

# JOURNAL



Marketinganzeige

## Sehr geehrte Damen und Herren!

Jedes Finanzmarktjahr lässt sich in der Regel auf einige wenige Worte zusammenfassen. Das Jahr 2022 mit der historischen Zinswende und dem Einbruch der Anleihekurse war die „schmerzvolle Rückkehr zur Normalität“. „Besser als erwartet“ ist wohl die beste Zusammenfassung für das Jahr 2023. Regionale Unterschiede gibt es immer, aber die Weltwirtschaft ist insgesamt immer wieder deutlich widerstandsfähiger als man aufgrund der jeweils aktuellen Meldungslage vermuten würde. Der Rückblick relativiert auch viele Aufregungen. War nicht noch im März 2023 im Umfeld von Credit Suisse und US-Regionalbanken von einer „Bankenkrise 2.0“ die Rede? Wer spricht heute noch davon? Jeder Krieg und jede Eskalation in der Geopolitik sind menschlich unglaubliche Tragödien. Der effektive mittelfristige Einfluss auf Weltwirtschaft und Finanzmärkte wird aber meist deutlich überschätzt. Auf Dauer haben an der Börse die Optimisten die besseren Karten als die Pessimisten, auch wenn die Pessimisten mit ihren düsteren Szenarien immer mehr Gehör finden. Bleiben Sie daher grundsätzlich zuversichtlich.



## 10 GEDANKEN UND LEITPLANKEN FÜR 2024

Jahresausblicke sind nicht dazu da, sich mit Punktprognosen zu beschäftigen, dieser Illusion sollte man sich nicht hingeben, gerade nach den Erfahrungen der turbulenten vergangenen Jahre. Leitplanken stecken aber Szenarien ab, innerhalb derer man Anlagestrategien entwickelt und Portfolioentscheidungen trifft. Mit zehn Gedanken und Leitplanken möchten wir Sie in das neue Jahr begleiten.

### Leitplanke 1

#### NOTENBANKEN SIND AM ZIEL – UND HABEN GLAUBWÜRDIGKEIT GEWONNEN

Nach dem Motto „zu spät auf die Inflation reagiert“ war die Kritik an den Notenbanken hoch, wohl zu Recht. Wer kritisiert, muss aber auch loben. Eine monetäre Vollbremsung hinzulegen, bringt die Gefahr mit sich, einen Crash in Form einer klaren Rezession zu riskieren. Die Gratwanderung scheint geglückt zu sein. Die Leitzinsen wurden sowohl in den USA als auch in der EURO-Zone höher angehoben, als zu erwarten war. Das gewünschte Soft-Landing ist aber geglückt und die Inflationsraten entwickeln sich wie gewünscht zurück. Damit ergibt sich auch für 2024 eine neue Ausgangssituation, die im Vergleich mit historischen Zyklen wichtig ist. FED und EZB werden die Zinsen senken, weil sie es können – und nicht weil sie es müssen! Damit wurden wichtige Glaubwürdigkeit und vor allem Reaktionsmöglichkeit zurückgewonnen.

### Leitplanke 2

#### „HIGHER FOR LONGER“? NICHT WIRKLICH!

Menschen neigen dazu, das aktuelle Umfeld rasch als normal anzunehmen. Für längere Zeit höhere Zinsen wurde 2023 zur Konsensmeinung, nachdem 2022 die Zinswende in der Dimension lange unterschätzt wurde. Diese Konsensmeinung ist zu revidieren, zumindest aber zu relativieren. Der Schwenk der US-Notenbank in den vergangenen Wochen des Jahres war sehr beachtlich. Erstmals und früher als erwartet wurden Zinssenkungen klar thematisiert. Sowohl die EZB als auch die FED dürften 2024 mehrere Senkungsschritte durchführen. Inflationsbekämpfung geht vor Wirtschaft war der Leitsatz 2023, Wirtschaft geht vor Inflation wird das Thema 2024. Damit dürfte der US-Leitzins zu Jahresende 2024 bei etwa 3,75 % stehen, der EZB-Satz sollte von aktuell 4,5 % auf 3 % zurückgehen.

### Leitplanke 3

#### INFLATION – NICHT MEHR DAS ZENTRALE THEMA 2024

Die Entwicklung der Produzentenpreise zeigt als Vorlaufindikator weiter sinkende Konsumentenpreise an. China exportiert mit sinkenden Preisen bereits leichte Deflation in die Welt. Und die Nachwehen der radikalen Zinswende werden auch 2024 da und dort weiteren Schmerz verursachen. Damit wird sich die Inflationsrate sowohl in den USA als auch in der EURO-Zone zumindest in Richtung des Zielkorridors der Notenbanken bewegen und sich in beiden Regionen unter der 3 %-Marke einpendeln. Weitere Rückgänge sind auch in den kommenden Jahren aufgrund der Demografie und der Arbeitskräftesituation nicht zu erwarten. Dies stellt ein durchaus „gesundes“ Niveau dar, auch wenn die Notenbanken weiter als Ziel 2 % kommunizieren. Somit schließt sich auch hier der Kreis. Unabhängig der aktuellen Wahrnehmung wird in der EURO-Zone bei einer Inflation von unter 3 % und einem realen Wachstum von erwartet etwa 0,60 % ein Leitzins von 4,5 % rasch als zu hoch erscheinen, auch wenn die EZB das heute noch anders kommuniziert. Man wird auch respektieren müssen, dass man demografische Trends schwer mit Zinserhöhungen bekämpfen kann.

### Leitplanke 4

#### DER ÖSTERREICHISCHE SONDERWEG

Während in weiten Teilen der EURO-Zone die Inflationsraten unter dem EZB-Leitzins liegen und damit wieder positive Realrenditen ermöglicht werden, ist dies in Österreich anders. Und das wird auch 2024 so bleiben. Der 2 %-Vorsprung der Inflationshöhe zum EURO-Zonenschnitt wird durch die breiten Lohnerhöhungen auf staatlicher und privater Ebene auch für 2024 „abgesichert“. Die EZB wird darauf keine Rücksicht nehmen, weil sie mit ihrem Blick auf die EURO-Zone die Inflationsbekämpfung als erfolgreich abgeschlossen einstufen wird. Durch steigende Reallöhne wird dieser österreichische Weg den Privatkonsum 2024 sicherlich stärken. Dies kann in einem Wahljahr gewünscht sein, ist aber eine bedenklich kurzfristige Betrachtung. Erkauft wird dieser Effekt durch eine klare Schwächung des Standortes im internationalen Wettbewerb und damit verbunden durch eine generelle Reduktion der realen Konjunkturerwartungen für die Folgejahre nach 2024.



