

# JOURNAL

## „FIAT-Money“ und „Debasement Trade“

Lesen Sie in der aktuellen Ausgabe des  
Fondsjournal ...

... welche zwei Begriffe die vergangenen  
Monate prägten,

... was die häufigsten Fragen in den  
vergangenen Wochen waren und

... welches Zwischenfazit wir im volatilen  
Thema „Energiewende“ ziehen.



FIAT MONEY

Marketingmitteilung

Sehr geehrte Damen und Herren!

„Der Oktober ist ein besonders gefährlicher Monat, um mit Aktien zu spekulieren. Die anderen gefährlichen Monate sind Juli, Januar, September, April, November, Mai, März, Juni, Dezember, August und Februar.“ Dieses Zitat von Mark Twain sollte ein Hinweis darauf sein, dass Aktienstrategien immer langfristig betrachtet werden müssen, da kurzfristige Trends und Schwankungen nicht vorhersehbar sind. Auch der „gefährliche“ Oktober ist vorbeigezogen, begleitet von einem weiterhin stabilen Finanzmarktumfeld. Ob dies nicht ein Widerspruch sei zur „unstabilen Lage der Welt“ ist eine sehr häufig an uns gerichtete Frage. Wenn es so einfach wäre, einen direkten Zusammenhang zwischen Wirtschaft, Geopolitik und Börse zu finden, dann wäre die geniale und immer richtig liegende Börsenformel längst erfunden, ist sie aber nicht. Die Lage ist komplexer und die Einflussfaktoren sind breiter. Wir wollen mit einigen Gedanken eine Einordnung geben.



Frage 1

„FIAT-MONEY“ UND „DEBASEMENT-TRADE“ – WAS IST DAMIT GEMEINT?

Vor allem die US-Investmentbanken sind sehr kreativ mit Wortkreationen, die sich dann oft sehr rasch verbreiten. Das Wort „Debasement-Trade“ war zuletzt in nahezu allen Aussendungen diverser Häuser zu lesen. Zudem taucht wieder verstärkt der sehr alte Begriff „Fiat-Money“ auf. Fiatgeld ist eine staatlich ausgegebene Währung ohne inneren Wert, deren Wert rein auf dem Vertrauen der Öffentlichkeit in die ausgebende Regierung oder Zentralbank basiert, anstatt auf einem physischen Asset wie etwa Gold. Der Begriff leitet sich aus dem Lateinischen ab und bedeutet so viel wie „es werde“ oder „es geschehe“, da das Geld quasi „aus dem Nichts entsteht“.

Neu ist das nicht, aber es wird neu diskutiert. Die Trump-Administration wünscht sich einen schwachen US-Dollar, in Englisch eben ein „Debasement“. Viele Kommentatoren beschreiben seit mehr als einem Jahrzehnt, dass der US-Dollar seinen bestimmenden Weltstatus verlieren wird, faktisch kein Kommentator hat eine plausible Idee, wer diese Rolle übernehmen könnte. Der EURO – wohl nur schwer. Eine gemeinsame Währung einiger Emerging-Markets ist nicht mehr als eine lose Idee, falls überhaupt möglich nur in Jahrzehnten. Bleibt als Fazit: Den sicheren globalen Währungshafen gibt es nicht oder nicht mehr, zudem bedroht potenzielle Inflation die Kaufkraft im eigenen Währungsraum.

Damit scheinen die Kapitalflüsse der vergangenen Monate kein Mysterium. Viele befürchten die Abwertung oder den Kaufkraftverlust der eigenen Währung und wechseln von Papiergeld in Assets, eben in Aktien, in Gold und auch in die Kryptowährungen, auch wenn diese auch nicht mit harten Assets hinterlegt sind. Angesichts des global sehr hohen Veranlagungsbedarfs und der in vielen Fällen sehr hohen Verschuldung einzelner Staaten gehen wir davon aus, dass diese Trends strukturell sind und sich, klarerweise mit zwischenzeitlichen Korrekturen, fortsetzen werden.

Frage 2

**SIND DIE SOGENANTEN KI-AKTIE IN EINER BLASE?**

Die gute Börsenlage in den USA ist im wesentlichen dem Mega-Trend der Künstlichen Intelligenz zu verdanken, da vor allem und teilweise nur Titel aus diesem Segment steigen. Auch die Konjunkturlage wäre ohne die enormen Investments in die gesamte KI-Infrastruktur deutlich eingetrübter. Ist dies eine Blase? Wir meinen nicht, aus mehreren Gründen. Erstens: Der Aufschwung im Technologiesektor basiert bislang noch auf recht solidem Gewinnwachstum und Fundamentaldaten statt vager Spekulation über zukünftiges Potenzial und unsicherer Nutzungsmöglichkeiten. Zweitens: Die Big Player im KI-Ecosystem zeichnen sich durch relativ robuste Bilanzen und starkes Gewinnwachstum aus. Solch ein Risikopuffer ist untypisch bei Blasen. Drittens: Der KI-Sektor wird derzeit von einigen großen, etablierten Unternehmen dominiert, während frühere Blasen meist durch intensiven Wettbewerb, neue Marktteilnehmer und Unprofitabilität geprägt waren. Und Viertens: Wenn fast täglich über die Gefahr einer Blase diskutiert wird, ist die Wahrscheinlichkeit, dass es sich um eine handelt, gering. Genauso wie die medial angekündigten Crashes eigentlich nie stattfinden.

Frage 3

**IST DIE MARKTKONZENTRATION AUF EINIGE WENIGE TITEL GEFÄHRLICH?**

Klarerweise ist die Marktkonzentration auf einige wenige Titel in den diversen Indices sorgsam zu betrachten, da dann oft die Indexentwicklung sehr wenig über die Verfassung des Gesamtmarktes ausdrückt. Der breite, renommierte US-Index besteht aus 500 Unternehmen. Die größten zehn Unternehmen stehen aktuell für etwa 40 % der Marktkapitalisierung, eine sehr hohe Zahl. Darauf folgt jedoch ein lautes Aber: Diese zehn Unternehmen stehen auch für 32 % der Gewinne des Index. Solange diese Relation nicht aus dem Ruder läuft, sollte man sich nicht gegen die Trends stellen, ohne zwingend die hohen Gewichtungen der Indices nachzubauen. Übrigens: Konzentrationen auf wenige Titel sind kein US-Phänomen. Es entspricht wohl auch ein wenig der europäischen Brille, vieles in den USA besonders kritisch zu sehen. An der Wiener Börse machen die drei Großbanken ERSTE, BAWAG und Raiffeisen Bank International aktuell ca. 40 % der Indexgewichtung aus. Im führenden deutschen Index machen die Top-6 in Form von SAP, Siemens, Allianz, Airbus, Deutsche Telekom und Rheinmetall über 50 % der Gewichtung aus; dagegen erscheint die US-Konzentration im Vergleich nahezu harmlos, auch wenn immer darauf hingewiesen wird.



Mehr als die Konzentration in den USA sorgen uns die fast täglichen gegenseitigen Investments. Teilweise dreistellige Milliardenbeträge fließen von Unternehmen A nach B, dafür investiert B in die Produkte von A, Datacenterbauten und Stromverträge werden auf viele Jahre fixiert, die Schulden werden oft in Gesellschaften ausgelagert und am Ende des Tages steigt der Börsenwert von allen Beteiligten. Es ist nicht ganz leicht, den Überblick zu bewahren. Sollte sich die Euphorie in der Zukunft legen, dann wird dies auch in Kaskaden für alle negativ sein.

