

JOURNAL



DER ZINSENKUNGSZYKLUS STARTET

Lesen Sie in der aktuellen Ausgabe des Fondsjournals ...

- ... die Antworten auf häufig gestellte Fragen,
- ... die Strategie eines neuen Anleiheangebotes und
- ... das aktuelle Umfeld im Themenbereich „Energiewende“.

Marketinganzeige

Sehr geehrte Damen und Herren!

Der Zinssenkungszyklus ist gestartet. Mit einer Reduktion der Leitzinsen um 0,50 % hat die US-Notenbank FED ein Zeichen gesetzt, nicht weil man musste oder vom Markt gedrängt wurde, sondern weil man wollte und es für richtig empfindet. Die Glaubwürdigkeit, das wichtigste Gut einer Notenbank, ist weiterhin hoch. Neues Hauptaugenmerk liegt nicht mehr auf der Inflationsrate, die sich dem Zielkorridor nähert, sondern am Arbeitsmarkt. Damit ist der weitere Pfad vorbereitet, auch wenn in jedem Statement angeführt wird, dass man je nach Datenlage vorgehen wird. Im Umfeld der FED geht man 2024 noch von zwei Senkungen zu je 0,25 % aus, gefolgt von 4 Senkungen zu je 0,25 % im Jahresverlauf 2025. Die EZB wird diesem Weg folgen, zumal sowohl in den USA als auch in der EURO-Zone die jüngsten Konjunkturzahlen ein doch schwächelndes Gesamtbild hinterlassen. Was sind die Implikationen für Ihre Anlagestrategien? Wir sehen uns nicht nur als Ihr Asset-Manager, sondern auch als Ihr Begleiter mit Meinung und fassen die am häufigsten an uns gestellten Fragen zusammen.



5 FRAGEN ZUM VIERTEN QUARTAL 2024

Frage 1

SINKENDE LEITZINSEN = STEIGENDE AKTIENKURSE?

Auch wenn dies in den Lehrbüchern grundsätzlich meist so formuliert wird, ist die Praxis dann doch etwas komplexer. Klarerweise sind sinkende Zinsen in der Kombination aus Bewertungsansätzen und Finanzierungskosten eine grundsätzlich gute Nachricht für Aktien. Wichtig ist zudem zu sehen, dass sinkende Zinsen kleineren Unternehmen mit meist hoher Fremdfinanzierung mehr helfen als etwa den US-Technologieriesen, die ohnehin milliardenschwere Cash-Bestände vor sich herschieben. Dennoch gibt es eine klare Einschränkung: Geht man in die Details der Börsengeschichte, dann stimmt die Regel „sinkende Zinsen = steigende Aktien“ nur dann, wenn es gelingt eine Rezession zu vermeiden. Andernfalls würden die Gewinnrückgänge der Unternehmen den Zinseffekt negativ überstrahlen. Wir gehen weiter davon aus, dass in den USA dieses gewünschte, sogenannte Soft-Landing gelingt. Wir teilen den Konsens, dass die Weltwirtschaft 2024 und 2025 real knapp 3 % wachsen wird. Wir wiederholen, dass die ökonomische Lage in Österreich und Deutschland für Ihre globale Anlagestrategie nicht wichtig ist und bleiben daher im Aktienbereich substanzial investiert.

Frage 2

SINKENDE LEITZINSEN = STEIGENDE ANLEIHEKURSE?

Dieser auf den ersten Blick logische Leitsatz ist so verkürzt aktuell nicht korrekt, auch hier hilft der Blick in die Geschichte. Normal ist, dass die Renditen für lange Bindungen wie etwa 10 Jahre höher sind als für kurze Bindungen wie etwa 1 Jahr, eine sogenannte steile Zinskurve. Zuletzt hatten wir aber über eine ungewöhnlich lange Zeit die „anormale“ Welt. Die langfristigen Renditen lagen unter den kurzfristigen, dies war den rasanten Zinserhöhungen geschuldet und wird als inverse Zinskurve bezeichnet. Wir sehen aktuell eine schrittweise Anpassung an das normale Umfeld, die sich weiter fortsetzen wird. Der eingangs beschriebene Zinssenkungspfad ist allgemeine Information und als Marktkonsens in den Kursen verarbeitet. Wir schätzen Anleihen als Asset-Klasse, wir empfehlen Ihnen, sich das aktuelle Renditeniveau für fünf oder mehr Jahre zu sichern. Aber wir kalkulieren keine Kursgewinne am Anleihemarkt ein. Wir brauchen diese auch nicht, weil wir endlich wieder das tun

können, was der eigentliche Sinn eines Anleiheinvestments ist: Wir achten auf die Bonitäten und wir leben von den Zinsen. Angesichts der Defizite der Staaten wird gerade bei Staatsanleihen der Refinanzierungsbedarf in den kommenden Jahren hoch sein, nicht nur, aber vor allem auch in den USA. Deutlich sinkende Renditen am langen Ende sind daher angesichts der hohen Summen, die platziert werden müssen, nicht unser Kernszenario.

Frage 3

DEUTSCHER AKTIENMARKT IM HOCH, ABER WIRTSCHAFT SCHWACH?

Der Rückschluss einer Indexentwicklung auf die Lage in einem Land führt in dieser Verkürzung oft zu einem klassischen Missverständnis. An der Börse investieren Sie nicht in geschlossene Volkswirtschaften oder politische Systeme, sondern in Unternehmen. Und je nach Globalisierungsgrad der Wirtschaft und – noch wichtiger – Zusammensetzung der jeweiligen Indices verzerrt dies das Bild. Im führenden deutschen Leitindex macht der Softwareriese SAP bereits knapp 15 % der Indexgewichtung aus, gefolgt von Siemens, Allianz, Deutsche Telekom, Airbus und Münchener Rück, alle global tätige Qualitätsunternehmen. Die drei medial sehr präsenten und für die Binnenwirtschaft sehr wichtigen Autobauer Mercedes, Volkswagen und BMW kommen auf gerade mal gut 6 % Indexgewichtung und prägen daher die Gesamtentwicklung des Index kaum. Wir wiederholen daher an dieser Stelle unsere oft angeführten Formulierungen. Zwingen Sie sich zu einem globalen Blick. Bevor Sie Indices bewerten, werfen Sie einen Blick auf deren Zusammensetzung.

Frage 4

CHINA – CHANCE ODER RISIKO?

Ob deutsche Autobauer oder Luxusgüterkonzerne wie LVMH, die schwache Kursentwicklung der vergangenen Monate ist als Hauptgrund auf den schwierigen Geschäftsgang in China zurückzuführen. Die Herausforderungen in China sind breit und reichen von der Demografie über den Immobilienmarkt bis hin zu den schwindenden Investitionen aus dem Ausland aufgrund des Misstrauens in die chinesische Politik. In den letzten Tagen des Septembers hat China ein mächtiges Stimulationspaket verabschiedet, aus einer Kombination aus sinkenden Zinsen und Stützungen für den Immobilien- und auch den Aktienmarkt. Während USA und Europa gerade die Inflation besiegen, führt China längst einen Kampf gegen Deflation, also sinkende Preise. Wir halten uns mit Direktinvestments in China bis auf wenige Ausnahmen weiterhin zurück.

