

# JOURNAL

## Die aktuelle Lage und der langfristige Blick

Lesen Sie in der aktuellen Ausgabe des Fondsjournals ...

- ... warum Europas Börsen aktuell aufholen,
- ... warum Sachwerte-Investments ein stabiler Baustein sind und
- ... warum der Anleihemarkt aktuell attraktive Renditen bietet.



Marketingmitteilung

## Sehr geehrte Damen und Herren!

„Wenn die Nacht am Dunkelsten ist, dann ist der Morgen nahe.“ Dies war eine unserer zehn Leitplanken im Jahresausblick 2025. Sinkende Leitzinsen, die Wahl in Deutschland, ein Nachdenkprozess im Bereich europäischer Überregulierung sowie das mögliche Ende des Russland-Ukraine-Krieges waren die zum Jahreswechsel formulierten Gedanken, warum Europa entgegen der allgemeinen Stimmung und Wahrnehmung im heurigen Jahr für eine Überraschung gut sein könnte. Dieses Szenario hat sich nun früher und rascher manifestiert, als wir selber angenommen hatten. Einmal mehr ein Anlass, um in der Geldanlage zwischen Taktik und Strategie zu unterscheiden. Taktisch macht eine teilweise Erhöhung der Europa-Investments sicherlich weiter Sinn, da der Aufholprozess vor allem bei den kleiner kapitalisierten Unternehmen weiter anhalten dürfte, nachdem das Segment einige Jahre nicht mit den Börsenschwergewichtungen mithalten konnte. Taktische Anpassungen also ja, radikale strategische Änderungen im Depot dagegen nein, da die Langfristperspektive sich nicht substantiell verändert hat.



## EIN BLICK AUF DIE DEMOGRAFIE

Bevor wir uns den Tagesaktualitäten widmen ein bewusst langfristiger Blick. Grundsätzlich ist die Demografie ein wesentlicher Einflussfaktor für jede Volkswirtschaft. Zudem sind demografische Entwicklungen recht gut berechenbar. Im aktuellen Report „UNO World Population Prospects“ wird die Demografie bis 2035 skizziert. Zur internationalen Vergleichbarkeit wird dazu die „Bevölkerung im erwerbsfähigen Alter“ analysiert und dabei theoretisch mit dem Alter 15 bis 64 Jahre definiert. Ob dies für Österreich die perfekte passende Zahl und Bandbreite ist, lassen wir an dieser Stelle außen vor.

Jedenfalls wird diese Bevölkerungsgruppe in Deutschland in den kommenden zehn Jahren um über 9 % schrumpfen, in China übrigens um 5,5 %, was auch bemerkenswert ist. In den USA dagegen wird diese Gruppe um 1,5 % zulegen. Neben der technologischen Führerschaft in vielen Bereichen haben die USA im Vergleich auch die besseren demografischen Trends. Bei allen zwischenzeitlichen Bewegungen und Verwerfungen darf dies nicht vergessen werden. Langfristig stehen wir daher zur Aussage von Warren Buffett: „Never bet against America.“

## DIE NACHZÜGLER HOLEN AUF

Der Aufholprozess der europäischen Aktienmärkte in den ersten beiden Monaten des Jahres 2025 ist bemerkenswert, letztendlich aber auch nicht mehr als eine Gegenbewegung nach der nahezu historischen Underperformance im Vergleich zu den USA im Jahr 2024. Neben den geschilderten Einflüssen der Zinspolitik, der regionalen Politik und der Geopolitik ist aber auch ein weiterer Punkt bemerkenswert und wichtig. Die aktuell laufende Berichtsaison der europäischen Unternehmen beweist einmal mehr, dass die Lage in vielen Firmen besser ist, als man aufgrund der oft einseitig negativen Medienberichterstattung vermuten könnte. Bisher haben knapp 20 % der Unternehmen die Gewinnerwartungen übertroffen, bei den Umsatzerwartungen waren es sogar knapp über 50 %. Insgesamt gab es deutlich mehr Revisionen nach oben als nach unten. Gemeinsam mit im historischen Vergleich soliden Bewertungen ist dies eine gute Ausgangsbasis. Der Aufholprozess dürfte weiter anhalten.



### DIE „GLORREICHEN SIEBEN“ – UND DER BREITE MARKT

Die Markttreiber der vergangenen beiden Jahre konsolidieren. Die sogenannten „Glorreichen 7“ um Nvidia, Microsoft, Apple, Amazon & Co liegen 2025 seit Jahresbeginn im Minus, nicht außergewöhnlich nach der sehr guten Entwicklung der vergangenen Jahre. Mancher KI-Optimismus wird zu relativieren sein, was nichts am mittelfristigen Grundsatztrend ändert. Dass der Gesamtmarkt dies „unfallfrei“ wegsteckt, ist ein gutes Zeichen. Geld fließt zwar aus einem Segment ab, aber es verlässt offenbar nicht den Markt, sondern wandert in ein anderes Gefäß, wie zuletzt eben Europa. Der globale Veranlagungsbedarf ist weiterhin hoch, allein in den USA liegen aktuell etwa 7000 Milliarden Dollar in Geldmarktfonds. Aber auch in Ländern wie Deutschland zeigen die Zahlen, dass immer mehr Teile der Bevölkerung in Aktien investieren, ob über Einzeltitel, aktive oder passive Fonds, sei dahingestellt, es geht um Liquidität, die Veranlagung sucht. Erfahrene Börsianer wissen, dass die Beobachtung der globalen Kapitalströme mindestens genau so wichtig ist, wie die Analyse von rein makro- oder mikroökonomischen Fakten.

