die Wirtschaftslage im März 2023 darstellt. Keine der teilweise düsteren Erwartungen ist eingetroffen. Dies ist kein Vorwurf an Ökonomen, Politiker oder Vermögensverwalter, sondern einfach nur der Beleg, wie schwierig der Blick in die kürzerfristige Zukunft ist. Regeln und Zahlen helfen, um oft psychologisch und tagesaktuelle geprägte Entscheidungen zu vermeiden.

### AKTIENRISIKOPRÄMIE IM VERGLEICH

In der klassischen Wertpapierveranlagung ist die Aufteilung Anleihen und Aktien die strategisch wichtige Erstentscheidung. Dass Aktienrisiken höher sind als Anleiherisiken ist klar, die Frage ist, welche Prämie ich in Form der Ertragerwartung als Investor für das Aktienrisiko im Vergleich zum Anleihebereich bekomme. Wir nehmen in einem theoretischen Beispiel an, dass die Rendite der 10-jährigen Staatsanleihen bei 2 % liegt. Wenn der Aktienmarkt mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von 15 bewertet wird, dann macht ein Unternehmen bei einem symbolischen Kurs von 100 EUR einen Gewinn von 6,7 EUR je Aktie. Damit liegt in dieser Modellrechnung dann die sogenannte Aktienrendite bei 6,7 %. Die Prämie im Vergleich zu Anleiherendite von 2 % ist daher bei attraktiven 4,7%. Soweit zur Theorie.

### AKTIENRISIKOPRÄMIE AKTUELL

Der amerikanische Aktienmarkt wird aktuell mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von knapp 19 bewertet, was in unserer Modellrechnung einer Aktienrendite von 5,3 % entspricht. Aber: 1-jährige Staatsanleihen in den USA liegen bei 5 % Rendite, die 10-jährigen Papiere liegen bei 3,9 %. Damit beträgt die Aktienprämie nur 1,7 %, was deutlich unter dem langjährigen Schnitt ist und den geringsten Vorsprung seit 2007 darstellt. Da in Europa die Zinsen tiefer sind und auch die

Aktienbewertungen unter dem Niveau der USA liegen, errechnet sich für Europa ein im Vergleich deutlich attraktiverer Prämienwert der Aktien von etwa 5 %.

### KEINE VORSCHNELLEN SCHLÜSSE

Solche Modellrechnungen sind dazu da, um von stimmungsbasierten Entscheidungen wegzukommen und vor allem auch einen Blick in die Geschichte zu werfen. Sie sind nicht dazu da, um vorschnelle Schlüsse zu ziehen oder reine Entweder-Oder-Entscheidungen zu treffen. Gehen wir zurück zu unseren theoretischen Überlegungen. Drei Dinge können die Aktienrisikoprämie erhöhen. Sinkende Anleiherenditen, steigende Unternehmensgewinne und damit sinkende Bewertungen und klarerweise auch sinkende Aktienkurse und damit auch sinkende Bewertungen. Für sinkende Anleiherenditen scheint es noch zu früh.

Es bleibt daher die emotionslose Erkenntnis, dass die Anleihemärkte abgesehen von absoluten Zahlen vor allem im relativen Vergleich so attraktiv sind, wie seit vielen Jahren nicht. Wir nützen daher weiterhin die Niveaus gerne für Zukäufe in allen wesentlichen Anleihe-segmenten. Im Aktienbereich dagegen nutzen wir aktuell 70 % der möglichen Höchstquoten in den unterschiedlichen Strategien aus und würden nur zukaufen, wenn die Kurse fallen oder die Gewinnentwicklung der Unternehmen sich wieder dynamisiert.

### NOTENBANKEN NOCH NICHT AM ZIEL

Eine durch zu wenig Angebot ausgelöste Inflation lässt sich aus Notenbanksicht nur durch eine Dämpfung der Nachfrage bekämpfen. In dieser Inflationsbekämpfung sind die Notenbanken einen guten Schritt vorangekommen, die Inflationsspitzen liegen sowohl in den USA als auch in Europa hinter uns. Österreich war zuletzt ein Sonderfall. Die heimische Politik versucht durch undifferenzierte Maßnahmen genau die von den Notenbanken so gewünschte Nachfrageabschwächung nicht eintreten zu lassen. Es ist aber ein Irrweg zu glauben, man kann Inflation mit Geld bekämpfen.

Die Leitzinserwartungen haben sich zuletzt nochmals etwas nach oben bewegt. Der Konsens der EZB-Zinsspitze hat sich von zuletzt 3,5 % auf nunmehr 4 % erhöht. Wir sind nach wie vor im Lager derer, die es für richtiger halten würden etwas auf Zeit zu spielen, die bereits gestiegenen Zinsen wirken zu lassen, anstatt mit zuletzt auch recht radikaler Wortwahl die Fehler der Vergangenheit mit übertriebenem Handeln gutmachen zu wollen. In den USA ist die Zinsspitze von 5 % keine Option mehr, sondern gilt als fix, es könnte eher sogar Richtung 5,5 % gehen. Die Hintergründe sind in beiden Regionen gleich. Die Arbeitsmärkte sind ausgesprochen robust und die Konjunktur läuft besser, als man vor wenigen Monaten annehmen durfte. Gerade in der Sorgenregion des Herbstes 2022, in Europa, sind die düsteren Prognosen nicht eingetroffen.



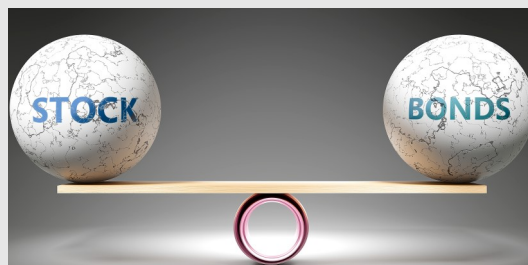
### BEOBACHTEN - UND RUHIGE HAND

Gerade die hektischen Stimmungswchsel der vergangenen drei Jahre haben gezeigt, wie vorsichtig man mit zu rasanten Strategieänderungen sein sollte. Wir halten uns daher weiter an den Vorsatz, mit strategischem Blick zu handeln und hektische Allokationen zu vermeiden.

Innerhalb der jeweiligen Segmente fühlen wir uns besonders in Investmentgrade-Unternehmensanleihen wohl und bevorzugen das mittlere Laufzeitensegmenten. Im Aktienbereich achten wir auf eine ausgewogene Mischung aus „Value“ und „Growth“. Für ein nachhaltiges Comeback der Wachstumsaktien erscheint es uns angesichts der Zinswelt noch zu früh. Wir denken, dass Aktien Europa generell und Österreich speziell weiter relativ zu den USA Aufholpotential haben. Dies liegt aber weniger an neuen fundamentalen Erkenntnissen, sondern einfach an zuletzt zu hohem Pessimismus – und auch den im Vergleich zu den USA hohen Aktienrisikoprämien.