Das beherzte Stimulationspaket verstärkt aber unsere Überzeugung für Industriemetalle und unterstützt auch unsere Goldthese, an der wir konsequent in den vergangenen Jahren festgehalten haben und auch weiter festhalten.

Frage 5

KANN MAN SICH AUF DIE US-WAHL VORBEREITEN?

Wir werden in unseren diversen Strategien keine Änderungen im Vorgriff auf die im November anstehende US-Wahl durchführen. Ersten, weil es aus heutiger Sicht nicht möglich und der Ausgang offen ist. Zweitens, weil auch hier wieder der Blick in die Geschichte hilft. Der mediale Lärm vor den Wahlen ist enorm, der substanziiell rechenbare wirtschaftliche Effekt nach den Wahlen unabhängig vom Ausgang gering. Die Konzernlenker von Microsoft, NVIDIA & Co kümmern sich um die kommenden Megatrends, und wer das Land gerade politisch anführt, wird zur Kenntnis genommen. Wir halten daher an unseren hohen US-Gewichtungen fest, aus Gründen der Überzeugung für die Unternehmen. Börsen lieben Entscheidungen, wie immer diese auch ausfallen, weil man auf Basis von Entscheidungen Rechenbarkeit erlangt. Somit bleibt für die US-Wahl nur ein Restrisiko – eine länger anhaltende Unklarheit oder eine Nichtanerkennung eines Ergebnisses.

RUHIGE HAND UND DIVERSIFIKATION

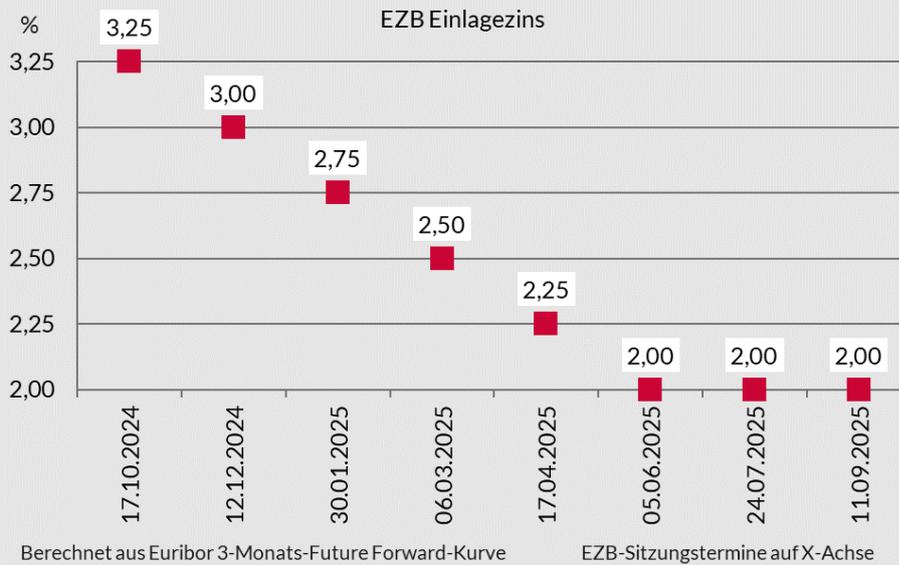
Wir gehen aus einer Position der Stärke in das letzte Quartal 2024. Globale Aktien, globale Anleihen und auch Gold liegen seit Jahresbeginn im positiven Bereich. Globale Megatrends sind stärker als die tragischen und schwer zu ertragenden Eskalationen der Geopolitik. Dies ist nicht Gefühlslosigkeit, sondern professionelle, nüchterne Erkenntnis. Wir sind am Beginn eines länger anhaltenden Zinssenkungstrends, der den Notenbanken noch viele Möglichkeiten offenhält.

Investiert zu sein unter Beachtung einiger Grundregeln wie globaler Blick und Diversifikation war in den ersten drei Quartalen besser, als in einer Cash-Position auf das immer nächste wichtige Ereignis zu warten. Eine Welt ohne Probleme gab es nie und wird es nie geben. Es wird in Zukunft nicht anders sein, also warten Sie nicht darauf.

Ihr Alois Wögerbauer

Leitzinspfad EURO

Aktuelle Marktannahmen

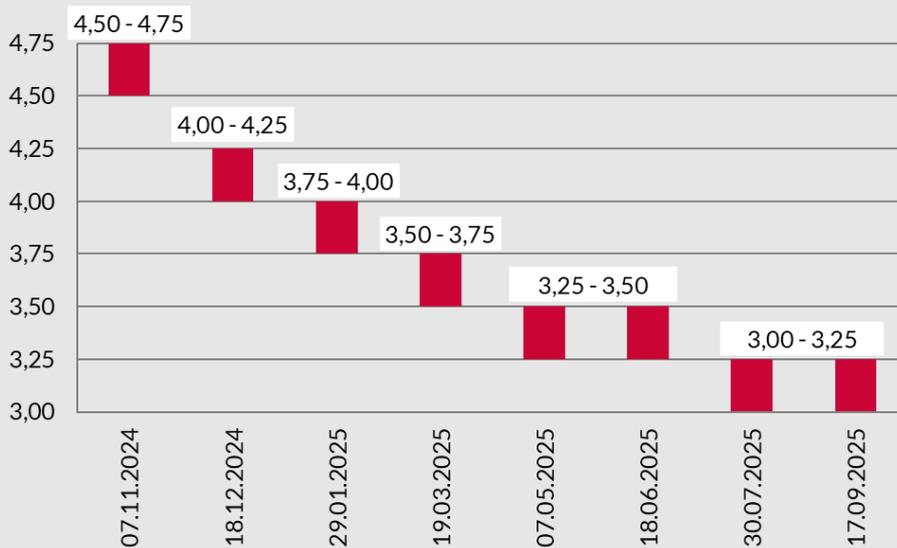


Einige Senkungen, aber kein Zyklus auf „alte Niveaus“

Stichtag: 01.10.2024, Quelle: Bloomberg

Leitzinspfad USA

Aktuelle Marktannahmen



US-Notenbank-Chef:
„Es ist Zeit die Strategie anzupassen...“

Stichtag: 01.10.2024, Quelle: CME Fed Watch Tool

„Der Zinssenkungszyklus ist gestartet“

Seit 16. September 2024 liegt unser neuer Laufzeitenfonds zur Zeichnung auf, der Fondsstart wird am 4. November sein. Im Interview erläutert Fondsmanager Constantin Latzelsperger das Umfeld und das Fondskonzept.

Fondsjournal: Was sind die Rahmendaten des neuen Angebotes?

