

# JOURNAL



Marketingmitteilung

Sehr geehrte Damen und Herren!

„2024 wird ein breites Investment in den Kapitalmarkt mehr bringen, als wenn Sie im Cash-Bereich warten. Bleiben Sie daher optimistisch und investiert.“ Dies waren die finalen Worte unseres Jahresausblicks 2024, die wir völlig unverändert auch in das Jahr 2025 fortschreiben. Dieser Optimismus, welcher zu Jahresbeginn nicht unbedingt Konsens war, wurde durch ein sehr gutes Kapitalmarktjahr belohnt. Um diese Möglichkeiten aber auch wahrzunehmen, musste man allerdings zwei Dinge mitbringen. Erstens: Globale Perspektive anstatt Fokussierung auf die regionale Umgebung. Zweitens: Nüchternes Trennen der tragischen Ereignisse der Geopolitik und der davon unberührten Chancen erfolgreicher Geschäftsmodelle von Unternehmen. Diese beiden Eigenschaften geben wir Ihnen auch als Kernbotschaft für das kommende Jahr mit. 2025 wird in der EURO-Zone das Jahr der Zinssenkungen. Wir gehen davon aus, dass der EZB-Einlagenzins von aktuell 3 % bis Sommer 2025 auf 1,75 % bis 2 % fallen wird. Sie sollten dies schon heute in Ihre strategischen Entscheidungen einfließen lassen – und nicht erst dann, wenn es so weit ist. In gewohnter Form wollen wir mit einigen Leitplanken unterstützen.



## 10 GEDANKEN UND LEITPLANKEN FÜR 2025

Leitplanken sind dazu da, die Gedanken zu ordnen, ein klareres Bild zu entwickeln und wichtige Einflussfaktoren von weniger wichtigen zu unterscheiden. Verwenden Sie viel Zeit für die Entwicklung der zu Ihnen passenden Strategie – und ändern Sie dann daran möglichst wenig.

Leitplanke 1

### WELTWIRTSCHAFT: DER RIESENTANKER FÄHRT

Die Weltwirtschaft ist wie ein Riesentanker, der oft langsamer fährt, aber ganz selten stehen bleibt. In den vergangenen 25 Jahren gab es nur zwei mal negative Zahlen, nach der Lehman-Pleite im Jahr 2009 und im ersten Corona-Jahr 2020. In beiden Fällen gab es im Jahr danach einen klaren Rebound. Die Erwartungen für 2025 liegen bei gut 3 % realem Zuwachs, eine Zahl, die auch in den Folgejahren erreicht werden sollte. Natürlich gibt es eine Liste an möglichen Irritationen, von Zöllen bis Geopolitik. Aber gibt es diese Liste zu Jahresbeginn nicht immer? Genau aus dieser Erfahrung entsteht die Pflicht zur globalen Diversifikation. Stark vereinfacht gehen wir global mit zwei Informationen in das neue Jahr: Ein etwas besseres Wachstum als 2024 bei etwas tieferen Zinsen. Daraus lässt sich schlecht grundsätzlicher Pessimismus ableiten.

Leitplanke 2

### INFLATION: VIEL DISKUTIERT, ABER KEIN MARKTTHEMA 2025

Das zentrale Thema der vergangenen Jahre verliert klar an Marktbedeutung. In den USA haben sich die Inflationserwartungen aufgrund der erwarteten Trump-Politik etwas nach oben bewegt. Es bleibt aber festzuhalten, dass mögliche Zölle einen Einmaleffekt darstellen, aber keinen nachhaltigen Inflationsdruck über Jahre. Ob die Inflationsraten nun näher bei 2 % oder doch Richtung 3 % gehen, mag wichtig sein für Ökonomen und für die Tagesdiskussionen, für Ihre Geldanlageentscheidungen lässt sich daraus aber keine Handlungsableitung erkennen. Erst wenn die Raten strukturell wieder über 3 % gehen würden, erwarten wir Marktirritationen. Dies ist aber nicht unser Szenario. Übrigens: Im langfristigen historischen Vergleich sind Inflationsraten von 2 % bis 3 % das beste Szenario; darüber steigen die Zinsängste, darunter steigen die Wirtschaftssorgen.

### Leitplanke 3

#### EZB: AUS INFLATIONSBEKÄMPFUNG WIRD WIRTSCHAFTSUNTERSTÜTZUNG

Leitzinsen über der Inflationsrate sind der Wunsch jedes Sparerers. Dieser Wunsch wird allerdings ganz selten erfüllt. In den vergangenen 25 Jahren gab es nur drei Perioden, in denen die Leitzinsen über der EURO-Inflation lagen: zu Beginn des Jahrtausends, um das Jahr 2008 vor der Lehman-Pleite und eben aktuell. In der Mehrzahl der Perioden liegen die Leitzinsen leicht unter der Inflationsrate. Es wird diesmal nicht anders sein. Die Frühindikatoren für die europäische Wirtschaft schwächeln, wenn auch mit regionalen Unterschieden. Die Notenbank wird daher von Inflationsbekämpfung auf Wirtschaftsunterstützung schwenken und den Einlagenzins bis Sommer auf 1,75 % bis 2 % und damit leicht unter das aktuelle Inflationsniveau senken. Jüngste Schätzungen erwarten für die EURO-Zone 2024 nur geringes Wachstum, jedenfalls unter 1 %. Die vergangenen Jahre brachten viel Hektik, ändern aber nichts an strukturellen Trends. Das grundsätzliche mittelfristige Potentialwachstum für die EURO-Zone dürfte wohl nur bei etwa über 1 % liegen; dies ist kein Umfeld für längerfristig strukturell hohe Leitzinsen.

### Leitplanke 4

#### US-FED BLEIBT KONSEQUENT UND VORSICHTIG

Die Kraft der US-Konjunktur ist bemerkenswert. Die sogenannte inverse Zinskurve, längere Laufzeiten haben tiefere Renditen als kurze Laufzeiten, muss zwingend in eine Rezession führen. Dies war noch Marktkonsens vor einigen Quartalen. Nichts davon ist eingetreten, aus einem „hard landing“ wurde ein „soft landing“ und dann ein „no landing“. Die Trump-Effekte aus Zöllen, Steuersenkungen und Investitionen werden die breite Wirtschaft unterstützen. In Summe ergeben sich aktuell folgende Erwartungen: Die US-Wirtschaft wächst 2025 um etwa 2,5 %, die Inflationsrate bewegt sich leicht nach oben, bleibt aber unter 3 %. Die Unternehmensgewinne steigen um etwa 12 %. Dies ist kein Umfeld, in dem die Notenbank Druck hat, die Zinsen zu senken, und daher wird die FED die Zinsen im Vergleich zur EZB weniger stark reduzieren. Auf deutlich unter 4 % dürfte der Leitzins 2025 daher wohl nicht sinken.