### Leitplanke 5

#### WIRTSCHAFT WIDERSTANDSFÄHIGER ALS ERWARTET

Die regionale Konjunktur ist für das persönliche Umfeld wichtig. Für die Geldanlage zählt einzig und allein die globale Konjunktur. Dieser Merktzettel sollte vor jeder Entscheidung und Meinungsbildung beachtet werden. Die in den Jahreserwartungen 2023 oft formulierten Rezessionsängste sind allesamt nicht eingetreten. Länder wie Deutschland oder Österreich lassen keinen Schluss auf die globale Lage zu. Auch im Jahr 2024 werden weder klares Wachstum noch klare Rezession eintreten. Wichtig ist an dieser Stelle immer zu bedenken, dass in den Industrienationen über zwei Drittel der Wirtschaftsleistung dem Konsum zuzurechnen sind. Viele Analysen sprechen von einem „goldenen Zeitalter für Angestellte“. Arbeitsplatzsicherheit führt zu einem positiven Konsumverhalten und unterstützt damit die Wirtschaft. Viele Unternehmen können Arbeitskräftemangel mit Innovation, Digitalisierung und Produktivitätssteigerungen abfangen. Im „flauen“ Übergangsjahr 2024 können daher die Notenbanken mit dem Bremsen der Konjunktur aufhören. Zinssenkungen von hohen Niveaus aus bringen Erleichterung, sind aber noch keine Stimulation. Das Heft des Handels haben die Notenbanken aber wieder in der Hand, anders als in der Nullzinswelt. Insgesamt liegt der Konsens der Konjunkturerwartungen für die Weltwirtschaft im Jahr 2024 bei 2,7 % real. Euro-Zone und USA dürften unter 1 % liegen.

### Leitplanke 6

#### ANLEIHEN – DIE THESE HÄLT

„Anleihen – eine Asset-Klasse kehrt zurück“, dies war die zentrale These für das Jahr 2023 in unserem Ausblick. Wir schreiben die Überzeugung in das neue Jahr fort und sehen Chancen in allen Segmenten, vor allem aber auch weiterhin in Unternehmensanleihen oder auch riskanteren Segmenten wie Hochzinsanleihen oder Investments in Emerging-Markets. Die Zinskurve sollte insgesamt im Jahresverlauf durch sinkende Zinsen am kurzen Ende schrittweise Inversität abbauen. Die Jahresendbewegung 2023, ausgelöst durch den US-Notenbankchef Powell mit seinen Anmerkungen zu Zinssenkungen, könnte etwas zu weit gelaufen sein, der Optimismus etwas zu groß sein. Wir denken auch, dass Zinssenkungen bereits mit März, wie von manchen erwartet, wohl zu früh sind. Auch Anleihemärkte sind keine Einbahnstraßen und Rücksetzer wird es je nach aktueller Meldungslage zu Inflation und Wirtschaft geben. Dies würden wir aber eher als Kaufchance einstufen, da wir unverändert der Meinung sind, dass es in allen wesentlichen Anleiheklassen aktuell attraktiv ist, sich die Renditeniveaus für fünf oder sechs Jahre zu sichern.



#### Leitplanke 7

##### AKTIEN SOLIDE – AUCH AUßERHALB DER „SUPER 7“

Wie für die Wirtschaft so gilt auch für die globale Unternehmenswelt: Trotz der Herausforderungen der vergangenen Jahre ist die Entwicklung besser als erwartet. Auch die Entwicklung der Unternehmensergebnisse lag im Schnitt über den Schätzungen. Inflation ist rein grundsätzlich auch ein Werttreiber für reale Assets, wie eben Unternehmen. Im Fokus auf die Zinswelt und die Geopolitik wird ein Aspekt zunehmend unterschätzt: Produktivität. Im Umfeld von Digitalisierung und Künstlicher Intelligenz könnten die 20er-Jahre im Rückblick als das Jahrzehnt der Produktivitätssteigerung eingestuft werden. Megatrends wie Demografie, Infrastruktur oder Energiewende erleiden immer wieder temporäre Rückschläge, finden aber statt. Wir gehen davon aus, dass die „Super 7“-Aktien um Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia & Co die massive Outperformance von 2023 im Jahr 2024 nicht mehr wiederholen können. Aber nicht, in dem die Kurse dieser Unternehmen fallen, sondern in dem der breite Markt aufholt. Vor allem kleiner und mittelkapitalisierte Unternehmen haben im Jahresverlauf 2024 erhebliches Nachholpotential. Diese Bereiche haben unter den steigenden Zinsen klarerweise mehr gelitten als Unternehmen wie Apple und Microsoft, die sich nicht damit beschäftigen müssen, was ihnen die Refinanzierung kostet, sondern was sie für ihre Cash-Reserven bekommen. Insgesamt werden die im Jahresverlauf sinkenden Leitzinsen zudem auch Bewertungsausdehnungen bei Aktien wieder argumentierbar machen. Wir gehen daher von einem solide positiven, aber unspektakulären Aktienjahr aus.

#### Leitplanke 8

##### GOLD – „BUY AND HOLD“

Gold als Anlageklasse 2024? Gold ist im Wesentlichen keine taktische Assetklasse, die man einmal hat und dann wieder nicht. Gold ist eher eine strategische Asset-Klasse, die, wenn man die These grundsätzlich teilt, eher ein stabiles Investment darstellen sollte. Angesichts der Zinswelt hat sich der Goldpreis zuletzt gut gehalten. Wir haben zudem aktuell sowohl in den USA als auch in der EURO-Zone positive Realrenditen, sprich die Leitzinsen liegen über der Inflationsrate. Das wird kein Dauerzustand sein. Die Staatsschulden steigen generell zuletzt deutlich, im Prinzip eine Generationenumverteilung, die jüngere zugunsten älterer Generationen belastet. Vor allem wenn Staatsschulden für Löhne und den Schuldendienst ausgegeben werden, gibt es keinen nachhaltigen

Effekt. Auch wenn das heute kein zentrales Thema ist. Auf lange Sicht wird die Antwort der Staaten nicht Schuldenabbau durch Ausgabenreduktion sein, sondern doch wieder eher die bekannte „finanzielle Repression“. Dies sind Inflationsraten, die im Rahmen bleiben, aber über den Leitzinsen liegen. Wir bleiben daher der Goldbeimischung treu, es zählt aber nicht der Blick auf 2024.