Frage 4

### WAS SIND DIE ANTWORTEN AUF DAS AKTUELLE UMFELD?

Wir beobachten die Thematiken um Debasement-Trade und Fiat-Money, aber das ist nicht unsere Motivation und Antrieb. Dies ist vielmehr die Überzeugung, dass es besser ist, investiert zu sein, als an der Seitenlinie die nächste Blase zu prognostizieren oder auf die heile Welt zu warten, da es diese ohnehin nicht gibt. Als Oktoberfazit und als Aufstellung für die beiden letzten Monate des Jahres sind unsere Leitplanken klar.

Wir halten keine substanziellen Cash-Bestände, da alle unsere Anleihestrategien in der Ertragserwartung der Cash-Veranlagung überlegen sind. Unser wiederholt klar formuliertes Bekenntnis zu Anleihen wird durch die bisherige Entwicklung 2025 bestätigt.

Wir glauben an einen positiven Jahresausklang im Aktienbereich und haben in den vergangenen vier Wochen die Aktienquote nochmals etwas angehoben. Nur zur Dokumentation für jene mit einem viel zu regionalen und somit oft viel zu kritischem Weltbild. Sowohl der Internationale Währungsfonds und auch die OECD haben die reale Wachstumserwartung für die Weltwirtschaft 2025 zuletzt auf 3,20 % angehoben.

Regionenmäßig haben wir die Gewichtung von Emerging-Markets nochmals angehoben, Richtung 10 % des Aktienteils. Die Bewertungen sind solide und die Qualität in Bereichen wie KI oder Elektromobilität ist hoch, zudem wird die Region von den definitiv fallenden US-Zinsen und dem womöglich fallenden US-Dollar profitieren. Im Gegenzug haben wir die erhöhten Gewichtungen von Europa etwas zurückgenommen. Die vielzitierte Outperformance von Europa fand bis März statt, seitdem kehrt doch etwas Ernüchterung ein, während die USA weiter die Geschichte der Mega-Trends schreiben. Übrigens: In der aktuell laufenden Berichtsaison der US-Unternehmen haben über 80 % die Erwartungen übertroffen. Beachtlich, trotz des Umstandes, dass im Vorfeld die Erwartungen oft etwas klein gehalten wurden...

Bei Gold haben wir die Kurse von unter 4000 US-Dollar zu ersten leichten Zukäufen genützt, auch bei Rohstoffen haben wir die Gewichtung etwas erhöht, da wir an den strukturellen Megatrend der Sachwerte weiter glauben.

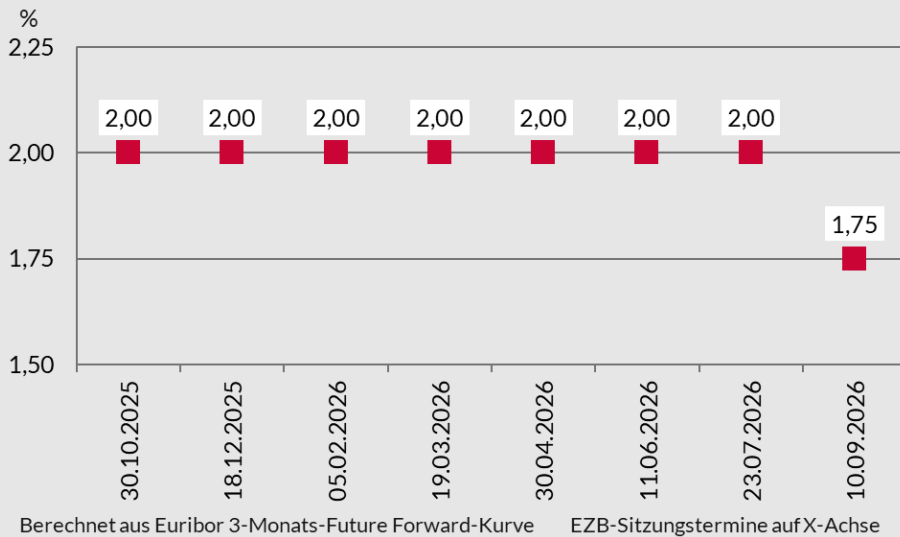
Risikobewusst agieren, aber mutig bleiben ist weiter angesagt. Wie eine Redewendung eben sagt: Der größte Fehler, den du im Leben machen kannst, ist die permanente Angst einen Fehler zu machen. Börse ist nicht berechenbar, da von zu vielen Dingen beeinflusst. André Kostolany hat das treffend formuliert: „An der Börse sind zwei mal zwei niemals vier, sondern meistens fünf minus eins. Man muss nur die Nerven haben, das Minus eins auszuhalten.“



Ihr Alois Wögerbauer

## EZB: Zinspfad EURO

Aktuelle Marktannahmen / EZB-Einlagenzins



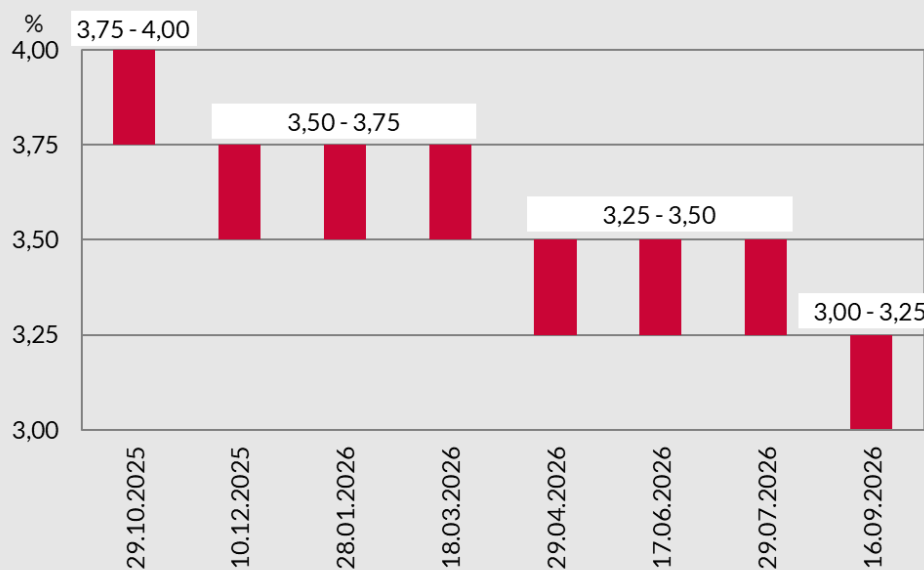
Die EZB wechselt in den Beobachtungsmodus. Ob im Jahresverlauf 2026 eine leichte letzte Senkung kommt, ist offen.

Börse und Wirtschaft müssen eigene Kraft entwickeln, der Zinsrückwind schwindet.