### Leitplanke 5

#### US-DOLLAR: VORERST NOCH STARK, ABER...

Bei einer Zinsdifferenz von knapp 2 % zum EURO bleibt vorerst ein starker US-Dollar wohl wahrscheinlich, zumindest für das erste Halbjahr 2025, auch wenn die geschilderten Kon-

junktur- und Zinserwartungen zu einem wesentlichen Teil bereits eingepreist sein sollten. Grundsätzlich sollte man Präsident Trump weder überschätzen noch unterschätzen. Vieles ist Taktik, um mit lauten Worten bestimmte Ziele zu erreichen und „Deals“ zu machen. Eine international breit respektierte FED mit einem stabilen Markt für US-Staatsanleihen ist wichtig, um den amerikanischen Schuldenhaushalt zu finanzieren. Wir halten daher eine direkte starke Einflussnahme auf die US-Notenbank für unwahrscheinlich. Im Falle eines zu starken Dollars im internationalen Vergleich werden aber zumindest einige starke Worte fallen. Die Dollar-Stärke könnte daher im zweiten Halbjahr 2025 allmählich auslaufen.

### Leitplanke 6

#### EUROPA: WENN DIE NACHT AM DUNKELSTEN IST,...

Die Konjunktur beginnt im Kopf – und aktuell ist die Stimmungslage in der EURO-Zone zurückhaltend. Aber: Wenn die Nacht am dunkelsten ist, dann ist der Morgen nahe. Was könnte also diese „Kopfblockade“ lösen? Nehmen wir folgendes mögliche, aber klarerweise nicht sichere Szenario an: 2025 finden vier Dinge statt. Erstens: Die EZB senkt wie beschrieben die Zinsen. Zweitens: Deutschland findet einen pragmatischen Zugang zur Schuldenbremse und beginnt zu investieren. Drittens: Angestachelt durch Trump gibt es kein weiteres Jahr der Regulierungsrekorde, sondern ein Nachdenken der EU. Viertens: Der Russland-Ukraine-Krieg endet. Die Folge: Eine Kopfblockade würde sich auflösen, die Stimmungsindikatoren rasch drehen. Auch wenn es heute keiner auf der Agenda hat: Europa könnte aufgrund der bereits so negativen Erwartungshaltung 2025 auch positiv überraschen, wobei wir dies aber erst in der zweiten Jahreshälfte sehen.

### Leitplanke 7

#### ANLEIHEN – SOLIDE ERTRAGSERWARTUNG BEI KREATIVEM MIX

„Staatsschulden sind so lange kein Problem, bis sie ein Problem sind.“ Das Nettoemissionsvolumen bei Staatsanleihen wird hoch sein und das ist unter anderem ein Grund, warum wir am langen Ende vorsichtig bleiben und trotz der erwarteten Zinssenkungen nicht mit sinkenden Renditen kalkulieren. Insgesamt dürfte die Zinskurve steiler werden. Die Zinsvorsprünge bei den Unternehmensanleihen im Bereich Investmentgrade und auch bei den sogenannten Hochzinsanleihen sind zuletzt gesunken, wir erwarten von diesen Niveaus aus keine weitere Einengung mehr. Bei einer kreativen Mischung aller Möglichkeiten und Beimischung von Hybrid-Anleihen oder selektiven Emerging-Markets ist eine 4 % Portfolio-Rendite bei einer Bindungsdauer von 5 Jahren weiterhin realistisch. Diese Rendite ist im relativen Vergleich 2025 aber deutlich mehr Wert, da Leitzins und Inflation im Vergleich zu 2024 deutlich tiefer liegen.



#### Leitplanke 8

##### AKTIEN: GEWINNE UND BEWERTUNGEN

Ein Kurs-Gewinn-Verhältnis zu bewerten, ohne die Gewinnaussichten zu analysieren, ist ein klassischer Fehler der Geldanlage. Etwas, das optisch billig aussieht, muss nicht günstig sein. Die vielzitierten „Glorreichen 7“ um Microsoft, NVIDIA, Apple, Amazon & Co. haben im Schnitt ein KGV von über 30, werden aber 2024 ihre Gewinne auch im Schnitt über 30 % steigern können. Klarerweise werden diese Zahlen nicht über Jahre haltbar sein, aufgrund der Marktdominanz raten wir aber investiert zu bleiben. Bemerkenswert sind die Gewinnerwartungen für den breiten Markt, abseits dieser Riesen. Hier werden 2025 Gewinnsteigerungen von etwa 12 % erwartet, da dort die Effekte der Trump-Administration stärker ankommen. Diese Produktivität kann Europa nicht bieten. Hier pendeln sich die Zuwachsraten bei erwarteten 4 % bis 5 % ein, was auch die tieferen Bewertungen begründet. Aber: Wenn wir davon ausgehen, dass es 2025 zu keinen substantiellen Bewertungsveränderungen kommt, dann sollten die Gewinnzuwächse ein positives Aktienjahr doch absichern. Gegebenenfalls höhere Schwankungen als 2024 wären nicht ungewöhnlich, sondern normal.

#### Leitplanke 9

##### AKTIEN: AUFHOLENDE NACHZÜGLER? FALLS JA, DANN NUR TAKTISCH

Seit mehreren Jahren wird angekündigt, dass Europa-Aktien im Vergleich zu den USA aufholen werden. 2024 gab es dennoch einen neuen Rekordabstand bei Bewertung und Kursgewinn. Ähnliches gilt für die vielgepriesenen Emerging-Markets, die in Summe seit Jahren keine Erfolgsstory sind, sowie auch für die Small- und Midcaps, die auch schon seit mehreren Jahren teilweise deutlich hinterherhinken. Ein Erklärungsfaktor liegt wohl auch in der sich verändernden Struktur der Investmentwelt. Die anerkannten Indices mit den zahlreichen Indexprodukten ziehen das meiste Kapital an, was die Performance treibt und wieder Kapital anzieht. Man kann das diskutieren, muss es aber auch akzeptieren als nicht den einzigen, aber doch einen wesentlichen Einflussfaktor. Neues Jahr, neues Spiel, neues Glück. Nach der neuerlichen Underperformance von Europa, Emerging-Markets und Small- und Mid-Caps im Jahr 2024 wird sich dies 2025 wohl so nicht nochmals wiederholen. Dies ist aber reine Wahrscheinlichkeitsrechnung und Statistik und noch keine fundierte Analyse. Wir beobachten daher, greifen aber nicht vor. Noch ist es aus unserer Sicht zu früh, auf eine Trendwende zu setzen.

