JOURNAL



Marketinganzeige



Sehr geehrte Damen und Herren!

"Die jüngste Entwicklung von KI, Künstlicher Intelligenz, ist ein iPhone-Moment", so die Führung von Chip-Hersteller NVIDIA im jüngsten Analysten-Call im Rahmen der Bekanntgabe der Quartalsergebnisse. Mit einem "iPhone-Moment" ist eine bahnbrechende Neuentwicklung gemeint, welche die Welt verändert, so wie seinerzeit die Vorstellung des iPhones von Apple. Erfahrene Börsianer pflegen eine gewisse Vorsicht bei Hypes. Zu viele Beispiele gibt es in der Vergangenheit, Themen wie 3D-Druck, seltene Erden oder der erste Wasserstoff-Hype seien hier nur beispielhaft angeführt. Aber der Vergleich hinkt. KI hat mehr Potential die Welt zu verändern, als alle die angeführten Themen der Vergangenheit zusammen. Erste Schätzungen gehen davon aus - und dies sei mit aller gegebenen Vorsicht zitiert – dass KI einen mittelfristigen Produktivitätsfortschritt der Unternehmen bringt, der das Wirtschaftswachstum mittelfristig global um bis zu 0,40 % ansteigen lässt. Suchen Sie daher nicht nach dem einen KI-Gewinner. Versuchen Sie vor allem Verlierer zu vermeiden und überlegen Sie sich die grundsätzlichen Folgewirkungen. Steigende Produktivität ist immer eine gute Nachricht für den Aktienmarkt.



"DER MARKT"...

"Der Markt" und "der Index" sind täglich verwendete Formulierungen in allen gängigen Börsenberichten. Dass sich "der Aktienmarkt" angesichts flauer Konjunktur und einer Zinswende historischer Dimension bemerkenswert gut hält, ist eine Erkenntnis der vergangenen Wochen. Was "der Markt" im Detail ist, geht mangels differenzierter Analyse in den diversen Kommentaren oft unter. Vor allem in den USA sehen wir eine bemerkenswerte Konzentration auf einige wenige hochkapitalisierte Unternehmen.

NVIDIA, ein führender Anbieter von Grafikprozessoren und leistungsstarken Chips, profitierte zuletzt vor allem vom Investitionsboom durch den Mega-Trend "Künstliche Intelligenz" und berichtete am 25. Mai über ein beeindruckend gutes Quartalsergebnis. Der Kursanstieg nur an diesem einem Tag lag bei 184 Mrd. US-Dollar. Damit hat dieses Unternehmen an einem Tag mehr an Wert dazu gewonnen, als die gesamte Wiener Börse insgesamt an Wert hat. Die Marktkapitalisierung in Wien liegt bei ca. 120 Milliarden EUR. Übrigens: Die Erwartung für den Umsatz von NVIDIA 2023 liegt im Bereich von 35 bis 40 Milliarden US-Dollar. An der Börse wird das Unternehmen aktuell mit dem etwa 30-fachen eines Jahresumsatzes bewertet, nicht eines Jahresgewinnes.

Apple und Microsoft machen mittlerweile über 14% des Indexgewichtes des breiten amerikanischen Aktienindex aus, welcher aus 500 Titeln besteht. Die fünf Top-Titel nach Marktkapitalisierung machen knapp 25% des Index aus, was historisch einzigartig ist. Etwa 90% des Indexzugewinnes 2023 kommen aus den Schwergewichten Apple, Microsoft, Amazon, Meta/Facebook, Google/ Alphabet, Tesla und Nvidia. Etwa 10% kommen aus den restlichen 493 Unternehmen, die seit Jahresbeginn in Summe nur marginal im Plus sind und sich seitwärts entwickeln. Hätte man die 500 Titel des Index gleichgewichtet gekauft, so läge der Ertrag 2023 um etwa 10% hinter dem Ertrag des kapitalgewichteten Index, zuletzt gab es so einen Abstand im Jahr 1999. Muss sich dies alles unmittelbar ändern? NEIN, es handelt sich jeweils um sehr erfolgreiche Unternehmen. Dennoch ist es wichtig zu wissen, dass erstens die sogenannte Marktbreite vor allem in den USA völlig fehlt und zweitens die Zinserhöhungen sehr wohl im breiten Markt Wirkung zeigen, während der Gesamtmarkt durch die Indexschwergewichte sich vergleichsweise gut hält.



WER "A" SAGT....

Die klare Mehrzahl aller globalen Indices ist kapitalgewichtet, das heißt die Gewichtung im Index basiert auf der Börsenkapitalisierung. In vielen Fällen wird dabei nicht der gesamte Börsenwert, sondern der Wert des Streubesitzes angenommen. Ein vergleichsweise extremes Beispiel zeigt auch der Leitindex ATX an der Börse Wien. Die ERSTE Bank macht knapp 20% des Index aus. Titel wie Lenzing, Palfinger oder Telekom Austria liegen bei Gewichtungen von 1% bis 2%. Würde man mit einem rationalen Zugang wirklich bei einem persönlichen Wien-Depot eine Aktie um 10 oder 20 mal höher gewichten als eine andere, nur weil die Marktkapitalisierung und der Streubesitz höher sind? Wohl kaum.

Beachtenswert ist auch die Konstruktion vieler Anleiheindices, nachgebildet in vielen Indexfonds. Jener Emittent mit den höchsten ausstehenden Schulden wird im Index am höchsten gewichtet. Im Fall der gängigen Staatsanleiheindices aus dem EURO- Raum sind dies Frankreich und Italien, in der Regel gemeinsam mit etwa 45% gewichtet. Zudem legt der Emittent der Anleihe, also der Schuldner, die Konditionen fest. Sind die Zinsen tief, so wird man eher sehr lange laufende Anleihen ausgeben. Sind die Zinsen hoch, will man sich wohl nur mit kürzer laufenden Anleihen verschulden. Die durchschnittliche Restlaufzeit des **EURO-**Staatschuldenindex hat sich seit 2010 von damals 5 Jahren auf zuletzt 7 bis 8 Jahre erhöht, was naturgemäß den Anleihecrash 2022 verstärkt hat. Würde man mit einem rationalen Zugang bei einem privaten Anleihedepot den Schuldner mit den höchsten Schulden am höchsten gewichten, in Tiefzinsphasen lang laufende Anleihen und in Hochzinsphasen kurz laufende Anleihen kaufen? Wohl kaum.

Die Zusammensetzung des renommierten und allgemein anerkannten Aktienweltindex sieht aktuell eine Gewichtung von US-Dollar von knapp 70% und eine Gewichtung des EURO-Raums von unter 10% vor, eben auch basierend auf der Börsenkapitalisierung. Würde man ohne dieses Indexwissen und unbeeinflusst ein individuelles Aktiendepot aufbauen und diese Gewichtung als regionaler Investor wählen? Wohl kaum.

... MUSS AUCH "B" SAGEN.

