

Abschlussbericht zum 3 Banken Unternehmen & Werte 2023

Bericht des Fondsmanagers

Mit 30.11.2023 endete die 6-jährige Laufzeit des 3 Banken Unternehmen & Werte 2023. Mit einem Gesamtertrag von -0,70 % konnte im Jahresschnitt eine negative Performance von -0,12 % erzielt werden. Die Laufzeit des Fonds war durch zahlreiche Krisen wie der Covid-Pandemie, einer Phase von stark ansteigender Inflation und beträchtlichen Zinssteigerungen sowie dem Krieg zwischen Russland und der Ukraine geprägt.

Der Fokus des Fonds lag auf Unternehmen mit stabilem Kernaktionär bzw. sogenannten "Hidden- Champions" die der Region Europa zugehören. Investments wurden in europäische Unternehmen getätigt mit einem Schwerpunkt auf die Märkte in Deutschland, Österreich und der Schweiz. Es kann betont werden, dass ausgehend vom Fondskonzept ein Schwerpunkt auf klein- und mittelkapitalisierte Unternehmen aus der zweiten bzw. dritten Reihe bestand, die im deutlichen Gegensatz zu bekannten Großunternehmen stehen. Dies ergibt sich daraus, dass das Portfolio vorwiegend auf die bereits erwähnten Unternehmen mit stabilem Kernaktionär („Familienunternehmen“) und/oder sogenannte "Hidden-Champions" konzentriert war. Unter Hidden Champions versteht man mittelständische Unternehmen, die in Nischen-Marktsegmenten eine Marktführerschaft errungen haben. Daraus folgt auch eine relativ starke Betonung von zyklischen Sektoren wie Industrie und Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffen. Branchen wie Finanzwesen, Basiskonsum, Energie oder Versorger sind umgekehrt nur sehr eingeschränkt investierbar gewesen.

Über die Veranlagungsperiode haben sich die regionalen Aktienmärkte in Deutschland und Österreich im relativen Vergleich schwächer entwickelt als der breite europäische Aktienmarkt, wodurch sich der regionale Fokus des Fonds tendenziell nachteilig ausgewirkt hat. Außerdem sind sogenannte Small-Caps und Mid-Caps (Unternehmen mit niedriger oder mittlerer Marktkapitalisierung) über die Laufzeit weniger gefragt gewesen als hochkapitalisierte Großkonzerne mit höherer Liquidität. Zusammenfassend muss eingestanden werden, dass die definierte Fondsstrategie nicht durch die zugrundeliegenden Markttrends im Veranlagungszeitraum begünstigt wurde und hier ein gewisser Rückenwind vermisst wurde. Insgesamt hat sich der Verlauf des Fonds im Rahmen des Marktes für deutsche Small- und Mid-Caps bewegt, wobei unser Fondskonzept durch die Berücksichtigung von Familienunternehmen und Hidden Champions noch fokussierter war.

Wertentwicklung seit Fondsbeginn (%)



Historische Wertentwicklung

seit Jahresbeginn	0,22%
1 Jahr	-0,94%
3 Jahre p.a.	-2,15%
5 Jahre p.a.	3,37%
seit Fondsbeginn p.a.	-0,12%

Daten vom 30.11.2023

Die Performanceberechnung erfolgt durch die Österreichische Kontrollbank AG nach der OeKB-Methode. In der Wertentwicklung sind die beim Kauf anfallenden maximalen Kaufspesen in Höhe von 2,50% sowie kundenspezifische Konto- und Depotgebühren nicht berücksichtigt.