### EINE WELT MIT ZINSEN

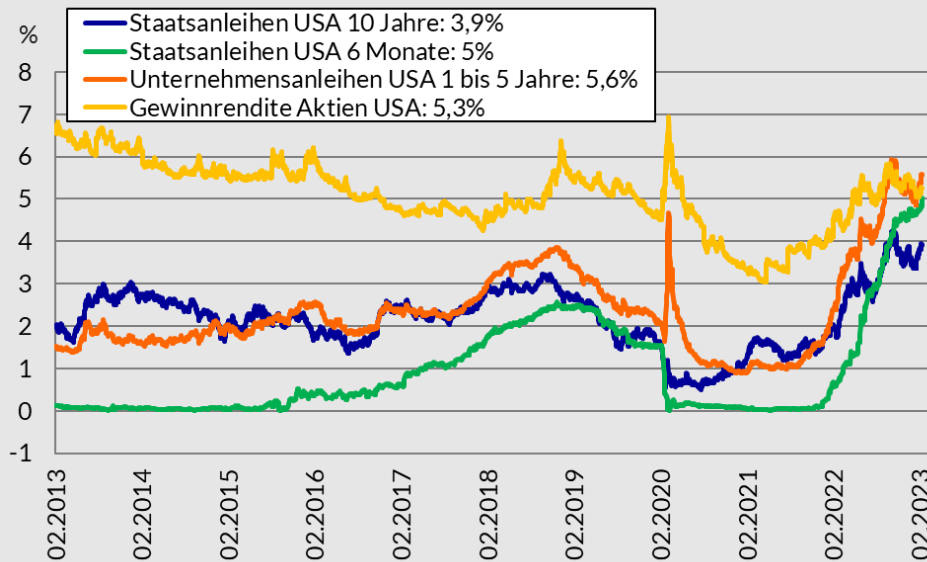
Ruhige Hand, Geduld und Zeit bleiben angesagt. In einer Welt mit Zinsen ist der Zeitablauf der Freund des Investierens, in einer Nullzinswelt dagegen der Feind. Bleiben wir nochmals bei unseren sehr vereinfachten theoretischen Überlegungen. Wenn Sie sich heute ein Anleiheportfolio mit einer Restlaufzeit von im Schnitt 5 Jahren aufbauen, erreichen Sie eine Rendite von etwa 4 %. Angenommen die Renditen steigen in den kommenden 12 Monaten um 1 % auf 5 %, dann werden Sie mit diesem Portfolio wohl etwa 4 bis 5 % an Kursverlust erleiden, aber 4 % Zinseingang dagegen rechnen können. Ein Minus von 1 % in Summe ist nicht angenehm, aber Sie starten dann in das neue Veranlagungsjahr mit einer Renditeerwartung von 5 %. Der Zeitablauf steht auf Ihrer Seite, weil Sie täglich Zinsen verdienen. Und das ist der fundamentale Unterschied zum schmerzvollen Anleihejahr 2022, wo wir alle aus der Nullzinswelt gekommen sind...



Ihr Alois Wögerbauer

## Wer hat Recht?

### Aktienrenditen vs. Anleiherenditen



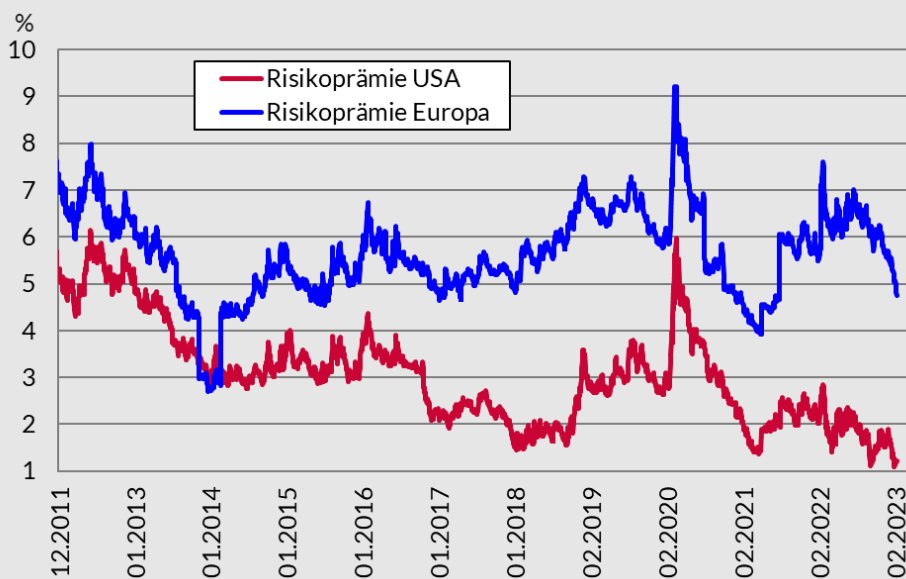
Aktienmärkte stecken  
Zinsanstiege weg.

„Risikoprämie“ Aktien ist  
daher im historischen  
Vergleich gering.

Stichtag: 28.02.2023, Quelle: Bloomberg

## Risikoprämie USA vs. Risikoprämie Europa

### Vergleich seit 2012

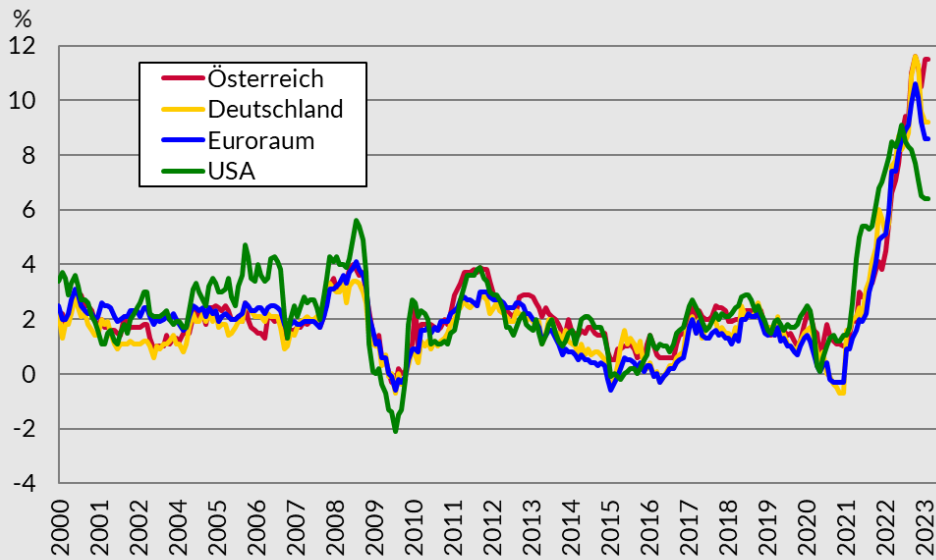


Europa durch tiefere  
Zinsen und tiefere  
Bewertungen mit  
höchstem Abstand der  
Risikoprämie zu den USA  
in den vergangenen  
10 Jahren.

Stichtag: 28.02.2023, Quelle: Bloomberg

## Inflation: Spitze scheint überschritten

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



Inflationsgipfel scheint in den USA klar überschritten.

Österreich aktuell ein „Sonderfall“.