Wir wollen die Logik der Indices an dieser Stelle nicht werten und bewerten, wir wollen nur Bewusstsein schaffen. Es ist klarerweise völlig legitim, dass Fondsinvestoren ihr investiertes Produkt und ihren aktiv verwalteten Fonds mit einem Index und einer Benchmark vergleichen und auch ein vergleichbares Ergebnis erwarten. Es ist zu respektieren, dass auch die Aufsichtsbehörden im Reporting von Anlageprodukten einen Vergleich mit den Indices vorschreiben. Aber: Wer "A" sagt, muss aber auch "B" sagen. Wer die Indices im Aktien- und Anleihebereich als einzige Messlatte des Anlageerfolges definiert, muss auch dazusagen: JA, ich respektiere die hohe Konzentration auf einzelne Emittenten oder Unternehmen. JA, ich akzeptiere die Logik von Indexzusammenstellung und JA, ich hätte das gerne auch in meinem Depot so umgesetzt.





DIE KONZENTRATION AUF DAS HEUTE

Es ist eine bekannte Eigenschaft des Menschen, den Ist-Zustand - ob gut oder schlecht - tendenziell auch in die Zukunft fortzuschreiben. Auch am Finanzmarkt ist der Blick oft zu sehr auf das tagesaktuelle Geschehen konzentriert. Der US-Schuldenstreit prägte die Berichterstattung im Mai, erfahrene Börsianer kennen dieses Thema, da es immer wieder auftaucht. Die politische Diskussion ist präsent, greift aber zu kurz. Es fehlt vielmehr eine breite grundsätzliche Diskussion. Die US-Regierung hat ein Ausgabenproblem, die Verschuldung in Relation zum Bruttoinlandsprodukt liegt jenseits von 120%. In Zeiten von Nullzinsen und intensiver Globalisierung kein Problem. Es ändern sich aber aktuell zwei Dinge. Die Nullzinszeit ist vorbei und die Kosten der Staatschulden steigen, auch für die USA. Dazu kommt, dass "alle Welt" US-Staatsanleihen kauft und damit die US-Schulden finanziert, in dieser Form lässt sich das nicht fortschreiben. Viele Länder, vor allem aus Asien, aus Lateinamerika und auch aus dem Arabischen Raum, wollen ihre Abhängigkeit vom US-Dollar reduzieren. Damit werden sich auch die Rahmenbedingungen für die USA verkomplizieren, auch wenn dies eine Entwicklung über viele Jahre ist.

Auch im Bereich der Inflation ist der Blick sehr auf das aktuelle Geschehen beschränkt. Die Sondersituation Österreichs lassen wir an dieser Stelle außen vor. Vor der Inflationswelle zeigten steigende Input-Kosten, von Energie über Rohstoffe bis Vormaterialien, einen deutlichen Anstieg und damit klare Inflationsrisiken am Horizont an. Wir alle waren aber verwöhnt von einem Jahrzehnt ohne Inflation und es fiel schwer, sich auf neue Umgebungen einzustellen. Selbst die Notenbanken in den USA und in der EURO-Zone verwendeten lange den Begriff "temporär", wie wir heute wissen zu lange. Aktuell sehen wir das Gegenteil. Die Rohstoffpreise fallen deutlich, die Lieferketten erholen sich rasch und die Input-Preise für die Unternehmen fallen auch, teilweise sogar markant. Der Konsens und die öffentliche Diskussion lassen aber noch keine Gegenmeinung zur Inflation zu, da wir das aktuelle Niveau als normal einstufen. Noch ist es zu früh sich hier klar zu positionieren. In der Geldanlage gilt es aber in Szenarien zu denken. Auch wenn es heute noch als unwahrscheinlich gilt, sollte man auch das Szenario, dass im Umfeld von Konjunkturschwäche, sinkenden Inputpreisen und Basiseffekten die Inflation in einigen wenigen Quartalen deutlich stärker sinken könnte als heute Konsens ist, im Hinterkopf behalten.

Der Monat Mai brachte im globalen Umfeld sowohl bei Aktien als auch bei Anleihen in einem eher ruhigen Umfeld eher wenig neue Erkenntnisse und eher eine Fortsetzung von Seitwärtstrends. Gerade diese Phase ohne Tageshektik sollte man nutzen, sich grundsätzlicheren Überlegungen zu widmen.



Ihr Alois Wögerbauer

"Grüne Renner" - 47 Nachhaltigkeitsfonds mit Goldstatus ausgezeichnet

Der Börsianer Grün - ESG Fund Award unterzog 1.917 Fonds im DACH-Raum einer ultimativen Analyse. Der neue Vergleichstest bietet Anlegern Orientierung.

1.917 Fonds mit einer Marktkapitalisierung von 1,6 Billionen Euro
 von 190 Asset Managern schafften es beim Börsianer Grün - ESG Fund Award in die Wertung.
 47 nachhaltige Aktien-, Anleihen- und Mischfonds wurden 2023 mit dem Goldstatus prämiert.

Strenger ESG- und Performance Filter für Award

Die Investmentfonds wurden nach zehn nachhaltigen ESG-Kriterien mit 93 thematischen Unterkriterien sowie der Dreijahresperformance gefiltert. Zu den Kernkriterien zählen keine Kinderarbeit, frei von Waffen, frei von Atomstrom, frei von Kohle, frei von Öl und Gas, keine Artenschutzverletzungen, Schutz der Rechte von Indigenen und Frauen, grüne Technologien, Gesundheit und Bildung. Die maximal erreichbare Punktezahl ist je Kategorie 100. Die Gesamtpunkte entstanden aus einem gleichgewichteten Durchschnitt aus Nachhaltigkeitspunkten und Performancepunkten.

Wir freuen uns sehr, dass zwei unserer Fonds Goldstatus erreichen konnten:

Der 3 Banken Verantwortung & Zukunft 2024 erreicht 93 Punkte

Der 3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds (R) erreicht 90 Punkte