Constantin Latzelsperger: Der „3 Banken Zinschance nachhaltig 2029“ wird am 4. November starten und kann seit Mitte September bis zum 3. November gezeichnet werden. Es handelt sich wieder um das bewährte Konzept eines Laufzeitenfonds, das heißt nach Ablauf der Zeichnungsfrist sind keine Anschlusskäufe mehr möglich. Rückgelöst wird am 31. Oktober 2029 und die Anleihen im Portfolio haben ihr Laufzeitende in einem kurzen Zeitfenster rund um diesen Termin. Diese Konstellation verleiht dem Fonds eine Risiko- sowie Auszahlungsstruktur, so als hielte man eine extrem breit diversifizierte Anleihe. Investoren verdienen jährlich die Zinszahlungen und sichern sich das Renditeniveau für die Laufzeit. Der Fonds investiert in Unternehmensanleihen in EUR von Emittenten aus der ganzen Welt.

Wie sieht das Nachhaltigkeitskonzept für den Fonds aus?

Latzelsperger: Im ersten Schritt werden die Emittenten anhand von Ausschlusskriterien vorselektiert. Ausgeschlossen werden unter anderen Unternehmen, die ihr Geld mit Glücksspiel, kontroversen Waffen, Atomwaffen, Palmöl, Tabak, Kohle, Kohleverstromung und Gentechnik im Agrarbereich verdienen. Ebenfalls ausgeschlossen werden Unternehmen mit schlechter Unternehmensführung und solche, die gegen die OECD-Leitlinien oder UN Global Compact verstoßen. In einem zweiten Schritt müssen auf Gesamtfondsebene bestimmte Schwellenwerte erreicht werden, wie zum Beispiel ein durchschnittliches ESG-Rating von mindestens BBB auf Basis unseres Datenanbieters MSCI.

Wie findet die Auswahl der Anleihen statt?

Latzelsperger: Das Segment der Unternehmensanleihen wird auf in EUR nominierte Titel mit der gesuchten Laufzeit und entsprechend der Nachhaltigkeitskriterien eingeschränkt. Aus dem daraus entstehenden investierbaren Universum werden jene etwa 100 Titel mit dem besten Verhältnis aus Rendite und Risiko ausgewählt. Damit lässt sich eine breite Diversifikation über Regionen und Branchen sicherstellen. Die Ratings verteilen sich von A bis BB, mit dem überwiegenden Teil im BBB-Segment.

Wie sieht das Marktumfeld aktuell aus?

Latzelsperger: Die Höchststände der Renditen scheinen hinter uns zu liegen. Die Notenbanken sowohl in Europa als auch in den USA haben bereits begonnen die Zinsen zu senken und der Markt erwartet weitere Schritte hin zu einer neutralen Positionierung bis in den Sommer nächsten Jahres. Auch die Renditen für Unternehmensanleihen sind bereits etwas gesunken, dennoch sind die aktuellen Niveaus für Unternehmensanleihen noch attraktiv. Der Fonds bietet also nochmals eine gute Gelegenheit, sich dieses Renditeniveau auf 5 Jahre zu sichern. Für die kommenden Jahre wird ein schwaches, aber positives Realwachstum erwartet, welches für diesen Fonds vorteilhaft wäre. Auch die finanzielle Situation der meisten Unternehmen stellt sich aktuell als sehr gesund dar. Es darf also mit geringen Ausfallraten gerechnet werden.

Wo liegen die Renditen im Schnitt?

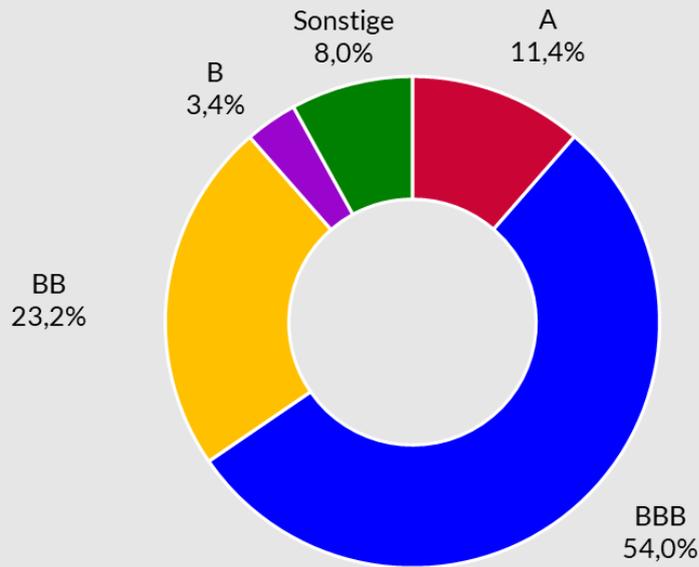
Latzelsperger: Wie beschrieben investieren wir erst am 4. November, bis dahin kann der Markt sich in beiden Richtungen bewegen. Wir können daher nur eine Indikation aus heutiger Sicht geben; aktuell liegt die durchschnittliche Rendite der sich im Fonds befindlichen Anleihen bei 3,70 %*.



