
HALBJAHRESBERICHT 2025

Generali EURO Stock-Selection

Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 InvFG

ISIN (A) AT0000810528
(T) AT0000810536

3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft m.b.H.

Untere Donaulände 36
4020 Linz, Österreich
www.3bg.at

Gesellschafter

Generali Versicherung AG, Wien
Oberbank AG, Linz
Bank für Tirol und Vorarlberg Aktiengesellschaft, Innsbruck *)
BKS Bank AG, Klagenfurt

Aufsichtsrat

Erich Stadlberger, MBA, Vorsitzender
Axel Sima, Vorsitzender-Stellvertreter
Mag. Paul Hoheneder
Dr. Nikolaus Mitterer
Mag. Michael Oberwalder
Dr. Gottfried Wulz

Staatskommissär

MR Mag. Franz Mayr
MR Mag. Regina Reitböck, Stellvertreterin (bis 11. April 2025)

Geschäftsführer

Alois Wögerbauer
Mag. Dietmar Baumgartner
Gerhard Schum

Zahlstelle

BKS Bank AG, Klagenfurt

Depotbank/Verwahrstelle

BKS Bank AG, Klagenfurt

Fondsmanagement

3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft m.b.H.

Prüfer

KPMG Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Alle Daten und Informationen wurden mit größter Sorgfalt zusammengestellt und geprüft. Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen kann nicht übernommen werden. Die verwendeten Quellen stuften wir als zuverlässig ein. Die verwendete Software rechnet mit einer größeren Genauigkeit als die angezeigten zwei Kommastellen. Durch weitere Berechnungen mit ausgewiesenen Ergebnissen können Abweichungen nicht ausgeschlossen werden.

*) Wir weisen darauf hin, dass sich per 01.07.2025 der Firmenwortlaut von „Bank für Tirol und Vorarlberg Aktiengesellschaft“ auf „BTV Vier Länder Bank AG“ geändert hat.

Sehr geehrter Anteilsinhaber,

die 3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft m.b.H. legt hiermit den Halbjahresbericht des

**Generali EURO Stock-Selection,
Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 InvFG,**

für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 30. Juni 2025 vor.

**Vergleich der Fondsdaten zum Berichtsstichtag gegenüber dem Beginn des
Berichtszeitraums in EUR**

Fondsdetails	per 31.12.2024	per 30.06.2025
Fondsvermögen	139.204.415,38	161.260.746,60
errechneter Wert je Ausschüttungsanteil	9,13	10,00
Ausgabepreis je Ausschüttungsanteil	9,59	10,50
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil	19,57	21,46
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil	20,55	22,53
Ausschüttung je Ausschüttungsanteil	0,2000	
Auszahlung je Thesaurierungsanteil	0,4106	

Umlaufende Anteile zum Berichtsstichtag

Ausschüttungsanteile per 31.12.2024	5.613.756,18
Ausgabe	283.914,95
Rücknahme	-191.533,10
Ausschüttungsanteile per 30.06.2025	5.706.138,03
Thesaurierungsanteile per 31.12.2024	4.493.443,50
Ausgabe	521.774,49
Rücknahme	-158.908,64
Thesaurierungsanteile per 30.06.2025	4.856.309,35