Stichtag: 03.11.2025, Quelle: Bloomberg

## FED: Leitzinspfad USA

Aktuelle Marktannahmen / Leitzinsen USA



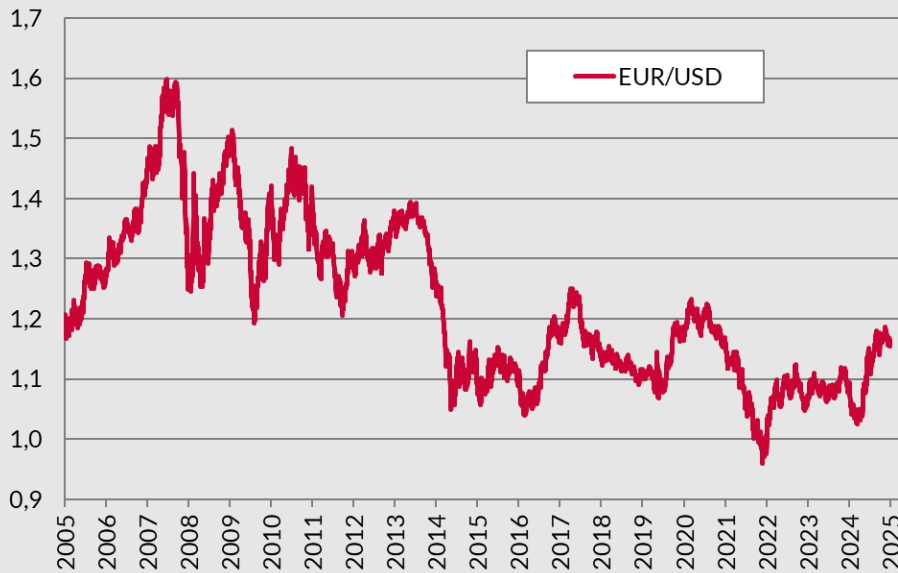
US-FED wird in kommenden 12 Monaten öfter und deutlicher die Zinsen senken als die EURO-Zone.

Zinssenkungen ohne Rezession sind historisch betrachtet gut für den Aktienmarkt.

Stichtag: 03.11.2025, Quelle: CME Fed Watch Tool

## US-Dollar versus EURO

Periode 20 Jahre

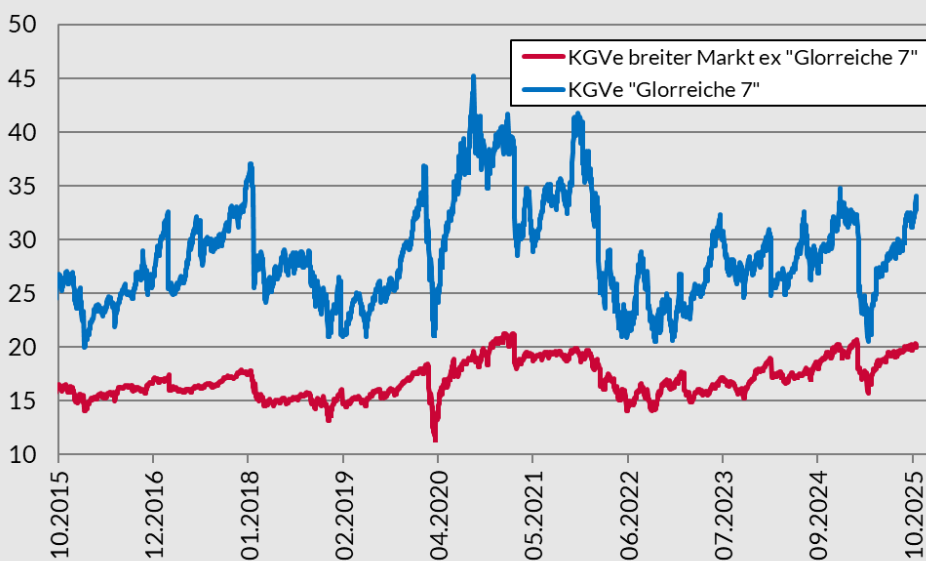


US-Dollar-Schwäche 2025 ist Teil der von der Trump-Administration gewünschten Abwertung der Währung.

Stichtag: 31.10.2025, Quelle: Bloomberg

## „Die Glorreichen 7“ und der breite Markt

Bewertungen im Vergleich

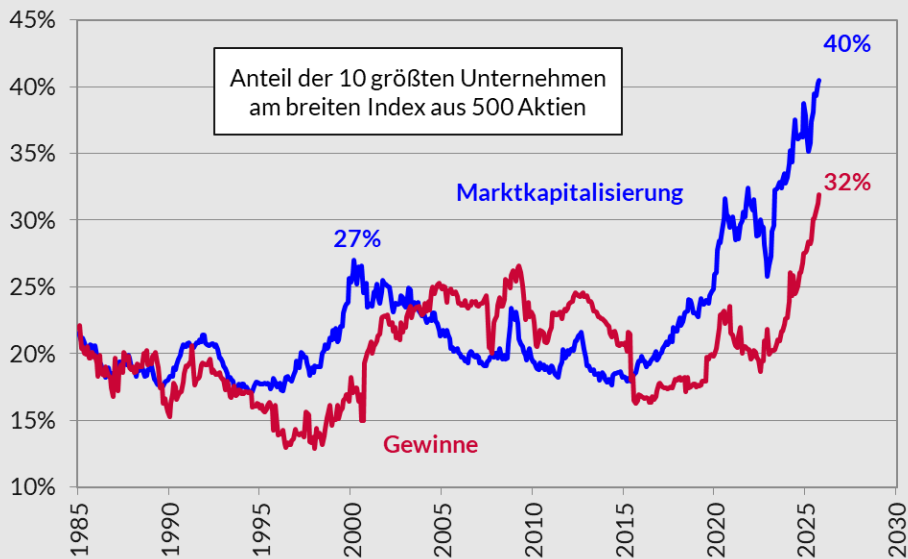


Tech-Riesen sind zweifelsohne sehr ambitioniert bewertet, aber im historischen Vergleich in keiner Blase.

Stichtag: 31.10.2025, Quelle: Bloomberg

## Marktkonzentration in den USA

Anteil der 10 größten Unternehmen



Die Gewinne spiegeln die Konsensschätzungen für die nächsten 12 Monate wider

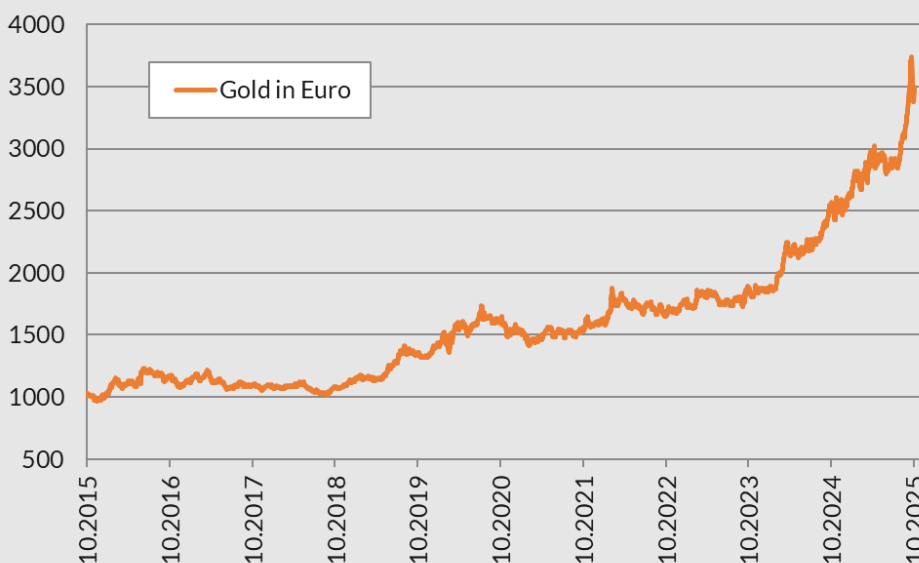
Wenige Aktien prägen den Index.