Constantin Latzelsperger, M.Sc.
Fondsmanager 3 Banken Zinschance nachhaltig 2029

3 Banken Zinschance nachhaltig 2029

Ratinggewichtung

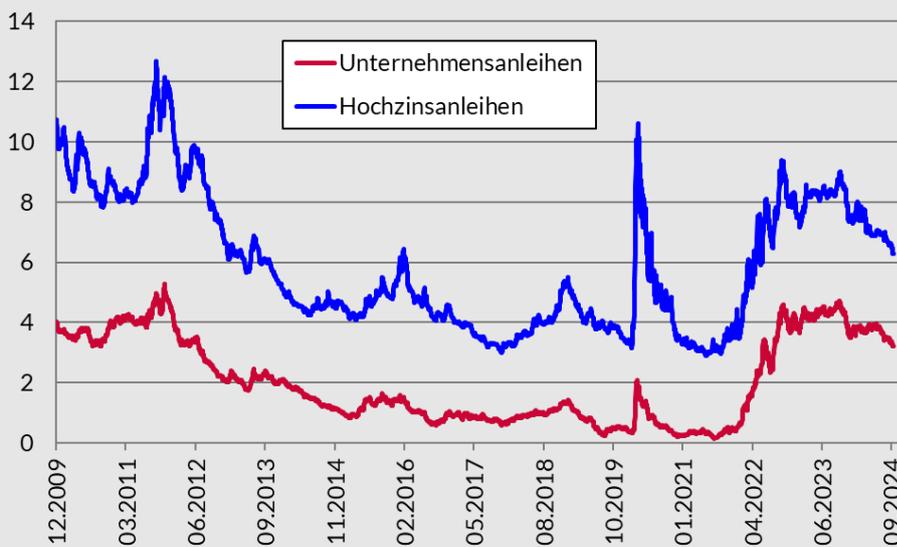


Änderungen bis Fondsstart möglich

Stichtag: 30.09.2024, Quelle: Eigene Berechnung

Anleihemarkt immer noch attraktiv

Renditeumfeld



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

Stichtag: 30.09.2024, Quelle: Bloomberg

3 Banken Zinschance nachhaltig 2029

Technische Daten

ISIN/WKN (R)	AT029CHANCE0 / A40MHC
ISIN/WKN (I)	AT0000A3ED29 / A40MHD
Zeichnungsfrist	16.09.-03.11.2024
Ausgabe der Anteile	04.11.2024
Laufzeitende	31.10.2029
Kaufspesen	Lt. Schalteraushang Vertriebsstelle
Rücknahmegebühr (ausgenommen am Laufzeitende)	0,20%
Verwaltungsentschädigung (R)	0,35%
Verwaltungsentschädigung (I) (Mindestinvestment 500.000 EUR)	0,20%
Max. Bestandsprovision p.a. (Vertriebsstelle) - Publikumstranche*	0,23%
Max. Bestandsprovision p.a. (Vertriebsstelle) - Instit. Tranche*	0,08%
Ausschüttung	Jährlich geplant ab 01.01.2026
Erster errechneter Wert (R)	100 EUR
Erster errechneter Wert (I)	1.000 EUR

* Zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokumentes – Änderungen vorbehalten

Vorteile

- **Auswahl und Monitoring** der Anleihen durch professionelles Fondsmanagement
- **Gut prognostizierbarer Ertrag sowie Tilgungserlös** (ein Ausfall von Emittenten kann nicht ausgeschlossen werden und zu einem abweichenden Ertragsprofil/Tilgungserlös bis hin zu Verlusten führen)
- Definiertes Laufzeitende und daher **exakt planbarer Anlagehorizont** für den Anleger
- **Tägliche Liquidität** des Fonds, Ausstieg vor Laufzeitende ist möglich (Rücklösungsgebühr 0,20%)
- „Buy-and-hold“-Ansatz führt zu **Reduktion des Risiko-Profiles im Zeitablauf**
- **Optimierung der Streuung** durch Aufteilung auf rund 100 verschiedene Emittenten

Risiken*

- **Marktrisiko:** Abweichung der Portfolio-Entwicklung von der allgemeinen Marktentwicklung
- **Kreditrisiko bzw. Emittentenrisiko:** Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern, Herabstufungen der Bonitätsbeurteilung,...
- **Liquiditätsrisiko:** Problem der Handelbarkeit von Wertpapieren in bestimmten Phasen bzw. erhebliche Preisvolatilität
- **Operationelles Risiko:** Verlustrisiko aus unzureichenden internen Prozessen sowie aus menschlichem oder Systemversagen bei der Verwaltungsgesellschaft oder aus externen Ereignissen
- **Erfüllungs- bzw. Kontrahentenrisiko:** Ausfallrisiko der Gegenpartei
- **Nachhaltigkeitsrisiko:** Ereignisse oder Bedingungen in Bezug auf Nachhaltigkeitsfaktoren, deren Eintreten tatsächlich oder potentielle wesentliche negative Auswirkungen auf den Wert von Vermögenswerten haben können

* Umfassende Informationen über die Risiken sind dem Basisinformationsblatt (BIB) iVm dem aktuellen Prospekt zu entnehmen.

„Der kommende Zinssenkungszyklus gibt Rückenwind“

Die Erstauflage des Laufzeitenfonds 3 Banken Energiewende 2030 liegt nun annähernd zwei Jahre zurück. Die Fondsmanager Robert Riefler und Michael Kaser beschreiben das bisher komplizierte Umfeld und die aktuelle Strategie.

Fondsjournal: Das Fondskonzept hat noch 6 volle Jahre Laufzeit vor sich, wie fällt Ihr Zwischenfazit aus?

Robert Riefler: Aktuell ist klar, dass heute rückblickend sehr viel weniger in Richtung der Energiewende umgesetzt wurde, als wir Investoren erwartet hatten, auch wenn unsere Annahmen zum Zeitpunkt der Auflage plausibel waren.

In der Vergangenheit war das Thema, insbesondere hinsichtlich erneuerbarer Energien, immer wieder von sehr starken Zyklen in beide Richtungen geprägt. Muss man das auch jetzt wieder erwarten?

Riefler: Die Kursentwicklungen mancher Aktien legen diesen Schluss tatsächlich nahe, und in einigen Branchen sorgten die sehr ambitionierten Ankündigungen der Politik, teils gefolgt von sehr schwacher oder schleppender Umsetzung, für erhebliche Probleme. Andererseits gibt es jedoch auch mehrere Branchen der Energiewende, die deutlich wachsen konnten und in denen positive Entwicklungen offensichtlich sind. Die Intensität der erwähnten Zyklen hat unseres Erachtens eher zugenommen, und insbesondere in manchen Segmenten der erneuerbaren Energien haben wir den negativen Zyklus bereits gesehen, was man sicher als positive Ausgangslage für die kommenden Jahre deuten kann. Rückblickend kann man auch festhalten, dass die Stressphasen – so wie in den meisten Märkten – oft dazu geführt haben, dass Unternehmen innovativer, kostengünstiger und effizienter geworden sind und somit vom Markt die Basis für eine kommende positive Zyklusphase nicht nur begünstigt, sondern in der Regel oft verstärkt wurde.

Welche Themen meinen Sie? Betrifft das die USA und Europa gleichermaßen?

Riefler: Vorab muss man festhalten, dass sich die der Energiewende zugrunde liegende Politik in den USA und Europa stark unterschiedlich entwickelt hat. Während das Investitionsprogramm der Amerikaner, der sogenannte Inflation Reduction Act, durch massive Steuergutschriften Investitionen in viele Branchen der Energiewende hoch attraktiv machte und so für den Boom einiger Branchen der US-Industrie verantwortlich ist, waren die Programme in Europa deutlich wirkungsschwächer. Das führte dazu, dass einerseits sehr junge Industrien wie beispielsweise die grüne Wasserstoffwirtschaft oder Teile der Kreislaufwirtschaft deutlich langsamer wachsen konnten als erhofft. Mittlerweile ist sogar das Errei-



Robert Riefler, CFA
Fondsmanager 3 Banken Energiewende 2030

chen grundlegender Ziele zur Etablierung dieser jungen Technologien fraglich. Andererseits führte das dazu, dass etwa Unternehmen im Bereich Energieeffizienz, die nicht jedem als erstes einfallen würden, wenn man das Thema Energiewende diskutiert, erheblich profitieren konnten. Beispiele dafür sind Schneider Electric oder Trane Technologies.

Stichwort e-Mobilität, wie sehen Sie hier das aktuelle Marktumfeld, gibt es genügend attraktive Investitionsmöglichkeiten?

