

JOURNAL

Halbjahr - eine Zwischenbilanz

Lesen Sie in der aktuellen Ausgabe
des Fondsjournals ...

... unser Fazit des ersten Halbjahres 2023,
zusammengefasst in 10 Gedanken und 10 Chartbilder.



Marketinganzeige

Sehr geehrte Damen und Herren!

Halbzeit. Die ersten sechs Monate des Jahres 2023 liegen hinter uns. Auch wenn uns die vergangenen Jahre im Umfeld von Corona und Russland-Ukraine-Krieg eindrucksvoll bewiesen haben, wie schwierig die Prognose der Zukunft ist, so bleibt es dennoch die Aufgabe sich zu positionieren. Halbzeit ist auch die Chance oder eher sogar Pflicht, die Taktik mit der man in das Jahr gestartet ist, zu prüfen, gegebenenfalls zu adaptieren und einen Plan für die zweite Halbzeit zu entwickeln. Müsste man aus den unzähligen Zitaten der vergangenen Monate eines auswählen, so wäre wohl FED-Chef Jerome Powell angebracht: „Until the job is done.“ Dahinter steckt die klare Botschaft, die Zinsen so lange zu erhöhen oder hoch zu halten, bis die Inflation besiegt ist. Zusammengefasst ist daher die Erkenntnis des ersten Halbjahres: Die Wirtschaft hält sich besser als erwartet, die Unternehmensgewinne lagen über den Erwartungen und die Notenbanken bleiben länger restriktiv als angenommen. Ob damit auf Ebene der Zinspolitik auf „zu langsam, zu wenig“ nun die Gefahr von „zu rasch, zu viel“ folgt, wird wohl zentrale Frage des zweiten Halbjahres werden.



10 GEDANKEN

Mit zehn Gedanken möchten wir das aktuelle Umfeld skizzieren, uns etwas von der Tagesaktualität lösen und den Blick nach vorne schärfen.

Gedanke 1

LEITZINSEN: „HIGHER FOR LONGER“

„Die US-FED wird den Leitzins in den 5 %-Bereich bewegen, der Leitzinsweg der EZB wird bis 3,5 % führen“, so unsere Formulierung im Jahresausblick 2023. Zinssenkungen im weiteren Jahresverlauf 2023 haben wir auch damals schon ausgeschlossen. Was die EZB betrifft, waren wir zu defensiv. Der Gipfel wird wohl bei 4,25 % oder sogar 4,50 % liegen. Dass sowohl in den USA als auch im EURO-Raum aus dem Gipfel vorerst ein Hochplateau werden wird, ist mittlerweile Konsens. Damit liegt, begonnen im Sommer 2022, eine einzigartige Zinswende hinter uns – von Null kommend. Historisch betrachtet dauert es 12 bis 18 Monate, bis Zinserhöhungen ihre Wirkung in der Realwirtschaft entfalten. Man könnte daher auch etwas auf Zeit spielen. Die Gefahr, dass man zu aggressiv vorgeht, um Fehler der Vergangenheit auszumerzen, nimmt doch deutlich zu.

Gedanke 2

INFLATION – DIE RICHTUNG STIMMT, ABER DAS ZIEL SCHEINT (ZU) AMBITIONIERT

„Im Jahresschnitt 2023 sollte sich die Inflation in den USA in den 4 % Bereich zurückbewegen, im EURO wird eine Zahl von 6 % erwartet“ (Leitplanken Jänner 2023). In beiden Regionen stimmt die Richtung, die EZB hat jüngst die Erwartungen für die EURO-Zonen-Inflation 2023 auf im Jahresschnitt 5,4 % revidiert. Umso mehr ist der klare Kurs der Notenbanken bemerkenswert. Auch ist bemerkenswert, dass man klar am 2 % Ziel festhält. Ob dies im Umfeld unserer demografischen Herausforderungen realistisch ist, ist zu bezweifeln. Für 2024 scheint es wohl noch nicht erreichbar. Dieses Ziel leicht aufzuweichen, könnte mittelfristig besser sein, als mit den Zinserhöhungen zu überziehen.

Gedanke 3

ÖSTERREICH ALS INFLATIONSSONDERFALL?

Die österreichische Inflationsrate liegt um gut 2,5 % über dem Schnitt der EURO-Zone. Viele Kommentare aus politischen Richtungen zeigen



ein doch bemerkenswertes ökonomisches Missverständnis. Das aktuelle Inflationsumfeld ist nicht getrieben von außerordentlich hoher Nachfrage, sondern im Wesentlichen von zu wenig Angebot. Das Angebot ist mit Geldpolitik nicht veränderbar, also ist es der klare Plan der EZB, durch rasante Zinserhöhungen die Nachfrage zu bremsen und damit den Preisauftrieb zu stoppen. Wenn aber die gleichen politischen Stellen zuerst die EZB zu Zinserhöhungen auffordern, aber dann alles unternehmen, um den gewünschten und nötigen Nachfragerückgang nicht eintreten zu lassen, dann scheint das kein kluger Plan zu sein. Das österreichische Grundverständnis, dass die Löhne „zumindest“ mit der Inflation ansteigen, ist historisch gewachsen – und wir möchten das an dieser Stelle nicht kritisieren. Im europäischen Vergleich ist dieses Grundverständnis aber eher die Ausnahme. Sozial Bedürftigen zu helfen, ist sozial und auch ökonomisch richtig. Aber breit Geld zu verteilen ist die falsche Antwort auf Inflation. Inflation bedeutet sehr vereinfacht, dass es mehr Geld als Waren gibt. Die heimische Inflationsrate wird daher noch geraume Zeit über dem EURO-Schnitt bleiben.

Gedanke 4

ENTKOPPELUNG VON BESCHÄFTIGUNG UND WACHSTUM?

Aufgrund des Arbeitskräftemangels zögern die Unternehmen vor Entlassungen, selbst wenn die Nachfrage nachlässt und das Wachstums stagniert. Dies hat dazu geführt, dass das Beschäftigungswachstum in den USA in den vergangenen Monaten anders als in historischen wirtschaftlichen Schwächephasen robust erscheint, auch wenn einige Daten darauf hindeuten, dass eine leichte Rezession bereits eingetreten ist. Der gewohnte direkte Zusammenhang zwischen Konjunktur und Arbeitsmarkt scheint daher nicht mehr gegeben, das stellt auch die Zinspolitik vor eine neue Herausforderung. Die wahre Verfassung der Wirtschaft könnte schwächer sein, als es der sehr solide Arbeitsmarkt vermuten lässt. Es ist schwer, strukturelle demografische Veränderungen mit steigenden Zinsen zu bekämpfen. „Das Konjunkturrisiko 2023 könnte daher entgegen der Konsenserwartung eher im 2. Halbjahr liegen“ – wir stehen zu dieser Aussage in unserem Jahresausblick.

Gedanke 5

KONJUNKTUR – „SOFT-LANDING“ SCHEINT IMMER NOCH MÖGLICH

Aber: Trotz manch dunkler Wolke scheint insgesamt das so-

genannte „Soft-Landing“ der Wirtschaft immer noch möglich. Lassen Sie sich auch von den medial zuletzt verwendeten Begriffen wie „technische Rezession“ nicht verwirren. Ob die Wirtschaft um 0,30 % wächst oder 0,30 % schrumpft, ist nicht der dramatische Unterschied, als der er oft dargestellt wird. Eine echte und schmerzhaft Rezession wird aus heutiger Sicht nicht eintreten. Angesichts der Zinswende historischer Dimension ist dies bemerkenswert und im geschichtlichen Vergleich eher die Ausnahme. Aber auch auf dieser Ebene unterstützt der solide Arbeitsmarkt. Wer eine Jobsicherheit verspürt, ändert wenig an seinem Konsumverhalten, was auch die Indikatoren auf Ebene Verbrauchervertrauen durchaus bestätigen.