Was im weiteren Jahresverlauf passiert, lassen wir offen. Unterscheiden Sie im Falle des Falles von Taktik und Strategie. Taktisch kann es immer einen temporären Aufholprozess geben, den man auch zwischenzeitlich umsetzen kann. Langfristig und strategisch bleiben die US-Titel bevorzugt, aus Gründen von Innovation, Produktivität bis hin zur Demografie.

#### Leitplanke 10

##### GOLD: VERSCHNAUFPAUSE, ABER STRATEGISCHE LOGIK

Nach einem Anstieg im 30 %-Bereich könnte Gold vorerst eine Verschnaufpause einlegen. Ist dies ein Grund die Asset-Klasse zu verlassen? NEIN. Wir sind von der strategischen Logik überzeugt und Timing ist nicht möglich. Die angeführten Gründe, warum Gold gerade 2024 so gestiegen ist, hätten auch in den Vorjahren schon gegolten. Blockbildungen in der Welt sind gekommen, um zu bleiben. Einseitige Abhängigkeiten einzelner Notenbanken vom US-Dollar sind oft nicht mehr gewünscht. Die Diversifikation in Gold ist eine Möglichkeit. Und wie beschrieben: Die Staatsschulden sind solange kein Problem, bis sie ein Problem sind. Gold ist daher jene Asset-Klasse, die man am wenigsten einer Kalenderjahrbetrachtung unterziehen sollte.

#### Fazit

##### WARTEN SIE NICHT AUF DIE PERFEKTE WELT...

... denn wenn Sie auf diese warten, dann werden Sie nie investieren. Etwas abzuwarten ist oft ein willkommener Grund, eben keine Entscheidung treffen zu müssen, die man ohnehin nicht treffen will. Nicht wenige wollten die US-Wahl abwarten – und haben damit eines der besten US-Aktienjahre der Geschichte versäumt.

Wir werden auch 2025 – so wie immer – mit Chancen und Risiken umgehen müssen. Rationale Vorgangsweise, ruhige Hand und auch ein gewisser grundsätzlicher Optimismus werden unsere Basis bleiben. Das ist auch der Reiz der Anlagewelt und wir freuen uns, wenn wir Sie weiterhin an dieser Stelle mit unseren Monatskommentaren begleiten dürfen.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Alois Wögerbauer'. The signature is fluid and cursive.

Ihr Alois Wögerbauer

## Reales Wachstum der Weltwirtschaft

2000 - 2025



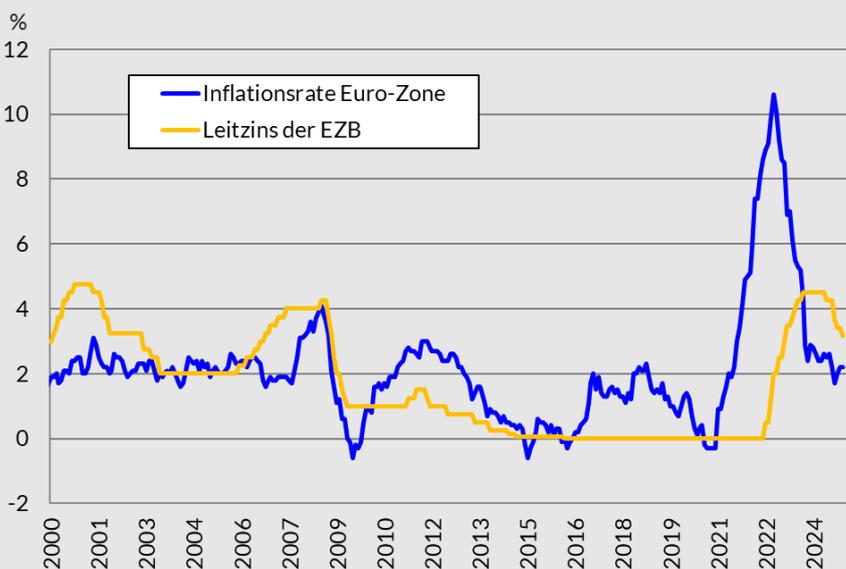
Robustheit der  
Weltwirtschaft wird  
immer wieder  
unterschätzt.

IWF-Prognose  
2025 - 2030:  
3 % p.a.

Stichtag: 30.12.2024, Quelle: Bloomberg

## EURO: Inflation und Leitzins

Aktuell positive Realverzinsung – aber wie lange?



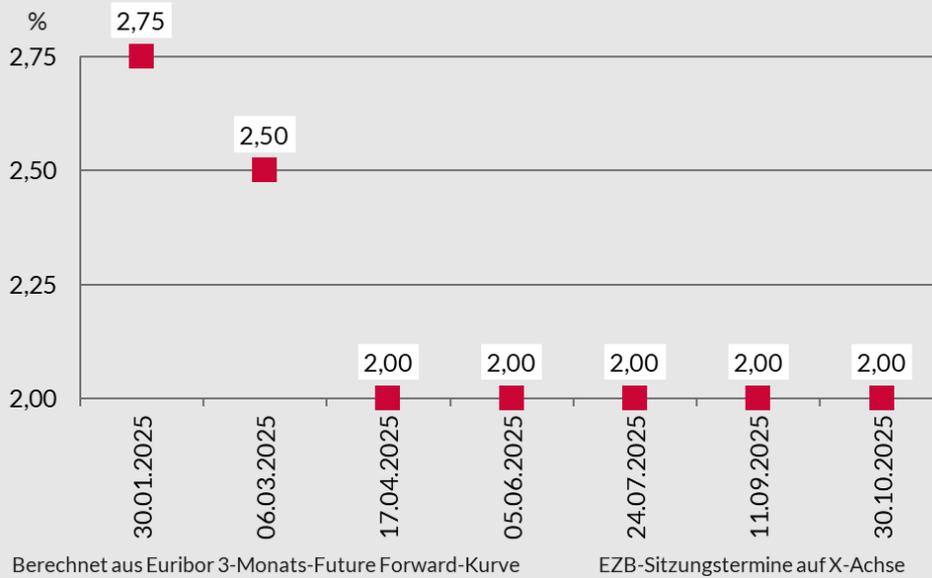
Im Rückblick sind  
Leitzinsen selten über  
längere Perioden über den  
Inflationsraten.

EZB hat klaren Spielraum  
für Senkungen.