Als Ausgangsbasis wurden aktiv gemanagte Fonds, die in der Cleanvest-Datenbank von ESG Plus umfasst sind, zumindest drei Jahre am Markt sind sowie eine Vertriebszulassung in Österreich, Deutschland oder der Schweiz haben, gewählt. Es wurde keine Einschränkung nach EU-Offenlegungsverordnung (SFDR) vorgenommen. Es sind auch konventionelle Fonds (= Artikel 6) enthalten. Es wurden Fonds der Kategorien Aktienfonds, Anleihenfonds und Mischfonds analysiert. Es wurden nur Fonds untersucht, deren Positionen zu mindestens 95 Prozent analysierbar sind. Investitionen von Fonds in andere Fonds können nicht berücksichtigt werden. Aus diesem Grund wurden keine Fonds analysiert, die zu mehr als 5.0 Prozent in andere Fonds investieren, somit generell keine Dachfonds. Um die Performance entsprechend bewerten zu können, wurden nur Fonds untersucht, die bereits länger als drei Jahre existieren (Datenquelle: Refinitiv). Es wurden nur Fonds analysiert, von denen zum Stichtag 1. 2. 2023 bei der Datenquelle Refinitiv Portfoliodaten verfügbar waren, die nicht älter als zwölf Monate sind. Alle Fonds wurden gleichwertig auf Basis ihrer Nachhaltigkeit und Performance bewertet. Es wurden Fonds der Kategorien Aktienfonds, Anleihenfonds und Mischfonds analysiert. Der Stichtag der Analyse war der 1. Februar 2023. Um einen fairen Vergleich sicherzustellen, wurden Fonds getrennt nach ihrer Kategorie bewertet (Aktien-, Anleihen- und Mischfonds). Es wird daher ein Aktienfonds nur im Vergleich mit allen anderen Aktienfonds bewertet. Die Nachhaltigkeit (Nachhaltigkeitspunkte) wurde durch den Cleanvest-Score von ESG Plus evaluiert. Der Score besteht aus zehn Basiskriterien, die sowohl für Staaten als auch Unternehmen angewendet werden. Diese Kriterien bestehen insgesamt aus 93 thematischen Unterkriterien. Die zehn Basiskriterien umfassen unter anderem Umweltthemen wie grüne Technologien, Artenschutz, frei von Kohle, von Öl und Gas und von Atomstrom, aber auch soziale Themen wie Bildung und Gesundheit, frei von Waffen, frei von Kinderarbeit, indigene Rechte und Gleichstellung von Frauen. Es wurden Quantile in Ein-Prozent-Schritten gebildet, wonach auch hier ein Score von 0 bis 100 Punkten entsteht. Nähere Informationen zur Methodik des Cleanvest-Scores: www.Cleanvest.org/methodik. Die Performance (Performancepunkte) von Fonds wird auf Basis der dreijährigen annualisierten Rendite bewertet. Je Fondskategorie wurden Quantile über alle Werte aller Fonds dieser Kategorie mit Ein-Prozent-Schritten erstellt. Es wurden Ein-Prozent-Schritte gewählt, um ausreichend zwischen einzelnen Fonds unterscheiden zu können. Das performancestärkste Prozent fließt in das erste Quantil und bekommt ein Scoring von 100 Punkten, das zweitstärkste Prozent kommt in das zweite Quantil und bekommt ein Scoring von 99 Punkten und so weiter. Die Fonds-Gesamtbewertung (ESG-Gesamtpunkte) ist der gleichgewichtete Mittelwert aus dem Nachhaltigkeits-Punkte und dem Performance-Punkte. Die nachhaltigsten Fonds erhalten beim Börsianer Grün – ESG Fund Award ab einem Rating von 90 Punkten Goldstatus (3 Bäume), ab 80 Punkten Silberstatus (2 Bäume) und ab 70 Punkten Bronzestatus (1 Baum).

3 Banken Verantwortung & Zukunft 2024

Goldstatus 93 Punkte



3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds (R)

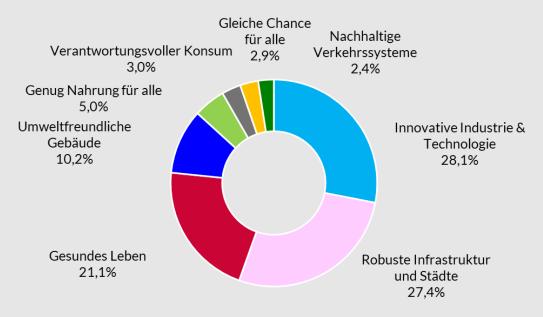
Goldstatus 90 Punkte



Als Ausgangsbasis wurden aktiv gemanagte Fonds, die in der Cleanvest-Datenbank von ESG Plus umfasst sind, zumindest drei Jahre am Markt sind sowie eine Vertriebszulassung in Österreich, Deutschland oder der Schweiz haben, gewählt. Es wurde keine Einschränkung nach EU-Offenlegungsverordnung (SFDR) vorgenommen. Es sind auch konventionelle Fonds (= Artikel 6) enthalten. Es wurden Fonds der Kategorien Aktienfonds, Anleihenfonds und Mischfonds analysiert. Es wurden nur Fonds untersucht, deren Positionen zu mindestens 95 Prozent analysierbar sind. Investitionen von Fonds in andere Fonds können nicht berücksichtigt werden. Aus diesem Grund wurden keine Fonds analysiert, die zu mehr als 5,0 Prozent in andere Fonds investieren, somit generell keine Dachfonds. Um die Performance entsprechend bewerten zu können, wurden nur Fonds untersucht, die bereits länger als drei Jahre existieren (Datenquelle: Refinitiv). Es wurden nur Fonds analysiert, von denen zum Stichtag 1. 2. 2023 bei der Datenquelle Refinitiv Portfoliodaten verfügbar waren, die nicht älter als zwölf Monate sind. Alle Fonds wurden gleichwertig auf Basis ihrer Nachhaltigkeit und Performance bewertet. Es wurden Fonds der Kategorien Aktienfonds, Anleihenfonds und Mischfonds analysiert. Der Stichtag der Analyse war der 1. Februar 2023. Um einen fairen Vergleich sicherzustellen, wurden Fonds getrennt nach ihrer Kategorie bewertet (Aktien-, Anleihen- und Mischfonds). Es wird daher ein Aktienfonds nur im Vergleich mit allen anderen Aktienfonds bewertet. Die Nachhaltigkeit (Nachhaltigkeitspunkte) wurde durch den Cleanvest-Score von ESG Plus evaluiert. Der Score besteht aus zehn Basiskriterien, die sowohl für Staaten als auch Unternehmen angewendet werden. Diese Kriterien bestehen insgesamt aus 93 thematischen Unterkriterien. Die zehn Basiskriterien umfassen unter anderem Umweltthemen wie grüne Technologien, Artenschutz, frei von Kohle, von Öl und Gas und von Atomstrom, aber auch soziale Themen wie Bildung und Gesundheit, frei von Waffen, frei von Kinderarbeit, indigene Rechte und Gleichstellung von Frauen. Es wurden Quantile in Ein-Prozent-Schritten gebildet, wonach auch hier ein Score von 0 bis 100 Punkten entsteht. Nähere Informationen zur Methodik des Cleanvest-Scores: www.Cleanvest.org/methodik. Die Performance (Performancepunkte) von Fonds wird auf Basis der dreijährigen annualisierten Rendite bewertet. Je Fondskategorie wurden Quantile über alle Werte aller Fonds dieser Kategorie mit Ein-Prozent-Schritten erstellt. Es wurden Ein-Prozent-Schritte gewählt, um ausreichend zwischen einzelnen Fonds unterscheiden zu können. Das performancestärkste Prozent fließt in das erste Quantil und bekommt ein Scoring von 100 Punkten, das zweitstärkste Prozent kommt in das zweite Quantil und bekommt ein Scoring von 99 Punkten und so weiter. Die Fonds-Gesamtbewertung (ESG-Gesamtpunkte) ist der gleichgewichtete Mittelwert aus dem Nachhaltigkeits-Punkte und dem Performance-Punkte. Die nachhaltigsten Fonds erhalten beim Börsianer Grün – ESG Fund Award ab einem Rating von 90 Punkten Goldstatus (3 Bäume), ab 80 Punkten Silberstatus (2 Bäume) und ab 70 Punkten Bronzestatus (1 Baum).