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

ISIN	BEZEICHNUNG	STÜCKE/ NOMINALE IN TSD	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE	KURS	KURSWERT IN EUR	ANTEIL IN %
Wertpapiervermögen							
Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere							
Aktien							
lautend auf EUR							
NL0012969182	ADYEN N.V. EO-,01	996,00	996,00		1.576,60	1.570.293,60	0,97
NL0011794037	AHOLD DELHAIZE,KON.EO-,01	43.798,00	43.798,00		35,38	1.549.573,24	0,96
FR0000120073	AIR LIQUIDE INH. EO 5,50	26.995,00	17.950,00	15.761,00	176,58	4.766.777,10	2,96
NL0000235190	AIRBUS SE	28.910,00	28.910,00		178,20	5.151.762,00	3,19
DE0008404005	ALLIANZ SENA O.N.	9.328,00	25.343,00	21.452,00	343,80	3.206.966,40	1,99
NL0010273215	ASML HOLDING EO -,09	12.084,00	4.952,00	9.635,00	682,50	8.247.330,00	5,11
FR0000120628	AXA S.A. INH. EO 2,29	134.379,00	92.070,00		41,96	5.638.542,84	3,50
ES0113211835	BCO BIL.VIZ.ARG.NOM.EO-49	411.877,00	261.742,00		13,01	5.358.519,77	3,32
ES0113900J37	BCO SANTANDER N.EO0,5	301.628,00	301.628,00		7,04	2.122.556,24	1,32
FR0000120644	DANONE S.A. EO -,25	25.218,00			69,50	1.752.651,00	1,09
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE NA O.N.	14.530,00	14.530,00		277,40	4.030.622,00	2,50
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG NA O.N.	41.811,00	41.811,00		39,79	1.663.659,69	1,03
DE0005557508	DT.TELEKOM AG NA	259.325,00	259.325,00		31,10	8.065.007,50	5,00
IT0003132476	ENI S.P.A.	121.694,00	121.694,00		13,83	1.683.028,02	1,04
FR0000121667	ESSILORLUXO. INH. EO -,18	29.297,00	20.244,00		234,30	6.864.287,10	4,26
NL0011585146	FERRARI N.V.	3.439,00		9.368,00	420,00	1.444.380,00	0,90
IT0000062072	GENERALI S.P.A.	49.679,00		85.522,00	30,19	1.499.809,01	0,93
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL O.N.	2.412,00	1.517,00		2.275,00	5.487.300,00	3,40
ES0144580Y14	IBERDROLA INH. EO -,75	460.153,00	9.419,00	95.599,00	16,32	7.511.997,73	4,66
ES0148396007	INDITEX INH. EO 0,03	85.087,00	29.674,00	47.384,00	44,07	3.749.784,09	2,33
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	1.499.033,00		158.472,00	4,88	7.312.282,97	4,53
FR0000121014	LVMH EO 0,3	6.270,00	3.950,00	5.443,00	449,30	2.817.111,00	1,75
ES0161376019	MARTINSA-FADESA EO-,03	20.000,00			0,00	0,00	0,00
DE0007100000	MERCEDES-BENZ GRP NA O.N.	30.552,00	30.552,00		50,49	1.542.570,48	0,96
DE0008430026	MUENCH.RUECKVERS.VNA O.N.	8.693,00	2.647,00		550,00	4.781.150,00	2,96
FI4000297767	NORDEA BANK ABP	327.079,00	199.758,00		12,71	4.155.538,70	2,58
NL0013654783	PROSUS NV EO -,05	43.161,00			47,59	2.053.816,19	1,27
FR0000130577	PUBLICIS GRP INH. EO 0,40	28.069,00			95,78	2.688.448,82	1,67
DE0007030009	RHEINMETALL AG	1.945,00	4.122,00	2.177,00	1.751,00	3.405.695,00	2,11
FR0000073272	SAFRAN INH. EO -,20	6.874,00			272,20	1.871.102,80	1,16
DE0007164600	SAP SE O.N.	46.499,00			258,00	11.996.742,00	7,43
FR0000121972	SCHNEIDER ELEC. INH. EO 4	29.695,00	7.372,00	21.052,00	230,00	6.829.850,00	4,24
DE0007236101	SIEMENS AG NA O.N.	44.984,00	15.837,00	14.999,00	222,65	10.015.687,60	6,21
DE000ENER6Y0	SIEMENS ENERGY AG NA O.N.	28.315,00		12.588,00	95,24	2.696.720,60	1,67
FR0000125007	ST GOBAIN EO 4	31.814,00	31.814,00	17.676,00	101,10	3.216.395,40	1,99
FR0000120271	TOTALENERGIES SE EO 2,50	25.378,00		40.856,00	52,52	1.332.852,56	0,83
IT0005239360	UNICREDIT	130.922,00		24.334,00	56,52	7.399.711,44	4,59
FR0000125486	VINCI S.A. INH. EO 2,50	13.167,00	13.167,00		125,00	1.645.875,00	1,02
NL0000395903	WOLTERS KLUWER NAM. EO-12	20.736,00		17.517,00	145,10	3.008.793,60	1,87
Summe Aktien						160.135.191,49	99,30
Summe Wertpapiervermögen						160.135.191,49	99,30
Bankguthaben/Verbindlichkeiten							
EUR Konten						1.411.128,41	0,88
Summe Bankguthaben / Verbindlichkeiten						1.411.128,41	0,88

sonstiges Vermögen/Verbindlichkeiten		
Ausstehende Zahlungen	-300.673,21	-0,19
Dividendenansprüche	15.099,91	0,01
Summe sonstiges Vermögen / Verbindlichkeiten	-285.573,30	-0,18
Fondsvermögen	161.260.746,60	100,00

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe,
soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung angeführt sind

ISIN	BEZEICHNUNG	KÄUFE ZUGÄNGE NOMINALE IN TSD	VERKÄUFE ABGÄNGE NOMINALE IN TSD
------	-------------	-------------------------------------	--

Wertpapiervermögen

Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere

Aktien

DE000A1EWWW0	ADIDAS AG NA O.N.	5.968,00	5.968,00
BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV		23.813,00
FR0000131104	BNP PARIBAS INH. EO 2		44.861,00
IT0003128367	ENEL S.P.A. EO 1		320.252,00
FR0010208488	ENGIE S.A. INH. EO 1		182.702,00
DE0006048432	HENKEL AG+CO.KGAA VZO		35.347,00
ES06445809T5	IBERDROLA INH. -ANR-	546.333,00	546.333,00
NL0011821202	ING GROEP NV EO -,01		282.521,00
NL0000009538	KONINKL. PHILIPS EO -,20		11.381,00
FR0000120321	LOREAL INH. EO 0,2		8.065,00
FR0000120578	SANOFI SA INHABER EO 2		14.222,00