#### Leitplanke 9

##### GEOPOLITIK – „PREPARE DON'T PREDICT“

Man soll die Zukunft nicht vorhersagen, sondern sich darauf vorbereiten. Dieser Grundsatz gilt vor allem auch für das geopolitische Jahr 2024. Es wird global ein Super-Wahljahr, etwa 3 Milliarden Menschen werden zur Wahl gebeten, viele Wahlen werden frei und unbeeinflusst sein, manche aber auch nicht. Kann man den Ausgang dieser Wahlen, vor allem jener der Wahl des US-Präsidenten, im Jahresausblick vorhersagen? Definitiv Nein. Eine Wahl von Donald Trump hätte wohl viele internationale Komplikationen, vom Russland-Ukraine-Konflikt bis zum Bekenntnis zum Investment in nachhaltige Energietechnologien. Mit Beginn der heißen Wahlphase wird dies je nach Richtung zu Irritationen und Marktschwankungen führen. Auch in Europa stehen einige Weichenstellungen an. Wenn wir das alles nicht vorhersagen können, dann gibt es nur die eine Möglichkeit der Vorbereitung: Vermeiden Sie auch 2024 Extremmeinungen, in dem Sie sich auf ein Thema, eine Branche oder eine Weltanschauung konzentrieren. Die beste Vorbereitung für unklare Ausgänge ist und bleibt Diversifikation.

#### Leitplanke 10

##### 2024: „CASH IST NICHT KING“

Bevor man über Strategien, Asset-Klassen und Anlagekonzepte spricht, ist eine Grundsatzentscheidung zu treffen. Investiere ich in die verschiedensten Möglichkeiten des Kapitalmarktes – oder bleibe ich in der Warteposition, bleibe ich in Cash? Wir respektieren den Reiz der Attraktivität der aktuellen Cash-Verzinsungen. Dennoch sind wir getragen von einer Überzeugung. Die Analyse der Möglichkeiten, der Megatrends, der Kupons und Dividenden – und auch der Chancen und Risiken ergibt die Erkenntnis, dass 2024 ein breites Investment in den Kapitalmarkt eine höhere Rendite bringen wird, als wenn Sie im Cash-Bereich warten. Wir wiederholen daher den Satz in der Einleitung: Bleiben Sie optimistisch (und investiert), weil Optimisten statistisch deutlich öfter Recht haben als die Pessimisten.



Fazit

### ZUVERSICHT MIT BLICK AUF DIE CHANCEN

Menschen neigen dazu, das aktuelle Umfeld fortzuschreiben – bei Inflation, Zinsen und anderen Dingen. Dennoch sind diese Zyklen oft kürzer als man glaubt, während gut geführte Unternehmen jeden Zyklus überleben. Gerade in den vergangenen Jahren haben wir gesehen, wie rasch sich das jeweils aktuelle finanz- oder geopolitisch Umfeld oft sogar ins Gegenteil umkehren kann. Die Analyse des heutigen Tages bringt wenig Mehrwert. Mehrwert bringt die Frage, wo wir in einem Jahr stehen könnten und welche übergeordneten Trends über viele Jahre halten.

Wir kennen und respektieren die Möglichkeit der Prognose. Wir hoffen aber dennoch, Ihnen mit unseren Gedanken auch einige Leitplanken für 2024 mitgegeben zu haben.

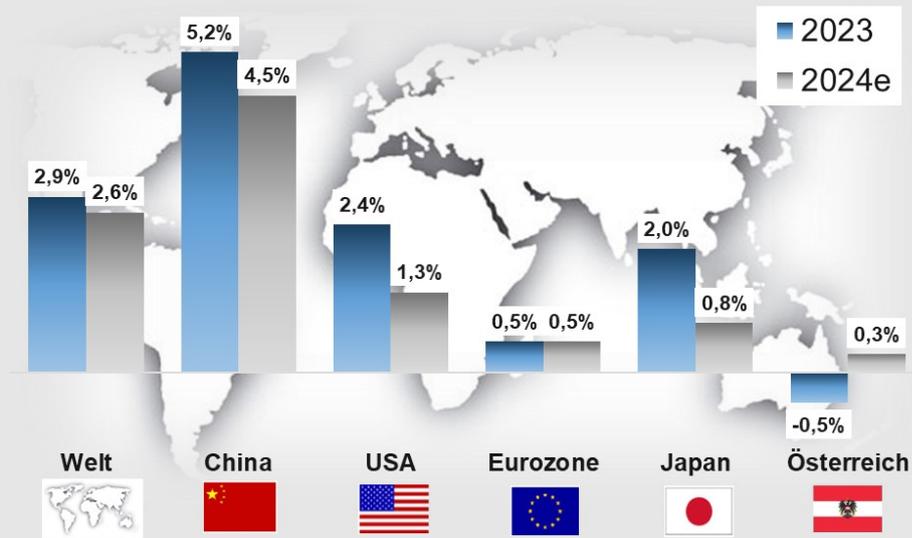
Wir werden auch 2024 Dinge diskutieren, die wir heute noch nicht am Radar haben. Das ist auch der Reiz der Anlagewelt und wir freuen uns, wenn wir Sie weiterhin an dieser Stelle mit unseren Monatskommentaren begleiten dürfen.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Alois Wögerbauer', written in a cursive style.

Ihr Alois Wögerbauer

## Konjunktur eingetrübt

Aber keine echte Rezession....



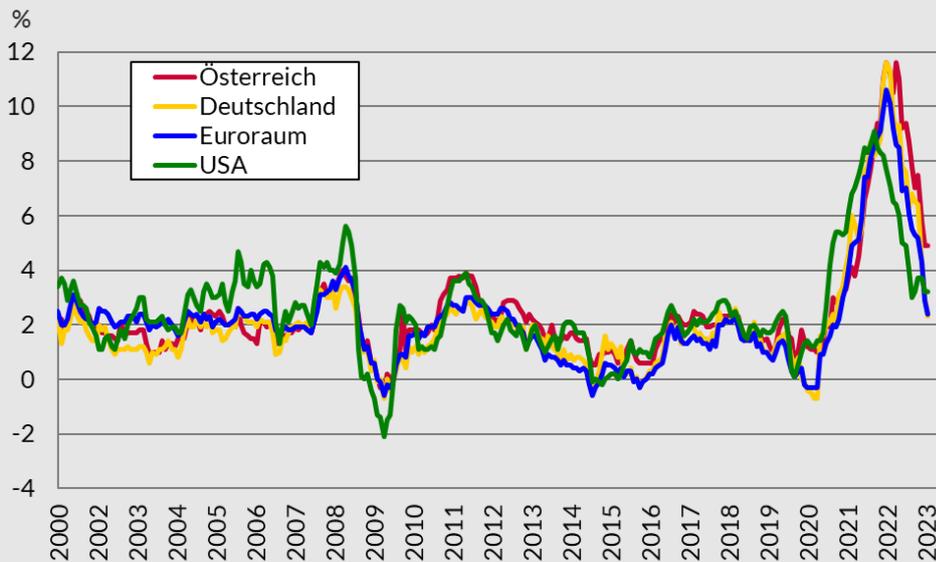
2023 bringt die von Notenbanken geplante und gewünschte Abkühlung, aber keine Rezession.