3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds

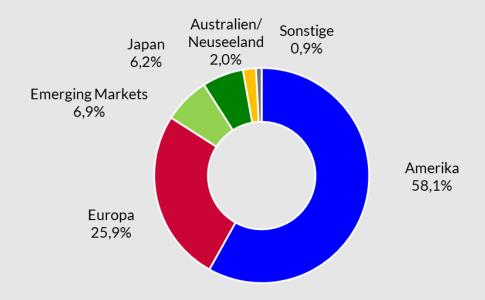
Aktuelle Gewichtung nach Investment-Themen



Stichtag: 31.05.2023, Quelle: Eigene Berechnung

3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds

Aktuelle Gewichtung nach Regionen



Stichtag: 31.05.2023, Quelle: Eigene Berechnung

3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds

Aktuelle Top-20-Holdings

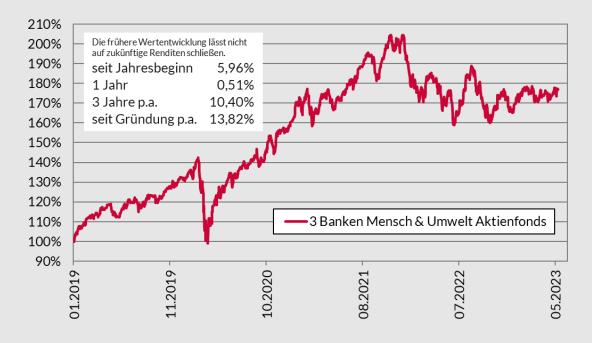
Emittent	Gew.
Synopsys	3,35%
UnitedHealth Group	2,95%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	2,60%
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	2,58%
Novo-Nordisk	2,52%
Hydro One	2,45%
RELX	2,45%
Roper Technologies	2,25%
Waste Management	2,24%
Linde	2,00%

Emittent	Gew.
Thermo Fisher Scientific	1,96%
Bank of Montreal	1,96%
Kimberly-Clark	1,93%
Quanta Services	1,92%
Kerry Group	1,88%
Schneider Electric	1,87%
Abbott Laboratories	1,84%
Tractor Supply	1,81%
Applied Materials	1,74%
ASML Holding	1,71%

Stichtag: 31.05.2023, Quelle: Eigene Berechnung

3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds

Performance seit Gründung (03.01.2019)



Stichtag: 31.05.2023, Quelle: OeKB

3 Banken Verantwortung & Zukunft 2024

Der Fonds ist für Neukäufe geschlossen

Aktuelle Holdings

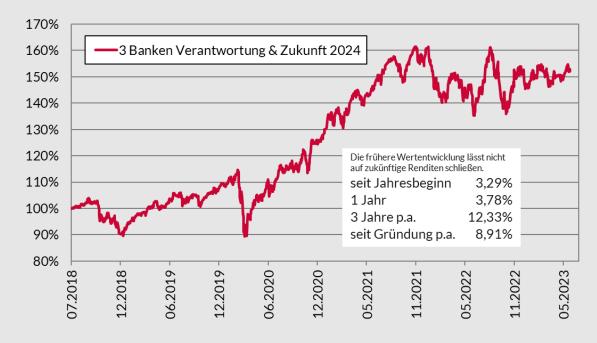
Emittent	Gew.
Tomra Systems	2,60%
Zimmer Biomet	2,60%
Xylem	2,52%
Vestas Wind Systems	2,51%
Darling Ingredients	2,50%
Lindsay	2,49%
Adobe	2,48%
Insulet Corporation	2,46%
Becton, Dickinson & Co.	2,41%
SGS	2,39%
Alstom	2,35%
Danaher	2,34%
EDP Renováveis	2,26%
IQVIA	2,26%
Compass Group	2,13%
Capgemini	2,12%
American Water Works	2,11%
Dynatrace	2,08%
Fresenius	2,07%
SAP	2,07%

Emittent	Gew.
Legrand	2,05%
Siemens Healthineers	2,05%
Carrier Global	2,04%
Ecolab	2,03%
Air Products & Chemicals	2,02%
SSE	2,02%
Reckitt Benckiser Group	1,98%
Linde	1,97%
Daikin Industries	1,96%
L'Air Liquide	1,95%
EssilorLuxottica	1,95%
Svenska Cellulosa	1,95%
Nexans	1,94%
Boston Scientific	1,93%
Abbott Laboratories	1,92%
Demant	1,92%
Infineon Technologies	1,92%
Wolfspeed	1,82%
Norsk Hydro	1,73%

 $Stichtag: 31.05.2023, Quelle: Eigene \, Berechnung$

3 Banken Verantwortung & Zukunft 2024

Performance seit Gründung (02.07.2018)



Stichtag: 31.05.2023, Quelle: OeKB

"Es kommt auf das Gewinnwachstum und die Bewertung an."

Martin Hermann, Berenberg, steuert unseren 3 Banken Wachstumsaktien-Fonds. Im Interview beschreibt er die aktuelle Entwicklung vor allem mit Blick auf das aktuelle Top-Thema Künstliche Intelligenz.

Fondsjournal: Herr Hermann, wie beurteilen Sie die jüngsten Marktentwicklungen?

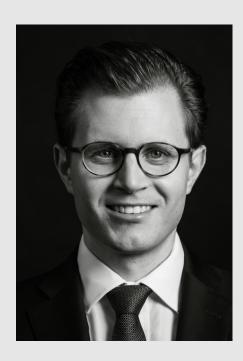
Martin Hermann: Die Aktienmärkte gingen von einer Einigung im US-Schuldenstreit aus. Der S&P 500 handelt mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von 19 nun über seinem langfristigen durchschnittlichen Bewertungsniveau. Der DAX markierte zuletzt ein neues Allzeithoch, während japanische Aktienindizes das höchste Niveau seit 1990 erreichten. Die Anleihe- und Rohstoffmärkte sind hingegen deutlich skeptischer. Viele Zinsstrukturkurven sind invertiert und es werden 200 Basispunkte an Zinssenkungen in den USA bis Ende nächsten Jahres eingepreist, während Energierohstoffe und Industriemetalle deutlich gefallen sind. Der US-Dollar hat als sicherer Hafen zuletzt sogar seine Verluste seit Jahresbeginn nahezu aufgeholt. Die Aktienmärkte sind oberflächlich betrachtet also deutlich optimistischer als andere Anlageklassen. Unter der Oberfläche zeichnen sich aber auch dort Risse ab - Zykliker, Small-Caps und Value-Titel haben an der Rallye kaum partizipiert, die primär von Tech-Titeln und Mega-Caps getragen wurde.