Stichtag: 28.02.2023, Quelle: Bloomberg

## Renditen von Staatsanleihen

Historische Trendwende 2022

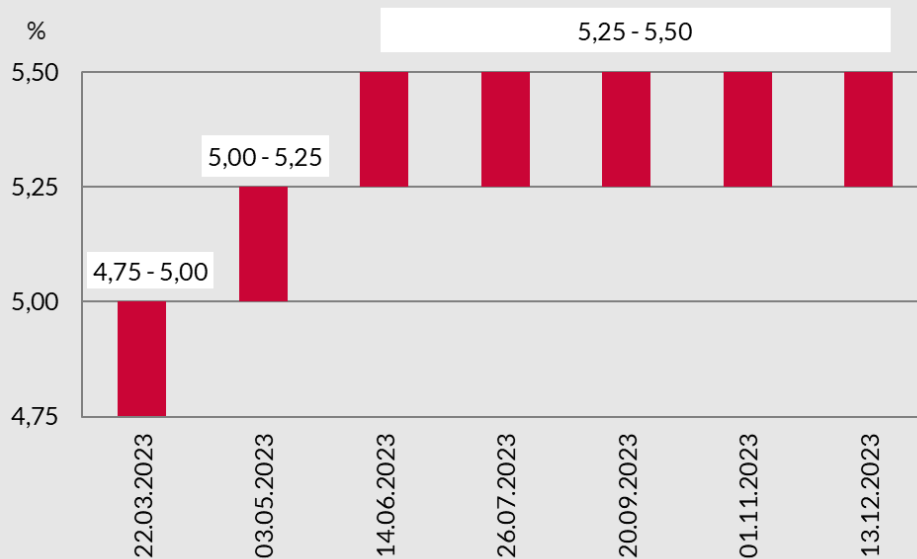
	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	4 Jahre	5 Jahre	6 Jahre	7 Jahre	8 Jahre	9 Jahre	10 Jahre
Japan	-0,07	-0,03	-0,01	0,09	0,21	0,31	0,42	0,52	0,56	0,51
Schweiz	0,09	1,42	1,41	1,43	1,44	1,42	1,45	1,47	1,49	1,51
Schweden	3,34	3,28	3,07	2,93	2,83	2,77	2,71	2,69	2,67	2,66
Deutschland	3,24	3,20	2,98	2,88	2,81	2,76	2,75	2,68	2,67	2,72
Niederlande	3,25	3,21	3,17	3,03	3,00	3,01	2,97	2,98	3,01	3,07
Frankreich	3,31	3,30	3,21	3,12	3,13	3,10	3,08	3,10	3,13	3,19
Belgien	3,26	3,24	3,21	3,13	3,14	3,08	3,09	3,14	3,26	3,30
Finnland	3,41	3,35	3,17	3,17	3,15	3,24	3,20	3,24	3,24	3,27
Österreich	3,38	3,29	3,17	3,15	3,18	3,23	3,27	3,29	3,32	3,36
Spanien	3,25	3,43	3,46	3,42	3,43	3,42	3,50	3,51	3,58	3,67
Italien	3,49	3,68	3,90	3,91	4,07	4,12	4,25	4,29	4,39	4,55
Norwegen	3,70	3,69	3,64	3,60	3,57	3,17	3,37	3,56	3,56	3,56
Grossbritannien	4,16	3,74	3,78	3,78	3,75	3,86	3,76	3,79	3,83	3,87
USA	4,96	4,85	4,56	4,39	4,22	4,17	4,12	4,06	4,01	3,96

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

Stichtag: 28.02.2023, Quelle: Bloomberg

## Leitzinserhöhungspfad USA

Aktuelle Marktannahmen



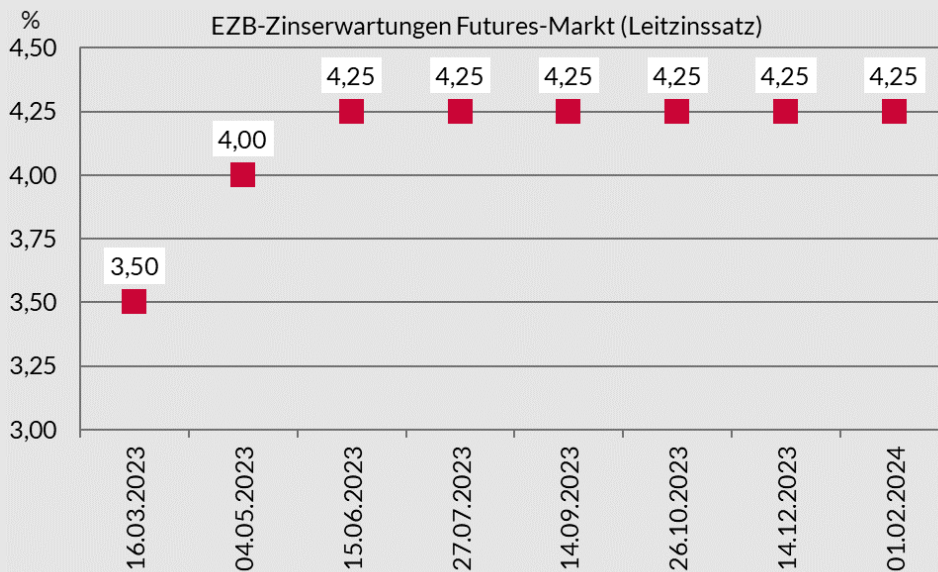
Gepreiste Markterwartung in den USA liegt bei 5,25% -5,50% im 2. Quartal 2023.

FED bleibt voll auf Kurs...

Stichtag: 28.02.2023, Quelle: CME Fed Watch Tool

## Leitzinserhöhungspfad EURO

Aktuelle Marktannahmen



EZB zuletzt mit klarer Planänderung und Strategeschwenk.

Nach „zu wenig und zu spät“ jetzt Gefahr von „zu viel und zu rasch“?

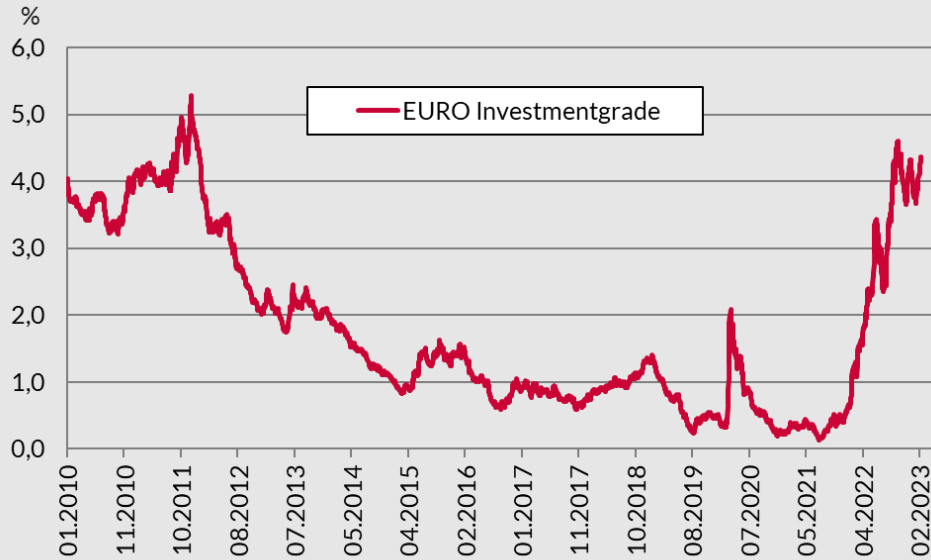
Berechnet aus Euribor 3-Monats-Future Forward-Kurve

EZB-Sitzungstermine auf X-Achse

Stichtag: 28.02.2023, Quelle: Bloomberg

## Rendite Unternehmensanleihen

Zuletzt im Seitwärtstrend nach historischer Korrektur



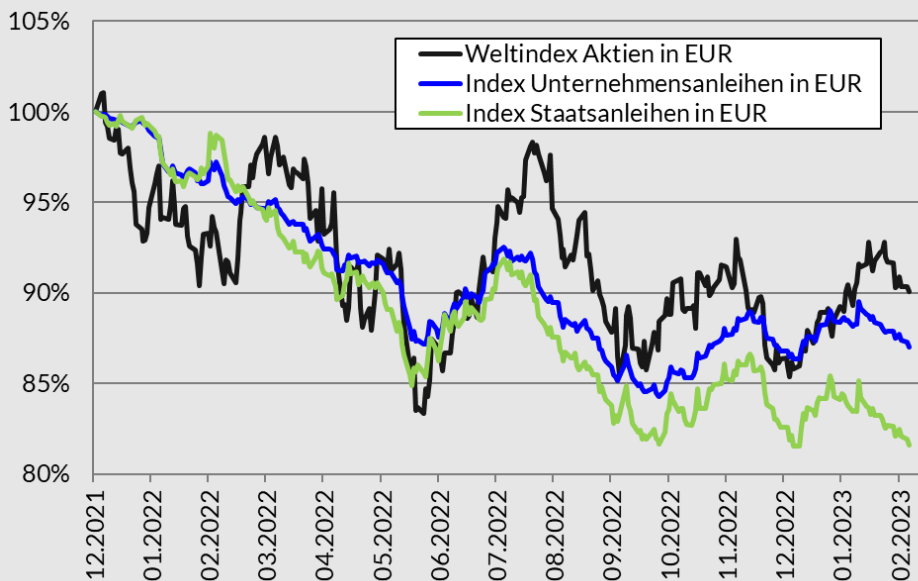
Rendite  
Unternehmensanleihen  
auf dem Niveau von 2012.