Ausblick 2024 „flau“.

Stichtag: 28.12.2023, Quelle: Bloomberg

## Inflationsraten auf Rückzug

Globale Inflationsraten im Vergleich



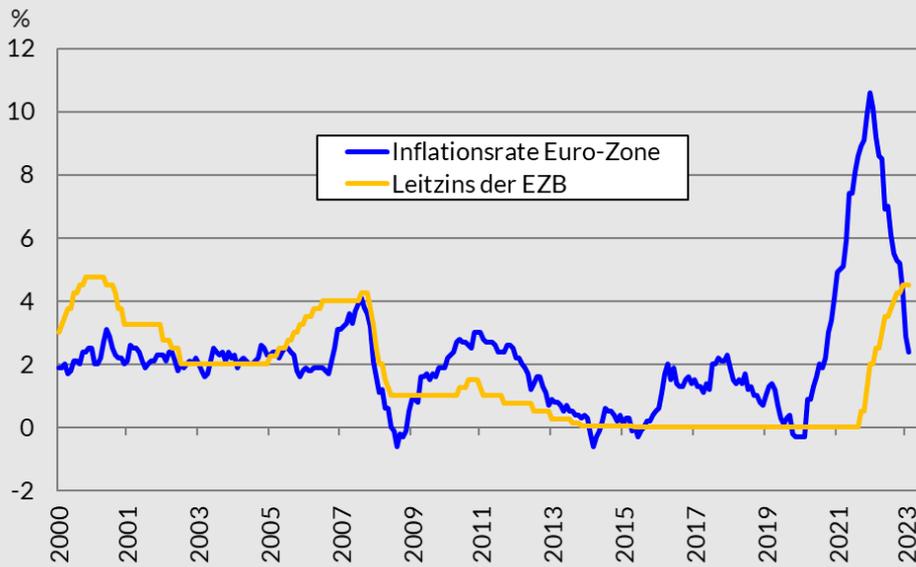
Notenbanken feiern klaren Erfolg in der Inflationsbekämpfung.

Österreich zuletzt ein „Sonderfall“.

Stichtag: 30.11.2023, Quelle: Bloomberg

## EURO: Inflation und Leitzins

Aktuell positive Realverzinsung – aber wie lange?

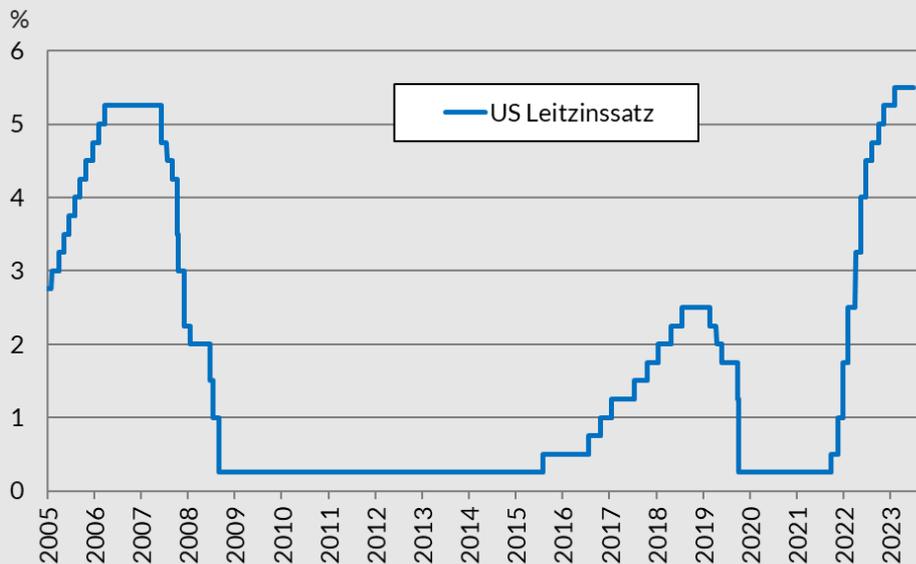


Im Rückblick sind die Leitzinsen selten über längere Perioden über den Inflationsraten.

Stichtag: 30.11.2023, Quelle: Bloomberg

## Leitzinsen USA

Was lehrt uns die Geschichte ?

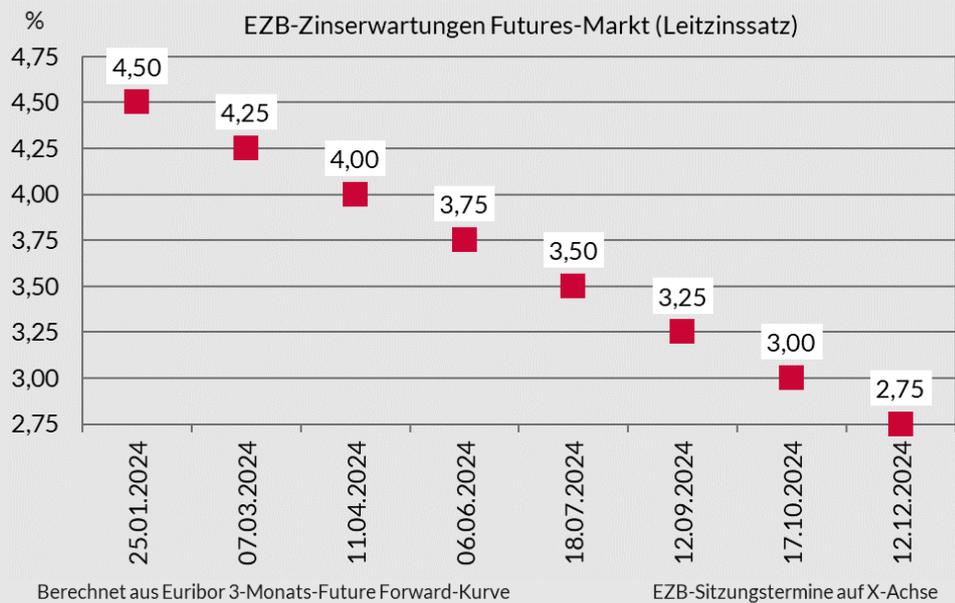


Zinszyklen sind in beide Richtungen dynamisch – und Leitzinshochs dauern selten wirklich lange.