Stichtag: 30.12.2024, Quelle: Bloomberg

## EZB: Zinspfad EURO

Aktuelle Marktannahmen / EZB-Einlagenzins

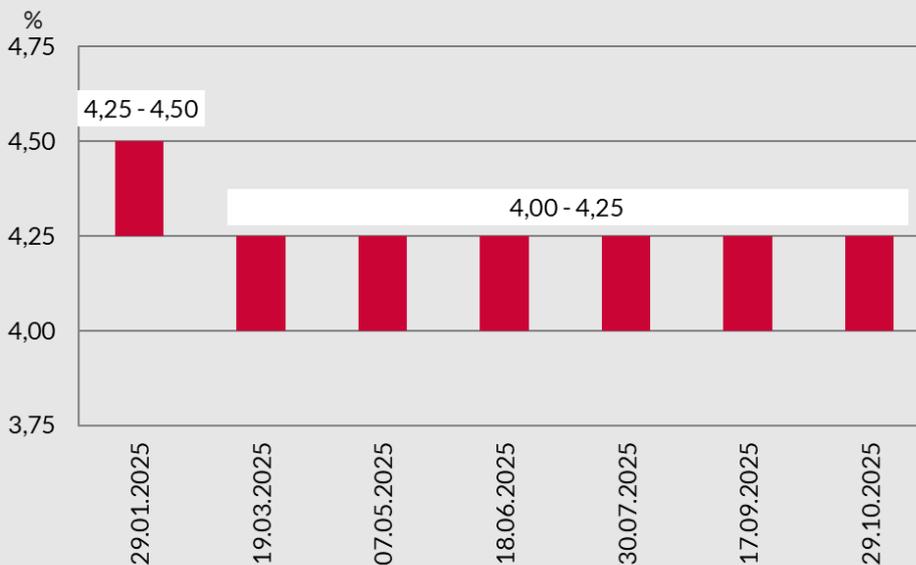


EZB senkt Leitzinsen  
deutlich.

Stichtag: 31.12.2024, Quelle: Bloomberg

## FED: Leitzinspfad USA

Aktuelle Marktannahmen Leitzinsen



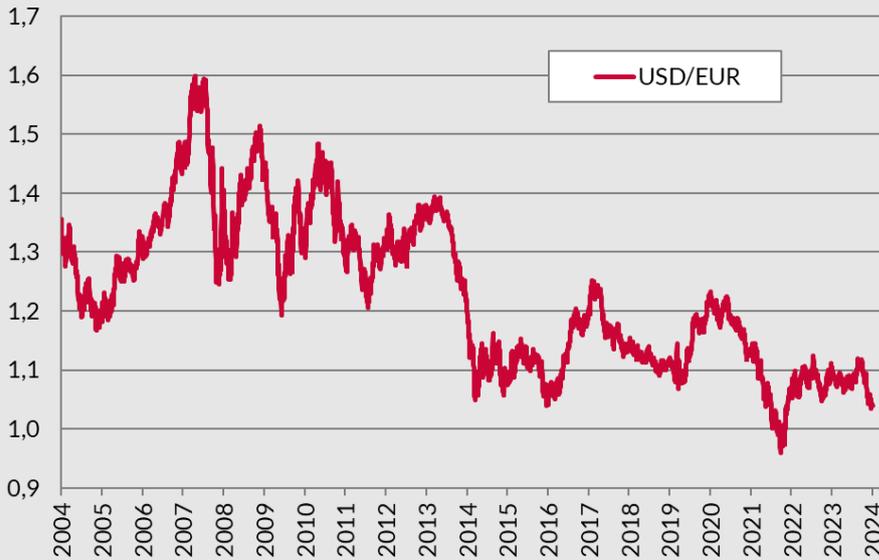
Solide Wirtschaft, etwas  
höhere Inflation, solide  
Unternehmensgewinne.  
FED hat keinen Druck...

Stichtag: 31.12.2024, Quelle: CME Fed Watch Tool

10 Charts für  
2025

## US-Dollar versus EURO

20 Jahre



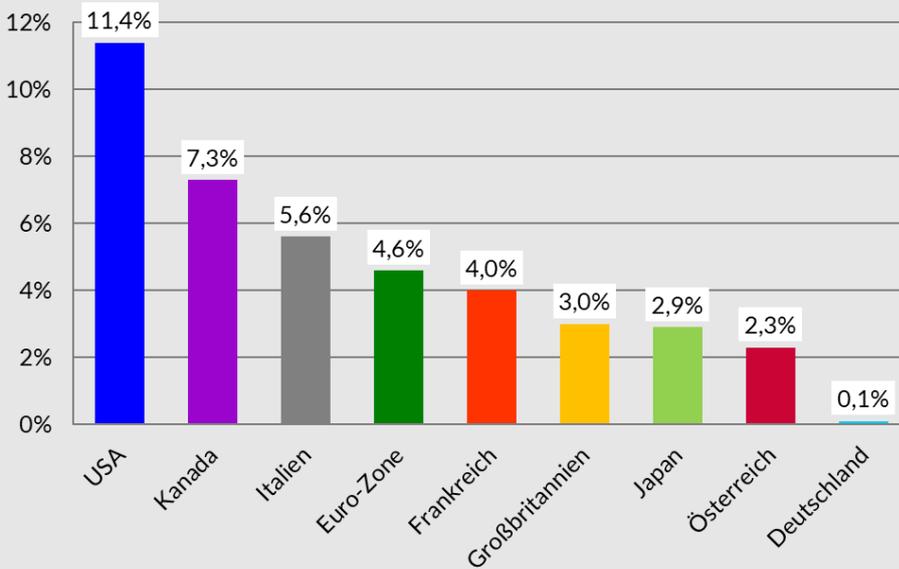
Seit 10 Jahren  
vergleichsweise geringe  
Schwankungen.

US-Dollar wohl vorerst  
noch stark...

Stichtag: 30.12.2024, Quelle: Bloomberg

## Wachstum real seit „vor Corona“

Q3 2024 verglichen mit Q4 2019



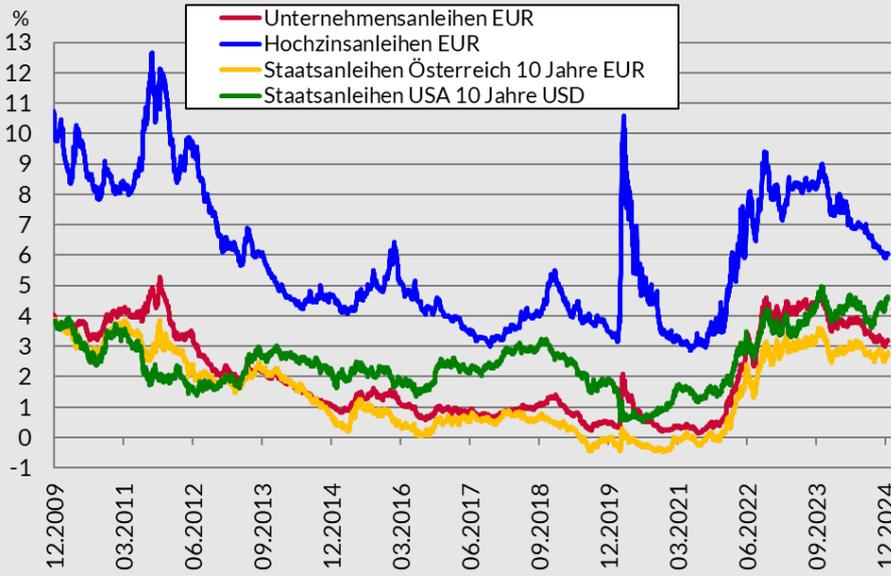
„Die wilden 20er-Jahre:  
Pandemie, Krieg,  
Inflationsschock,  
Zinsschock,...  
  