Aktuell Konsolidierung im  
Bereich von ca. 4%.

Stichtag: 28.02.2023, Quelle: Bloomberg

## Aktien und Anleihen

Hoher Gleichlauf als Herausforderung



Hoher Gleichlauf in den  
vergangenen 12 Monaten.

Zuletzt Aktien im  
Vergleich bemerkenswert  
stabil.

Stichtag: 28.02.2023, Quelle: Bloomberg



# „Wir vereinen in einem Produkt die Vorteile mehrerer Welten“

Die 3 Banken Werte Fonds setzen mit einem klar definierten Konzept auf eine Kombination aus Themeninvestments, klaren aktiven Meinungen, Nachhaltigkeit und ETF-Lösungen. Mag. Stefan Habernig, der Fondsmanager der drei Strategien, beschreibt im Interview die aktuelle Ausrichtung.

**Fondsjournal:** Hr. Habernig, beschreiben Sie uns kurz die Grundidee des Konzeptes?

**Stefan Habernig:** Mit den 3 Banken Werte Fonds wollen wir die Vorteile mehrerer Welten miteinander verknüpfen. Zum einen bieten wir die Möglichkeit einfach und kosteneffizient in eine attraktive und schnell wachsende Fondswelt, die der nachhaltigen ETFs, zu investieren. Dabei ist es das Hauptziel in diesem stark wachsenden Investmentsegment langfristige, nachhaltige Themen zu identifizieren, die über kurzfristige Modethemen hinausgehen. Darüber hinaus profitieren die 3 Banken Werte Fonds durch unser aktives Management in der Aktienallokation und Durationsteuerung von unserer aktuellen Marktmeinung.

**Sie setzen nur auf ETFs – warum?**

**Habernig:** Wir stehen seit jeher für „Mut zur Meinung“ und auch für eine klare Produktphilosophie. Wir wollen in den Werte Fonds unsere Meinung fokussiert umsetzen, ohne von Entscheidungen anderer aktiver Manager abhängig zu sein und gleichzeitig eine marktorientierte Entwicklung von Rendite und Risiko für unsere Anleger erzielen. Dies können wir in den 3 Banken Werte Fonds am besten durch nachhaltige ETFs darstellen, da diese es uns ermöglichen unsere Meinung effektiv und kostengünstig umzusetzen.

**Das Fondskonzept wurde im November 2021 neu eingesetzt – wie sind die Erfahrungen?**

**Habernig:** Unser Fondskonzept der 3 Banken Werte Fonds ist in eine der herausforderndsten Zeiten der vergangenen Jahre gestartet. Der Krieg in der Ukraine und die höchsten Inflationszahlen seit Jahrzehnten in Verbindung mit restriktiven Notenbanken schufen generell ein schwieriges Marktumfeld mit schwachen Aktienmärkten und fallenden Anleihenkursen, denen sich auch die Werte Fonds nicht entziehen konnten. Allerdings wurde in diesem Umfeld deutlich, dass wir mit unserer nachhaltigen Strategie in den 3 Banken Werte Fonds auf die richtigen Themen setzen. Die uns 2022 verfolgende Energiekrise aufgrund der drohenden Engpässe bei Gas und Öl führt zu massiven Investitionen in umweltfreundliche Energien, die auch ein wichtiger Fokus in vielen unserer Investments sind. Daher sind wir auch davon überzeugt, dass trotz des herausfordernden Starts des Fondskonzepts in einem schwierigen Marktumfeld die mittel- und langfristige Perspektive sehr positiv für unsere Anleger ist.



Mag. Stefan Habernig, CIIA  
Fondsmanager

**„Klimawandel und Biodiversität gehen Hand in Hand.“**

**Stefan Habernig**

### Wie ist die aktuelle Aktienstrategie?

**Habernig:** In den beiden Strategien „Defensive“ und „Balanced“ halten wir derzeit eine Auslastung der Aktienhöchstquote von ca. 70%. Diese behalten wir bis auf weiteres auch bei und würden nur bei Schwäche zukaufen. Innerhalb unserer Aktienstrategie haben wir in den vergangenen Wochen Umschichtungen vorgenommen. Die im vergangenen Jahr aufgebaute Investition in nachhaltigen US-Aktien haben wir wieder reduziert, da die aktuelle Aufholbewegung europäischer Aktien aufgrund der immer noch günstigen Bewertungen in Europa vs. Amerika und dem schrittweisen Auspreisen der Ängste rund um die Energiesicherheit weiter anhalten sollte.

Zudem haben wir zu Beginn des Jahres mit dem AXA Biodiversity ETF eine neue Strategie in den Werte Fonds aufgenommen. Dieser Fonds hat zum Ziel den Erhalt der Biodiversität zu unterstützen. Dies ist wichtig da der Klimawandel und Biodiversität Hand in Hand gehen. Dem Verlust der Biodiversität kann einerseits dahingehend entgegengetreten werden, indem wir innovative Produkte entwickeln, die dem Leben auf der Welt nicht schaden und andererseits indem wir den globalen Fußabdruck in Bezug auf die Biodiversität durch unsere unternehmerischen Tätigkeiten reduzieren. Der AXA ETF adressiert dabei 4 UN Nachhaltigkeitsziele (SDG), welche die Biodiversität berücksichtigen. Dies sind die Ziele Nr. 6/Sauberes Wasser und Sanitär-Einrichtungen, Nr. 12/Nachhaltiger Konsum und Produktion, Nr. 14/Leben unter Wasser und Nr. 15/Leben an Land. Dabei investiert der Fonds in Unternehmen, die sich unter anderem auf nachhaltige Verpackungen, Präzisionslandwirtschaft, Wassermanagement und Wasseraufbereitung und Innovationen im Lebensmittelbereich fokussieren.

### Wie ist die aktuelle Anleihestrategie?

**Habernig:** In unserer Anleihestrategie liegt der Fokus derzeit auf nachhaltigen Investmentgrade-Anleihen und Staatsanleihen aus Europa und USA. Zudem mischen wir nachhaltige Hochzinsanleihen in unsere Strategie bei. In Schwellenländeranleihen investieren wir aktuell nicht, da hier die Problematiken von Menschenrechtsverletzungen in verschiedenen Ländern bestehen. Im Gegenzug wird in den 3 Banken Werte Fonds in supranationale Entwicklungsbanken investiert. Die Idee dieser Entwicklungsbanken ist es die Finanzierung von Projekten zu gewährleisten, die einen positiven sozialen und ökologischen Impact in aufstrebenden Nationen liefern. Die Ziele der unterstützten Projekte sind dabei vielschichtig, jedoch liegt ein Hauptaugenmerk auf den UN-Nachhaltigkeitszielen zur Reduktion von Armut und Hunger sowie der Förderung von Bildung und sauberem Wasser. Ein zweiter Fokus in der Anleihestrategie ist die Erreichung der Ziele des Pariser Klimaabkommens. Daher wird nur in Unter-

nehmen oder Staaten investiert die positiv zum Ziel der Reduktion der Treibhausgase um 50 % bis 2030 beitragen und jährlich mindestens 7 % an Treibhausgasen einsparen.