Wie schätzen Sie die Lage zu den US Tech Titeln ein, die zurzeit vor allem durch die Euphorie im Bereich künstliche Intelligenz (KI) getragen werden?

Hermann: Die Entwicklungen im Bereich der sogenannte Large Language Models im vergangenen Jahr und die weltweite Aufmerksamkeit durch die Benutzerfreundlichkeit und des schnellen Wachstums von ChatGPT haben diesen Bereich ins Rampenlicht der Börsen bewegt. Zweifelsohne erhöhen diese Modelle die Produktivität und sind vielseitig für die Erstellung von Texten, Bildern und für Analyseaufgaben einsetzbar. Vor allem Unternehmen sollten durch eine Vielzahl von Anwendungen in der Arbeitswelt davon profitieren können.

Wie haben Sie den Fonds für diesen zukünftigen Trend positioniert?

Hermann: Der Bereich KI betrifft ein breites Feld von Anlagemöglichkeiten. Grundlegend profitieren Tech-Hardware-Anbieter aufgrund der steigenden Nachfrage an Rechenleistung, wie die Anbieter von Grafikprozessoren, aber auch Ausrüster wie eine ASML, in der wir investiert sind. Der Bereich wächst im Moment besonders stark,



Martin Hermann, CFA Senior-Portfolio-Manager, Berenberg

"Im Moment bestimmt der KI-Hype einen Großteil der Bewegungen am Aktienmarkt."

Martin Hermann

3 BANKEN WACHSTUMSAKTIEN-FONDS

da vor allem die großen Cloud-Anbieter wie Microsoft, Amazon und Google ihre Datencenter aufrüsten. Der Wettbewerb nimmt jedoch auf der Ebene der Chips bereits stark zu, da die Cloud-Firmen selbst in die eigene Chip-Entwicklung für Prozessoren investieren und neue Start-ups anwendungsspezifische Chips auf den Markt bringen.

Welche Bereiche finden Sie besonders attraktiv?

Hermann: Besonders attraktiv finden wir den Bereich der Infrastrukturanbieter, sprich die großen Cloud-Player, wie auch Softwareunternehmen, die Ihre Angebote durch KI verbessern. Unser derzeit größtes Investment, Microsoft, baut eine Vielzahl von KI-Funktionalitäten in deren gesamtes Softwareangebot ein. Durch die stark gesteigerte Produktivität durch Anwendungen wie Co-Pilot für die Entwicklerplattform Git-Hub, erhöhte Microsoft bereits den Preis um 50-70%. Zudem monetarisiert Microsoft KI durch das Investment in OpenAI. Anwender können ihr eigenes Modell auf Azure-Cloud bauen und laufen lassen. Die These ist, dass schlussendlich eine Vielzahl der Modelle in der Cloud laufen werden, und das mit wiederkehrenden Umsätzen und attraktiven Margen für Cloudanbieter.

Welche Software-Unternehmen können noch von diesem Trend profitieren?

Hermann: KI hat das Potential, die Karten in der Softwareindustrie neu zu mischen. Anbieter, deren Software nicht die beste bzw. neueste Funktionalität liefert, werden Marktanteile verlieren und neue Spieler treten bereits auf den Markt. Wir sehen vor allem Enterprise-Anwendungen wie ServiceNow, die eine komplette Plattform für Produktivitätsverbesserungen anbieten können, als stark positioniert. Zum einen werden grundlegende Modelle von den Cloud-Playern angeboten und zum anderen können Kunden eigene industriespezifische Modelle, basierend auf ihren Daten, bauen. Hier sehen wir einen hohen Kundennutzen, der zu dementsprechenden Preiserhöhungen führen kann.

Abseits von KI und Software, welche anderen Wachstumsthemen finden sich im Fonds wieder?

Hermann: Weitere spannende Trends sind die Elektrifizierung des Autos, Erneuerbare Energien, Pharma, Biotechnologie, Medizintechnik als auch Spezialanbieter im Bereich Finanzen wie Payments und Alternative Investments. In Bezug auf Elektrifizierung denken wir, dass nicht nur Autos, sondern andere Fahrzeuge wie Flugzeuge, Schiffe und die komplette Energieerzeugung in der kommenden Dekade geändert werden könnte. Hersteller von Stromhalbleitern profitieren davon besonders und es gibt weniger als eine Handvoll Anbieter, die global eine entsprechende Qualität bieten können. Mit unserem Fonds sind wir in dem deutschen Unternehmen

Infineon investiert, welcher der global führende Anbieter in diesem Markt ist. Durch starkes organisches Wachstum und intelligente Übernahmen hat das Unternehmen den Umsatz in den letzten fünf Jahren mehr als verdoppelt und die Marge um 10% gesteigert. Viele der genannten Wachstumstrends werden sich vermutlich nochmals beschleunigen.

Wie sehen Sie eigentlich die gesamtwirtschaftliche Entwicklung für den Rest des Jahres?

Hermann: Anders als Europa leiden die USA vor allem unter einer hausgemachten Inflation. Mit ihrer späten, aber umso energischeren Zinswende wird die FED die Nachfrage voraussichtlich so dämpfen, dass die US-Konjunktur zur Jahresmitte 2023 in eine milde Rezession fallen könnte – bei rückläufigem Konsum und weniger Investitionen vor allem im Wohnungsbau. Für das Wahljahr 2024 zeichnet sich dann ein erneuter Aufschwung ab, gestützt durch einen spürbaren Anstieg der real verfügbaren Einkommen und eine dann weniger straffe Zinspolitik. Chinas kurzer Spurt des Jahres 2023 dürfte Anfang 2024 allerdings mit einem Rückfall auf das nur noch geringe Trendwachstum von etwa 4% enden.

Hohe Zinsen und Wachstumsaktien, wie verträgt sich das?

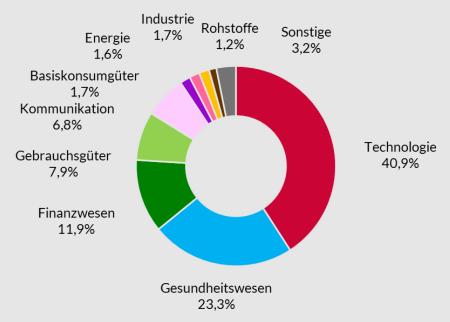
Hermann: Im Moment bestimmt der KI-Hype einen Großteil der Bewegungen am Aktienmarkt. Das kann sich auch wieder ändern, falls rezessive Tendenzen in den USA auftauchen sollten oder die Zinsen weiter anfangen zu steigen. Mittelfristig sind Gewinnwachstum und Bewertungen entscheidend. Hier sehen wir den Fonds sehr gut aufgestellt, da die Bewertung, also das Kurs-Gewinn-Verhältnis, der gehaltenen Unternehmen im Schnitt in den niedrigen 20ern liegt, mit einer Gewinnrendite von fast 5%. Das geschätzte Gewinnwachstum erwarten wir im Bereich zwischen 15-20%. Damit befindet sich die Gewinnrendite noch deutlich über der 3,8%-igen Rendite auf 10-jährigen US-Staatsanleihen.