Fazit: USA top,  
Deutschland flop.

Stichtag: 30.09.2024, Quelle: OECD Stat.

# 10 Charts für 2025

## Anleihen Staaten und Unternehmen

Renditeumfeld

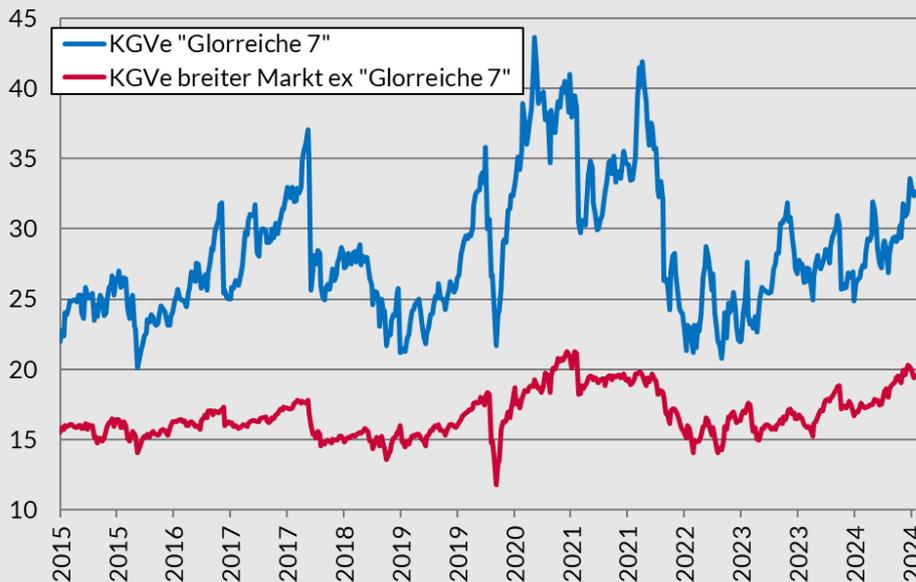


4 % Rendite bei kreativem Mix als realistisches Ziel.

Stichtag: 30.12.2024, Quelle: Bloomberg

## „Die Glorreichen 7“ und der breite Markt

Bewertungen im Vergleich

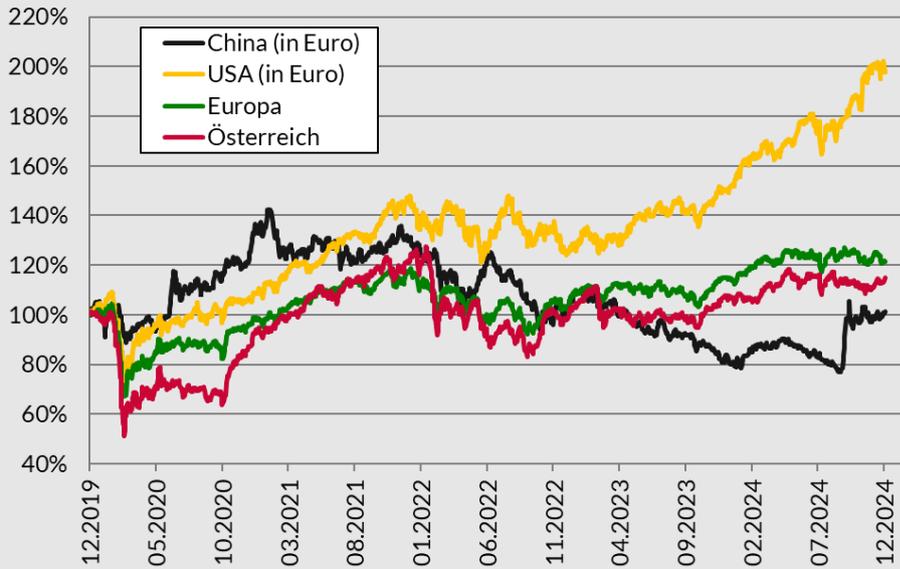


Kurse und Gewinn der Glorreichen 7 nicht im Widerspruch. Breiter Markt sollte von Trump-Administration profitieren.

Stichtag: 30.12.2024, Quelle: Bloomberg

## Aktien global

Entwicklung seit Jänner 2020

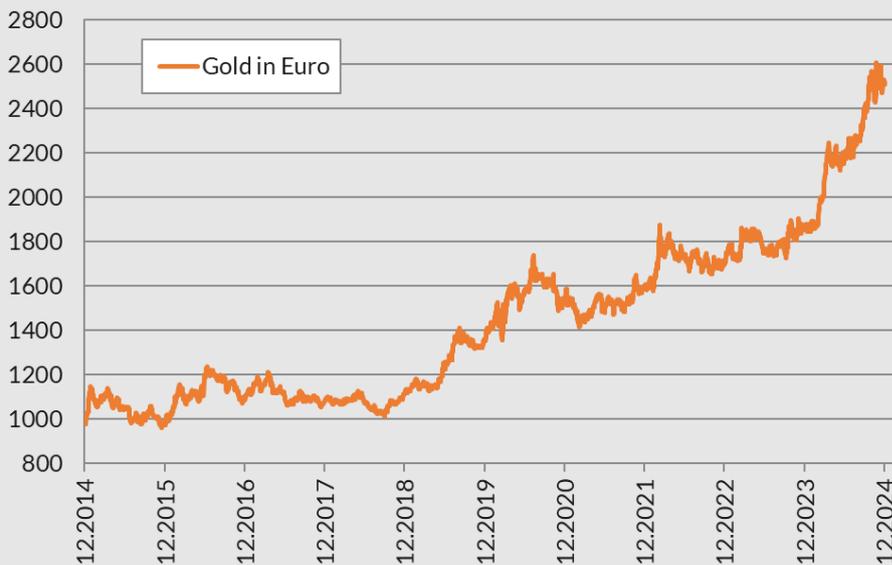


USA mit beeindruckender  
Outperformance, aber  
auch mit besserer  
Gewinnentwicklung.

Stichtag: 30.12.2024, Quelle: Bloomberg

## Gold im Aufwärtstrend...

Entwicklung 10 Jahre



Insgesamt eine  
„Buy-and-Hold-Strategie“,  
auch nach den jüngsten  
Anstiegen. In der globalen  
Blockbildung kaufen vor  
allem die Notenbanken.