Wenige Aktien liefern aber auch den wesentlichen Beitrag bei den Unternehmensgewinnen.

Stichtag: 24.10.2025, Quelle: Goldman Sachs Global Investment Research

## Gold mit strukturellem Rückenwind

Entwicklung 10 Jahre



Korrekturen nach Anstiegen sind beständiger Teil aller Trends – und eine gesunde Entwicklung.

Die strukturellen Argumente für Gold sind unverändert gültig.

Stichtag: 31.10.2025, Quelle: Bloomberg

## „Der strukturelle Trend ist intakt“

Vor drei Jahren wurde der 3 Banken Energiewende 2030 als Laufzeitenfonds mit Aktien lanciert. In diesen drei Jahren hat sich viel im Segment getan und mancher Blickwinkel, vor allem in den USA, hat sich verändert. Fondsmanager Robert Riefler zieht im Interview ein Zwischenfazit.

*Fondsjournal: Im November 2025 sind es drei Jahre seit Fondsstart des 3 Banken Energiewende 2030. Wie kann man die bisherige Entwicklung zusammenfassen?*

**Robert Riefler:** Tatsächlich kann man festhalten, dass sich das regulatorische und politische Umfeld seitdem nicht zum Positiven verändert und sich die Rahmenbedingungen insofern verschlechtert haben. Tatsache ist aber auch, dass viele Themen innerhalb der Energiewende unverändert weiterwachsen, und auch zusätzliche Wachstumsfelder entstanden sind. Vor diesem Hintergrund waren nicht nur wir, sondern Investoren im erneuerbaren Energiesegment generell, mit einem sehr volatilen und mühsamen Marktumfeld konfrontiert.

*Welche Veränderungen waren das konkret, und wie sind Sie während dieser Phase vorgegangen?*

**Riefler:** Vorab muss man daran erinnern, dass wir vor Fondsgründung klargestellt haben, in den Energiewende-Fonds Wachstum mit Solidität zu verknüpfen. Wir investierten einerseits in viele, sehr vielversprechende wachstumsstarke kleinere Unternehmen, andererseits jedoch auch in Unternehmen, die bereits eine gewisse Größe erreicht hatten und die Energiewende weiterhin aktiv mitgestalten. Dadurch und durch aktives Stock-Picking konnten wir vieles abfedern, insbesondere während des Abschwungs, der 2023 und 2024 deutliche Kursverluste für viele ETFs und Indizes, die das Thema abbilden, brachte. Nichtsdestotrotz muss man festhalten, dass es eine breite Palette an Themen gibt, die bis dato an der klassischen Kommerzialisierung gescheitert sind und Verluste für Investoren mit sich brachten. Bestes Beispiel ist grüner Wasserstoff. Dagegen boten Themen im Bereich Innovation & Technologie oder Energieeffizienz erhebliche Wachstumsmöglichkeiten.

*Sie haben neue Wachstumsfelder angesprochen. Welche meinen Sie hier konkret?*

**Riefler:** Während früher der reine Ausbau der erneuerbaren Energieträger ein großes Thema war, ist heute deren Integration in die Strominfrastruktur von zunehmender Bedeutung. Zudem beflügelt der Energiebedarf des Technologiesektors in den USA dort den Netzausbau erheblich und eröffnet hier zahlreiche Wachstumschancen.



Robert Riefler, CFA  
Aktienteam

**„Manches ist bisher an der Kommerzialisierung gescheitert, ein Beispiel ist grüner Wasserstoff.“**

**Robert Riefler**



*Haben Sie Beispiele für Unternehmen, welche in diesem schwierigen Umfeld positive Entwicklungen zeigten. Was waren die Treiber hierfür?*

**Riefler:** Wir sind beispielsweise in das deutsche Unternehmen Friedrich Vorwerk seit Fondsstart investiert, welches am Ausbau der deutschen Energieinfrastruktur maßgeblich mitwirkt. Ein anderes Beispiel ist das amerikanische Unternehmen Vertiv, welches Lösungen und Produkte bietet, um den Energiebedarf in Datacentern möglichst niedrig zu halten, weshalb wir in dieses Unternehmen im September 2024 investiert haben.

*Der zugrunde liegende Markt von Vertiv wird klar von den großen Technologieunternehmen getrieben – die meisten Kunden assoziieren mit Energiewende aber zweifellos erneuerbare Energie. Wie stark ist dieses Thema im Fonds noch vertreten?*

**Riefler:** Erneuerbare Energie war für uns immer Kern der Überlegungen und auch aktuell sind die beiden größten Positionen im Fonds mit Nextracker und First Solar zwei Unternehmen, die im Solarsektor beheimatet sind. Wie man als aktiver Manager aber von uns erwarten darf, haben wir unsere breite Ausrichtung im Fondskonzept jedoch genutzt, um den Abschwung im erneuerbaren Markt durch selektive Investition in die übrigen vier Themen – insbesondere Innovation & Technologie – abzufedern. Klar ist jedoch auch, dass nach wie vor etwas weniger als die Hälfte des Fonds im erneuerbaren Energiesegment investiert ist.

*Wie hat sich hier das Umfeld zuletzt verändert?*

**Riefler:** Alles, was mit dem erneuerbaren Energieumfeld sowie der Energiewende zu tun hat, war grundsätzlich immer verschiedenen Trends unterworfen – dazu zählen technologischer Fortschritt als struktureller und langfristiger Trend, Nachfragezyklen durch Private und Unternehmen, und zuletzt regulatorische und politische Zyklen, die immer wieder klassische Boom- und Ernüchterungsphasen ausgelöst haben. 2023 und vor allem 2024 mit der Wahl in den USA überlagerte die neue politische Realität, die vor allem in den USA darauf abzielt, Subventionen weitgehend zu streichen und in andere Bereiche zu verlagern. Dadurch wurde die Wahrnehmung und Bewertung der beiden erstgenannten Trends erschwert. Während unstrittig ist, dass der technologische Fortschritt auch im Energiesektor die Wachstumsmöglichkeiten erheblich beeinflusst, gibt es auch nachfrageseitig, insbesondere in den USA, eine sehr hohe Bereitschaft vieler Unternehmen, die erforderliche zusätzliche Energieerzeugung nach Möglichkeit mit Investitionen in erneuerbare Energieträger umzusetzen.