Gedanke 6

ANLEIHEN – AUCH IM WEITEREN JAHRESVERLAUF ATTRAKTIV

„Anleihen sind wieder Ertragsbringer und nicht mehr Vermeidungsstrategie von Null- und Negativzinsen. Diese fundamentale Trendwende ist in vielen Köpfen noch nicht so richtig angekommen.“ Auch nach sechs Monaten bestätigen wir unsere Formulierung und schreiben diese Empfehlung auch in das zweite Halbjahr weiter. Bei Renditen von aktuell etwa 4,4 % für Unternehmensanleihen auf Ebene Investmentgrade und 6 % und mehr bei Hybrid- oder Hochzinspapieren sicherte alleine der laufende Zinsertrag ein positives Halbjahresergebnis, auch wenn die Kurse im Wesentlichen seitwärts gingen. Auch die Analyse diverser Szenarien ändert nichts an unserer Überzeugung. Natürlich sind im Falle einer Wirtschaftsschwäche auslaufende Zinsvorsprünge bei Unternehmensanleihen möglich und wahrscheinlich. Im Gegenzug sollten aber die in diesem Fall wohl auf Sicht sinkenden Basiszinsen und Staatsanleiherenditen diesen Effekt abschwächen. Risiko wird wieder belohnt, damit macht es im Gegensatz zu den vergangenen 10 Jahre wieder Sinn, sich auch im Anleihbereich mit riskanteren Strategien zu beschäftigen.

Gedanke 7

AKTIENMARKT BEMERKENSWERT SOLIDE

„Für steigende Aktienkurse braucht es Treiber, Alternativen sind mit Anleihen da. Somit erscheint im ersten Halbjahr eher ein Seitwärtstrend wahrscheinlich.“ Im Rückblick waren wir mit dieser Positionierung in unserem Jahresausblick etwas zu defensiv. Vier Gründe haben wohl zu dieser doch besser als erwarteten Entwicklung geführt. Erstens: Unter dem Eindruck der Energiesorgen im vierten Quartal 2022 ging die



Mehrzahl der Investoren sehr vorsichtig und skeptisch ins neue Jahr. An der Börse passiert aber sehr oft das Gegenteil von dem, was alle erwarten. Zweitens: Aktien sind Sachwerte. Bei hartnäckiger Inflation wird auch die Substanz innerhalb der Unternehmen eben mehr wert. Drittens: Die Gewinnausschüttungen waren besser als erwartet. Es gelang in der Mehrzahl der Fälle die Kostensteigerungen voll weiterzugeben, in manchen Fällen sogar zu überkompensieren. Viertens: Die Entwicklung vor allem in den USA ist von einigen wenigen Tech-Riesen geprägt, was den Gesamteindruck positiv verzerrt.

Gedanke 8

AKTIENMARKT MIT HOHER KONZENTRATION AUF WENIGE WERTE

Einer der auffälligen Trends des Jahres 2023 ist die historisch einzigartige Konzentration auf wenige Titel und insgesamt eine klare Outperformance der "Großen". Der anerkannteste amerikanische Aktienindex besteht aus 500 Einzelunternehmen. Apple und Microsoft machen bereits etwa 14 % des Index aus. Die größten fünf Unternehmen kommen auf knapp 25 % Indexgewicht, der Rest entfällt auf 495 Unternehmen. Würde man alle Aktien gleichgewichten, so wäre die Entwicklung 2023 um etwa 10 % schlechter als im kapitalgewichteten Index. Im renommierten Weltindex hätte die Gleichgewichtung etwa 5 % im Vergleich zur Kapitalgewichtung gekostet. Grundsätzlich sind solche Marktkonzentrationen nicht gut, können aber sehr lange Bestand haben, was ein Timing schwierig macht. In vielen unseren Strategien kommt uns diese Entwicklung nicht gelegen, da wir gleichgewichtete Ansätze verfolgen. Als verantwortungsvolle Asset-Manager werden wir aber weiterhin die Diversifikation hoch halten und einseitige Klumpenrisiken vermeiden, auch wenn uns diese Strategie nicht jedes Jahr recht gibt.

Gedanke 9

GEOPOLITIK UND GELDANLAGE

Wie kann ich meine Geldanlage auf die Wirren der Geopolitik einstellen? Dies ist eine sehr häufig an uns gerichtete Frage. Unsere Antwort ist für die Fragenden meist unbefriedigend: Wenig bis gar nicht. Gerade die jüngsten Entwicklungen in Russland haben gezeigt, dass es sogar an einem einzigen Wochenende mehrere Wendungen geben kann. Ohne die Tragik des Krieges Russlands gegen die Ukraine auch nur annähernd zu relativieren, so haben sich die Finanzmärkte an dieses Thema „gewöhnt“, was echte Handlungsableitungen nicht mög-

lich macht. Eine Konfrontation Chinas mit Taiwan kann in fünf Monaten stattfinden – oder in fünf Jahren. Wer auf eine Welt ohne Probleme wartet, wird nie investieren. Die einzige Antwort auf die Geopolitik bleibt daher das Vermeiden von einseitigen Meinungen und Positionierungen, gepaart mit einer zwingend globalen Diversifikation, da die Geschichte uns lehrt, dass kaum alle Weltregionen zur gleichen Zeit Probleme haben.

Gedanke 10

DIE PORTFOLIOKONSTRUKTION IM SOMMER 2023

Geldanlage ist individuell, je nach Umfeld von Anlagehorizont und Risikotragfähigkeit. Ein Standardportfolio mit mittelfristigem Horizont bauen wir aktuell mit folgenden Leitplanken. Wir investieren mindestens 50 % in den Anleiheanteil. Dort sind wir weitgehend voll investiert und wagen uns risikobewusst und wohl dosiert auch in riskantere Segmente wie Hochzinsanleihen, Hybrid-Anleihen oder Anleihen aus Emerging-Markets vor. Für den Aktienbereich sehen wir etwa 40 % vor, nutzen diesen Teil aber aktuell nur etwa zu zwei Drittel aus und warten die weitere Entwicklung ab. Wir vermeiden Extrempositionierungen, achten auf globale Ausgewogenheit – und kaufen eben nicht nur konzentriert die aktuellen fünf High-Flyer. Maximal 10 % sehen wir für die Ecke Rohstoffe/Gold vor. Von den mittelfristigen Aussichten vor allem für Industriemetalle wie Kupfer & Co sind wir überzeugt; aufgrund der aktuell eher schwächelnden Konjunktur nutzen wir aber derzeit nur die Hälfte dieser 10 % Marke aus. Ob der Börsensommer turbulent oder ruhig wird, werden wir im September wissen. Mit dieser Aufstellung fühlen wir uns aber auf diverse Szenarien gut vorbereitet.