Stichtag: 30.12.2024, Quelle: Bloomberg

# Rückblick: Unsere Leitplanken 2024

Mit einem vergleichsweise optimistischen Ausblick gingen wir in das Jahr 2024, eine Zuversicht, die um den Jahreswechsel 2023/2024 sicherlich nicht breiter Konsens war. Fazit im Rückspiegel: Die Richtung hat in allen Aussagen gestimmt, Punktlandungen sind ohnehin nicht realistisch. Die hohe Trefferquote des vergangenen Jahres ändert aber nichts an unserer Demut vor den Entwicklungen der Märkte und den Möglichkeiten der Prognose.

- Was die Inflation und die Notenbanken betrifft, waren unsere Annahmen korrekt. Die EZB-Prognose war eine Punktlandung, die US-Notenbank FED hat etwas weniger stark gesenkt als von uns angenommen.
- Anleihen – eine Asset-Klasse kehrt zurück. Es hat sich als richtig erwiesen, sich die aktuellen Niveaus für fünf oder sechs Jahre zu sichern. Anleihen hatten in Summe ein gutes Jahr 2024.
- Die Erwartungen für das robuste Wachstum der Weltwirtschaft waren korrekt. Im Detail ist Europa etwas weniger gewachsen als angenommen, USA dafür doch deutlich mehr.
- Gold zu halten hat sich als „goldrichtig“ erwiesen, so wie auch die Antwort auf alle geopolitischen Events: Keine Prognosen, ganz einfach Diversifikation.
- Wir erwarteten ein „solides, aber unspektakuläres Aktienjahr“ und die „Super 7“ haben entgegen unserer Meinung nochmals outperformed. Fazit: Es wurde ein spektakulär gutes Aktienjahr, vor allem in den USA. Wir waren richtig in der Richtung, aber doch deutlich zu vorsichtig.
- Dass der österreichische Sonderweg ein Standortschwächungsprogramm ist, war keine schwere Prognose. Dennoch wurde entgegen unserer Erwartung der Inflationsvorsprung zur EURO-Zone 2024 gänzlich abgebaut.
- Und dass Investment mehr bringt als Cash hat die Entwicklung von Aktien, Anleihen und Gold eindrucksvoll bewiesen...

## Notenbanken sind am Ziel

„Zinsen senken weil sie können, nicht weil sie müssen“



## „Higher for longer“? Nein

„EZB senkt Leitzins von 4,5 % auf 3 %“



## Inflation – nicht mehr zentral 2024

„Inflation USA und Europa wird sich unter 3 % einpendeln“



## Der österreichische Sonderweg

„Schwächung des Standortes“



## Wirtschaft widerstandsfähig

„Konsens Weltwirtschaft real + 2,7%“



## Anleihen – die These hält

„attraktives Niveau für 5 oder 6 Jahre sichern“



## Aktien solide – auch neben Super-7

„positives unspektakuläres Aktienjahr“



## Gold – „Buy and Hold“

„Staatsschulden steigen...“



## Geopolitik – „prepare, don't predict“

„globale Diversifikation“



## 2024: „Cash ist NICHT King“

„Investment bringt mehr als Cash“



# Nachhaltigste Fondsgesellschaft Österreichs 2024 - Börsianer

Das Finanzmagazin „Börsianer“ hat auch dieses Jahr wieder die heimischen Finanzinstitute einer Bewertung unterzogen. Insgesamt wurden 53 Fondsgesellschaften bewertet und in den Kategorien „Österreichische Fondsgesellschaften“ und „Fondsgesellschaften, die in Österreich tätig sind“ konnten wir jeweils den tollen 2. Platz erreichen.

Damit ergeben sich im weitbeachteten heimischen Ranking in den vergangenen 5 Jahren folgende Plätze:

2020: 1. Platz

2021: 1. Platz

2022: 1. Platz

2023: 2. Platz

2024: 2. Platz

Bei der Vergabe des **Sonderpreises in der Kategorie „Nachhaltigkeit“** wurden wir sogar mit dem **1. Platz** prämiert und können uns daher stolz **„Nachhaltigste Fondsgesellschaft Österreichs 2024“** nennen.

Vor allem mit dem Fonds **3 Banken Verantwortung & Zukunft Aktienfonds** konnten wir überzeugen. Im Fonds wird berechnet, wie viel CO<sub>2</sub>-Emissionen sich durch Produkte und Leistungen der jeweiligen Unternehmen potenziell einsparen lassen.



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	16,09 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.08.2024
3 Banken Emerging Market Bond-Mix (R) (T)	AT0000753173	18,72 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.05.2024
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	AT0000856323	6,26 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,1200 02.12.2024
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	AT0000679444	10,22 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.12.2024
3 Banken Inflationsschutzfonds	AT0000A015A0	14,17 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0497 01.07.2024
3 Banken Rendite Plus (R) (A)	AT0000A339H9	107,67 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 4,0000 02.12.2024
3 Banken Staatsanleihen-Fonds (R) (A)	AT0000615364	99,74 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,4000 02.12.2024
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (A)	AT0000A2ZY38	105,19 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 3,1000 01.08.2024
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (T)	AT0000A2ZY46	108,35 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,4717 01.08.2024
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (A)	AT0000A0A036	11,05 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,3200 01.08.2024
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (T)	AT0000A0A044	15,74 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	30,93 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.10.2024
3 Banken Dividend Champions (I) (A)	AT0000A3ETZ3	101,79 EUR	3,50%	Ausschütter	jährlich ab 15.01.2025
3 Banken Dividend Champions (R) (A)	AT0000600689	12,55 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,2500 15.01.2024
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie (R) (A)	AT0000A0XJH8	15,93 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,4500 01.03.2024
3 Banken Emerging-Mix	AT0000818489	29,82 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.08.2024
3 Banken Europe Quality Champions (I) (T)	AT0000A18DM6	132,21 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 1,7920 02.12.2024
3 Banken Europe Quality Champions (R) (T)	AT0000801014	10,44 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0426 02.12.2024
3 Banken Global Quality Champions (I) (T)	AT0000A39HA8	118,25 EUR	3,50%	Thesaurierer	jährlich ab 01.02.2025
3 Banken Global Quality Champions (R) (T)	AT0000A39H90	11,79 EUR	3,50%	Thesaurierer	jährlich ab 01.02.2025
3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds (R)	AT0000A23YE9	19,99 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0030 01.02.2024
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds (R) (T)	AT0000701156	30,77 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.07.2024
3 Banken Österreich-Fonds (R) (A)	AT0000662275	30,26 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,8000 02.04.2024
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie (R) (T)	AT0000A0S8Z4	20,84 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.12.2024
3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie (R) (A)	AT0000A23KDO	10,28 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	117,09 USD	3,50%	Thesaurierer	USD 2,0326 01.07.2024
3 Banken US Quality Champions (R) (T)	AT0000712591	38,82 USD	3,50%	Thesaurierer	USD 1,0972 01.07.2024
3 Banken Value-Aktienstrategie (R) (T)	AT0000VALUE6	22,65 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.07.2024
3 Banken Verantwortung & Zukunft Aktienfonds (R) (T)	AT0ZUKUNFT12	99,46 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	10,27 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.09.2024
3 Banken Werte Growth (R) (T)	AT0000784889	24,47 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.10.2024
Generali EURO Stock-Selection (A)	AT0000810528	9,13 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,2000 15.03.2024
Generali EURO Stock-Selection (T)	AT0000810536	19,57 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	12,93 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0121 02.04.2024
3 Banken Mensch & Umwelt Mischfonds (R)	AT0000A23YG4	12,29 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1500 01.02.2024
3 Banken Portfolio-Mix (A)	AT0000817838	4,87 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1000 02.12.2024
3 Banken Portfolio-Mix (T)	AT0000654595	8,91 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0218 02.12.2024
3 Banken Sachwerte-Fonds (R) <sup>1</sup>	AT0000A0ENV1	17,98 EUR	0,00%	Thesaurierer	EUR 0,2444 01.08.2024
3 Banken Werte Balanced (R) (T)	AT0000784863	17,65 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.10.2024
3 Banken Werte Defensive (R) (T)	AT0000986351	112,47 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0001 01.10.2024
Best of 3 Banken-Fonds	AT0000A146V9	14,54 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,1037 02.09.2024
Generali Wertsicherungskonzept 85 - ETF Strategie (R)	AT0000A349F2	126,71 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 1,3155 01.08.2024
Generali Wertsicherungskonzept 85 - Vermögensanlage (R)	AT0000A218Z7	121,63 EUR	0,00%	Thesaurierer	EUR 0,0043 03.06.2024
Generali Wertsicherungskonzept 90 - Vermögensaufbau (R)	AT0000A143T0	126,18 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 1,0000 01.03.2024
Generali Wertsicherungskonzept 95 - Zins Strategie (R)	AT0000A33LGO	108,09 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0135 01.07.2024