*Wie beurteilen Sie vor diesem Hintergrund die Zukunft?*

**Riefler:** Das lässt sich am besten folgendermaßen zusammenfassen. Das Ausmaß der technologisch möglichen Innovationen kann aktuell vermutlich von niemandem klar begrenzt werden. Die Wirtschaftlichkeit erneuerbarer Produkte und Lösungen wird aktuell wieder auf die Probe gestellt und viele Unternehmen gezwungen, kostengünstiger und effizienter zu werden; das vor dem Hintergrund eines regulatorischen Umfelds, welches insbesondere in den USA nur besser werden kann. Gleichzeitig sehen wir in vielen Bereichen günstige Bewertungen. Gewissen Risiken waren Investitionen in die Energiewende immer unterworfen und Abschwünge mussten immer wieder verkraftet werden, aber das Umfeld liefert aufgrund dessen, wie erfolgreich viele Unternehmen auch aktuelle Herausforderungen meistern, zahlreiche Gründe für eine attraktive bis sehr attraktive Einschätzung. Wie schnell sich die Kurse erholen können, zeigen auch die vergangenen Monate, die erste Anzeichen für ein freundlicheres Umfeld innerhalb der erneuerbaren Segmente zeigen.

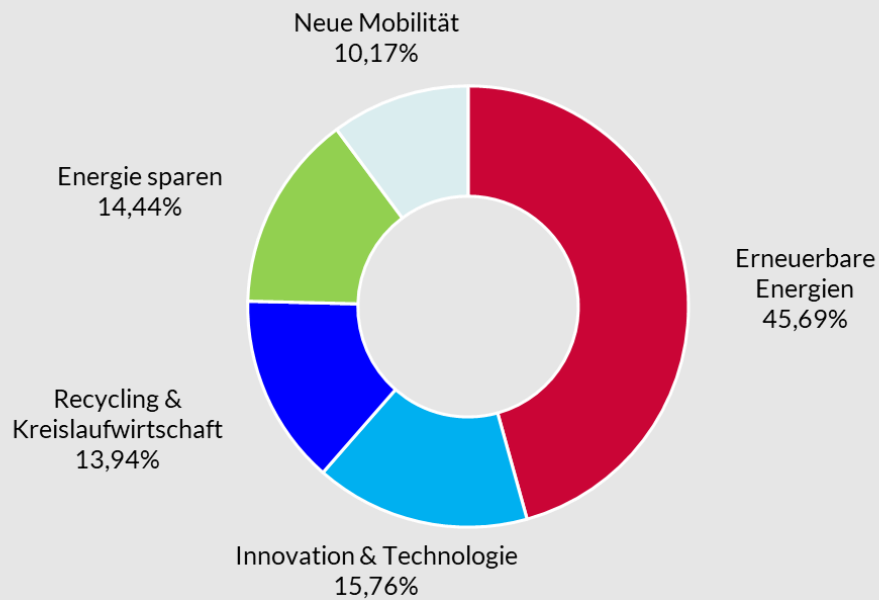
**„Der Energiebedarf des  
Technologiesektors in den USA  
eröffnet Wachstumsmöglichkeiten.“**

**Robert Riefler**



## 3 Banken Energiewende 2030

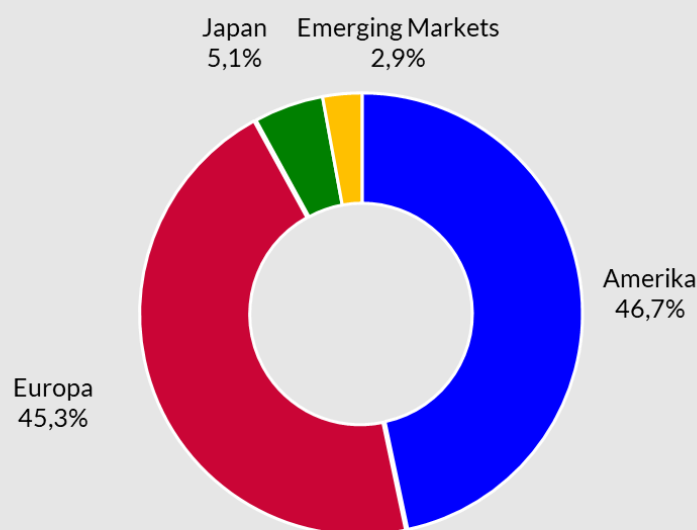
Aufteilung nach Investmentthemen



Stichtag: 31.10.2025, Quelle: Eigene Berechnung

## 3 Banken Energiewende 2030

Aufteilung nach Regionen



Stichtag: 31.10.2025, Quelle: Eigene Berechnung

## 3 Banken Energiewende 2030

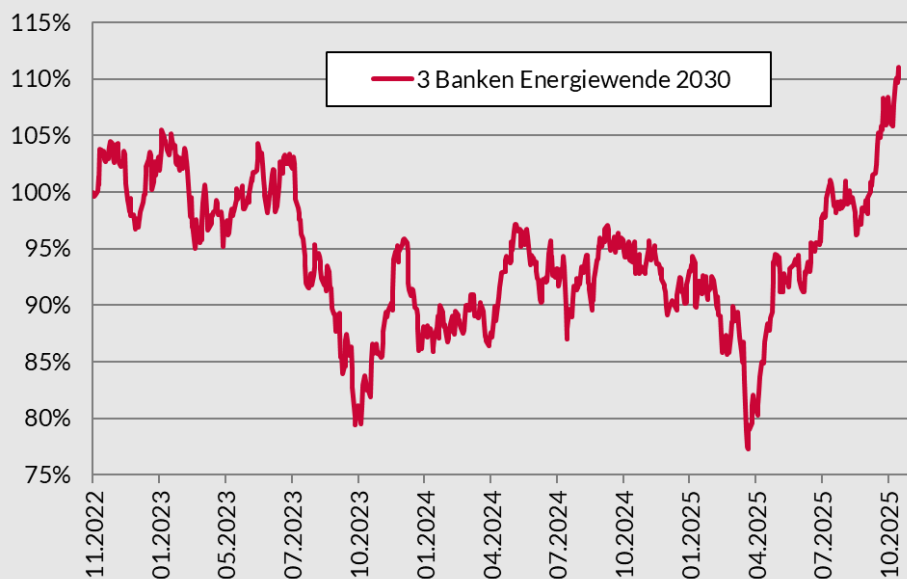
### Top 20 Holdings

Emittent	Branche	Währung	Gew. Fondsvolumen
Nextracker Inc.	Industrie	USD	7,13%
First Solar Inc.	Energie	USD	6,21%
Vertiv Holdings Co.	Industrie	USD	4,30%
Siemens Energy AG	Industrie	EUR	4,00%
Quanta Services Inc.	Industrie	USD	3,82%
Vestas Wind Systems A/S	Energie	DKK	3,67%
SHOALS Technologies Group Inc.	Energie	USD	2,81%
RWE AG	Versorger	EUR	2,66%
Fujikura Ltd.	Technologie	JPY	2,43%
Albemarle Corp.	Rohstoffe	USD	2,37%
Friedrich Vorwerk Group SE	Versorger	EUR	2,14%
Trane Technologies PLC	Industrie	USD	2,12%
GE Vernova Inc.	Industrie	USD	2,01%
Iberdrola S.A.	Versorger	EUR	2,00%
Schneider Electric SE	Industrie	EUR	1,98%
ABB Ltd.	Industrie	CHF	1,95%
Prysmian S.p.A.	Industrie	EUR	1,94%
Legrand S.A.	Industrie	EUR	1,93%
Eaton Corporation PLC	Industrie	USD	1,71%
Tomra Systems ASA	Industrie	NOK	1,67%