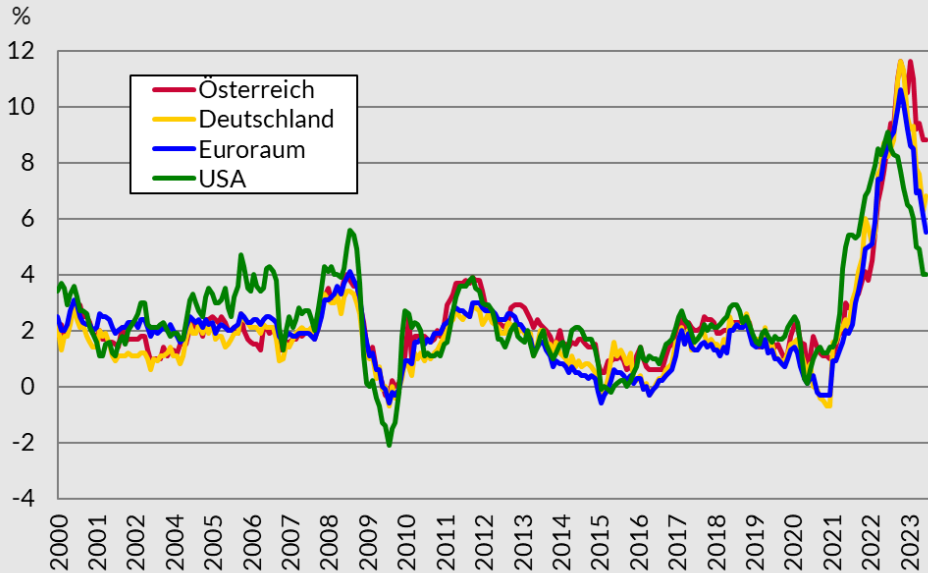
BLEIBEN SIE AUSGEWOGEN

Bleiben Sie ausgewogen im Denken und Handeln und bleiben Sie uns gewogen. Wir wünschen Ihnen einen erholsamen Sommer und melden uns im September mit unserem Monatskommentar wieder zurück.

Ihr Alois Wögerbauer

Inflation: Spitze ist überschritten

Globale Inflationsraten hoch, aber auf Rückzug



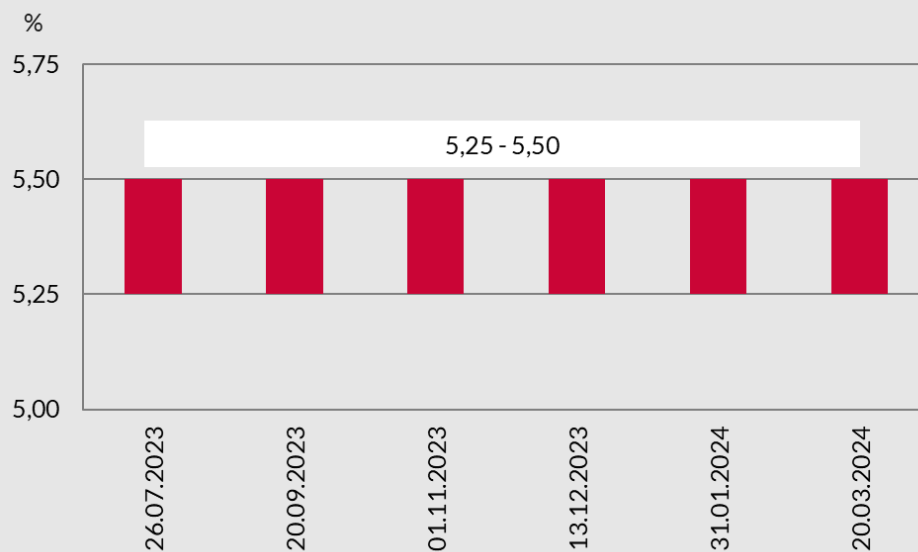
Inflationsgipfel scheint klar überschritten. Kerninflation ist aber hartnäckig.

Österreich zuletzt ein „Sonderfall“.

Stichtag: 30.06.2023, Quelle: Bloomberg

Leitzinserhöhungspfad USA

Aktuelle Marktannahmen



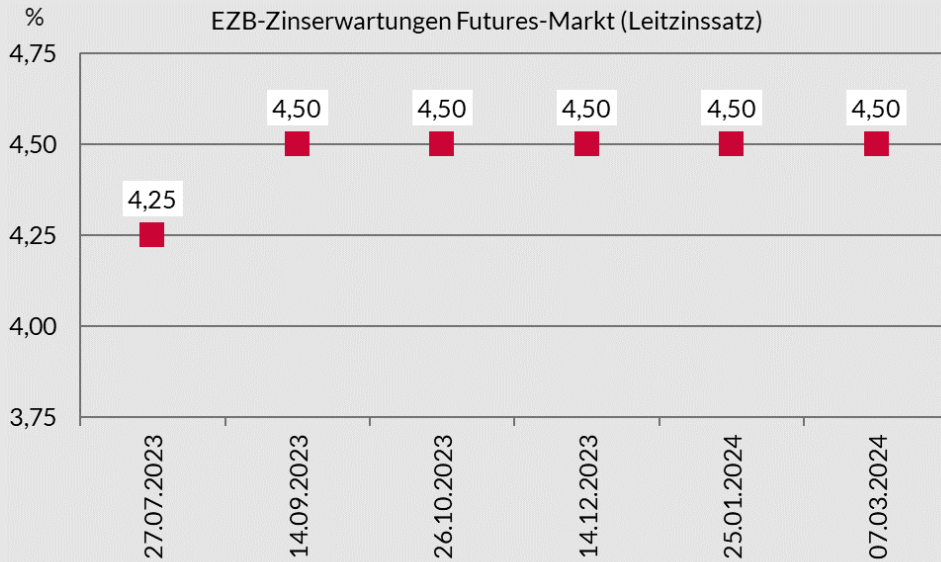
Gepreiste Markterwartung in den USA liegt bei 5,25% -5,50% im 2. Quartal 2023.

Dann sollte Spitze erreicht sein...

Stichtag: 03.07.2023, Quelle: Bloomberg

Leitzinserhöhungspfad EURO

Aktuelle Marktannahmen



Berechnet aus Euribor 3-Monats-Future Forward-Kurve

EZB-Sitzungstermine auf X-Achse

Stichtag: 03.07.2023, Quelle: Bloomberg

Die Gefahr des Überschießens hat in den vergangenen Wochen zugenommen.

Renditen von Staatsanleihen

Historische Trendwende 2022

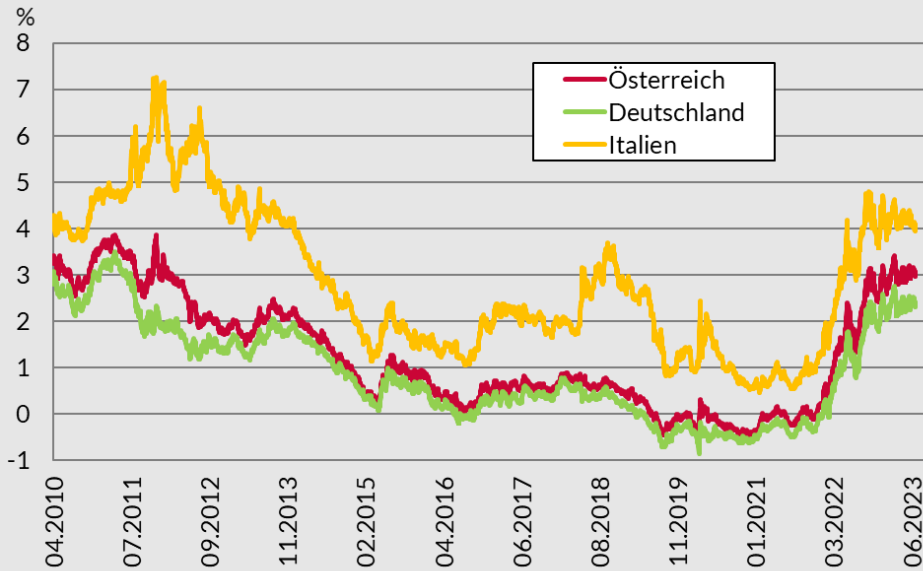
	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	4 Jahre	5 Jahre	6 Jahre	7 Jahre	8 Jahre	9 Jahre	10 Jahre
Japan	-0,12	-0,07	-0,07	-0,03	0,07	0,11	0,19	0,26	0,32	0,40
Schweiz	1,59	1,23	1,16	1,08	1,02	1,00	0,98	0,98	0,97	0,96
Schweden	3,57	3,38	3,10	2,93	2,78	2,70	2,63	2,58	2,55	2,55
Deutschland	3,59	3,20	2,82	2,64	2,55	2,49	2,47	2,38	2,35	2,39
Niederlande	3,63	3,18	3,07	2,83	2,77	2,76	2,69	2,68	2,69	2,74
Frankreich	3,68	3,38	3,09	2,98	2,92	2,90	2,81	2,81	2,87	2,93
Belgien	3,39	3,23	3,06	2,95	2,88	2,86	2,88	2,95	3,00	3,06
Finnland	3,57	3,36	3,13	3,10	2,94	2,91	2,92	2,95	2,96	3,01
Österreich	3,49	3,35	3,12	3,03	3,00	2,97	2,97	3,00	3,00	3,04
Spanien	3,76	3,49	3,39	3,31	3,25	3,22	3,26	3,27	3,31	3,39
Italien	3,86	3,90	3,82	3,74	3,75	3,81	3,88	3,90	3,96	4,07
Norwegen	4,12	4,21	4,09	3,95	3,85	3,78	3,75	3,72	3,70	3,66
Grossbritannien	5,41	5,27	5,05	4,86	4,66	4,72	4,42	4,37	4,38	4,39
USA	5,39	4,90	4,53	4,34	4,16	4,07	3,99	3,94	3,89	3,84