"KI hat das Potential die Karten in der Softwareindustrie neu zu mischen."

Martin Hermann

3 Banken Wachstumsaktien-Fonds

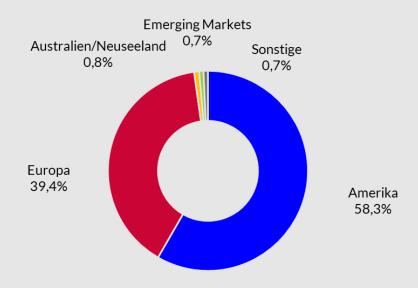
Aktuelle Gewichtung nach Branchen



Stichtag: 31.05.2023, Quelle: Eigene Berechnung

3 Banken Wachstumsaktien-Fonds

Aktuelle Gewichtung nach Regionen



Stichtag: 31.05.2023, Quelle: Eigene Berechnung

3 Banken Wachstumsaktien-Fonds

Aktuelle Top-15-Holdings

Emittent	Branche	Währung	Gew.
Microsoft	Technologie	USD	8,14%
Meta Platforms	Kommunikation	USD	6,43%
ServiceNow	Technologie	USD	6,11%
Amazon.com	Gebrauchsgüter	USD	5,70%
AstraZeneca	Gesundheitswesen	GBP	5,32%
London Stock Exchange Group	Finanzwesen	GBP	4,51%
Mastercard	Technologie	USD	4,49%
Royalty Pharma	Gesundheitswesen	USD	4,49%
Boston Scientific	Gesundheitswesen	USD	4,42%
Palo Alto Networks	Technologie	USD	3,53%
Infineon Technologies	Technologie	EUR	3,41%
Intercontinental Exchange	Finanzwesen	USD	3,30%
Topicus.com	Technologie	CAD	2,86%
Brookfield Asset Management	Finanzwesen	CAD	2,69%
ASML	Technologie	EUR	2,48%

Stichtag: 31.05.2023, Quelle: Eigene Berechnung

3 Banken Wachstumsaktien-Fonds

Performance seit Gründung (15.06.2021)



Stichtag: 31.05.2023, Quelle: OeKB

ANLEIHEFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Anleihefonds-Selektion (A)	AT0000637863	8,84 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1300 01.08.2022
3 Banken Anleihefonds-Selektion (T)	AT0000744594	14,78 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.08.2022
3 Banken Emerging Market Bond-Mix (R) (T)	AT0000753173	16,80 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.05.2023
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	AT0000856323	6,08 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,0600 01.12.2022
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	AT0000679444	9,62 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0428 01.12.2022
3 Banken Inflationsschutzfonds	AT0000A015A0	13,97 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0348 01.07.2022
3 Banken Rendite Plus (R) (A)	AT0000A339H9	9H9 100,24 EUR 3,00% Ausschütter		Ausschütter	jährlich ab 01.12.2023
3 Banken Staatsanleihen-Fonds (R) (A)	AT0000615364	94,94 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,0000 01.12.2022
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (A)	AT0000A2ZY38	99,93 EUR	3,00%	Ausschütter	jährlich ab 01.08.2023
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (T)	AT0000A2ZY46	99,97 EUR	3,00%	Thesaurierer	jährlich ab 01.08.2023
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (A)	AT0000A0A036	10,41 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1600 01.08.2022
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (T)	AT0000A0A044	14,19 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0634 01.08.2022

AKTIENFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag Tranche		Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Aktienfonds-Selektion	AT0000784830	23,07 EUR	4,00% Thesaurierer		EUR 0,1539 03.10.2022
3 Banken Amerika Stock-Mix	AT0000712591	28,77 USD	3,50%	Thesaurierer	USD 0,6965 01.07.2022
3 Banken Dividend Champions	AT0000600689	10,99 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,2500 16.01.2023
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie (R) (A)	AT0000A0XHJ8	14,97 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,4500 01.03.2023
3 Banken Emerging-Mix	AT0000818489	27,25 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.08.2022
3 Banken Europa Stock-Mix (R) (T)	AT0000801014	9,85 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.12.2022
3 Banken Österreich-Fonds (R) (A)	AT0000662275	31,66 EUR	3,50%	3,50% Ausschütter	
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie (R) (T)	AT0000A0S8Z4	18,56 EUR	5,00%	5,00% Thesaurierer	
3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie (R) (A)	AT0000A23KD0	10,90 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,0000 02.01.2023
3 Banken Value-Aktienstrategie (R) (T)	AT0000VALUE6	18,05 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,3165 01.07.2022
3 Banken Wachstumsaktien-Fonds (R) (T)	ATWACHSTUM05	7,63 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.09.2022
3 Banken Werte Growth (I) (T)	AT0000A2WE84	92,08 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,3755 03.10.2022
3 Banken Werte Growth (R) (T)	AT0000784889	18,89 EUR	5,00% Thesaurierer EUR 0,6501 03.3		EUR 0,6501 03.10.2022
Generali EURO Stock-Selection (A)	AT0000810528	7,63 EUR	5,00%	5,00% Ausschütter EUR 0,2000 15.03.202	
Generali EURO Stock-Selection (T)	AT0000810536	16,09 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 15.03.2023

MANAGEMENTKONZEPTE	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken KMU-Fonds	AT0000A06PJ1	11,51 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0000 03.04.2023
3 Banken Portfolio-Mix (A)	AT0000817838	4,49 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1000 01.12.2022
3 Banken Portfolio-Mix (T)	AT0000654595	7,89 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0895 01.12.2022
3 Banken Sachwerte-Fonds (R) ¹	AT0000A0ENV1	15,54 EUR	0,00%	Thesaurierer	EUR 0,1253 01.08.2022
3 Banken Werte Balanced (I) (T)	AT0000A2WCG3	92,51 EUR	JR 3,50% Thesaurierer		EUR 0,0000 03.10.2022
3 Banken Werte Balanced (R) (T)	AT0000784863	15,03 EUR	3,50% Thesaurierer		EUR 0,1620 03.10.2022
3 Banken Werte Defensive (I) (T)	AT0000A2WCH1	92,24 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 03.10.2022
3 Banken Werte Defensive (R) (T)	AT0000986351	100,50 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,3432 03.10.2022
Best of 3 Banken-Fonds	AT0000A146V9	12,55 EUR	3,00% Thesaurierer		EUR 0,1780 01.09.2022
Generali Vermögensanlage Mix (R)	AT0000A218Z7	104,81 EUR	0,00%	Thesaurierer	EUR 1,3736 01.06.2022
Generali Vermögensaufbau-Fonds (R)	AT0000A143T0	108,19 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 1,0000 01.03.2023
Generali Wertsicherungskonzept 85 - ETF Strategie (I)	AT0000A349G0	100,50 EUR	4,00% Thesaurier		jährlich ab 01.08.2023
Generali Wertsicherungskonzept 85 - ETF Strategie (R)	AT0000A349F2	100,50 EUR	4,00% Thesaurierer		jährlich ab 01.08.2023
Generali Wertsicherungskonzept 95 - Zins Strategie (I)	AT0000A33LH8	99,04 EUR	3,00% Thesaurierer jährlich ab 01.07.202		jährlich ab 01.07.2023
Generali Wertsicherungskonzept 95 - Zins Strategie (R)	AT0000A33LG0	99,03 EUR	3,00%	Thesaurierer	jährlich ab 01.07.2023