### Wo liegt die aktuelle Rendite des Anleihezeils?

**Habernig:** Die Rendite des Anleihezeils liegt aktuell bei knapp 4 % bei einer Restlaufzeit von gut 5 Jahren.

### Wie ist Gold in einem Nachhaltigkeitskonzept darstellbar?

**Habernig:** Grundsätzlich kann der Goldabbau nicht als nachhaltig angesehen werden, da die Förderung von Gold sehr energieintensiv ist und durch Goldminen starke Eingriffe in die Umwelt verursacht werden. In der Menschheitsgeschichte wurden bisher zirka 200.000 Tonnen Gold geschürft. Vieles von diesem Gold könnte wiederverwendet werden. Derzeit trägt wiederaufbereitetes Gold nur zu zirka 25 % zum jährlichen Angebot von Gold bei. Recyceltes Gold kommt hauptsächlich aus altem Schmuck und zu zirka 10 % aus Industriegold, welches etwa aus alten Mobiltelefonen und Computern aufbereitet wird. Der Anteil an recyceltem Gold aus Elektronikmüll wächst jedoch stark. In der Vergangenheit wurde Elektronikmüll meist verbrannt. Dadurch wurden wichtige Rohstoffe vernichtet, anstelle diese wiederaufzubereiten. Durch die Wiederaufbereitung wird die Kreislaufwirtschaft von Rohstoffen gefördert und die Umwelt geschont.

Ein weiterer Aspekt ist die soziale Komponente. Da bei dem Abbau von Rohstoffen und so auch bei Gold häufig Menschenrechtsverletzungen stattfinden wie teilweise Kinderarbeit, ist es wichtig zu wissen welche Herkunft ein Rohstoff hat. So gibt es bereits Gold, das nachverfolgbar ist, um sicherzustellen, dass der Goldabbau nicht unter menschenunwürdigen Verhältnissen stattgefunden hat. In den 3 Banken Werte Fonds haben wir eine Investmentlösung im Einsatz die sowohl auf die soziale Komponente setzt und in nachverfolgbares Gold investiert als auch die ökologische Komponente berücksichtigt und in recyceltes Gold investiert.

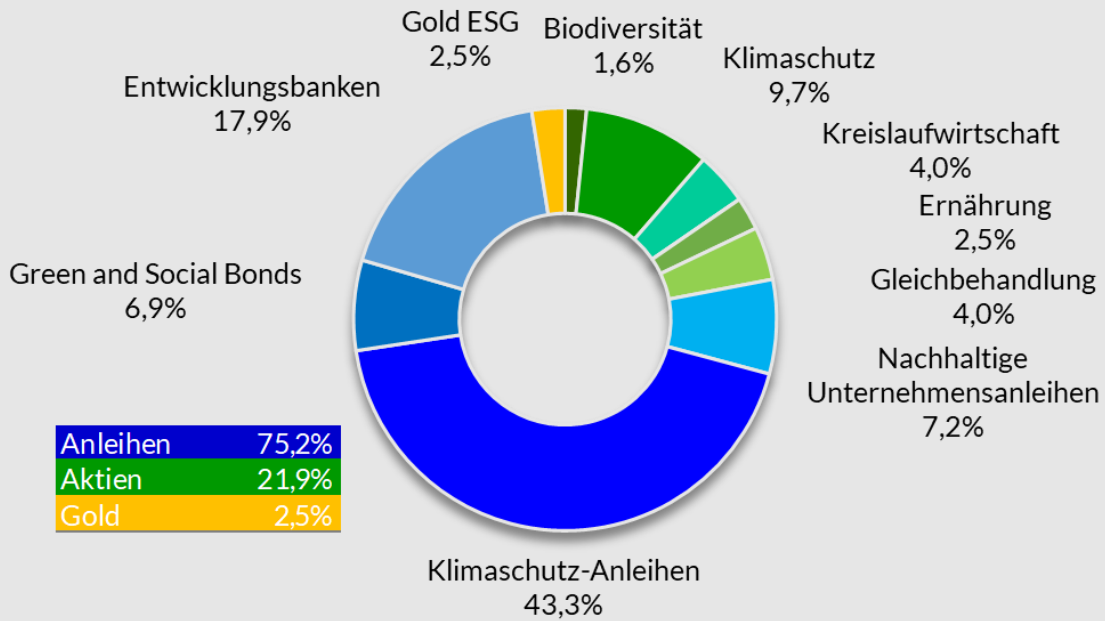
**„Unser Produkt investiert in nachvollziehbares oder recyceltes Gold.“**