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

Stichtag: 30.06.2023, Quelle: Bloomberg

Renditen von Staatsanleihen

Staatsanleihen 10-Jahre Laufzeit



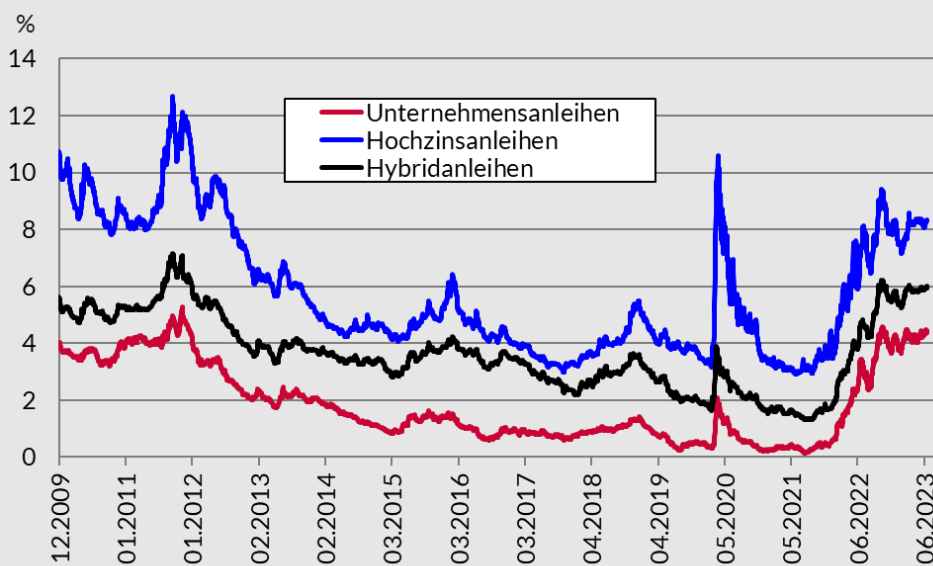
Viele Jahre Tiefzinsphase wurden in wenigen Monaten „ausradiert“.

Aktuell Konsolidierung...

Stichtag: 30.06.2023, Quelle: Bloomberg

Anleihemarkt: Risiken werden belohnt

Renditeumfeld



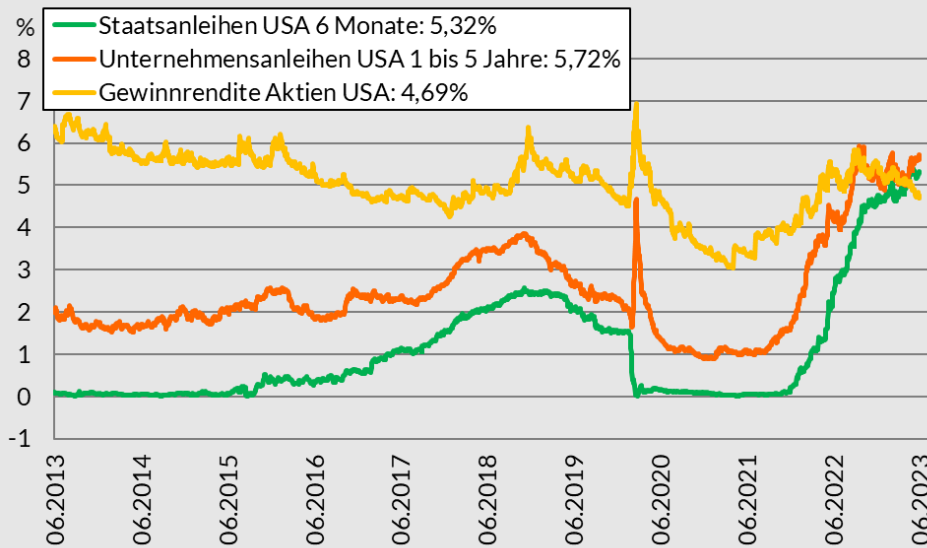
Attraktive Renditen im historischen Vergleich.

Genommene Risiken werden wieder mit Renditen abgegolten.

Stichtag: 30.06.2023, Quelle: Bloomberg

Wer hat recht?

Aktienrenditen vs. Anleiherenditen



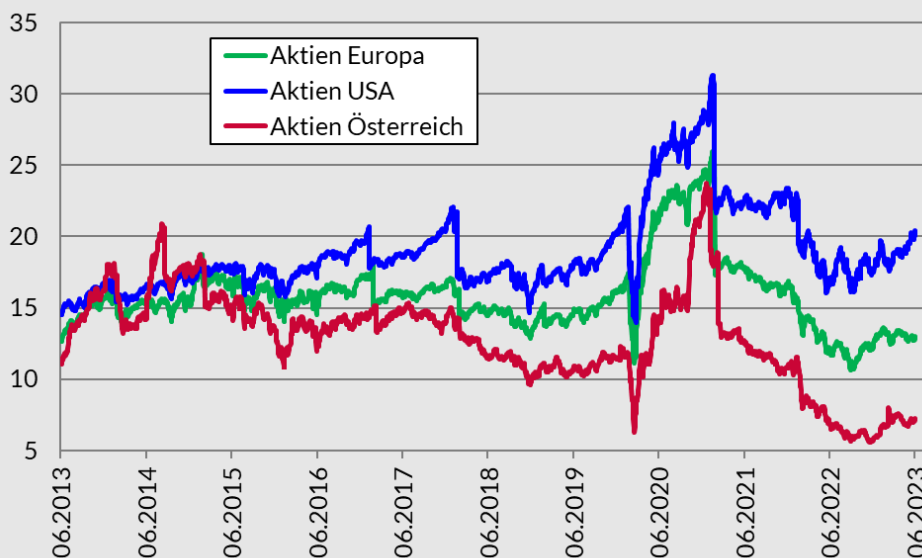
Aktienmärkte stecken
Zinsanstiege weg.

„Risikoprämie“ Aktien ist
daher im historischen Ver-
gleich gering.