Riefler: Der Fonds wurde bewusst so konzipiert, dass die Gewichtungen der fünf Themengebiete offen sind, sodass wir in den einzelnen Themen das Investitionsvolumen je nach Attraktivität erhöhen oder reduzieren können. Das hat dazu geführt, dass wir Investitionen in Unternehmen des erneuerbaren Energiesektors erhöht und insbesondere innerhalb des Themenblocks neue Mobilität reduziert haben. Das bedeutet nicht zwangsläufig, dass wir dieses Thema strukturell negativ sehen, lediglich dass die Attraktivität bei vielen Aktien noch nicht gegeben ist. Wie sich Mobilität konkret weiterentwickeln wird, ist hoch interessant und haben wir im Fokus. Wir wollen auch eine neuerliche Boomphase der e-Mobilität nicht ausschließen. Fakt ist heute jedoch, dass wir vor einigen Monaten auch in Tesla Gewinne mitgenommen haben und im Thema e-Mobilität aktuell nur noch ein Vollinvestment in BYD haben, sowie eine Satellitenposition in Albemarle.

In welche Themenbereiche investieren Sie noch?

Michael Kaser: Wir haben von Beginn an das Thema Energiewende in seiner Gesamtheit betrachtet und uns nicht nur auf die klassischen Sektoren wie erneuerbare Energie beschränkt. Das hat uns geholfen, die sehr ausgeprägten Zyklen der vergangenen zwei Jahre mehr oder minder gut zu überstehen. Konkret haben wir noch die Themen „Energie Sparen“, „Kreislaufwirtschaft“ und „Innovation & Technologie“ ins Portfolio aufgenommen; Letzteres umfasst Bereiche wie Halbleiter oder Energie- und Ressourcenmanagementlösungen. Innerhalb der Themenblöcke haben sich die Aktien sehr unterschiedlich entwickelt; die Titelselektion war in diesem Jahr dadurch von besonderer Bedeutung.

Investitionen in saubere Energie waren schwierig. Kommt jetzt der Wandel?

Kaser: Die Bewertungen von Aktien aus dem Bereich der erneuerbaren Energien erlebten in der Zeit von Corona einen wahren Boom. Diese Bewertungen spiegelten einen übertriebenen Optimismus in Bezug auf die Fundamentaldaten wider. Seitdem ist der Wert dieser Aktien jedoch deutlich gesunken. Wir denken, dass der Markt dieses Thema nun übermäßig negativ bewertet hat, indem er einen verallgemeinerten Ansatz gewählt hat, der weder die strukturellen Unterstützungsfaktoren des Sektors erfasst, noch zwischen den verschiedenen Akteuren unterscheidet. Der aktuelle wesentliche positive Treiber ist aber der von der US-Notenbank FED im September gestartete Zinssenkungszyklus. Wir gehen davon aus, dass Investoren dem Thema nun wieder vermehrt Aufmerksamkeit schenken werden.



Michael Kaser, MSc, CEFA
Fondsmanager 3 Banken Energiewende 2030

„Wichtig ist, die Geschäftsmodelle nüchtern zu analysieren.“

Michael Kaser

Könnten das politische Umfeld in Europa und die US-Präsidentschaftswahl den Wandel noch stoppen?

Kaser: Der Anstieg der Zahl rechter Kandidaten in ganz Europa bedeutet nicht zwangsläufig, dass es mehr Widerstand gegen saubere Energieprojekte geben wird, da viele Politiker eine größere Versorgung mit heimischer Energie als Quelle für nationale Sicherheit und Arbeitsplätze betrachten. Auch die US-Wahl ist unserer Ansicht nach weniger problematisch, da vom IRA (Inflation Reduction Act) auch die Wirtschaft in republikanisch regierten US-Bundesstaaten stark profitiert. Der Rechtsruck könnte aber dazu führen, dass andere Prioritäten wie das Wirtschaftswachstum über die Dekarbonisierung gestellt werden, was Projekte verlangsamen würde. Entscheidend ist aber, das politische Getöse beiseite zu lassen und nüchtern die Geschäftsmodelle der Unternehmen zu analysieren. Börse funktioniert zum Glück nicht wie Politik.

Aktuell liegt der Fonds seit Gründung leicht negativ, jedoch deutlich besser als viele vergleichbare Produkte. Wie sehen Sie Chancen auf positive absolute Performancezahlen?

Riefler: Obwohl insbesondere Photovoltaik und Windkraft ständig ausgebaut werden, darf man nicht vergessen, dass der Anteil am gesamtem Stromaufkommen dieser beiden Technologien noch in vielen Regionen vergleichsweise niedrig ist, und deren Ausbau den Einsatz zusätzlicher Technologien erforderlich und Geschäftsmodelle ermöglichen wird. Zusammenfassend kann man den Ausblick folgendermaßen festhalten: Obwohl wir in den beiden letzten Jahren einen negativen Zyklus erlebt haben, sind die Kernelemente der Energiewende etabliert und man konnte sogar in diesen beiden Jahren Fortschritte vielerorts erkennen. Die strukturelle Wachstumsperspektive ist unseres Erachtens – vor dem Hintergrund deutlich reduzierter politischer Rhetorik – heute noch klarer als vor zwei Jahren, und die zyklische Dynamik ist aufgrund dessen, dass jegliche Euphorie verfliegen ist, mittlerweile sehr günstig.