**Stefan Habernig**



### 3 Banken Werte Defensive

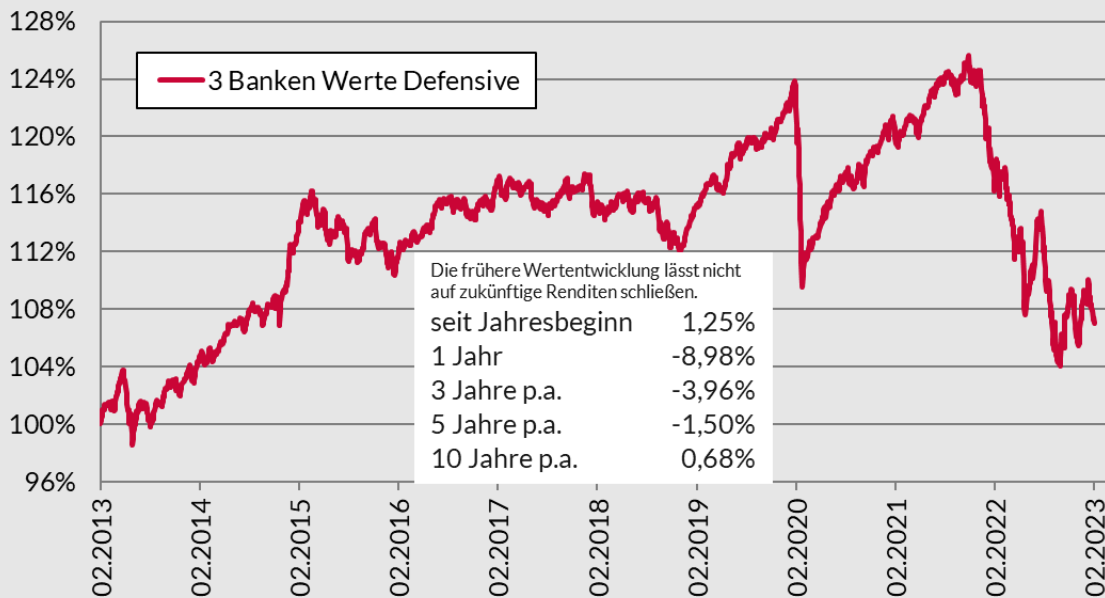
Aktuelle Fondsgewichtung



Stichtag: 28.02.2023, Quelle: Eigene Berechnung

### 3 Banken Werte Defensive

Performance 10 Jahre

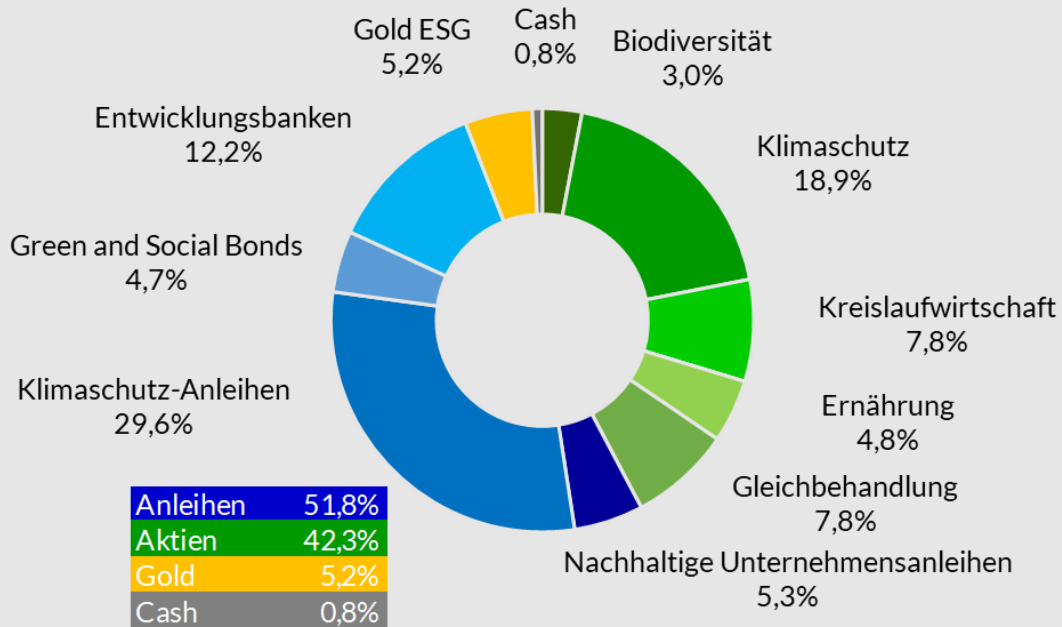


Stichtag: 28.02.2023, Quelle: OeKB

In der Vergangenheit erzielte Erträge lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu. 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. Im Rahmen der Anlagepolitik investiert der 3 Banken Werte Defensive hauptsächlich in Anteile an anderen Investmentfonds.

### 3 Banken Werte Balanced

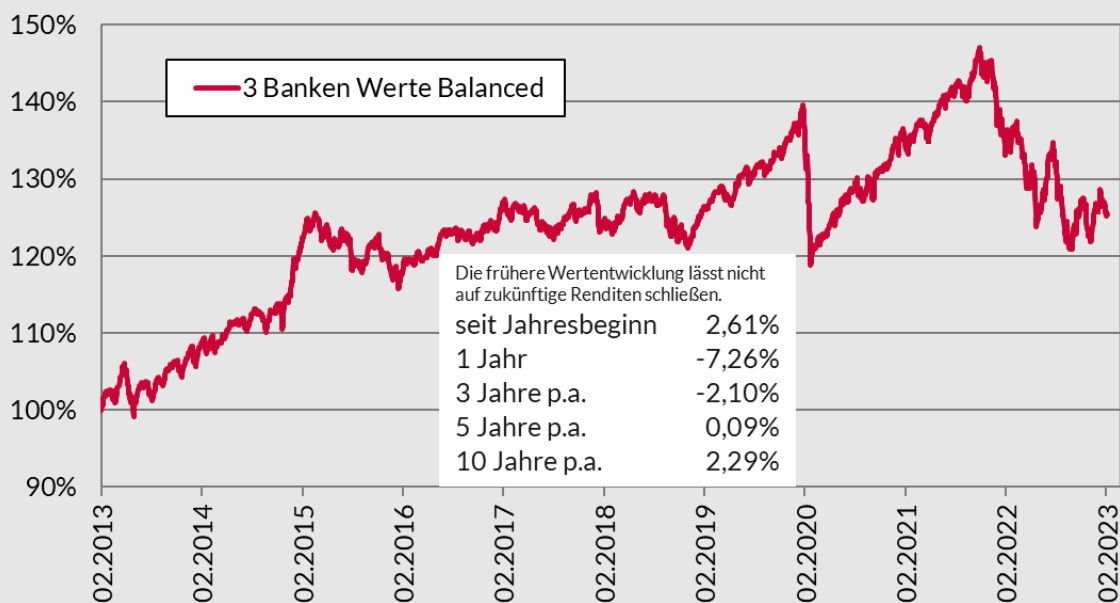
Aktuelle Fondsgewichtung



Stichtag: 28.02.2023, Quelle: Eigene Berechnung

### 3 Banken Werte Balanced

Performance 10 Jahre

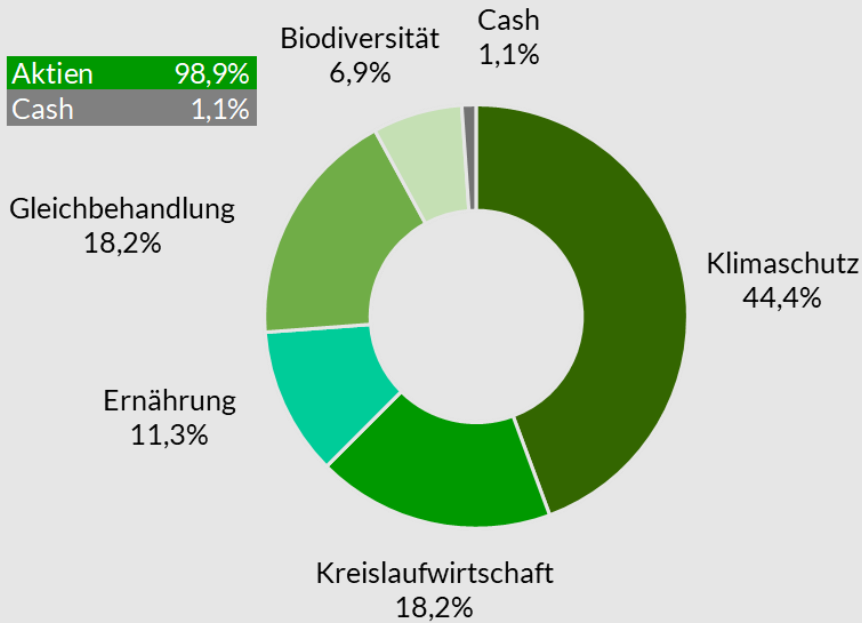


Stichtag: 28.02.2023, Quelle: OeKB

In der Vergangenheit erzielte Erträge lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu. 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. Im Rahmen der Anlagepolitik investiert der 3 Banken Werte Balanced hauptsächlich in Anteile an anderen Investmentfonds.

### 3 Banken Werte Growth

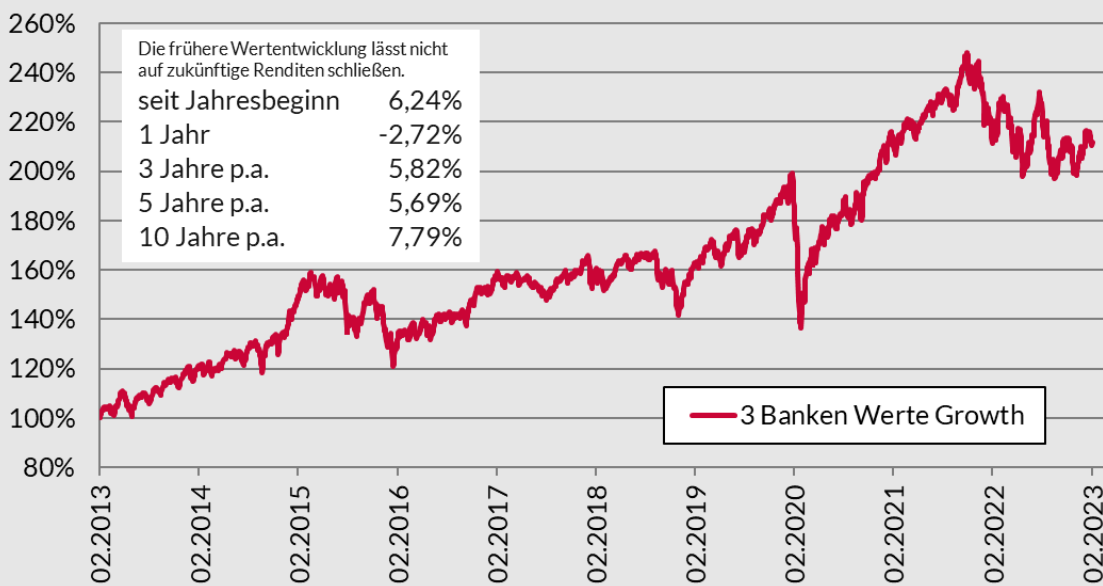
Aktuelle Fondsgewichtung



Stichtag: 28.02.2023, Quelle: Eigene Berechnung

### 3 Banken Werte Growth

Performance 10 Jahre



Stichtag: 28.02.2023, Quelle: OeKB

In der Vergangenheit erzielte Erträge lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu. 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. Im Rahmen der Anlagepolitik investiert der 3 Banken Werte Growth hauptsächlich in Anteile an anderen Investmentfonds.

ANLEIHEFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Emerging Market Bond-Mix (R) (T)	AT0000753173	16,77 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.05.2022
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	AT0000856323	5,98 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,0600 01.12.2022
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	AT0000679444	9,46 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0428 01.12.2022
3 Banken Inflationsschutzfonds	AT0000A015A0	13,79 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0348 01.07.2022
3 Banken Staatsanleihen-Fonds (R) (A)	AT0000615364	93,06 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,0000 01.12.2022
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (A)	AT0000A2ZY38	98,80 EUR	3,00%	Ausschütter	jährlich ab 01.08.2023
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (T)	AT0000A2ZY46	98,85 EUR	3,00%	Thesaurierer	jährlich ab 01.08.2023
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (A)	AT0000A0A036	10,30 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1600 01.08.2022
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (T)	AT0000A0A044	14,04 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	27,49 USD	3,50%	Thesaurierer	USD 0,6965 01.07.2022
3 Banken Dividend Champions	AT0000600689	11,18 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,2500 16.01.2023
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie (R) (A)	AT0000A0XHJ8	15,24 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,4500 01.03.2022
3 Banken Europa Stock-Mix (R) (T)	AT0000801014	9,81 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.12.2022
3 Banken Österreich-Fonds (R) (A)	AT0000662275	35,08 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,7000 01.04.2022
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie (R) (T)	AT0000A0S8Z4	19,14 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,3324 01.12.2022
3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie (R) (A)	AT0000A23KD0	11,12 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,0000 02.01.2023
3 Banken Value-Aktienstrategie (R) (T)	AT0000VALUE6	18,93 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,3165 01.07.2022
3 Banken Wachstumsaktien-Fonds (R) (T)	ATWACHSTUM05	7,18 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.09.2022
Generali EURO Stock-Selection (A)	AT0000810528	7,65 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,2000 15.03.2022
Generali EURO Stock-Selection (T)	AT0000810536	15,71 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	22,70 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,1539 03.10.2022
3 Banken Anleihefonds-Selektion (A)	AT0000637863	8,81 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1300 01.08.2022
3 Banken Anleihefonds-Selektion (T)	AT0000744594	14,74 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.08.2022
3 Banken Emerging-Mix	AT0000818489	27,51 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.08.2022
3 Banken Werte Balanced (I) (T)	AT0000A2WCG3	92,02 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0000 03.10.2022
3 Banken Werte Balanced (R) (T)	AT0000784863	14,97 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,1620 03.10.2022
3 Banken Werte Defensive (I) (T)	AT0000A2WCH1	91,43 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 03.10.2022
3 Banken Werte Defensive (R) (T)	AT0000986351	99,68 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,3432 03.10.2022
3 Banken Werte Growth (I) (T)	AT0000A2WE84	92,80 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,3755 03.10.2022
3 Banken Werte Growth (R) (T)	AT0000784889	19,06 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	4,45 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1000 01.12.2022
3 Banken Portfolio-Mix (T)	AT0000654595	7,83 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0895 01.12.2022
3 Banken Sachwerte-Fonds (R) <sup>1</sup>	AT0000A0ENV1	15,74 EUR	0,00%	Thesaurierer	EUR 0,1253 01.08.2022
Best of 3 Banken-Fonds	AT0000A146V9	12,49 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,1780 01.09.2022
Generali Vermögensanlage Mix (R)	AT0000A218Z7	103,75 EUR	0,00%	Thesaurierer	EUR 1,3736 01.06.2022
Generali Vermögensaufbau-Fonds (R)	AT0000A143T0	109,57 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	93,14 EUR	1,25%	Ausschütter	EUR 1,4500 01.07.2022
3 Banken Mega-Trends 2023 (R) (T)	ATMEGATREND6	111,73 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,5427 01.09.2022
3 Banken Unternehmen & Werte 2023 (R) (A)	AT0000WERTE5	104,02 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,0000 01.02.2023
3 Banken Verantwortung & Zukunft 2024 (R)	AT00ZUKUNFT5	144,26 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 4,0069 01.09.2022
3 Banken Zinschance 2027 (R) (A)	AT027CHANCE4	102,03 EUR	1,00%	Ausschütter	jährlich ab 01.01.2024
3 Banken Zinschance 2028 (R) (A)	AT028CHANCE2	93,95 EUR	1,00%	Ausschütter	jährlich ab 01.06.2023

SPEZIALTHEMEN	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken KMU-Fonds	AT0000A06PJ1	11,43 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0496 01.04.2022
BKS Anlagemix dynamisch (A)	AT0000A25707	113,30 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 2,5522 01.03.2022
BKS Anlagemix dynamisch (T)	AT0000A25715	116,56 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 1,9698 01.03.2022
BKS Anlagemix konservativ (A)	AT0000A257X0	103,03 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 2,3254 01.03.2022
BKS Anlagemix konservativ (T)	AT0000A257Y8	105,85 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 1,3311 01.03.2022
Oberbank Vermögensmanagement (A)	AT0000A1ENY3	103,00 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,9000 01.04.2022
Oberbank Vermögensmanagement (T)	AT0000A06NX7	130,08 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,7956 01.04.2022
Pro Ecclesia Vermögensverwaltungsfonds	AT0ECCLESIA5	9.809,93 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	17,39 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0887 01.02.2023
3 Banken Mensch & Umwelt Mischfonds (R)	AT0000A23YG4	11,12 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1300 01.02.2023
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds (R) (T)	AT0000701156	22,52 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	100,19 EUR	3,00%	Ausschütter	jährlich ab 01.12.2023
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (T)	AT0000A32109	100,22 EUR	3,00%	Thesaurierer	jährlich ab 01.12.2023

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 28.02.2023

ANLEIHEFONDS	Ausgabe-aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2023
3 Banken Emerging Market Bond-Mix (R) (T)	4,00%	AT0000753173	01.03.2000	3,14	-1,50	-4,02	-7,80	-11,69	0,18
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	2,50%	AT0000856323	02.05.1988	3,81	0,04	-2,36	-4,85	-10,41	-0,33
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	2,50%	AT0000679444	20.08.2002	2,09	0,05	-2,37	-4,84	-10,36	-0,32
3 Banken Inflationsschutzfonds	2,50%	AT0000A015A0	01.06.2006	2,35	1,26	0,80	0,84	-3,26	0,51
3 Banken Staatsanleihen-Fonds (R) (A)	2,50%	AT0000615364	17.09.2004	1,47	-0,94	-3,20	-5,41	-11,29	-0,39
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (A) <sup>1</sup>	3,00%	AT0000A2ZY38	15.09.2022	-1,20					0,57
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (T) <sup>1</sup>	3,00%	AT0000A2ZY46	15.09.2022	-1,15					0,58
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (A)	3,00%	AT0000A0A036	01.07.2008	3,02	0,66	-1,84	-4,47	-9,58	0,88
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (T)	3,00%	AT0000A0A044	01.07.2008	3,02	0,67	-1,83	-4,48	-9,61	0,86