Stichtag: 30.06.2023, Quelle: Bloomberg

Aktienmarkt: Die Bewertung

KGV auf Basis der Gewinnerwartungen für die kommenden 12 Monate

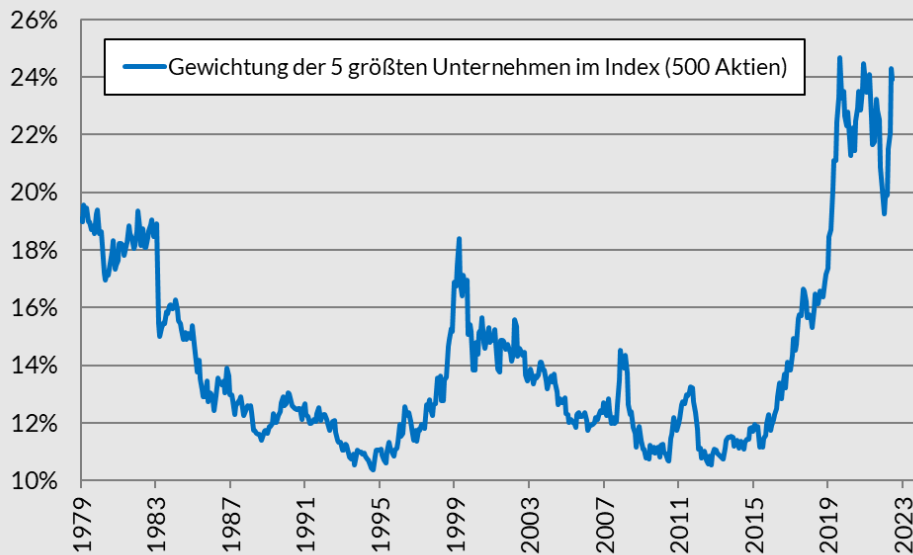


Aktienmärkte: Warten auf
Bewertungstreiber? Zins
und Gewinn vorerst noch
als Gegenwind...

Stichtag: 30.06.2023, Quelle: Bloomberg

USA - Hohe Konzentration auf wenig Titel

Indexgewichtung der Top-5-Titel

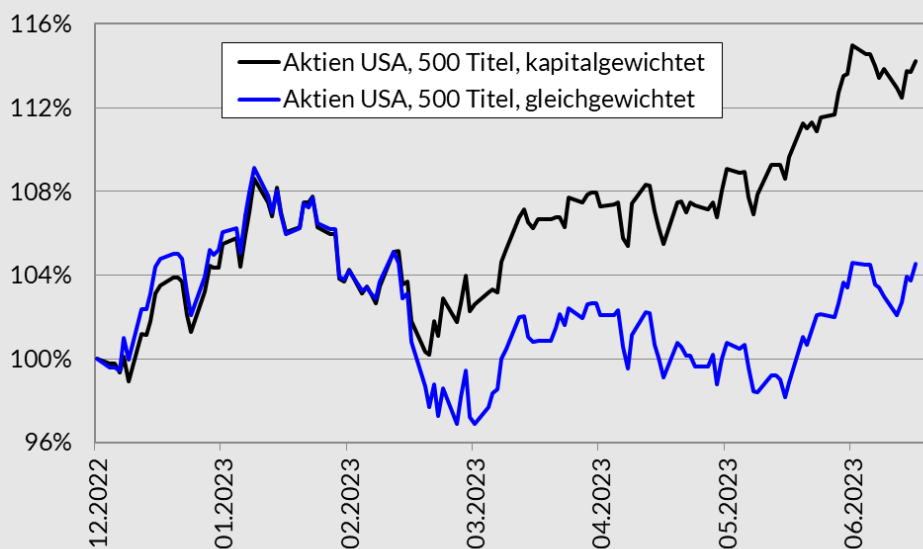


Historisch hohe Konzentration. Die Top-5-Titel stehen für 24 % der Indexgewichtung.

Stichtag: 21.06.2023, Quelle: Bloomberg

USA - wenige Aktien treiben den Markt

Zeitraum seit Jahresbeginn 2023



Wenige hochkapitalisierte Titel treiben den Markt. Der gleichgewichtete Index liegt deutlich dahinter.

Stichtag: 30.06.2023, Quelle: Bloomberg

3 Banken Dividenden-Aktienstrategie

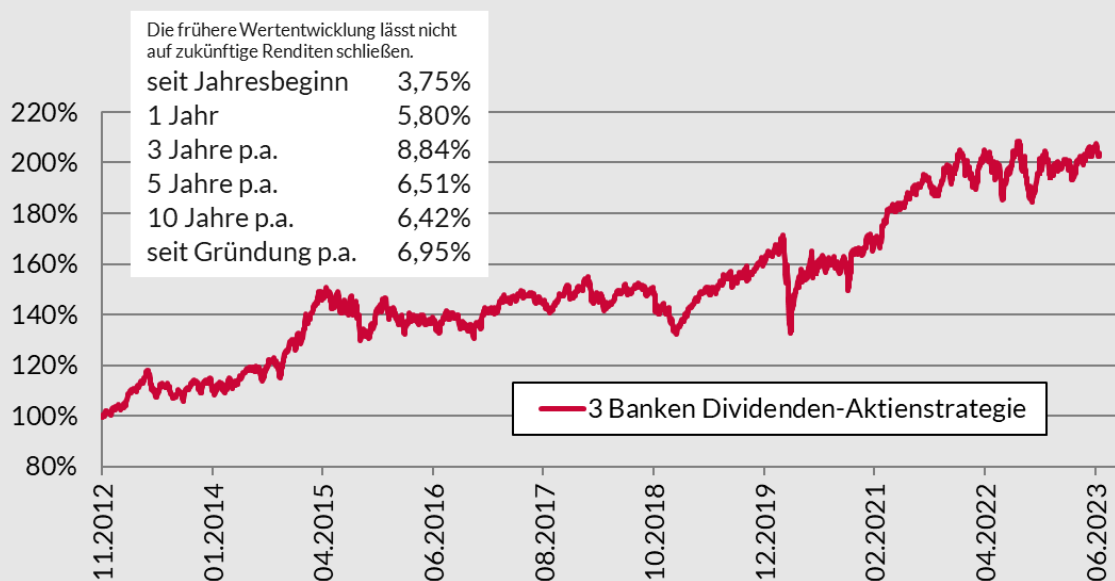
Einzeltitle nach Branchen

Colgate-Palmolive Co.	Nestlé S.A.	PepsiCo Inc.	Reckitt Benckiser Group PLC	The Coca-Cola Co.	<ul style="list-style-type: none"> ■ Basiskonsumgüter ■ Energie ■ Finanzwesen ■ Gebrauchsgüter ■ Gesundheitswesen ■ Industrie ■ Kommunikation ■ Rohstoffe ■ Technologie ■ Versorgung
The Estée Lauder Companies Inc.	Unilever PLC	Vestas Wind Systems A/S	Allianz SE	Bank of America Corp.	
BNP Paribas S.A.	Erste Group Bank AG	Hannover Rück SE	McDonald's Corp.	Abbott Laboratories	
AbbVie Inc.	Amgen Inc.	AstraZeneca PLC	Becton, Dickinson & Co.	Bristol-Myers Squibb Co.	
Eisai Co. Ltd.	Johnson & Johnson	Medtronic PLC	Novartis AG	Novo-Nordisk AS	
Roche Holding AG	Zimmer Biomet Holdings Inc.	Alstom S.A.	Daikin Industries Ltd.	Lindsay Corp.	
Schneider Electric SE	Sgs S.A.	Siemens AG	Xylem Inc.	Deutsche Telekom AG	
Nippon Telegraph and Telephone Corp.	Orange S.A.	Air Products & Chemicals Inc.	Ecolab Inc.	L'Air Liquide	
Linde PLC	Mayr-Melnhof Karton AG	Norsk Hydro ASA	Accenture PLC	Cisco Systems Inc.	
Infineon Technologies AG	Microsoft Corp.	SAP SE	Texas Instruments Inc.	American Water Works Co. Inc.	
SSE PLC	Veolia Environnement S.A.				