<sup>1</sup> Bitte beachten Sie den Warnhinweis gemäß § 167 (6) InvFG am Ende des Dokuments

LAUFZEITENFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Bond-Mix 2026 (R) (A)	AT0000A2FP17	97,72 EUR	1,25%	Ausschütter	EUR 1,4500 01.07.2024
3 Banken Energiewende 2030 (R) (T)	AT30ENERGIE1	90,08 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0316 02.01.2024
3 Banken Energiewende 2030/2 (R) (T)	AT02ENERGIE0	91,28 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	100,02 EUR	1,00%	Ausschütter	EUR 1,9500 03.06.2024
3 Banken Zinschance nachhaltig 2029 (R) (A)	AT029CHANCE0	101,23 EUR	2,00%	Ausschütter	jährlich ab 01.01.2025
3 Banken Zinschance nachhaltig 2030 (R) (A)	AT0000A39HN1	104,71 EUR	1,50%	Ausschütter	jährlich ab 01.06.2025

VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
BKS Anlagemix dynamisch (A)	AT0000A25707	131,26 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 2,3058 01.03.2024
BKS Anlagemix dynamisch (T)	AT0000A25715	139,88 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.03.2024
BKS Anlagemix konservativ (A)	AT0000A257X0	111,16 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 2,0680 01.03.2024
BKS Anlagemix konservativ (T)	AT0000A257Y8	118,85 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.03.2024
BKS Strategie nachhaltig (R)	AT0000A2QKH6	94,26 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 1,7300 01.03.2024
Oberbank Vermögensmanagement (A)	AT0000A1ENY3	121,15 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,5000 02.04.2024
Oberbank Vermögensmanagement (T)	AT0000A06NX7	154,40 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0014 02.04.2024
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (A)	AT0000A320V0	117,34 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,5000 02.12.2024
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (T)	AT0000A32109	118,11 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,2085 02.12.2024
Pro Ecclesia Vermögensverwaltungsfonds	AT0ECCLESIA5	11.306,81 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 0,0000 02.09.2024

# FONDSÜBERBLICK

# Historische Performance (brutto)\*

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 30.12.2024

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	2,51	0,78	0,27	-0,73	3,67	3,67
3 Banken Anleihefonds-Selektion (T)	3,00%	AT0000744594	02.05.2000	2,66	0,79	0,27	-0,71	3,61	3,61
3 Banken Emerging Market Bond-Mix (R) (T)	4,00%	AT0000753173	01.03.2000	3,36	-0,30	-2,47	-2,87	3,83	3,83
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	2,50%	AT0000856323	02.05.1988	3,83	-0,10	-1,28	-1,98	1,57	1,57
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	2,50%	AT0000679444	20.08.2002	2,27	-0,10	-1,28	-2,00	1,49	1,49
3 Banken Inflationsschutzfonds	2,50%	AT0000A015A0	01.06.2006	2,31	1,14	1,20	0,12	0,29	0,29
3 Banken Rendite Plus (R) (A)	3,00%	AT0000A339H9	30.03.2023	7,25				5,82	5,82
3 Banken Staatsanleihen-Fonds (R) (A)	2,50%	AT0000615364	17.09.2004	1,70	-0,76	-1,77	-2,30	0,62	0,62
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (A)	3,00%	AT0000A2ZY38	15.09.2022	3,83				3,56	3,56
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (T)	3,00%	AT0000A2ZY46	15.09.2022	3,85				3,57	3,57
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (A)	3,00%	AT0000A0A036	01.07.2008	3,40	0,95	-0,33	-0,96	4,67	4,67
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (T)	3,00%	AT0000A0A044	01.07.2008	3,40	0,96	-0,32	-0,94	4,68	4,68