Derivative Produkte

Finanzterminkontrakte

Aktienindexkontrakte

DE000C6ZNNN9	SX5E F10 06/25 EUR 0 DE	295,00	295,00
--------------	-------------------------	--------	--------

Besondere Hinweise

Bewertungsgrundsätze

Der Wert eines Anteiles ergibt sich aus der Teilung des Gesamtwertes des Kapitalanlagefonds einschließlich der Erträge durch die Zahl der Anteile. Der Gesamtwert des Kapitalanlagefonds ist aufgrund der jeweiligen Kurswerte der zu ihm gehörigen Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Fonds und Bezugsrechte zuzüglich des Wertes der zum Fonds gehörenden Finanzanlagen, Geldbeträge, Guthaben, Forderungen und sonstigen Rechte abzüglich Verbindlichkeiten, von der Verwaltungsgesellschaft zu ermitteln.

Das Nettovermögen wird nach folgenden Grundsätzen ermittelt:

- a) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt.
- b) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für einen Vermögenswert, welcher an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird, der Kurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, wird auf die Kurse zuverlässiger Datenprovider oder alternativ auf Marktpreise gleichartiger Wertpapiere oder andere anerkannte Bewertungsmethoden zurückgegriffen.
- c) Anteile an einem OGAW oder OGA werden mit den zuletzt verfügbaren Rücknahmepreisen bewertet bzw. sofern deren Anteile an Börsen oder geregelten Märkten gehandelt werden (z.B. ETFs) mit den jeweils zuletzt verfügbaren Schlusskursen.
- d) Der Liquidationswert von Futures und Optionen, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Abwicklungspreises berechnet.

Angaben zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß SFT-VO (EU) 2015/2365

Gemäß den aktuell gültigen Fondsbestimmungen sind Pensionsgeschäfte nicht zulässig. In den Fondsbestimmungen werden zwar Angaben zur Wertpapierleihe gemacht und diese Möglichkeit wäre somit grundsätzlich zulässig, jedoch sieht die derzeitige Strategie des Fonds dies nicht vor und die Technik wird daher bis auf weiteres nicht angewendet. Zudem findet kein Einsatz von Total Return Swaps (Gesamtrenditeswaps) oder vergleichbaren Derivatgeschäften im Rahmen der Anlagepolitik statt.

Mangels Anwendung der vorgenannten Techniken müssen auch keine weiteren Angaben zum collateral management sowie gemäß VO 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung gemacht werden.

Angaben zur Sicherheitenbestellung gemäß der delegierten Verordnung (EU) Nr. 2016/2251 zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012

Um das Kontrahentenrisiko bei außerbörslichen Geschäften mit derivativen Instrumenten zu reduzieren, wurden Vereinbarungen über die Leistungen von Sicherheiten abgeschlossen. Derartige Sicherheiten hatten den rechtlichen Vorgaben hinsichtlich Liquidität, Bewertung, Bonität, Korrelation und Risiken zu entsprechen. Eine Wiederverwendung erhaltener und gestellter Sicherheiten war jedenfalls ausgeschlossen. Alle OTC-Derivate wurden über die BKS Bank AG gehandelt. Die Sicherheitenbestellung erfolgte bis 10.06.2021 ausschließlich in Form von EUR-Cash.

Gemäß Art. 1 Delegierte Verordnung (EU) 2021/236 iVm. Art. 31a Delegierte Verordnung (EU) 2016/2251 können Gegenparteien in ihren Risikomanagementverfahren vorsehen, dass Nachschusszahlungen für physisch abgewickelte Devisenterminkontrakte und physisch abgewickelte Devisenswapkontrakte nicht geleistet oder entgegengenommen werden müssen. Aufgrund der Inanspruchnahme dieser Ausnahmebestimmung wurde der Besicherungsanhang für Variation Margin zum Rahmenvertrag für Finanztermingeschäfte seitens der Vertragsparteien einvernehmlich zum 10.06.2021 aufgelöst.

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 30.06.2025
Generali EURO Stock-Selection,
Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 InvFG

	EUR	Anteil am Fondsvermögen
Wertpapiervermögen	160.135.191,49	99,30
Bankguthaben / Verbindlichkeiten	1.411.128,41	0,88
sonstiges Vermögen / Verbindlichkeiten	-285.573,30	-0,18
Fondsvermögen	161.260.746,60	100,00
Umlaufende Ausschüttungsanteile	5.706.138,03	
Umlaufende Thesaurierungsanteile	4.856.309,35	
Ausschüttungsanteilswert – Nettobestandswert	10,00	
Thesaurierungsanteilswert – Nettobestandswert	21,46	

Linz, im August 2025

3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft m.b.H.

Alois Wögerbauer, CIIA e.h.

Mag. Dietmar Baumgartner e.h.

Gerhard Schum e.h.