„Die zyklische Dynamik ist gut, jegliche Euphorie ist verfliegen.“

Robert Riefler

3 Banken Energiewende 2030

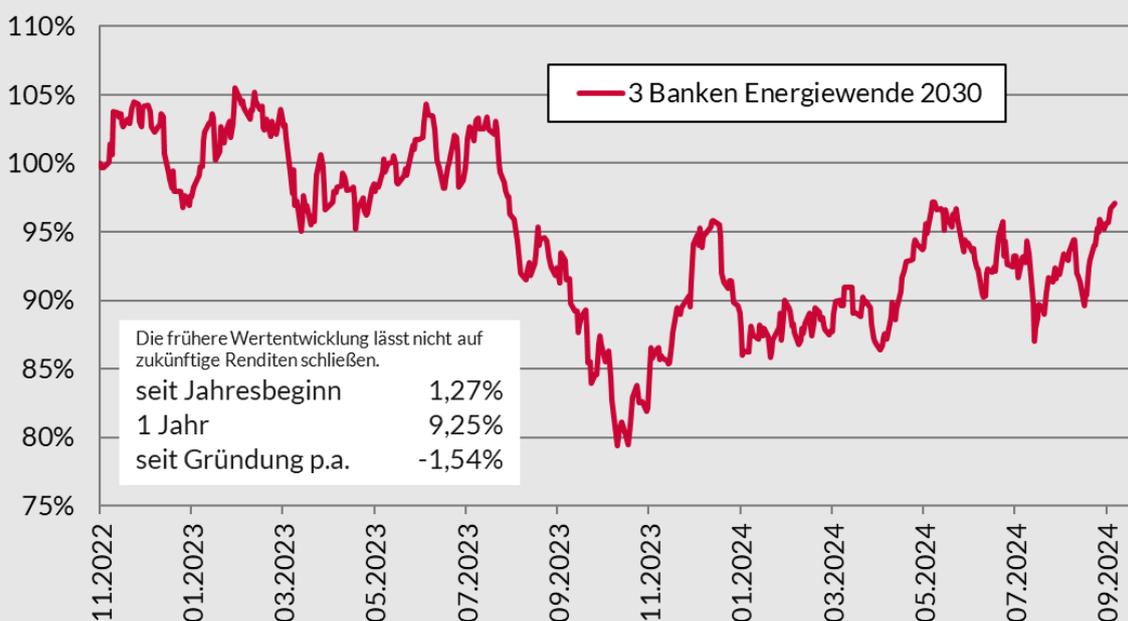
Einzeltitle nach Investmentthemen

Emittent	Gewichtung	Investmentthema	Emittent	Gewichtung	Investmentthema
First Solar Inc.	4,23%	Erneuerbare Energie	Sunrun Inc.	2,16%	Erneuerbare Energie
Quanta Services Inc.	3,99%	Erneuerbare Energie	Legrand S.A.	2,13%	Energie sparen
Iberdrola S.A.	3,23%	Erneuerbare Energie	Sunnova Energy International I	2,12%	Erneuerbare Energie
Itron Inc.	3,09%	Innovation & Technologie	Eaton Corporation PLC	2,09%	Energie sparen
Trane Technologies PLC	3,02%	Energie sparen	SSE PLC	2,07%	Erneuerbare Energie
Schneider Electric SE	2,95%	Innovation & Technologie	Veolia Environnement S.A.	2,03%	Recycling und Kreislaufwirtschaft
Vestas Wind Systems A/S	2,72%	Erneuerbare Energie	ABB Ltd.	1,96%	Innovation & Technologie
Tomra Systems ASA	2,72%	Recycling und Kreislaufwirtschaft	Waste Connections Inc.	1,87%	Recycling und Kreislaufwirtschaft
Prysmian S.p.A.	2,42%	Erneuerbare Energie	Xylem Inc.	1,83%	Recycling und Kreislaufwirtschaft
Rockwool A/S	2,41%	Energie sparen	Fluence Energy Inc.	1,82%	Erneuerbare Energie
EDP Renováveis S.A.	2,37%	Erneuerbare Energie	RWE AG	1,77%	Erneuerbare Energie
Nexans S.A.	2,34%	Erneuerbare Energie	Siemens Energy AG	1,76%	Erneuerbare Energie
Carrier Global Corp.	2,25%	Energie sparen	ON Semiconductor Corp.	1,75%	Innovation & Technologie
Landis+Gyr Group AG	2,24%	Innovation & Technologie	Waste Management Inc.	1,73%	Recycling und Kreislaufwirtschaft
BYD Co. Ltd.	2,20%	Neue Mobilität	Republic Services Inc.	1,72%	Recycling und Kreislaufwirtschaft

Stichtag: 30.09.2024, Quelle: Eigene Berechnung

3 Banken Energiewende 2030

Performance seit Gründung



Stichtag: 30.09.2024, Quelle: OeKB

In der Vergangenheit erzielte Erträge lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu. Die Performanceberechnung erfolgt durch die Österreichische Kontrollbank AG nach der OeKB-Methode. In der Wertentwicklung sind die beim Kauf anfallenden maximalen Kaufspesen (lt. Schalterausgang Vertriebsstelle) sowie die kundenspezifischen Konto- und Depotgebühren nicht berücksichtigt. Das Nettovermögen kann aufgrund der Portfoliozusammensetzung oder der verwendeten Portfoliomanagementtechniken unter Umständen eine erhöhte Volatilität aufweisen.

ANLEIHEFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Anleihefonds-Selektion (A)	AT0000637863	9,20 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,2700 01.08.2024
3 Banken Anleihefonds-Selektion (T)	AT0000744594	16,10 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.08.2024
3 Banken Emerging Market Bond-Mix (R) (T)	AT0000753173	19,11 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.05.2024
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	AT0000856323	6,40 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,0800 01.12.2023
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	AT0000679444	10,25 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0017 01.12.2023
3 Banken Inflationsschutzfonds	AT0000A015A0	14,23 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0497 01.07.2024
3 Banken Rendite Plus (R) (A)	AT0000A339H9	110,46 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 1,3000 01.12.2023
3 Banken Staatsanleihen-Fonds (R) (A)	AT0000615364	100,80 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,0000 01.12.2023
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (A)	AT0000A2ZY38	104,57 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 3,1000 01.08.2024
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (T)	AT0000A2ZY46	107,71 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,4717 01.08.2024
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (A)	AT0000A0A036	10,96 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,3200 01.08.2024
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (T)	AT0000A0A044	15,61 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0030 01.08.2024

AKTIENFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Aktienfonds-Selektion	AT0000784830	29,09 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.10.2023
3 Banken Dividend Champions		EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,2500 15.01.2024
3 Banken Dividend Champions (R) (A)	AT0000600689	12,35 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,2500 15.01.2024
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie (R) (A)	AT0000A0XJH8	16,34 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,4500 01.03.2024
3 Banken Emerging-Mix	AT0000818489	30,53 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.08.2024
3 Banken Europe Quality Champions (I) (T)	AT0000A18DM6	142,92 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,2948 01.12.2023
3 Banken Europe Quality Champions (R) (T)	AT0000801014	11,19 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0233 01.12.2023
3 Banken Global Quality Champions (I) (T)	AT0000A39HA8	113,06 EUR	3,50%	Thesaurierer	jährlich ab 01.02.2025
3 Banken Global Quality Champions (R) (T)	AT0000A39H90	11,28 EUR	3,50%	Thesaurierer	jährlich ab 01.02.2025
3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds (R)	AT0000A23YE9	20,21 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0030 01.02.2024
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds (R) (T)	AT0000701156	29,14 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.07.2024
3 Banken Österreich-Fonds (R) (A)	AT0000662275	32,33 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,8000 02.04.2024
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie (R) (T)	AT0000A0S8Z4	21,62 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0797 01.12.2023
3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie (R) (A)	AT0000A23KDO	11,19 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,0009 02.01.2024
3 Banken US Quality Champions		USD	3,50%		USD 03.07.2023
3 Banken US Quality Champions (I) (T)	AT0000A39R07	116,22 USD	3,50%	Thesaurierer	USD 2,0326 01.07.2024
3 Banken US Quality Champions (R) (T)	AT0000712591	38,57 USD	3,50%	Thesaurierer	USD 1,0972 01.07.2024
3 Banken Value-Aktienstrategie (R) (T)	AT0000VALUE6	21,92 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.07.2024
3 Banken Verantwortung & Zukunft Aktienfonds (R) (T)	AT0ZUKUNFT12	101,99 EUR	5,00%	Thesaurierer	jährlich ab 01.08.2025

AKTIENFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Wachstumsaktien-Fonds (R) (T)	ATWACHSTUM05	9,42 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.09.2024
3 Banken Werte Growth (R) (T)	AT0000784889	23,15 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.10.2023
Generali EURO Stock-Selection (A)	AT0000810528	9,22 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,2000 15.03.2024
Generali EURO Stock-Selection (T)	AT0000810536	19,76 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,1138 15.03.2024