Stichtag: 28.12.2023, Quelle: Bloomberg

## Leitzinspfad EURO

Aktuelle Marktannahmen

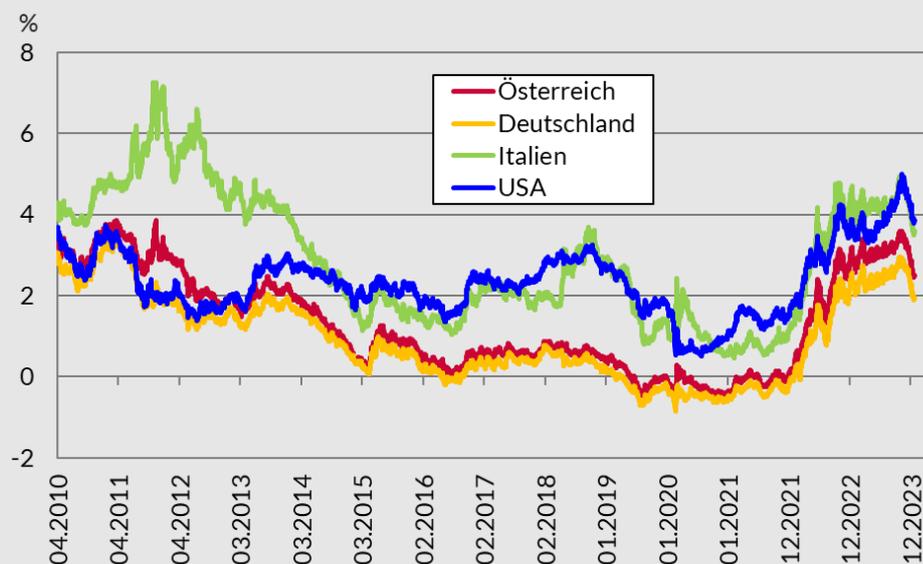


Zinssenkungen werden 2024 kommen. Offene Frage ist nur der Startzeitpunkt.

Stichtag: 29.12.2023, Quelle: Bloomberg

## Renditen von Staatsanleihen

Staatsanleihen 10-Jahre Laufzeit

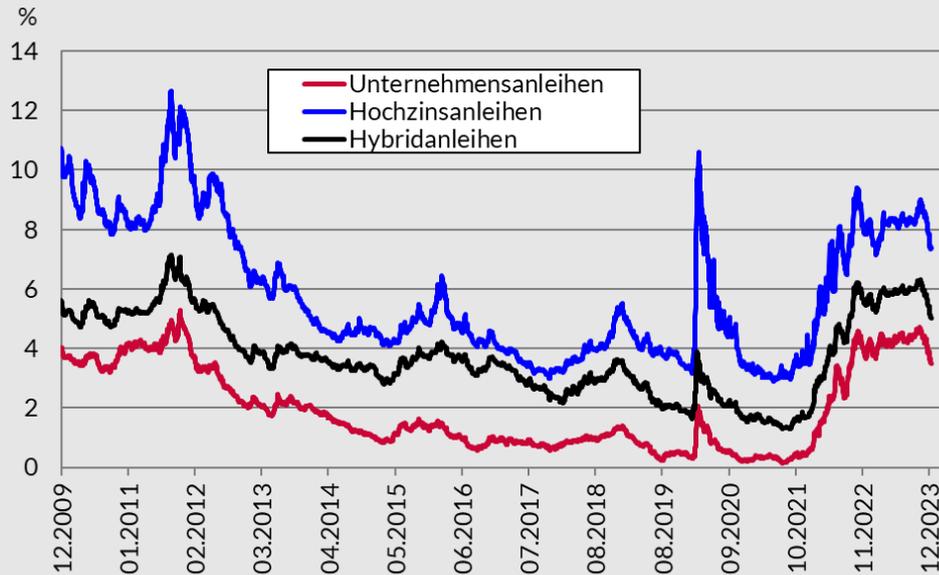


Die Staatschulden werden nach 10 Jahren Tiefzinsphase aktuell wieder teurer.

Stichtag: 28.12.2023, Quelle: Bloomberg

### Anleihemarkt: Risiken werden belohnt

Renditeumfeld

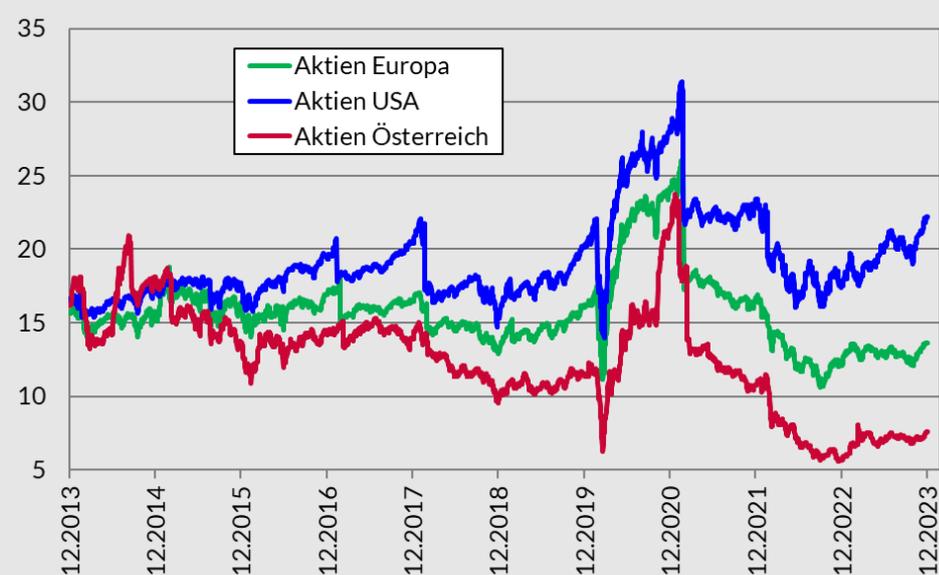


Attraktive Renditen im historischen Vergleich.  
Genommene Risiken werden wieder mit Renditen abgegolten.