Stichtag: 31.10.2025, Quelle: Eigene Berechnung

## 3 Banken Energiewende 2030

### Performance seit Gründung (02.11.2022)



Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

seit Jahresbeginn 22,06%  
1 Jahr 17,03%  
seit Gründung p.a. 3,23%

Stichtag: 31.10.2025, Quelle: OeKB

Die Performanceberechnung erfolgt durch die Österreichische Kontrollbank AG nach der OeKB-Methode. In der Wertentwicklung sind etwaige seitens der Vertriebsstellen verrechnete individuelle Kaufspesen sowie kundenspezifische Konto- und Depotgebühren nicht berücksichtigt. **Das Nettovermögen kann aufgrund der Portfoliozusammensetzung oder der verwendeten Portfoliomanagementtechniken unter Umständen eine erhöhte Volatilität aufweisen.**

<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	9,40 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,2700 01.08.2025
3 Banken Anleihefonds-Selektion (T)	AT0000744594	16,93 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.08.2025
3 Banken Emerging Market Bond-Mix (R) (T)	AT0000753173	20,49 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.05.2025
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	AT0000856323	6,39 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,1200 02.12.2024
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	AT0000679444	10,43 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.12.2024
3 Banken Inflationsschutzfonds	AT0000A015A0	14,44 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0758 01.07.2025
3 Banken Rendite Plus (R) (A)	AT0000A339H9	112,63 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 4,0000 02.12.2024
3 Banken Rendite Plus (R) (T)	AT0000A3LW35	102,26 EUR	3,00%	Thesaurierer	jährlich ab 01.12.2025
3 Banken Staatsanleihen-Fonds (R) (A)	AT0000615364	101,87 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,4000 02.12.2024
3 Banken Unternehmensanleihen ESG (R) (A)	AT0000A2ZY38	106,41 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 2,3000 01.08.2025
3 Banken Unternehmensanleihen ESG (R) (T)	AT0000A2ZY46	111,45 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,5414 01.08.2025
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (A)	AT0000A0A036	11,19 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,2500 01.08.2025
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (T)	AT0000A0A044	16,23 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0552 01.08.2025

<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	32,15 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,3740 01.10.2025
3 Banken Dividend Champions (I) (A)	AT0000A3ETZ3	99,25 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,0121 15.01.2025
3 Banken Dividend Champions (R) (A)	AT0000600689	11,90 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,3000 15.01.2025
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie (R) (A)	AT0000A0XHJ8	16,29 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,5000 03.03.2025
3 Banken Emerging-Mix	AT0000818489	34,58 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,2938 01.08.2025
3 Banken Europe Quality Champions (I) (T)	AT0000A18DM6	136,00 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 1,7920 02.12.2024
3 Banken Europe Quality Champions (R) (T)	AT0000801014	10,70 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0426 02.12.2024
3 Banken Global Quality Champions (I) (T)	AT0000A39HA8	117,55 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,3292 03.02.2025
3 Banken Global Quality Champions (R) (T)	AT0000A39H90	11,68 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0295 03.02.2025
3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds (R)	AT0000A23YE9	19,42 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,1584 03.02.2025
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds (R) (T)	AT0000701156	31,69 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,1237 01.07.2025
3 Banken Österreich-Fonds (R) (A)	AT0000662275	40,16 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,7000 01.04.2025
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie (R) (T)	AT0000A0S8Z4	23,62 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.12.2024
3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie (R) (A)	AT0000A23KDO	11,61 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,0000 02.01.2025
3 Banken US Quality Champions		USD	3,50%		USD 03.07.2023
3 Banken US Quality Champions (I) (T)	AT0000A39R07	129,15 USD	3,50%	Thesaurierer	USD 1,3546 01.07.2025
3 Banken US Quality Champions (R) (T)	AT0000712591	42,71 USD	3,50%	Thesaurierer	USD 0,4209 01.07.2025
3 Banken Value-Aktienstrategie (R) (T)	AT0000VALUE6	22,69 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,1694 01.07.2025

<b>AKTIENFONDS</b>	<b>ISIN</b>	<b>Errechneter Wert</b>	<b>Ausgabeaufschlag</b>	<b>Tranche</b>	<b>Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung</b>
3 Banken Verantwortung & Zukunft Aktienfonds (R) (T)	AT0ZUKUNFT12	104,08 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.08.2025
3 Banken Wachstumsaktien-Fonds (R) (T)	ATWACHSTUM05	10,56 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0725 01.09.2025
3 Banken Werte Growth (R) (T)	AT0000784889	25,53 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0631 01.10.2025
Generali EURO Stock-Selection (A)	AT0000810528	10,72 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,2000 17.03.2025
Generali EURO Stock-Selection (T)	AT0000810536	23,00 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,4106 17.03.2025

MANAGEMENTKONZEPTE	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken KMU-Fonds	AT0000A06PJ1	13,45 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0354 01.04.2025
3 Banken Mensch & Umwelt Mischfonds (R)	AT0000A23YG4	12,24 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,2500 03.02.2025
3 Banken Portfolio-Mix (A)	AT0000817838	5,00 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1000 02.12.2024
3 Banken Portfolio-Mix (T)	AT0000654595	9,16 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0218 02.12.2024
3 Banken Sachwerte-Fonds (R) <sup>1</sup>	AT0000A0ENV1	20,89 EUR	0,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.08.2025
3 Banken Werte Balanced (R) (T)	AT0000784863	18,43 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0005 01.10.2025
3 Banken Werte Defensive (R) (T)	AT0000986351	118,18 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0020 01.10.2025
Best of 3 Banken-Fonds	AT0000A146V9	14,83 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,1420 01.09.2025
Generali Wertsicherungskonzept 85 - ETF Strategie (R)	AT0000A349F2	120,92 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,9436 01.08.2025
Generali Wertsicherungskonzept 85 - Vermögensanlage (R)	AT0000A218Z7	122,62 EUR	0,00%	Thesaurierer	EUR 1,4581 02.06.2025
Generali Wertsicherungskonzept 90 - Vermögensaufbau (R)	AT0000A143T0	128,27 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 1,1731 03.03.2025
Generali Wertsicherungskonzept 95 - Zins Strategie (R)	AT0000A33LGO	108,83 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 1,2842 01.07.2025

<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 Plus 2030 (R) (A)	AT0000A3MR56	100,85 EUR	2,50%	Ausschütter	jährlich ab 01.10.2026
3 Banken Bond Plus 2031 (R) (A)	AT0000A3HTU7	103,90 EUR	2,50%	Ausschütter	jährlich ab 01.06.2026
3 Banken Bond-Mix 2026 (R) (A)	AT0000A2FP17	98,68 EUR	1,25%	Ausschütter	EUR 1,4500 01.07.2025
3 Banken Energiewende 2030 (R) (T)	AT30ENERGIE1	109,95 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.01.2025
3 Banken Energiewende 2030/2 (R) (T)	AT02ENERGIE0	111,45 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.09.2025
3 Banken Zinschance 2027 (R) (A)	AT027CHANCE4	108,22 EUR	1,00%	Ausschütter	EUR 3,7500 02.01.2025
3 Banken Zinschance 2028 (R) (A)	AT028CHANCE2	102,26 EUR	1,00%	Ausschütter	EUR 1,9500 02.06.2025
3 Banken Zinschance ESG 2029 (R) (A)	AT029CHANCE0	104,77 EUR	2,00%	Ausschütter	jährlich ab 01.01.2026
3 Banken Zinschance ESG 2030 (R) (A)	AT0000A39HN1	105,59 EUR	1,50%	Ausschütter	EUR 3,3000 02.06.2025

VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
BKS Anlagemix dynamisch (A)	AT0000A25707	133,60 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 2,6332 03.03.2025
BKS Anlagemix dynamisch (T)	AT0000A25715	144,35 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,8784 03.03.2025
BKS Anlagemix konservativ (A)	AT0000A257X0	113,14 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 2,2332 03.03.2025
BKS Anlagemix konservativ (T)	AT0000A257Y8	123,41 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 03.03.2025
BKS Anlagemix wertorientiert (R)	AT0000A2QKH6	94,33 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 1,8874 03.03.2025
Oberbank Vermögensmanagement (A)	AT0000A1ENY3	127,56 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 1,5000 01.04.2025
Oberbank Vermögensmanagement (T)	AT0000A06NX7	164,52 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0916 01.04.2025
Oberbank Vermögensmanagement ESG (R) (A)	AT0000A320V0	123,85 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,5000 02.12.2024
Oberbank Vermögensmanagement ESG (R) (T)	AT0000A32109	124,67 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,2085 02.12.2024
Pro Ecclesia Vermögensverwaltungsfonds	AT0ECCLESIA5	11.649,50 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 77,5282 01.09.2025

# FONDSÜBERBLICK

# Historische Performance (brutto)\*)

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 31.10.2025

ANLEIHEFONDS	Ausgabe-aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2025
3 Banken Anleihefonds-Selektion (A)	3,00%	AT0000637863	03.09.2003	2,65	1,09	1,10	5,63	5,40	5,17
3 Banken Anleihefonds-Selektion (T)	3,00%	AT0000744594	02.05.2000	2,78	1,10	1,12	5,66	5,42	5,22
3 Banken Emerging Market Bond-Mix (R) (T)	4,00%	AT0000753173	01.03.2000	3,61	0,47	0,29	9,48	8,41	9,46
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	2,50%	AT0000856323	02.05.1988	3,80	-0,01	-1,13	2,92	2,70	2,08
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	2,50%	AT0000679444	20.08.2002	2,28	0,00	-1,14	2,92	2,76	2,06
3 Banken Inflationsschutzfonds	2,50%	AT0000A015A0	01.06.2006	2,34	1,24	1,80	1,98	2,88	2,44
3 Banken Rendite Plus (R) (A)	3,00%	AT0000A339H9	30.03.2023	6,70				5,36	4,61
3 Banken Rendite Plus (R) (T) <sup>1</sup>	3,00%	AT0000A3LW35	01.07.2025	2,22					
3 Banken Staatsanleihen-Fonds (R) (A)	2,50%	AT0000615364	17.09.2004	1,73	-0,62	-1,42	2,36	2,64	2,14
3 Banken Unternehmensanleihen ESG (R) (A)	3,00%	AT0000A2ZY38	15.09.2022	3,89			5,14	4,18	3,37
3 Banken Unternehmensanleihen ESG (R) (T)	3,00%	AT0000A2ZY46	15.09.2022	3,90			5,15	4,18	3,37
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (A)	3,00%	AT0000A0A036	01.07.2008	3,44	1,28	0,36	6,01	4,50	3,56
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (T)	3,00%	AT0000A0A044	01.07.2008	3,44	1,27	0,36	5,99	4,46	3,47

<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	2025
3 Banken Aktienfonds-Selektion	4,00%	AT0000784830	01.07.1999	4,67	7,27	7,45	13,32	9,18	5,20
3 Banken Dividend Champions (I) (A)	3,50%	AT0000A3ETZ3	01.10.2024	-0,80				-1,23	-2,48
3 Banken Dividend Champions (R) (A)	3,50%	AT0000600689	01.03.2005	4,32	4,26	7,25	4,23	-1,67	-2,85
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie (R) (A)	5,00%	AT0000A0XHJ8	26.11.2012	6,78	5,09	9,21	6,12	5,46	5,40
3 Banken Emerging-Mix	5,00%	AT0000818489	01.10.1999	5,18	3,58	3,51	8,66	16,24	17,06
3 Banken Europe Quality Champions (I) (T)	3,50%	AT0000A18DM6	01.07.2014	3,30	3,07	6,02	7,99	1,03	2,87
3 Banken Europe Quality Champions (R) (T)	3,50%	AT0000801014	01.07.1998	1,69	2,58	5,52	7,53	0,69	2,49
3 Banken Global Quality Champions (I) (T)	3,50%	AT0000A39HA8	25.01.2024	9,75				2,67	-0,32
3 Banken Global Quality Champions (R) (T)	3,50%	AT0000A39H90	25.01.2024	9,34				2,26	-0,69
3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds (R)	5,00%	AT0000A23YE9	03.01.2019	10,52		6,24	5,63	-3,02	-2,10
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds (R) (T)	5,00%	AT0000701156	01.10.2001	5,26	8,23	12,70	12,84	8,07	3,43
3 Banken Österreich-Fonds (R) (A)	3,50%	AT0000662275	28.10.2002	9,36	6,54	14,44	13,80	35,09	35,40
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie (R) (T)	5,00%	AT0000A0S8Z4	02.01.2012	7,10	8,24	11,10	7,43	8,40	13,34
3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie (R) (A)	5,00%	AT0000A23KD0	02.11.2018	2,42		1,78	6,61	9,84	12,94
3 Banken US Quality Champions (I) (T)	3,50%	AT0000A39R07	25.01.2024	17,30				11,86	11,55
3 Banken US Quality Champions (R) (T)	3,50%	AT0000712591	02.04.2001	6,91	10,47	11,18	17,94	11,42	11,19
3 Banken Value-Aktienstrategie (R) (T)	5,00%	AT0000VALUE6	16.05.2011	6,45	3,44	10,06	5,64	2,92	0,97
3 Banken Verantwortung & Zukunft Aktienfonds (R) (T)	5,00%	ATOZUKUNFT12	24.06.2024	3,00				2,76	4,65



Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 31.10.2025

AKTIENFONDS	Ausgabe- aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2025
3 Banken Wachstumsaktien-Fonds (R) (T)	5,00%	ATWACHSTUM05	15.06.2021	1,42			13,89	9,56	3,59
3 Banken Werte Growth (R) (T)	5,00%	AT0000784889	01.07.1999	4,20	6,84	9,38	11,36	8,46	4,60
Generali EURO Stock-Selection (A)	5,00%	AT0000810528	04.01.1999	3,48	5,47	14,98	19,38	21,15	19,83
Generali EURO Stock-Selection (T)	5,00%	AT0000810536	04.01.1999	3,48	5,48	14,98	19,38	21,14	19,84