MANAGEMENTKONZEPTE	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken KMU-Fonds	AT0000A06PJ1	12,75 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0121 02.04.2024
3 Banken Mensch & Umwelt Mischfonds (R)	AT0000A23YG4	12,34 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1500 01.02.2024
3 Banken Portfolio-Mix (A)	AT0000817838	4,91 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1000 01.12.2023
3 Banken Portfolio-Mix (T)	AT0000654595	8,83 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.12.2023
3 Banken Sachwerte-Fonds (R) ¹	AT0000A0ENV1	18,11 EUR	0,00%	Thesaurierer	EUR 0,2444 01.08.2024
3 Banken Werte Balanced (R) (T)	AT0000784863	17,16 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.10.2023
3 Banken Werte Defensive (R) (T)	AT0000986351	110,88 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.10.2023
Best of 3 Banken-Fonds	AT0000A146V9	14,13 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,1037 02.09.2024
Generali Wertsicherungskonzept 85 - ETF Strategie (R)	AT0000A349F2	118,96 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 1,3155 01.08.2024
Generali Wertsicherungskonzept 85 - Vermögensanlage (R)	AT0000A218Z7	117,42 EUR	0,00%	Thesaurierer	EUR 0,0043 03.06.2024
Generali Wertsicherungskonzept 90 - Vermögensaufbau (R)	AT0000A143T0	122,34 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 1,0000 01.03.2024
Generali Wertsicherungskonzept 95 - Zins Strategie (R)	AT0000A33LGO	107,73 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0135 01.07.2024

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	96,80 EUR	1,25%	Ausschütter	EUR 1,4500 01.07.2024
3 Banken Energiewende 2030 (R) (T)	AT30ENERGIE1	97,04 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0316 02.01.2024
3 Banken Energiewende 2030/2 (R) (T)	AT02ENERGIE0	98,28 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.09.2024
3 Banken Zinschance 2027 (R) (A)	AT027CHANCE4	108,17 EUR	1,00%	Ausschütter	EUR 3,7500 02.01.2024
3 Banken Zinschance 2028 (R) (A)	AT028CHANCE2	99,91 EUR	1,00%	Ausschütter	EUR 1,9500 03.06.2024
3 Banken Zinschance nachhaltig 2030 (R) (A)	AT0000A39HN1	104,44 EUR	1,50%	Ausschütter	jährlich ab 01.06.2025

VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
BKS Anlagemix dynamisch (A)	AT0000A25707	126,84 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 2,3058 01.03.2024
BKS Anlagemix dynamisch (T)	AT0000A25715	135,17 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.03.2024
BKS Anlagemix konservativ (A)	AT0000A257X0	109,90 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 2,0680 01.03.2024
BKS Anlagemix konservativ (T)	AT0000A257Y8	117,50 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.03.2024
BKS Strategie nachhaltig (R)	AT0000A2QKH6	91,38 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 1,7300 01.03.2024
Oberbank Vermögensmanagement (A)	AT0000A1ENY3	118,26 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,5000 02.04.2024
Oberbank Vermögensmanagement (T)	AT0000A06NX7	150,72 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0014 02.04.2024
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (A)	AT0000A320V0	115,40 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,5000 01.12.2023
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (T)	AT0000A32109	115,87 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,1144 01.12.2023
Pro Ecclesia Vermögensverwaltungsfonds	AT0ECCLESIA5	11.219,61 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 0,0000 02.09.2024

FONDSÜBERBLICK

Historische Performance (brutto)*

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 30.09.2024

ANLEIHEFONDS	Ausgabe-aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2024
3 Banken Anleihefonds-Selektion (A)	3,00%	AT0000637863	03.09.2003	2,54	0,84	0,27	-0,92	9,41	3,67
3 Banken Anleihefonds-Selektion (T)	3,00%	AT0000744594	02.05.2000	2,69	0,85	0,27	-0,91	9,45	3,67
3 Banken Emerging Market Bond-Mix (R) (T)	4,00%	AT0000753173	01.03.2000	3,48	0,01	-1,82	-2,60	15,33	5,99
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	2,50%	AT0000856323	02.05.1988	3,87	0,04	-1,44	-2,15	8,98	1,91
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	2,50%	AT0000679444	20.08.2002	2,31	0,04	-1,45	-2,17	8,95	1,79
3 Banken Inflationsschutzfonds	2,50%	AT0000A015A0	01.06.2006	2,37	1,18	1,17	0,57	4,93	0,71
3 Banken Rendite Plus (R) (A)	3,00%	AT0000A339H9	30.03.2023	7,72				10,44	4,67
3 Banken Staatsanleihen-Fonds (R) (A)	2,50%	AT0000615364	17.09.2004	1,75	-0,63	-1,84	-2,37	8,80	1,29
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (A)	3,00%	AT0000A2ZY38	15.09.2022	4,00				9,02	2,95
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (T)	3,00%	AT0000A2ZY46	15.09.2022	4,03				9,03	2,96
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (A)	3,00%	AT0000A0A036	01.07.2008	3,40	0,92	-0,51	-1,40	10,63	3,81
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (T)	3,00%	AT0000A0A044	01.07.2008	3,40	0,93	-0,50	-1,37	10,65	3,81

AKTIENFONDS	Ausgabe-aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2024
3 Banken Aktienfonds-Selektion	4,00%	AT0000784830	01.07.1999	4,41	8,00	7,16	3,92	24,26	17,63
3 Banken Dividend Champions (R) (A)	3,50%	AT0000600689	01.03.2005	4,64	5,15	6,18	4,73	14,43	9,47
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie (R) (A)	5,00%	AT0000A0XHJ8	26.11.2012	7,17	6,48	7,51	6,41	13,62	9,84
3 Banken Emerging-Mix	5,00%	AT0000818489	01.10.1999	4,85	2,09	0,57	-3,19	11,10	9,47
3 Banken Europe Quality Champions (I) (T)	3,50%	AT0000A18DM6	01.07.2014	4,03	4,60	3,86	2,75	17,31	9,10
3 Banken Europe Quality Champions (R) (T)	3,50%	AT0000801014	01.07.1998	1,91	4,09	3,35	2,25	16,84	8,75
3 Banken Global Quality Champions (I) (T) ¹	3,50%	AT0000A39HA8	25.01.2024	13,06					
3 Banken Global Quality Champions (R) (T) ¹	3,50%	AT0000A39H90	25.01.2024	12,80					
3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds (R)	5,00%	AT0000A23YE9	03.01.2019	13,26		10,85	3,34	19,25	11,68
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds (R) (T)	5,00%	AT0000701156	01.10.2001	5,11	8,63	11,42	8,76	24,42	15,59
3 Banken Österreich-Fonds (R) (A)	3,50%	AT0000662275	28.10.2002	8,67	5,74	1,63	-2,65	4,81	-0,15
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie (R) (T)	5,00%	AT0000A0S8Z4	02.01.2012	6,98	8,20	9,77	9,00	14,21	12,08
3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie (R) (A)	5,00%	AT0000A23KD0	02.11.2018	2,23		2,99	-7,31	11,69	1,83
3 Banken US Quality Champions (I) (T) ¹	3,50%	AT0000A39R07	25.01.2024	17,97					
3 Banken US Quality Champions (R) (T)	3,50%	AT0000712591	02.04.2001	6,73	9,76	11,66	5,42	33,43	21,33
3 Banken Value-Aktienstrategie (R) (T)	5,00%	AT0000VALUE6	16.05.2011	6,65	4,76	6,93	4,77	17,53	15,98
3 Banken Verantwortung & Zukunft Aktienfonds (R) (T) ¹	5,00%	ATOZUKUNFT12	24.06.2024	1,99					
3 Banken Wachstumsaktien-Fonds (R) (T)	5,00%	ATWACHSTUM05	15.06.2021	-1,80			-2,29	24,77	13,91
3 Banken Werte Growth (R) (T)	5,00%	AT0000784889	01.07.1999	3,97	7,14	7,92	4,24	23,07	15,00