Stichtag: 28.12.2023, Quelle: Bloomberg

### Aktienmarkt: Die Bewertung

KGV auf Basis der Gewinnerwartungen für die kommenden 12 Monate

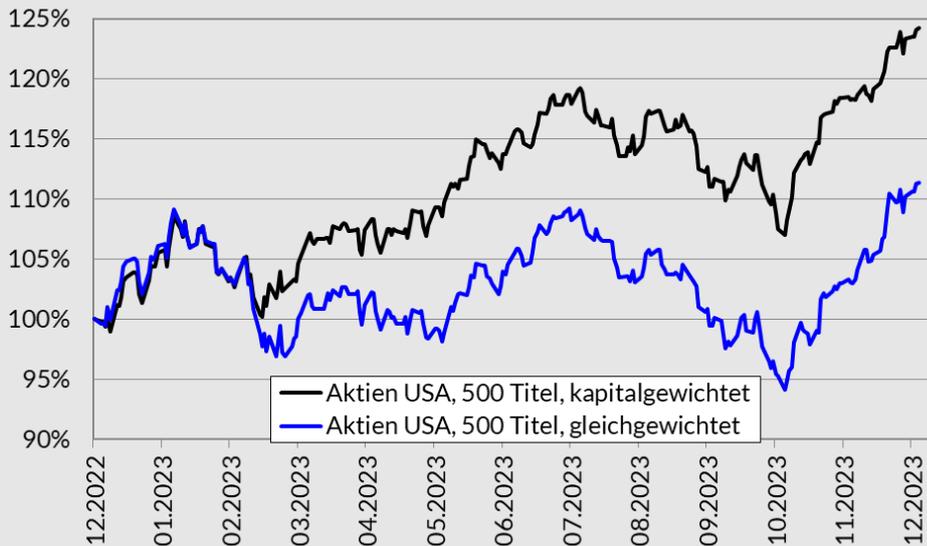


USA teurer, aber wachstumsstärker.  
Bewertungen insgesamt im historischen Schnitt.

Stichtag: 28.12.2023, Quelle: Bloomberg

## USA - wenige Aktien treiben den Markt

Zeitraum seit Jahresbeginn 2023



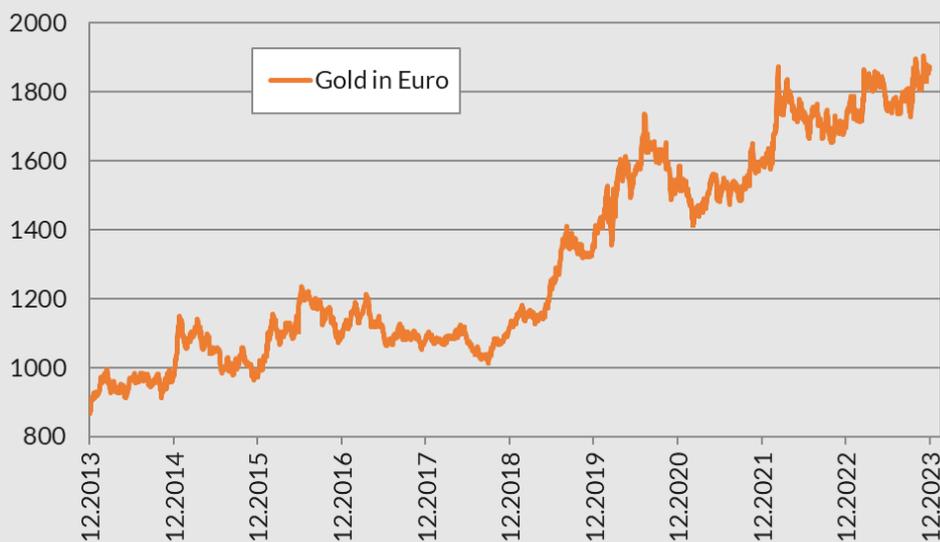
Wenige hochkapitalisierte Titel trieben 2023 den Markt.

Wir denken, dass kleiner kapitalisierte Unternehmen 2024 aufholen können.

Stichtag: 28.12.2023, Quelle: Bloomberg

## Gold - stabiler Trend

Entwicklung 10 Jahre



Gold mit stabiler Entwicklung.

Dies spricht für eine „Buy-and-Hold-Strategie“.

Stichtag: 28.12.2023, Quelle: Bloomberg

<b>ANLEIHEFONDS</b>	<b>ISIN</b>	<b>Errechneter Wert</b>	<b>Ausgabeaufschlag</b>	<b>Tranche</b>	<b>Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung</b>
3 Banken Anleihefonds-Selektion (A)	AT0000637863	9,13 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1300 01.08.2023
3 Banken Anleihefonds-Selektion (T)	AT0000744594	15,49 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.08.2023
3 Banken Emerging Market Bond-Mix (R) (T)	AT0000753173	18,02 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.05.2023
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	AT0000856323	6,30 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,0800 01.12.2023
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	AT0000679444	10,10 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0017 01.12.2023
3 Banken Inflationsschutzfonds	AT0000A015A0	14,23 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0647 03.07.2023
3 Banken Rendite Plus (R) (A)	AT0000A339H9	105,56 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 1,3000 01.12.2023
3 Banken Staatsanleihen-Fonds (R) (A)	AT0000615364	99,86 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,0000 01.12.2023
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (A)	AT0000A2ZY38	104,70 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,6000 01.08.2023
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (T)	AT0000A2ZY46	105,15 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,2044 01.08.2023
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (A)	AT0000A0A036	10,88 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1600 01.08.2023
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (T)	AT0000A0A044	15,06 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0137 01.08.2023