<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	2023
3 Banken Amerika Stock-Mix	3,50%	AT0000712591	02.04.2001	5,45	8,41	5,72	6,07	-12,75	-0,07
3 Banken Dividend Champions	3,50%	AT0000600689	01.03.2005	4,35	5,71	4,07	6,71	0,71	2,33
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie (R) (A)	5,00%	AT0000A0XHJ8	26.11.2012	6,98	6,66	6,14	8,63	2,91	1,74
3 Banken Europa Stock-Mix (R) (T)	5,00%	AT0000801014	01.07.1998	1,49	4,88	0,26	1,58	-0,81	8,04
3 Banken Österreich-Fonds (R) (A)	3,50%	AT0000662275	28.10.2002	9,57	6,68	0,09	6,51	-1,11	12,80
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie (R) (T)	5,00%	AT0000A0S8Z4	02.01.2012	6,80	7,13	9,25	12,35	-0,03	-1,09
3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie (R) (A)	5,00%	AT0000A23KD0	02.11.2018	2,90			4,35	-11,54	8,38
3 Banken Value-Aktienstrategie (R) (T)	5,00%	AT0000VALUE6	16.05.2011	6,25	6,19	1,84	7,30	-6,23	1,39
3 Banken Wachstumsaktien-Fonds (R) (T)	5,00%	ATWACHSTUM05	15.06.2021	-17,64				-16,22	6,37
Generali EURO Stock-Selection (A)	5,00%	AT0000810528	04.01.1999	2,14	4,76	0,98	3,15	1,35	8,51
Generali EURO Stock-Selection (T)	5,00%	AT0000810536	04.01.1999	2,14	4,78	1,03	3,23	1,42	8,65

\*) 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: 28.02.2023

DACHFONDS	Ausgabe-aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2023
3 Banken Aktienfonds-Selektion	4,00%	AT0000784830	01.07.1999	3,62	7,73	4,42	2,67	-5,95	5,00
3 Banken Anleihefonds-Selektion (A)	3,00%	AT0000637863	03.09.2003	2,29	0,70	-1,05	-2,87	-6,80	1,15
3 Banken Anleihefonds-Selektion (T)	3,00%	AT0000744594	02.05.2000	2,49	0,70	-1,05	-2,88	-6,77	1,10
3 Banken Emerging-Mix	5,00%	AT0000818489	01.10.1999	4,72	1,29	-2,02	-1,84	-7,56	0,40
3 Banken Werte Balanced (I) (T) <sup>2</sup>	3,50%	AT0000A2WCG3	01.04.2022	-8,09					2,66
3 Banken Werte Balanced (R) (T)	3,50%	AT0000784863	01.07.1999	2,21	2,29	0,09	-2,10	-7,26	2,61
3 Banken Werte Defensive (I) (T) <sup>2</sup>	3,00%	AT0000A2WCH1	01.04.2022	-8,76					1,32
3 Banken Werte Defensive (R) (T)	3,00%	AT0000986351	01.07.1996	2,97	0,68	-1,50	-3,96	-8,98	1,25
3 Banken Werte Growth (I) (T) <sup>2</sup>	5,00%	AT0000A2WE84	01.04.2022	-6,60					6,31
3 Banken Werte Growth (R) (T)	5,00%	AT0000784889	01.07.1999	3,39	7,79	5,69	5,82	-2,72	6,24

<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	2023
3 Banken Portfolio-Mix (A)	3,00%	AT0000817838	01.09.1998	2,33	2,89	0,80	0,29	-3,61	2,06
3 Banken Portfolio-Mix (T)	3,00%	AT0000654595	18.02.2003	2,87	2,90	0,78	0,28	-3,66	2,09
3 Banken Sachwerte-Fonds (R) <sup>3</sup>	0,00%	AT0000A0ENV1	14.09.2009	3,84	3,70	5,76	3,76	-6,34	-2,05
Best of 3 Banken-Fonds	3,00%	AT0000A146V9	30.12.2013	2,91		1,44	1,37	-4,56	1,71
Generali Vermögensanlage Mix (R)	0,00%	AT0000A218Z7	14.05.2018	1,19			0,62	-5,39	1,26
Generali Vermögensaufbau-Fonds (R)	4,00%	AT0000A143T0	02.01.2014	1,84		0,86	1,80	-3,96	1,05

<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	2023
3 Banken Bond-Mix 2026 (R) (A)	1,25%	AT0000A2FP17	15.05.2020	-1,49				-6,22	0,44
3 Banken Mega-Trends 2023 (R) (T)	2,50%	ATMEGATREND6	03.07.2017	2,19		2,25	4,24	-0,80	8,53
3 Banken Unternehmen & Werte 2023 (R) (A)	2,50%	AT0000WERTE5	01.12.2017	1,55		1,03	7,51	-8,73	9,41
3 Banken Verantwortung & Zukunft 2024 (R)	2,50%	AT00ZUKUNFT5	02.07.2018	9,34			13,29	5,52	2,97
3 Banken Zinschance 2027 (R) (A) <sup>4</sup>	1,00%	AT027CHANCE4	02.11.2022	2,03					0,92
3 Banken Zinschance 2028 (R) (A) <sup>4</sup>	1,00%	AT028CHANCE2	25.04.2022	-6,05					1,04

<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: 28.02.2023

<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>2023</b>
3 Banken KMU-Fonds	3,50%	AT0000A06PJ1	01.10.2007	1,36	1,20	-0,84	-2,26	-6,85	0,88
BKS Anlagemix dynamisch (A)	4,00%	AT0000A25707	17.12.2018	4,32			3,71	-4,38	2,13
BKS Anlagemix dynamisch (T)	4,00%	AT0000A25715	17.12.2018	4,32			3,71	-4,38	2,13
BKS Anlagemix konservativ (A)	4,00%	AT0000A257X0	17.12.2018	1,81			0,18	-5,69	1,24
BKS Anlagemix konservativ (T)	4,00%	AT0000A257Y8	17.12.2018	1,81			0,18	-5,69	1,24
Oberbank Vermögensmanagement (A)	3,00%	AT0000A1ENY3	15.06.2015	1,28		0,87	-1,23	-5,36	2,42
Oberbank Vermögensmanagement (T)	3,00%	AT0000A06NX7	01.10.2007	2,18	2,70	0,87	-1,22	-5,36	2,42
Pro Ecclesia Vermögensverwaltungsfonds	4,00%	ATOECCLESIA5	01.08.2018	-0,26			-1,71	-6,78	0,23

<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>2023</b>
3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds (R)	5,00%	AT0000A23YE9	03.01.2019	14,56			11,45	-0,18	5,36
3 Banken Mensch & Umwelt Mischfonds (R)	3,00%	AT0000A23YG4	03.01.2019	3,60			0,89	-5,39	1,90
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds (R) (T)	5,00%	AT0000701156	01.10.2001	4,23	7,80	8,12	9,68	-2,95	4,99

\*) 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: 28.02.2023

Spezialthema	Ausgabe- aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2023
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (A) <sup>5</sup>	3,00%	AT0000A320V0	12.12.2022	0,19					2,29
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (T) <sup>5</sup>	3,00%	AT0000A32109	12.12.2022	0,22					2,32

<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 sollte das Basisinformationsblatt (BIB) sowie der jeweilige aktuelle Prospekt als alleinverbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentfondsanteilen durchgelesen werden. Das Basisinformationsblatt (BIB) sowie die veröffentlichten Prospekte 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 inländischen 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.

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>