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	94,13 EUR	1,25%	Ausschütter	EUR 1,4500 01.07.2022
3 Banken Energiewende 2030 (R) (T)	AT30ENERGIE1	99,63 EUR	3,00%	Thesaurierer	jährlich ab 01.01.2024
3 Banken Mega-Trends 2023 (R) (T)	ATMEGATREND6	111,00 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,5427 01.09.2022
3 Banken Unternehmen & Werte 2023 (R) (A)	AT0000WERTE5	102,43 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,0000 01.02.2023
3 Banken Verantwortung & Zukunft 2024 (R)	AT00ZUKUNFT5	144,71 EUR	2,50% Thesaurierer		EUR 4,0069 01.09.2022
3 Banken Zinschance 2027 (R) (A)	AT027CHANCE4	103,17 EUR	1,00%	Ausschütter	jährlich ab 01.01.2024
3 Banken Zinschance 2028 (R) (A)	AT028CHANCE2	95,07 EUR	1,00%	Ausschütter	jährlich ab 01.06.2023

NACHHALTIGKEIT	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag Tran		Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds (R)	AT0000A23YE9	17,49 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0887 01.02.2023
3 Banken Mensch & Umwelt Mischfonds (R)	AT0000A23YG4	11,18 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1300 01.02.2023
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds (R) (T)	AT0000701156	23,63 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,1800 01.07.2022

VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
BKS Anlagemix dynamisch (A)	AT0000A25707	112,06 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 2,2866 01.03.2023
BKS Anlagemix dynamisch (T)	AT0000A25715	117,15 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,5077 01.03.2023
BKS Anlagemix konservativ (A)	AT0000A257X0	101,58 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 2,0690 01.03.2023
BKS Anlagemix konservativ (T)	AT0000A257Y8	106,50 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.03.2023
Oberbank Vermögensmanagement (A)	AT0000A1ENY3	103,58 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,8000 03.04.2023
Oberbank Vermögensmanagement (T)	AT0000A06NX7	131,43 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,3981 03.04.2023
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (A)	AT0000A320V0	101,55 EUR	3,00%	Ausschütter	jährlich ab 01.12.2023
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (T)	AT0000A32109	101,59 EUR	3,00% Thesaurierer		jährlich ab 01.12.2023
Pro Ecclesia Vermögensverwaltungsfonds	AT0ECCLESIA5	10.004,70 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 0,0000 01.09.2022

FONDSÜBERBLICK Historische Performance (brutto) *)

Quelle: Profit-Web (OeKB)
Stichtag: 31.05.2023

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 Anleihefonds-Selektion (A)	3,00%	AT0000637863	03.09.2003	2,28	0,57	-0,70	-1,76	-2,84	1,49
3 Banken Anleihefonds-Selektion (T)	3,00%	AT0000744594	02.05.2000	2,47	0,56	-0,73	-1,77	-2,89	1,37
3 Banken Emerging Market Bond-Mix (R) (T)	4,00%	AT0000753173	01.03.2000	3,11	-1,35	-3,53	-4,82	-4,00	0,36
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	2,50%	AT0000856323	02.05.1988	3,83	0,11	-1,73	-3,91	-4,81	1,33
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	2,50%	AT0000679444	20.08.2002	2,15	0,11	-1,73	-3,93	-4,80	1,37
3 Banken Inflationsschutzfonds	2,50%	AT0000A015A0	01.06.2006	2,39	1,31	1,44	2,42	-1,79	1,82
3 Banken Rendite Plus (R) (A) ¹	3,00%	AT0000A339H9	30.03.2023	0,24					
3 Banken Staatsanleihen-Fonds (R) (A)	2,50%	AT0000615364	17.09.2004	1,56	-0,83	-2,59	-4,46	-6,04	1,63
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (A) 1	3,00%	AT0000A2ZY38	15.09.2022	-0,07					1,72
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (T) $^{ 1}$	3,00%	AT0000A2ZY46	15.09.2022	-0,03					1,72
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (A)	3,00%	AT0000A0A036	01.07.2008	3,04	0,61	-1,62	-2,68	-3,53	1,96
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (T)	3,00%	AT0000A0A044	01.07.2008	3,05	0,62	-1,61	-2,68	-3,58	1,94

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 Aktienfonds-Selektion	4,00%	AT0000784830	01.07.1999	3,65	6,94	3,78	2,64	-0,49	6,71
3 Banken Amerika Stock-Mix	3,50%	AT0000712591	02.04.2001	5,60	8,28	7,08	6,19	-1,24	4,58
3 Banken Dividend Champions	3,50%	AT0000600689	01.03.2005	4,19	5,14	3,91	7,65	-2,04	0,59
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie (R) (A)	5,00%	AT0000A0XHJ8	26.11.2012	6,93	5,84	6,41	8,45	1,23	2,99
3 Banken Emerging-Mix	5,00%	AT0000818489	01.10.1999	4,62	0,76	-1,48	0,67	-7,34	-0,55
3 Banken Europa Stock-Mix (R) (T)	5,00%	AT0000801014	01.07.1998	1,49	4,13	0,92	5,32	0,31	8,48
3 Banken Österreich-Fonds (R) (A)	3,50%	AT0000662275	28.10.2002	9,01	5,86	-1,23	10,87	-5,79	4,02
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie (R) (T)	5,00%	AT0000A0S8Z4	02.01.2012	6,36	6,41	8,26	9,48	-8,73	-4,08
3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie (R) (A)	5,00%	AT0000A23KD0	02.11.2018	2,29			2,64	-5,63	6,24
3 Banken Value-Aktienstrategie (R) (T)	5,00%	AT0000VALUE6	16.05.2011	5,70	4,96	1,02	7,92	-10,98	-3,32
3 Banken Wachstumsaktien-Fonds (R) (T)	5,00%	ATWACHSTUM05	15.06.2021	-12,90				-1,93	13,04
3 Banken Werte Growth (I) (T)	5,00%	AT0000A2WE84	01.04.2022	-6,32				-2,84	5,49
3 Banken Werte Growth (R) (T)	5,00%	AT0000784889	01.07.1999	3,31	6,76	5,13	6,91	-3,35	5,30
Generali EURO Stock-Selection (A)	5,00%	AT0000810528	04.01.1999	2,22	4,29	1,61	10,19	6,21	11,18
Generali EURO Stock-Selection (T)	5,00%	AT0000810536	04.01.1999	2,22	4,31	1,64	10,22	6,28	11,27

^{*)} 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 Kontro- und Depotgebühren nicht berücksichtigt.