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 30.09.2024

AKTIENFONDS	Ausgabe- aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2024
Generali EURO Stock-Selection (A)	5,00%	AT0000810528	04.01.1999	2,94	5,24	6,35	7,24	27,54	16,80
Generali EURO Stock-Selection (T)	5,00%	AT0000810536	04.01.1999	2,95	5,26	6,39	7,27	27,58	16,79

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.

*) 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: 30.09.2024

MANAGEMENTKONZEPTE	Ausgabe- aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2024
3 Banken KMU-Fonds	3,50%	AT0000A06PJ1	01.10.2007	1,89	1,39	1,04	0,32	11,56	6,00
3 Banken Mensch & Umwelt Mischfonds (R)	3,00%	AT0000A23YG4	03.01.2019	4,70		3,39	0,05	13,85	6,93
3 Banken Portfolio-Mix (A)	3,00%	AT0000817838	01.09.1998	2,66	2,76	2,97	1,34	12,82	7,21
3 Banken Portfolio-Mix (T)	3,00%	AT0000654595	18.02.2003	3,22	2,75	2,97	1,34	12,92	7,29
3 Banken Sachwerte-Fonds (R) ²	0,00%	AT0000A0ENV1	14.09.2009	4,61	5,74	6,77	7,03	17,66	15,37
3 Banken Werte Balanced (R) (T)	3,50%	AT0000784863	01.07.1999	2,63	2,49	1,74	0,73	15,87	8,40
3 Banken Werte Defensive (R) (T)	3,00%	AT0000986351	01.07.1996	3,19	0,98	-0,12	-1,14	12,22	5,01
Best of 3 Banken-Fonds	3,00%	AT0000A146V9	30.12.2013	3,77	3,38	3,92	2,50	13,88	8,75
Generali Wertsicherungskonzept 85 - ETF Strategie (R)	4,00%	AT0000A349F2	15.05.2023	14,31				20,04	13,97
Generali Wertsicherungskonzept 85 - Vermögensanlage (R)	0,00%	AT0000A218Z7	14.05.2018	2,87		3,65	1,43	14,13	9,79
Generali Wertsicherungskonzept 90 - Vermögensaufbau (R)	4,00%	AT0000A143T0	02.01.2014	2,79	2,86	3,74	2,49	13,37	8,27
Generali Wertsicherungskonzept 95 - Zins Strategie (R)	3,00%	AT0000A33LG0	12.04.2023	5,20				9,52	3,72

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

LAUFZEITENFONDS	Ausgabe- aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2024
3 Banken Bond-Mix 2026 (R) (A)	1,25%	AT0000A2FP17	15.05.2020	0,62			-1,41	5,51	2,86
3 Banken Energiewende 2030 (R) (T)	3,00%	AT30ENERGIE1	02.11.2022	-1,54				9,25	1,27
3 Banken Energiewende 2030/2 (R) (T)	3,00%	AT02ENERGIE0	03.07.2023	-1,38				9,88	1,27
3 Banken Zinschance 2027 (R) (A)	1,00%	AT027CHANCE4	02.11.2022	6,13				8,43	3,19
3 Banken Zinschance 2028 (R) (A)	1,00%	AT028CHANCE2	25.04.2022	1,65				9,40	3,46
3 Banken Zinschance nachhaltig 2030 (R) (A) ³	1,50%	AT0000A39HN1	01.03.2024	4,44					

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.

*) 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: 30.09.2024

VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS	Ausgabe- aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2024
BKS Anlagemix dynamisch (A)	4,00%	AT0000A25707	17.12.2018	5,87		5,24	2,91	13,70	8,71
BKS Anlagemix dynamisch (T)	4,00%	AT0000A25715	17.12.2018	5,87		5,23	2,91	13,70	8,72
BKS Anlagemix konservativ (A)	4,00%	AT0000A257X0	17.12.2018	3,15		2,27	0,62	10,39	4,87
BKS Anlagemix konservativ (T)	4,00%	AT0000A257Y8	17.12.2018	3,15		2,27	0,63	10,41	4,88
BKS Strategie nachhaltig (R)	4,00%	AT0000A2QKH6	09.04.2021	-0,76			-1,26	9,64	3,49
Oberbank Vermögensmanagement (A)	3,00%	AT0000A1ENY3	15.06.2015	2,71		2,80	1,73	14,49	8,44
Oberbank Vermögensmanagement (T)	3,00%	AT0000A06NX7	01.10.2007	2,88	3,00	2,80	1,73	14,50	8,44
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (A)	3,00%	AT0000A320V0	12.12.2022	8,56				14,34	7,86
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (T)	3,00%	AT0000A32109	12.12.2022	8,58				14,34	7,87
Pro Ecclesia Vermögensverwaltungsfonds	4,00%	AT0ECCLESIA5	01.08.2018	2,00		1,87	1,13	15,15	6,70

*) 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 bzw. das aktuelle Informationsdokument gemäß § 21 AIFMG als alleinverbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentfondsanteilen durchgelesen werden. Bei der Entscheidung in den beworbenen Fonds zu investieren, sollten außerdem alle Eigenschaften oder Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden, wie sie in seinem Prospekt oder in den Informationen beschrieben sind, die den Anlegern gemäß Artikel 23 der Richtlinie 2011/61/EU, Artikel 13 der Verordnung (EU) Nr. 345/2013 und gegebenenfalls Artikel 14 der Verordnung (EU) Nr. 346/2013 offengelegt werden. Das Basisinformationsblatt (BIB) sowie die veröffentlichten Prospekte bzw. das aktuelle Informationsdokument gemäß § 21 AIFMG 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, Generali Wertsicherungskonzept 85 – Vermögensanlage, Generali Wertsicherungskonzept 90 – 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.

Disclaimer MSCI:

<https://www.msci.com/notice-and-disclaimer>

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/impresum>