<b>AKTIENFONDS</b>	<b>ISIN</b>	<b>Errechneter Wert</b>	<b>Ausgabeaufschlag</b>	<b>Tranche</b>	<b>Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung</b>
3 Banken Aktienfonds-Selektion	AT0000784830	24,61 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.10.2023
3 Banken Amerika Stock-Mix	AT0000712591	32,73 USD	3,50%	Thesaurierer	USD 0,0057 03.07.2023
3 Banken Dividend Champions	AT0000600689	11,48 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,2500 16.01.2023
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie (R) (A)	AT0000A0XHJ8	15,26 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,4500 01.03.2023
3 Banken Emerging-Mix	AT0000818489	27,58 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.08.2023
3 Banken Europa Stock-Mix (R) (T)	AT0000801014	10,30 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0233 01.12.2023
3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds (R)	AT0000A23YE9	18,01 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0887 01.02.2023
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds (R) (T)	AT0000701156	25,13 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0310 03.07.2023
3 Banken Österreich-Fonds (R) (A)	AT0000662275	33,26 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,7000 03.04.2023
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie (R) (T)	AT0000A0S8Z4	19,31 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0797 01.12.2023
3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie (R) (A)	AT0000A23KD0	11,00 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,0000 02.01.2023
3 Banken Value-Aktienstrategie (R) (T)	AT0000VALUE6	18,86 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0070 03.07.2023
3 Banken Wachstumsaktien-Fonds (R) (T)	ATWACHSTUM05	8,24 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.09.2023
3 Banken Werte Growth (R) (T)	AT0000784889	20,02 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.10.2023
Generali EURO Stock-Selection (A)	AT0000810528	8,09 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,2000 15.03.2023
Generali EURO Stock-Selection (T)	AT0000810536	17,07 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	12,03 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0000 03.04.2023
3 Banken Mensch & Umwelt Mischfonds (R)	AT0000A23YG4	11,68 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1300 01.02.2023
3 Banken Portfolio-Mix (A)	AT0000817838	4,58 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1000 01.12.2023
3 Banken Portfolio-Mix (T)	AT0000654595	8,23 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.12.2023
3 Banken Sachwerte-Fonds (R) <sup>1</sup>	AT0000A0ENV1	15,94 EUR	0,00%	Thesaurierer	EUR 0,2612 01.08.2023
3 Banken Werte Balanced (R) (T)	AT0000784863	15,81 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.10.2023
3 Banken Werte Defensive (R) (T)	AT0000986351	105,59 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.10.2023
Best of 3 Banken-Fonds	AT0000A146V9	13,08 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0523 01.09.2023
Generali Vermögensanlage Mix (R)	AT0000A218Z7	106,94 EUR	0,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.06.2023
Generali Vermögensaufbau-Fonds (R)	AT0000A143T0	113,75 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 1,0000 01.03.2023
Generali Wertsicherungskonzept 85 - ETF Strategie (R)	AT0000A349F2	105,12 EUR	4,00%	Thesaurierer	jährlich ab 01.08.2024
Generali Wertsicherungskonzept 95 - Zins Strategie (R)	AT0000A33LGO	103,83 EUR	3,00%	Thesaurierer	jährlich ab 01.07.2024

<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	95,50 EUR	1,25%	Ausschütter	EUR 1,4500 03.07.2023
3 Banken Energiewende 2030 (R) (T)	AT30ENERGIE1	95,77 EUR	3,00%	Thesaurierer	jährlich ab 01.01.2024
3 Banken Energiewende 2030/2 (R) (T)	AT02ENERGIE0	96,96 EUR	3,00%	Thesaurierer	jährlich ab 01.09.2024
3 Banken Verantwortung & Zukunft 2024 (R)	AT00ZUKUNFT5	147,04 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 1,7315 01.09.2023
3 Banken Zinschance 2027 (R) (A)	AT027CHANCE4	108,58 EUR	1,00%	Ausschütter	jährlich ab 01.01.2024
3 Banken Zinschance 2028 (R) (A)	AT028CHANCE2	98,51 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	118,67 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 2,2866 01.03.2023
BKS Anlagemix dynamisch (T)	AT0000A25715	124,05 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,5077 01.03.2023
BKS Anlagemix konservativ (A)	AT0000A257X0	106,69 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 2,0690 01.03.2023
BKS Anlagemix konservativ (T)	AT0000A257Y8	111,86 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.03.2023
BKS Strategie nachhaltig (R)	AT0000A2QKH6	89,83 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 1,7288 01.03.2023
Oberbank Vermögensmanagement (A)	AT0000A1ENY3	109,30 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,8000 03.04.2023
Oberbank Vermögensmanagement (T)	AT0000A06NX7	138,69 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,3981 03.04.2023
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (A)	AT0000A320V0	106,76 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,5000 01.12.2023
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (T)	AT0000A32109	107,20 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,1144 01.12.2023
Pro Ecclesia Vermögensverwaltungsfonds	AT0ECCLESIA5	10.525,32 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 0,0000 01.09.2023

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 28.12.2023

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	2,45	1,06	0,70	-1,79	6,13	6,37
3 Banken Anleihefonds-Selektion (T)	3,00%	AT0000744594	02.05.2000	2,61	1,04	0,69	-1,81	6,02	6,24
3 Banken Emerging Market Bond-Mix (R) (T)	4,00%	AT0000753173	01.03.2000	3,34	-0,13	-1,34	-5,15	7,52	7,65
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	2,50%	AT0000856323	02.05.1988	3,91	0,50	-1,02	-2,99	6,74	6,38
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	2,50%	AT0000679444	20.08.2002	2,32	0,52	-1,00	-2,94	6,90	6,45
3 Banken Inflationsschutzfonds	2,50%	AT0000A015A0	01.06.2006	2,45	1,68	1,87	1,85	4,81	4,20
3 Banken Rendite Plus (R) (A) <sup>1</sup>	3,00%	AT0000A339H9	30.03.2023	6,89					
3 Banken Staatsanleihen-Fonds (R) (A)	2,50%	AT0000615364	17.09.2004	1,77	-0,33	-1,71	-3,04	7,39	6,89
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (A)	3,00%	AT0000A2ZY38	15.09.2022	4,12				7,55	7,22
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (T)	3,00%	AT0000A2ZY46	15.09.2022	4,15				7,56	7,21
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (A)	3,00%	AT0000A0A036	01.07.2008	3,33	1,16	-0,17	-2,46	8,64	8,21
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (T)	3,00%	AT0000A0A044	01.07.2008	3,33	1,18	-0,15	-2,42	8,68	8,29