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	4,62	7,67	7,43	4,38	25,07	25,07
3 Banken Dividend Champions (I) (A) <sup>1</sup>	3,50%	AT0000A3ETZ3	01.10.2024	1,66					
3 Banken Dividend Champions (R) (A)	3,50%	AT0000600689	01.03.2005	4,66	5,29	5,25	2,51	11,24	11,24
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie (R) (A)	5,00%	AT0000A0XHJ8	26.11.2012	6,80	5,26	6,13	2,94	7,08	7,08
3 Banken Emerging-Mix	5,00%	AT0000818489	01.10.1999	4,70	2,55	-0,64	-3,30	6,92	6,92
3 Banken Europe Quality Champions (I) (T)	3,50%	AT0000A18DM6	01.07.2014	3,29	3,76	1,39	-1,39	2,28	2,28
3 Banken Europe Quality Champions (R) (T)	3,50%	AT0000801014	01.07.1998	1,64	3,26	0,91	-1,84	1,87	1,87
3 Banken Global Quality Champions (I) (T) <sup>1</sup>	3,50%	AT0000A39HA8	25.01.2024	18,25					
3 Banken Global Quality Champions (R) (T) <sup>1</sup>	3,50%	AT0000A39H90	25.01.2024	17,90					
3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds (R)	5,00%	AT0000A23YE9	03.01.2019	12,47		8,87	-0,36	10,46	10,46
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds (R) (T)	5,00%	AT0000701156	01.10.2001	5,30	8,65	11,26	5,78	22,06	22,06
3 Banken Österreich-Fonds (R) (A)	3,50%	AT0000662275	28.10.2002	8,24	5,30	-0,80	-6,28	-6,55	-6,55
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie (R) (T)	5,00%	AT0000A0S8Z4	02.01.2012	6,54	7,36	8,43	4,05	8,04	8,04
3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie (R) (A)	5,00%	AT0000A23KD0	02.11.2018	0,74		-0,89	-11,05	-6,45	-6,45
3 Banken US Quality Champions (I) (T) <sup>1</sup>	3,50%	AT0000A39R07	25.01.2024	18,85					
3 Banken US Quality Champions (R) (T)	3,50%	AT0000712591	02.04.2001	6,68	9,47	10,07	2,91	22,11	22,11
3 Banken Value-Aktienstrategie (R) (T)	5,00%	AT0000VALUE6	16.05.2011	6,78	3,76	6,73	2,19	19,84	19,84
3 Banken Verantwortung & Zukunft Aktienfonds (R) (T) <sup>1</sup>	5,00%	AT0ZUKUNFT12	24.06.2024	-0,54					
3 Banken Wachstumsaktien-Fonds (R) (T)	5,00%	ATWACHSTUM05	15.06.2021	0,75			-0,16	24,18	24,18

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 30.12.2024

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 Werte Growth (R) (T)	5,00%	AT0000784889	01.07.1999	4,15	7,29	7,63	3,78	21,56	21,56
Generali EURO Stock-Selection (A)	5,00%	AT0000810528	04.01.1999	2,87	4,99	4,93	5,02	15,66	15,66
Generali EURO Stock-Selection (T)	5,00%	AT0000810536	04.01.1999	2,88	5,01	4,97	5,05	15,66	15,66

<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.

\*) 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: 30.12.2024

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	1,95	1,57	1,20	0,48	7,50	7,50
3 Banken Mensch & Umwelt Mischfonds (R)	3,00%	AT0000A23YG4	03.01.2019	4,43		2,77	-1,26	6,50	6,50
3 Banken Portfolio-Mix (A)	3,00%	AT0000817838	01.09.1998	2,68	2,67	2,82	0,75	8,51	8,51
3 Banken Portfolio-Mix (T)	3,00%	AT0000654595	18.02.2003	3,24	2,66	2,81	0,69	8,53	8,53
3 Banken Sachwerte-Fonds (R) <sup>2</sup>	0,00%	AT0000A0ENV1	14.09.2009	4,49	5,43	6,40	4,49	14,54	14,54
3 Banken Werte Balanced (R) (T)	3,50%	AT0000784863	01.07.1999	2,71	2,59	1,79	0,62	11,50	11,50
3 Banken Werte Defensive (R) (T)	3,00%	AT0000986351	01.07.1996	3,21	1,02	-0,07	-0,99	6,52	6,52
Best of 3 Banken-Fonds	3,00%	AT0000A146V9	30.12.2013	3,95	3,33	4,08	2,03	11,90	11,90
Generali Wertsicherungskonzept 85 - ETF Strategie (R)	4,00%	AT0000A349F2	15.05.2023	16,41				21,40	21,40
Generali Wertsicherungskonzept 85 - Vermögensanlage (R)	0,00%	AT0000A218Z7	14.05.2018	3,31		3,62	1,41	13,73	13,73
Generali Wertsicherungskonzept 90 - Vermögensaufbau (R)	4,00%	AT0000A143T0	02.01.2014	3,01	3,06	3,97	2,83	11,67	11,67
Generali Wertsicherungskonzept 95 - Zins Strategie (R)	3,00%	AT0000A33LG0	12.04.2023	4,63				4,07	4,07

<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	2024
3 Banken Bond-Mix 2026 (R) (A)	1,25%	AT0000A2FP17	15.05.2020	0,80			-0,83	3,84	3,84
3 Banken Energiewende 2030 (R) (T)	3,00%	AT30ENERGIE1	02.11.2022	-4,70				-6,00	-6,00
3 Banken Energiewende 2030/2 (R) (T)	3,00%	AT02ENERGIE0	03.07.2023	-5,92				-5,95	-5,95
3 Banken Zinschance 2027 (R) (A)	1,00%	AT027CHANCE4	02.11.2022	5,40				3,19	3,19
3 Banken Zinschance 2028 (R) (A)	1,00%	AT028CHANCE2	25.04.2022	1,54				3,58	3,58
3 Banken Zinschance nachhaltig 2029 (R) (A) <sup>3</sup>	2,00%	AT029CHANCE0	04.11.2024	1,23					
3 Banken Zinschance nachhaltig 2030 (R) (A) <sup>3</sup>	1,50%	AT0000A39HN1	01.03.2024	4,71					

<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: 30.12.2024

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	6,22		5,03	2,74	12,49	12,49
BKS Anlagemix dynamisch (T)	4,00%	AT0000A25715	17.12.2018	6,22		5,03	2,74	12,51	12,51
BKS Anlagemix konservativ (A)	4,00%	AT0000A257X0	17.12.2018	3,21		2,12	0,45	6,07	6,07
BKS Anlagemix konservativ (T)	4,00%	AT0000A257Y8	17.12.2018	3,21		2,12	0,45	6,09	6,09
BKS Strategie nachhaltig (R)	4,00%	AT0000A2QKH6	09.04.2021	0,12			-0,44	6,75	6,75
Oberbank Vermögensmanagement (A)	3,00%	AT0000A1ENY3	15.06.2015	2,89		2,88	1,83	11,09	11,09
Oberbank Vermögensmanagement (T)	3,00%	AT0000A06NX7	01.10.2007	2,98	3,15	2,88	1,83	11,09	11,09
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (A)	3,00%	AT0000A320V0	12.12.2022	8,58				10,14	10,14
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (T)	3,00%	AT0000A32109	12.12.2022	8,60				10,15	10,15
Pro Ecclesia Vermögensverwaltungsfonds	4,00%	AT0ECCLESIA5	01.08.2018	2,05		1,81	0,71	7,53	7,53

\*) 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 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](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>