Stichtag: 30.06.2023, Quelle: OeKB

3 Banken Dividenden-Aktienstrategie

Performance seit Gründung (26.11.2012)



Stichtag: 30.06.2023, Quelle: Eigene Berechnung

3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds

Aktuelle Top-20-Holdings

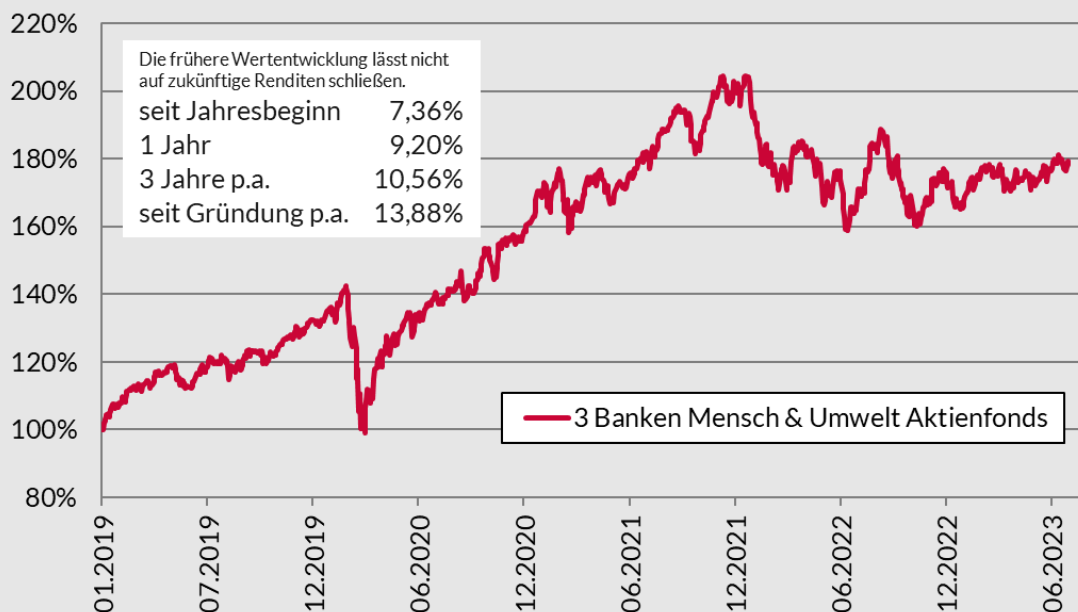
Emittent	Gew.
UnitedHealth Group Inc.	2,94%
Synopsys Inc.	2,82%
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	2,58%
RELX PLC	2,53%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co	2,49%
Hydro One Ltd.	2,40%
Novo-Nordisk AS	2,38%
Waste Management Inc.	2,37%
Roper Technologies Inc.	2,35%
Linde PLC	2,11%

Emittent	Gew.
Quanta Services Inc.	2,05%
Bank of Montreal	2,03%
Abbott Laboratories	1,95%
Kimberly-Clark Corp.	1,95%
Schneider Electric SE	1,86%
Tractor Supply Co.	1,81%
Kerry Group PLC	1,80%
Haier Smart Home Co. Ltd.	1,67%
Edwards Lifesciences Corp.	1,65%
Stantec Inc.	1,61%

Stichtag: 30.06.2023, Quelle: Eigene Berechnung

3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds

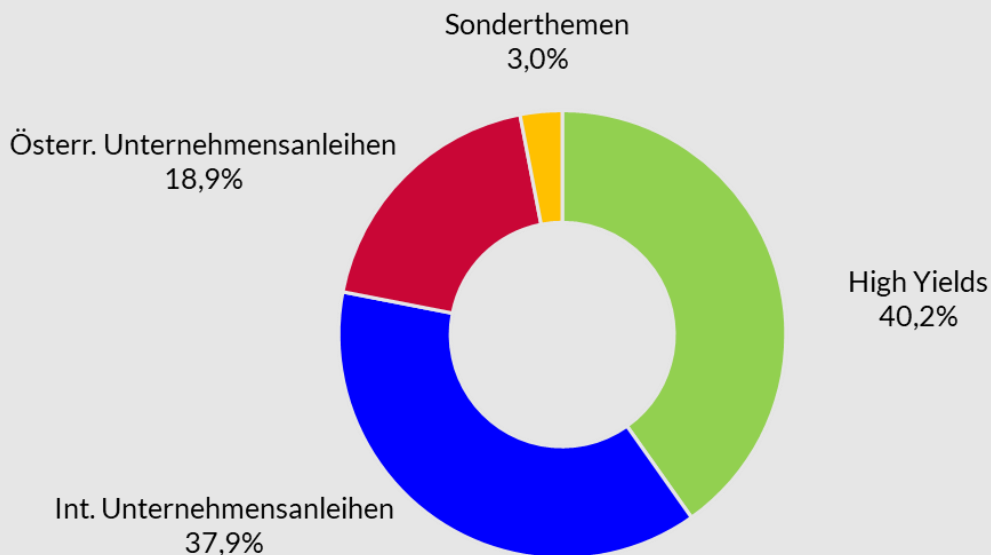
Performance seit Gründung (03.01.2019)



Stichtag: 30.06.2023, Quelle: OeKB

3 Banken Rendite Plus

Anleihengewichtung



Stichtag: 30.06.2023, Quelle: Eigene Berechnung

3 Banken Rendite Plus

Aktuelle Kennzahlen

Ø Duration: 2,84 Jahre

... ist die Kennzahl der Zinsempfindlichkeit und der Zeitpunkt während der Restlaufzeit, zu dem sich Preis- und Wiederveranlagungsrisiko einer Anleihe ausgleichen.

Ø Modified Duration: 2,69%

... ist die Maßzahl der Sensitivität. Sie sagt aus, um wie viel Prozent der Anleihefondspreis steigt bzw. fällt, wenn der Marktzins um ein Prozent fällt bzw. steigt.

Ø Restlaufzeit: 3,13 Jahre

... gibt den durchschnittlichen Zeitraum der enthaltenen Anleihen vom Bewertungszeitpunkt bis zur frühestmöglichen Rückzahlung an.

Ø Kupon: 2,62%

... ist die durchschnittliche Zinszahlung der im Fonds befindlichen Anleihen.

Ø Rendite: 5,87%

... gibt die durchschnittliche Effektivverzinsung (jährlicher Gesamtertrag des angelegten Kapitals) der Anleihen im Fonds an.