\*) 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: 31.10.2025

MANAGEMENTKONZEPTE	Ausgabe- aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2025
3 Banken KMU-Fonds	3,50%	AT0000A06PJ1	01.10.2007	2,10	1,70	2,60	6,10	5,37	4,31
3 Banken Mensch & Umwelt Mischfonds (R)	3,00%	AT0000A23YG4	03.01.2019	4,12		2,51	5,27	1,95	1,61
3 Banken Portfolio-Mix (A)	3,00%	AT0000817838	01.09.1998	2,69	2,57	3,68	6,46	3,70	2,67
3 Banken Portfolio-Mix (T)	3,00%	AT0000654595	18.02.2003	3,25	2,58	3,67	6,44	3,87	2,81
3 Banken Sachwerte-Fonds (R) <sup>2</sup>	0,00%	AT0000A0ENV1	14.09.2009	5,22	6,50	9,86	10,52	12,43	16,19
3 Banken Werte Balanced (R) (T)	3,50%	AT0000784863	01.07.1999	2,80	2,43	3,90	7,73	6,29	4,42
3 Banken Werte Defensive (R) (T)	3,00%	AT0000986351	01.07.1996	3,30	1,13	1,69	6,18	6,28	5,08
Best of 3 Banken-Fonds	3,00%	AT0000A146V9	30.12.2013	3,93	3,45	5,56	7,16	4,59	3,01
Generali Wertsicherungskonzept 85 - ETF Strategie (R)	4,00%	AT0000A349F2	15.05.2023	8,85				0,51	-3,79
Generali Wertsicherungskonzept 85 - Vermögensanlage (R)	0,00%	AT0000A218Z7	14.05.2018	3,22		5,06	6,42	4,73	2,09
Generali Wertsicherungskonzept 90 - Vermögensaufbau (R)	4,00%	AT0000A143T0	02.01.2014	3,02	3,05	5,21	6,52	4,79	2,59
Generali Wertsicherungskonzept 95 - Zins Strategie (R)	3,00%	AT0000A33LG0	12.04.2023	3,85				2,36	1,89

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

LAUFZEITENFONDS	Ausgabe- aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2025
3 Banken Bond Plus 2030 (R) (A) <sup>3</sup>	2,50%	AT0000A3MR56	11.08.2025	0,85					
3 Banken Bond Plus 2031 (R) (A) <sup>3</sup>	2,50%	AT0000A3HTU7	01.04.2025	3,90					
3 Banken Bond-Mix 2026 (R) (A)	1,25%	AT0000A2FP17	15.05.2020	1,13		0,17	4,23	3,17	2,48
3 Banken Energiewende 2030 (R) (T)	3,00%	AT30ENERGIE1	02.11.2022	3,23				17,03	22,06
3 Banken Energiewende 2030/2 (R) (T)	3,00%	AT02ENERGIE0	03.07.2023	4,76				17,14	22,10
3 Banken Zinschance 2027 (R) (A)	1,00%	AT027CHANCE4	02.11.2022	5,11				3,69	3,64
3 Banken Zinschance 2028 (R) (A)	1,00%	AT028CHANCE2	25.04.2022	2,36			6,11	4,42	4,22
3 Banken Zinschance ESG 2029 (R) (A) <sup>3</sup>	2,00%	AT029CHANCE0	04.11.2024	4,77					3,50
3 Banken Zinschance ESG 2030 (R) (A)	1,50%	AT0000A39HN1	01.03.2024	5,27				4,87	4,05

<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.

\*) 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: 31.10.2025

<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>2025</b>
BKS Anlagemix dynamisch (A)	4,00%	AT0000A25707	17.12.2018	6,02		6,58	7,76	6,49	3,84
BKS Anlagemix dynamisch (T)	4,00%	AT0000A25715	17.12.2018	6,02		6,59	7,76	6,50	3,84
BKS Anlagemix konservativ (A)	4,00%	AT0000A257X0	17.12.2018	3,38		3,15	5,55	5,03	3,84
BKS Anlagemix konservativ (T)	4,00%	AT0000A257Y8	17.12.2018	3,38		3,15	5,55	5,04	3,84
BKS Anlagemix wertorientiert (R)	4,00%	AT0000A2QKH6	09.04.2021	0,55			5,93	4,52	2,10
Oberbank Vermögensmanagement (A)	3,00%	AT0000A1ENY3	15.06.2015	3,29	3,57	4,47	9,15	7,94	6,61
Oberbank Vermögensmanagement (T)	3,00%	AT0000A06NX7	01.10.2007	3,21	3,57	4,47	9,15	7,95	6,62
Oberbank Vermögensmanagement ESG (R) (A)	3,00%	AT0000A320V0	12.12.2022	8,03				6,62	5,55
Oberbank Vermögensmanagement ESG (R) (T)	3,00%	AT0000A32109	12.12.2022	8,04				6,63	5,55
Pro Ecclesia Vermögensverwaltungsfonds	4,00%	AT0ECCLESIA5	01.08.2018	2,33		2,81	6,61	5,11	3,73

\*) 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](http://www.3bg.at) sowie den inländischen Zahlstellen des Fonds zur Verfügung. **Zu beachten ist weiteres, dass in der Vergangenheit erzielte Erträge keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zulassen.** Die dargestellten Wertentwicklungen berücksichtigen keine Ausgabe- und Rücknahmegebühren sowie Fondssteuern.

Im Rahmen der Anlagestrategie von Investmentfonds kann auch überwiegend in Anteile an Investmentfonds, Sichteinlagen und Derivate investiert werden. Investmentfonds können aufgrund der **Portfoliozusammensetzung** oder der verwendeten **Portfoliomanagementtechniken** eine **erhöhte Wertschwankung (Volatilität)** aufweisen. In von der FMA bewilligten Fondsbestimmungen können auch Emittenten angegeben sein, die zu mehr als 35 % im Fondsvermögen gewichtet werden können. Marktbedingte geringe oder sogar negative Renditen von Geldmarktinstrumenten bzw. Anleihen können den Nettoinventarwert von Investmentfonds negativ beeinflussen bzw. nicht ausreichend sein, um die laufenden Kosten zu decken.

Etwaige Informationen über die nachhaltigkeitsrelevanten Aspekte gemäß der Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088 stehen dem Interessenten unter [www.3bg.at](http://www.3bg.at) zur Verfügung.

Jegliche unautorisierte Verwendung dieses Dokumentes, insbesondere dessen gänzliche bzw. teilweise Reproduktion, Verarbeitung oder Weitergabe ist ohne vorherige Erlaubnis untersagt.

## WARNHINWEIS GEMÄSS INVFG

Die Finanzmarktaufsicht warnt: Der 3 Banken Sachwerte-Fonds kann bis zu 30 % in Veranlagungen gemäß § 166 Abs. 1 Z.3 InvFG 2011 (Alternative Investments) investieren, die im Vergleich zu traditionellen Anlagen ein erhöhtes Anlagerisiko mit sich bringen. Insbesondere kann es bei diesen Veranlagungen zu einem Verlust bis hin zu einem Totalausfall des darin veranlagten Kapitals kommen.

## RECHTLICHER HINWEIS FÜR DEUTSCHLAND:

Es wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass folgende Fonds in Deutschland nicht zum Vertrieb zugelassen sind, und die diese Fonds betreffenden Angaben ausschließlich für Österreich Gültigkeit haben: Generali EURO Stock-Selection, 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 Anlagemix wertorientiert. 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](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>