<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 Aktienfonds-Selektion	4,00%	AT0000784830	01.07.1999	3,84	7,24	7,82	-0,60	14,09	13,83
3 Banken Amerika Stock-Mix	3,50%	AT0000712591	02.04.2001	6,06	8,36	11,57	4,24	19,39	19,00
3 Banken Dividend Champions	3,50%	AT0000600689	01.03.2005	4,30	5,34	6,98	6,88	5,17	5,08
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie (R) (A)	5,00%	AT0000A0XHJ8	26.11.2012	6,74	6,13	9,21	7,75	5,20	4,99
3 Banken Emerging-Mix	5,00%	AT0000818489	01.10.1999	4,56	1,97	1,59	-4,16	1,21	0,66
3 Banken Europa Stock-Mix (R) (T)	5,00%	AT0000801014	01.07.1998	1,64	3,44	5,15	3,47	14,08	13,70
3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds (R)	5,00%	AT0000A23YE9	03.01.2019	12,79			4,24	9,84	9,12
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds (R) (T)	5,00%	AT0000701156	01.10.2001	4,59	7,91	12,74	10,71	18,02	17,31
3 Banken Österreich-Fonds (R) (A)	3,50%	AT0000662275	28.10.2002	9,01	5,61	5,01	6,50	9,67	9,28
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie (R) (T)	5,00%	AT0000A0S8Z4	02.01.2012	6,43	7,53	11,01	8,53	-0,30	0,22
3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie (R) (A)	5,00%	AT0000A23KD0	02.11.2018	2,22		4,91	-2,66	8,48	7,21
3 Banken Value-Aktienstrategie (R) (T)	5,00%	AT0000VALUE6	16.05.2011	5,80	4,85	5,57	5,83	1,33	1,06
3 Banken Wachstumsaktien-Fonds (R) (T)	5,00%	ATWACHSTUM05	15.06.2021	-7,35				23,54	22,07
3 Banken Werte Growth (R) (T)	5,00%	AT0000784889	01.07.1999	3,48	6,64	9,41	3,78	11,59	11,59
Generali EURO Stock-Selection (A)	5,00%	AT0000810528	04.01.1999	2,40	3,89	6,19	7,51	18,55	17,88
Generali EURO Stock-Selection (T)	5,00%	AT0000810536	04.01.1999	2,41	3,91	6,22	7,55	18,62	18,05

\*) 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: 28.12.2023

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	1,61	1,44	1,07	-0,53	6,09	6,18
3 Banken Mensch & Umwelt Mischfonds (R)	3,00%	AT0000A23YG4	03.01.2019	4,01			0,11	7,52	7,03
3 Banken Portfolio-Mix (A)	3,00%	AT0000817838	01.09.1998	2,46	2,88	3,00	1,01	7,17	7,41
3 Banken Portfolio-Mix (T)	3,00%	AT0000654595	18.02.2003	3,00	2,86	2,97	1,03	7,02	7,30
3 Banken Sachwerte-Fonds (R) <sup>2</sup>	0,00%	AT0000A0ENV1	14.09.2009	3,83	4,82	7,03	4,28	0,60	0,85
3 Banken Werte Balanced (R) (T)	3,50%	AT0000784863	01.07.1999	2,37	2,23	1,82	0,15	8,44	8,36
3 Banken Werte Defensive (R) (T)	3,00%	AT0000986351	01.07.1996	3,10	0,98	0,24	-1,66	7,31	7,25
Best of 3 Banken-Fonds	3,00%	AT0000A146V9	30.12.2013	3,18	3,18	3,90	2,78	6,61	6,96
Generali Vermögensanlage Mix (R)	0,00%	AT0000A218Z7	14.05.2018	1,56		3,77	1,21	4,26	4,37
Generali Vermögensaufbau-Fonds (R)	4,00%	AT0000A143T0	02.01.2014	2,17		3,03	2,07	5,88	5,87
Generali Wertsicherungskonzept 85 - ETF Strategie (R) <sup>3</sup>	4,00%	AT0000A349F2	15.05.2023	5,12					
Generali Wertsicherungskonzept 95 - Zins Strategie (R) <sup>3</sup>	3,00%	AT0000A33LG0	12.04.2023	3,83					

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

<sup>3</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.

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	-0,04			-2,21	4,68	4,60
3 Banken Energiewende 2030 (R) (T)	3,00%	AT30ENERGIE1	02.11.2022	-3,68				-1,73	-1,95
3 Banken Energiewende 2030/2 (R) (T) <sup>4</sup>	3,00%	AT02ENERGIE0	03.07.2023	-3,04					
3 Banken Verantwortung & Zukunft 2024 (R)	2,50%	AT00ZUKUNFT5	02.07.2018	8,48		11,64	6,72	6,83	6,21
3 Banken Zinschance 2027 (R) (A)	1,00%	AT027CHANCE4	02.11.2022	7,40				7,71	7,40
3 Banken Zinschance 2028 (R) (A)	1,00%	AT028CHANCE2	25.04.2022	0,34				8,43	8,16

<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: 28.12.2023

<b>VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS</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>
BKS Anlagemix dynamisch (A)	4,00%	AT0000A25707	17.12.2018	4,98		5,52	3,19	9,28	9,17
BKS Anlagemix dynamisch (T)	4,00%	AT0000A25715	17.12.2018	4,98		5,51	3,19	9,28	9,17
BKS Anlagemix konservativ (A)	4,00%	AT0000A257X0	17.12.2018	2,63		2,86	0,58	6,94	6,98
BKS Anlagemix konservativ (T)	4,00%	AT0000A257Y8	17.12.2018	2,63		2,86	0,58	6,95	6,99
BKS Strategie nachhaltig (R)	4,00%	AT0000A2QKH6	09.04.2021	-2,29				7,32	7,64
Oberbank Vermögensmanagement (A)	3,00%	AT0000A1ENY3	15.06.2015	1,95		3,11	0,41	9,32	9,53
Oberbank Vermögensmanagement (T)	3,00%	AT0000A06NX7	01.10.2007	2,49	2,77	3,12	0,41	9,33	9,53
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (A)	3,00%	AT0000A320V0	12.12.2022	6,96				9,55	9,52
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (T)	3,00%	AT0000A32109	12.12.2022	7,00				9,60	9,56
Pro Ecclesia Vermögensverwaltungsfonds	4,00%	AT0ECCLESIA5	01.08.2018	1,09		1,79	0,19	7,88	7,54

\*) 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](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 diese Fonds betreffenden Angaben ausschließlich für Österreich Gültigkeit haben: Generali EURO Stock-Selection, Generali Vermögensanlage Mix, Generali Vermögensaufbau-Fonds, Generali Wertsicherungskonzept 85 - ETF Strategie, Generali Wertsicherungskonzept 95 - Zins Strategie, 3 Banken KMU-Fonds, 3 Banken Sachwerte-Fonds, 3BG Bond-Opportunities, 3BG Corporate-Austria, 3BG Commodities 0 % - 100 %, Best of 3 Banken-Fonds, 3BG Dollar Bond, BKS Anlagemix dynamisch, BKS Anlagemix konservativ und BKS Strategie nachhaltig. 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/impresum>