Stichtag: 30.06.2023, Quelle: Eigene Berechnung

ANLEIHEFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Anleihefonds-Selektion (A)	AT0000637863	8,87 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1300 01.08.2022
3 Banken Anleihefonds-Selektion (T)	AT0000744594	14,84 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.08.2022
3 Banken Emerging Market Bond-Mix (R) (T)	AT0000753173	17,11 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.05.2023
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	AT0000856323	6,07 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,0600 01.12.2022
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	AT0000679444	9,60 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0428 01.12.2022
3 Banken Inflationsschutzfonds	AT0000A015A0	13,94 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0348 01.07.2022
3 Banken Rendite Plus (R) (A)	AT0000A339H9	100,64 EUR	3,00%	Ausschütter	jährlich ab 01.12.2023
3 Banken Staatsanleihen-Fonds (R) (A)	AT0000615364	94,56 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,0000 01.12.2022
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (A)	AT0000A2ZY38	99,75 EUR	3,00%	Ausschütter	jährlich ab 01.08.2023
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (T)	AT0000A2ZY46	99,79 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	23,35 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,1539 03.10.2022
3 Banken Amerika Stock-Mix	AT0000712591	29,97 USD	3,50%	Thesaurierer	USD 0,6965 01.07.2022
3 Banken Dividend Champions	AT0000600689	11,13 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,2500 16.01.2023
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie (R) (A)	AT0000A0XHJ8	15,08 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,4500 01.03.2023
3 Banken Emerging-Mix	AT0000818489	27,79 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.08.2022
3 Banken Europa Stock-Mix (R) (T)	AT0000801014	9,90 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.12.2022
3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds (R)	AT0000A23YE9	17,72 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0887 01.02.2023
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds (R) (T)	AT0000701156	23,86 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,1800 01.07.2022
3 Banken Österreich-Fonds (R) (A)	AT0000662275	32,07 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,7000 03.04.2023
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie (R) (T)	AT0000A0S8Z4	18,68 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,3324 01.12.2022
3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie (R) (A)	AT0000A23KD0	10,79 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,0000 02.01.2023
3 Banken Value-Aktienstrategie (R) (T)	AT0000VALUE6	18,42 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,3165 01.07.2022
3 Banken Wachstumsaktien-Fonds (R) (T)	ATWACHSTUM05	7,75 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.09.2022
3 Banken Werte Growth (R) (T)	AT0000784889	19,27 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,6501 03.10.2022
Generali EURO Stock-Selection (A)	AT0000810528	7,77 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,2000 15.03.2023
Generali EURO Stock-Selection (T)	AT0000810536	16,39 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	11,53 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0000 03.04.2023
3 Banken Mensch & Umwelt Mischfonds (R)	AT0000A23YG4	11,24 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1300 01.02.2023
3 Banken Portfolio-Mix (A)	AT0000817838	4,51 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1000 01.12.2022
3 Banken Portfolio-Mix (T)	AT0000654595	7,93 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0895 01.12.2022
3 Banken Sachwerte-Fonds (R) ¹	AT0000A0ENV1	15,20 EUR	0,00%	Thesaurierer	EUR 0,1253 01.08.2022
3 Banken Werte Balanced (R) (T)	AT0000784863	15,10 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,1620 03.10.2022
3 Banken Werte Defensive (R) (T)	AT0000986351	100,68 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,3432 03.10.2022
Best of 3 Banken-Fonds	AT0000A146V9	12,60 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,1780 01.09.2022
Generali Vermögensanlage Mix (R)	AT0000A218Z7	104,72 EUR	0,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.06.2023
Generali Vermögensaufbau-Fonds (R)	AT0000A143T0	109,30 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 1,0000 01.03.2023
Generali Wertsicherungskonzept 85 - ETF Strategie (R)	AT0000A349F2	101,94 EUR	4,00%	Thesaurierer	jährlich ab 01.08.2023
Generali Wertsicherungskonzept 95 - Zins Strategie (R)	AT0000A33LGO	99,16 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	93,99 EUR	1,25%	Ausschütter	EUR 1,4500 01.07.2022
3 Banken Energiewende 2030 (R) (T)	AT30ENERGIE1	100,03 EUR	3,00%	Thesaurierer	jährlich ab 01.01.2024
3 Banken Mega-Trends 2023 (R) (T)	ATMEGATREND6	109,06 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,5427 01.09.2022
3 Banken Unternehmen & Werte 2023 (R) (A)	AT0000WERTE5	101,68 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,0000 01.02.2023
3 Banken Verantwortung & Zukunft 2024 (R)	AT00ZUKUNFT5	148,27 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 4,0069 01.09.2022
3 Banken Zinschance 2027 (R) (A)	AT027CHANCE4	102,89 EUR	1,00%	Ausschütter	jährlich ab 01.01.2024
3 Banken Zinschance 2028 (R) (A)	AT028CHANCE2	92,97 EUR	1,00%	Ausschütter	EUR 1,9500 01.06.2023

VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
BKS Anlagemix dynamisch (A)	AT0000A25707	113,33 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 2,2866 01.03.2023
BKS Anlagemix dynamisch (T)	AT0000A25715	118,47 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,5077 01.03.2023
BKS Anlagemix konservativ (A)	AT0000A257X0	102,20 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 2,0690 01.03.2023
BKS Anlagemix konservativ (T)	AT0000A257Y8	107,15 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.03.2023
BKS Strategie nachhaltig (R)	AT0000A2QKH6	86,24 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 1,7288 01.03.2023
Oberbank Vermögensmanagement (A)	AT0000A1ENY3	103,93 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,8000 03.04.2023
Oberbank Vermögensmanagement (T)	AT0000A06NX7	131,87 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,3981 03.04.2023
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (A)	AT0000A320V0	102,00 EUR	3,00%	Ausschütter	jährlich ab 01.12.2023
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (T)	AT0000A32109	102,04 EUR	3,00%	Thesaurierer	jährlich ab 01.12.2023
Pro Ecclesia Vermögensverwaltungsfonds	AT0ECCLESIA5	10.007,91 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 0,0000 01.09.2022

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 30.06.2023

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	2,29	0,90	-0,49	-2,02	0,99	1,84
3 Banken Anleihefonds-Selektion (T)	3,00%	AT0000744594	02.05.2000	2,48	0,89	-0,49	-2,03	0,95	1,78
3 Banken Emerging Market Bond-Mix (R) (T)	4,00%	AT0000753173	01.03.2000	3,18	-0,59	-2,72	-5,04	4,14	2,21
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	2,50%	AT0000856323	02.05.1988	3,82	0,18	-2,01	-4,20	-2,86	1,17
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	2,50%	AT0000679444	20.08.2002	2,13	0,18	-1,99	-4,20	-2,99	1,16
3 Banken Inflationsschutzfonds	2,50%	AT0000A015A0	01.06.2006	2,37	1,54	1,08	1,89	-0,04	1,60
3 Banken Rendite Plus (R) (A) ¹	3,00%	AT0000A339H9	30.03.2023	0,64					
3 Banken Staatsanleihen-Fonds (R) (A)	2,50%	AT0000615364	17.09.2004	1,53	-0,76	-2,80	-4,72	-4,35	1,22
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (A) ¹	3,00%	AT0000A2ZY38	15.09.2022	-0,25					1,54
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (T) ¹	3,00%	AT0000A2ZY46	15.09.2022	-0,21					1,54
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (A)	3,00%	AT0000A0A036	01.07.2008	3,03	0,82	-1,53	-3,10	0,71	1,96
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (T)	3,00%	AT0000A0A044	01.07.2008	3,03	0,82	-1,54	-3,10	0,64	1,94

¹ Da seit Fondsgründung noch kein vollständiger Zwölfmonatszeitraum vorliegt, wird die Wertentwicklung nur für den verfügbaren Zeitraum angegeben. Hierbei ist zu beachten, dass aufgrund des kurzen Vergleichszeitraums die Performanceangaben keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Ergebnisse darstellen.