FONDSÜBERBLICK

Historische Performance (brutto) *)

Quelle: Profit-Web (OeKB) Stichtag: 31.05.2023

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 KMU-Fonds	3,50%	AT0000A06PJ1	01.10.2007	1,39	1,03	-0,49	-0,31	-3,92	1,59
3 Banken Portfolio-Mix (A)	3,00%	AT0000817838	01.09.1998	2,34	2,61	1,11	1,77	-1,06	2,98
3 Banken Portfolio-Mix (T)	3,00%	AT0000654595	18.02.2003	2,87	2,61	1,09	1,70	-1,12	2,87
3 Banken Sachwerte-Fonds (R) ²	0,00%	AT0000A0ENV1	14.09.2009	3,68	3,55	4,85	5,65	-11,30	-3,30
3 Banken Werte Balanced (I) (T)	3,50%	AT0000A2WCG3	01.04.2022	-6,56				-4,07	3,20
3 Banken Werte Balanced (R) (T)	3,50%	AT0000784863	01.07.1999	2,21	1,89	-0,21	0,42	-4,48	3,02
3 Banken Werte Defensive (I) (T)	3,00%	AT0000A2WCH1	01.04.2022	-6,87				-4,74	2,22
3 Banken Werte Defensive (R) (T)	3,00%	AT0000986351	01.07.1996	2,98	0,52	-1,42	-1,85	-5,03	2,08
Best of 3 Banken-Fonds	3,00%	AT0000A146V9	30.12.2013	2,88		1,50	3,43	-3,45	2,20
Generali Vermögensanlage Mix (R)	0,00%	AT0000A218Z7	14.05.2018	1,33		1,49	3,64	-2,60	2,29
Generali Vermögensaufbau-Fonds (R)	4,00%	AT0000A143T0	02.01.2014	1,76		0,82	2,80	-2,94	0,70
Generali Wertsicherungskonzept 85 - ETF Strategie (I) ³	4,00%	AT0000A349G0	15.05.2023	0,50					
Generali Wertsicherungskonzept 85 - ETF Strategie (R) ³	4,00%	AT0000A349F2	15.05.2023	0,50					
Generali Wertsicherungskonzept 95 - Zins Strategie (I) ³	3,00%	AT0000A33LH8	12.04.2023	-0,96					
Generali Wertsicherungskonzept 95 - Zins Strategie (R) ³	3,00%	AT0000A33LG0	12.04.2023	-0,97					

² Bitte beachten Sie den Warnhinweis gemäß § 167 (6) InvFG am Ende des Dokuments

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.

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	-1,03			-1,30	-1,26	1,51
3 Banken Energiewende 2030 (R) (T) ⁴	3,00%	AT30ENERGIE1	02.11.2022	-0,37					2,01
3 Banken Mega-Trends 2023 (R) (T)	2,50%	ATMEGATREND6	03.07.2017	1,98		1,91	2,02	1,83	7,82
3 Banken Unternehmen & Werte 2023 (R) (A)	2,50%	AT0000WERTE5	01.12.2017	1,20		1,07	6,08	-3,81	7,74
3 Banken Verantwortung & Zukunft 2024 (R)	2,50%	AT00ZUKUNFT5	02.07.2018	8,91			12,33	3,78	3,29
3 Banken Zinschance 2027 (R) (A) ⁴	1,00%	AT027CHANCE4	02.11.2022	3,17					2,05
3 Banken Zinschance 2028 (R) (A)	1,00%	AT028CHANCE2	25.04.2022	-4,50				-3,20	2,25

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

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

FONDSÜBERBLICK

Historische Performance (brutto) *)

Quelle: Profit-Web (OeKB)
Stichtag: 31.05.2023

NACHHALTIGKEIT	Ausgabe- aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2023
3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds (R)	5,00%	AT0000A23YE9	03.01.2019	13,82			10,40	0,51	5,96
3 Banken Mensch & Umwelt Mischfonds (R)	3,00%	AT0000A23YG4	03.01.2019	3,52			1,44	-1,65	2,45
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds (R) (T)	5,00%	AT0000701156	01.10.2001	4,41	7,92	8,51	11,98	4,47	10,16

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

FONDSÜBERBLICK

Historische Performance (brutto) *)

Quelle: Profit-Web (OeKB)
Stichtag: 31.05.2023

VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS	Ausgabe- aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2023
BKS Anlagemix dynamisch (A)	4,00%	AT0000A25707	17.12.2018	4,30			4,82	-2,03	3,09
BKS Anlagemix dynamisch (T)	4,00%	AT0000A25715	17.12.2018	4,29			4,83	-2,02	3,10
BKS Anlagemix konservativ (A)	4,00%	AT0000A257X0	17.12.2018	1,84			1,23	-1,96	1,86
BKS Anlagemix konservativ (T)	4,00%	AT0000A257Y8	17.12.2018	1,84			1,23	-1,95	1,87
Oberbank Vermögensmanagement (A)	3,00%	AT0000A1ENY3	15.06.2015	1,41		0,80	0,90	-1,59	3,80
Oberbank Vermögensmanagement (T)	3,00%	AT0000A06NX7	01.10.2007	2,23	2,48	0,80	0,90	-1,59	3,80
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (A) 5	3,00%	AT0000A320V0	12.12.2022	1,55					3,68
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (T) 5	3,00%	AT0000A32109	12.12.2022	1,59					3,72
Pro Ecclesia Vermögensverwaltungsfonds	4,00%	AT0ECCLESIA5	01.08.2018	0,16			-0,08	-2,26	2,22

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 Kontro- und Depotgebühren nicht berücksichtigt.













 $Vom\ {\tt ,B\"{o}rsianer"}\ ausgezeichnet$

"Beste inländische Fondsgesellschaft 2015",

"Beste inländische Fondsgesellschaft 2017",

"Beste inländische Fondsgesellschaft 2018",

 $\verb|,Beste| in l\"{a}nd is che Fondsgesellschaft 2020 \verb|'',$

"Beste inländische Fondsgesellschaft 2021" "Beste inländische Fondsgesellschaft 2022"

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

Seit 2015 hat die 3 Banken-Generali nunmehr schon zum <u>sechsten Mal</u> die Auszeichnung als "Beste Inländische Fondsgesellschaft" erhalten (2015, 2017, 2018, 2020, 2021 und 2022).

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 Anlageoder 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 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 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 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