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	3,69	7,72	4,32	2,54	7,34	8,00
3 Banken Amerika Stock-Mix	3,50%	AT0000712591	02.04.2001	5,77	9,04	7,86	7,92	12,84	8,94
3 Banken Dividend Champions	3,50%	AT0000600689	01.03.2005	4,24	5,79	4,51	8,43	3,73	1,87
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie (R) (A)	5,00%	AT0000A0XHJ8	26.11.2012	6,95	6,42	6,51	8,84	5,80	3,75
3 Banken Emerging-Mix	5,00%	AT0000818489	01.10.1999	4,69	2,00	0,06	-0,24	-1,94	1,42
3 Banken Europa Stock-Mix (R) (T)	5,00%	AT0000801014	01.07.1998	1,50	4,75	1,34	4,89	11,36	9,03
3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds (R)	5,00%	AT0000A23YE9	03.01.2019	13,88			10,56	9,20	7,36
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds (R) (T)	5,00%	AT0000701156	01.10.2001	4,44	8,51	9,04	11,96	11,30	11,24
3 Banken Österreich-Fonds (R) (A)	3,50%	AT0000662275	28.10.2002	9,04	7,03	-0,27	12,15	7,20	5,37
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie (R) (T)	5,00%	AT0000A0S8Z4	02.01.2012	6,37	6,97	8,55	10,23	-0,12	-3,46
3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie (R) (A)	5,00%	AT0000A23KD0	02.11.2018	2,03			2,23	3,85	5,17
3 Banken Value-Aktienstrategie (R) (T)	5,00%	AT0000VALUE6	16.05.2011	5,83	5,66	1,91	9,47	-1,97	-1,34
3 Banken Wachstumsaktien-Fonds (R) (T)	5,00%	ATWACHSTUM05	15.06.2021	-11,74				5,59	14,82
3 Banken Werte Growth (R) (T)	5,00%	AT0000784889	01.07.1999	3,39	7,48	5,88	7,33	5,19	7,41
Generali EURO Stock-Selection (A)	5,00%	AT0000810528	04.01.1999	2,29	5,07	2,36	9,26	18,42	13,22
Generali EURO Stock-Selection (T)	5,00%	AT0000810536	04.01.1999	2,29	5,08	2,39	9,28	18,43	13,35

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

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 30.06.2023

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	1,36	-0,32	-0,59	-0,09	1,77
3 Banken Mensch & Umwelt Mischfonds (R)	3,00%	AT0000A23YG4	03.01.2019	3,58			1,28	4,13	3,00
3 Banken Portfolio-Mix (A)	3,00%	AT0000817838	01.09.1998	2,35	2,96	1,32	1,62	3,39	3,44
3 Banken Portfolio-Mix (T)	3,00%	AT0000654595	18.02.2003	2,88	2,93	1,32	1,61	3,36	3,39
3 Banken Sachwerte-Fonds (R) ²	0,00%	AT0000A0ENV1	14.09.2009	3,49	3,90	4,72	4,81	-8,14	-5,41
3 Banken Werte Balanced (R) (T)	3,50%	AT0000784863	01.07.1999	2,22	2,31	0,11	0,33	0,51	3,50
3 Banken Werte Defensive (R) (T)	3,00%	AT0000986351	01.07.1996	2,97	0,84	-1,20	-2,07	-0,88	2,27
Best of 3 Banken-Fonds	3,00%	AT0000A146V9	30.12.2013	2,90		1,86	3,46	1,64	2,61
Generali Vermögensanlage Mix (R)	0,00%	AT0000A218Z7	14.05.2018	1,30		1,75	3,43	-1,06	2,21
Generali Vermögensaufbau-Fonds (R)	4,00%	AT0000A143T0	02.01.2014	1,85		1,24	3,02	-0,87	1,73
Generali Wertsicherungskonzept 85 - ETF Strategie (R) ³	4,00%	AT0000A349F2	15.05.2023	1,94					
Generali Wertsicherungskonzept 95 - Zins Strategie (R) ³	3,00%	AT0000A33LGO	12.04.2023	-0,84					

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	-1,05			-1,84	1,49	1,36
3 Banken Energiewende 2030 (R) (T) ⁴	3,00%	AT30ENERGIE1	02.11.2022	0,03					2,42
3 Banken Unternehmen & Werte 2023 (R) (A)	2,50%	AT0000WERTE5	01.12.2017	1,04		1,61	5,88	4,89	6,95
3 Banken Verantwortung & Zukunft 2024 (R)	2,50%	AT00ZUKUNFT5	02.07.2018	9,28			13,08	10,78	5,83
3 Banken Zinschance 2027 (R) (A) ⁴	1,00%	AT027CHANCE4	02.11.2022	2,89					1,77
3 Banken Zinschance 2028 (R) (A)	1,00%	AT028CHANCE2	25.04.2022	-4,33				1,76	2,08

⁴ Da seit Fondsgründung noch kein vollständiger Zwölfmonatszeitraum vorliegt, wird die Wertentwicklung nur für den verfügbaren Zeitraum angegeben. Hierbei ist zu beachten, dass aufgrund des kurzen Vergleichszeitraums die Performanceangaben keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Ergebnisse darstellen.

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

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 30.06.2023

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	4,47			4,93	3,65	4,26
BKS Anlagemix dynamisch (T)	4,00%	AT0000A25715	17.12.2018	4,47			4,93	3,65	4,26
BKS Anlagemix konservativ (A)	4,00%	AT0000A257X0	17.12.2018	1,95			1,15	2,00	2,48
BKS Anlagemix konservativ (T)	4,00%	AT0000A257Y8	17.12.2018	1,95			1,15	2,00	2,49
BKS Strategie nachhaltig (R)	4,00%	AT0000A2QKH6	09.04.2021	-4,56				3,00	3,34
Oberbank Vermögensmanagement (A)	3,00%	AT0000A1ENY3	15.06.2015	1,44		1,12	0,63	3,34	4,15
Oberbank Vermögensmanagement (T)	3,00%	AT0000A06NX7	01.10.2007	2,24	2,85	1,12	0,63	3,33	4,14
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (A) ⁵	3,00%	AT0000A320V0	12.12.2022	2,00					4,14
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (T) ⁵	3,00%	AT0000A32109	12.12.2022	2,04					4,18
Pro Ecclesia Vermögensverwaltungsfonds	4,00%	ATOECCLASIA5	01.08.2018	0,16			-0,27	0,73	2,25

⁵ Da seit Fondsgründung noch kein vollständiger Zwölfmonatszeitraum vorliegt, wird die Wertentwicklung nur für den verfügbaren Zeitraum angegeben. Hierbei ist zu beachten, dass aufgrund des kurzen Vergleichszeitraums die Performanceangaben keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Ergebnisse darstellen.

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



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

Vom „Börsianer“ ausgezeichnet

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

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

DISCLAIMER:

Bei dieser Publikation handelt es sich um eine **unverbindliche Marketing-Mitteilung**, welche ausschließlich der Information der Anleger dient und keinesfalls ein Angebot, eine Aufforderung oder eine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Tausch von Anlage- oder anderen Produkten darstellt. Es handelt sich hierbei nicht um eine Finanzanalyse. Die zur Verfügung gestellten Informationen basieren auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Zeitpunkt der Erstellung. Es können sich auch (je nach Marktlage) jederzeit und ohne vorherige Ankündigung Änderungen ergeben. Die verwendeten Informationen beruhen auf Quellen, die wir als zuverlässig erachten. Es wird keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen sowie der herangezogenen Quellen übernommen, sodass etwaige Haftungs- und Schadenersatzansprüche, die insbesondere aus der Nutzung oder Nichtnutzung bzw. aus der Nutzung allfällig fehlerhafter oder unvollständiger Informationen resultieren, ausgeschlossen sind.

Die getätigten Aussagen und Schlussfolgerungen sind unverbindlich und genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse der Anleger hinsichtlich Ertrag, Risikobereitschaft, finanzieller und steuerlicher Situation. Eine Einzelberatung durch eine qualifizierte Fachperson ist notwendig und wird empfohlen.

Vor einer eventuellen Entscheidung zum Kauf der in dieser Publikation erwähnten Investmentfonds sollten 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>