Zudem zeigen viele Veranlagungsgespräche, dass die Vorsicht aktuell sehr hoch ist. Dies ist nicht verwunderlich aufgrund der täglichen medialen Aufgeregtheit, die oft auf Relativierungen verzichtet und ein eher einseitiges Bild zeichnet. Wussten Sie zum Beispiel, dass im Jahr 2024 in Summe die Europäer den USA mehr Zölle verrechnet haben, als umgekehrt? Zudem wird in den Medien oft die Qualität einzelner Unternehmen oder die Stabilität der Weltwirtschaft zu wenig gewürdigt.

### WO GEHOBELT WIRD, DA FALLEN SPÄNE...

...und Donald Trump „hobelt“ mit hohem Tempo. Es ist anspruchsvoll die tägliche Trump-Aktion rational zu bewerten. Das ganze Leben ist ein „Deal“, scheint sein Motto zu sein. Das Tempo wird nicht so hoch bleiben können und auch wird – wie bei allen Themen – ein gewisser Gewöhnungseffekt eintreten. Versuchen Sie daher die tägliche Aufregung in Grenzen zu halten. Klarerweise nimmt er auch Risiken. Inflation ist in den USA ein sehr brisantes Thema, welches die Bevölkerung grundsätzlich kritisch sieht, auch wenn Sie durch die aus Trumps Sicht „guten“ Zölle verursacht wird. Breite Entlassungen im öffentlichen Dienst werden am Konsumentenvertrauen nicht ganz spurlos vorübergehen. Aber seine Amtszeit dauert aktuell nicht mal zwei Monate, es ist zu früh für finale Urteile. Und wenn eine ungewünschte Entwicklung entsteht, dann wird der US-Präsident das tun, was er immer schon getan

hat, seine Meinung und seine Strategie ändern, wenn es sein muss, übers Wochenende.

### DAS FEBRUARFAZIT

In der ganz langfristigen Börsenbetrachtung sind Februar und März meist eher schwächere Monate, Konsolidierungen sind daher normal. Auch wenn der mediale Lärm hoch ist, gibt es aktuell keinen Grund, die Wachstumserwartung der Weltwirtschaft von 3% real im Jahr 2025 zu revidieren. Braucht es daher mit dem Wissen der vergangenen Wochen in der Geldanlage einen neuen Plan? Wir denken nicht. Der Anleihemarkt bringt bei Diversifikation über alle Segmente eine Renditeerwartung im 4%-Bereich. Im Aktienbereich haben die Unternehmensgewinne in Summe zuletzt eine solide Entwicklung gezeigt. Dass wir Gold angesichts der globalen Themenlage von Staatsschulden bis Notenbankaktivitäten die Treue halten, brauchen wir an dieser Stelle nicht zu wiederholen.

Die Antwort auf ein komplexes Umfeld ist eben genau die, die man intuitiv nicht als erstes wählen würde. Je anspruchsvoller das Umfeld, umso mehr zählt breite Diversifikation mehr als eine isoliert auf nur ein Szenario abgestellte Strategie.

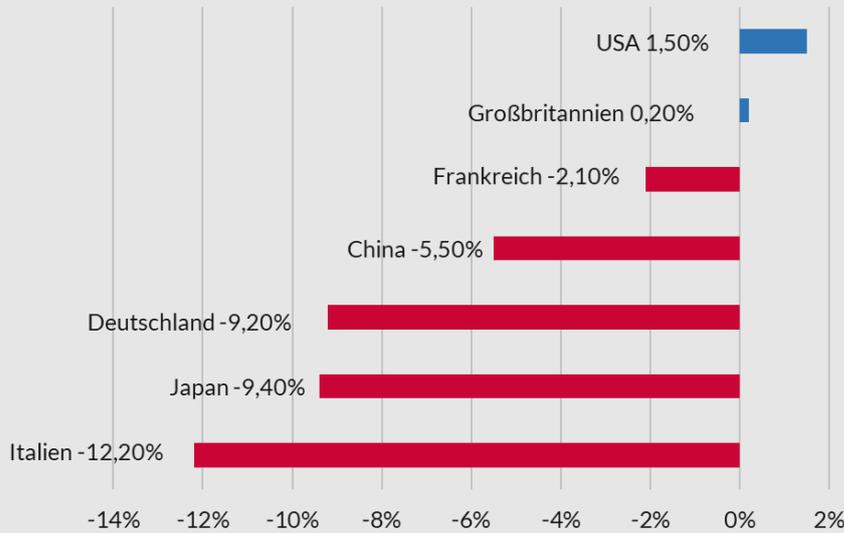
Der Gründer des Investmenthauses Vanguard, Pionier bei ETFs, Jack Bogle, hat es auf den Punkt gebracht: „Der größte Feind eines guten Plans ist die Sehnsucht nach einem perfekten Plan. Stehen Sie daher zu Ihrem guten Plan.“

„Mögest Du in interessanten Zeiten leben“ ist eine chinesische Redewendung, die historisch mehr als Fluch, denn als Segen gemeint war. Wir leben in interessanten Zeiten, sehen wir es dennoch positiv. Die Risiken sind oft sehr präsent, es gibt aber auch zahlreiche Chancen.

Ihr Alois Wögerbauer

## Erwerbsfähige Bevölkerung (15 bis 64 Jahre)

Entwicklung bis 2035

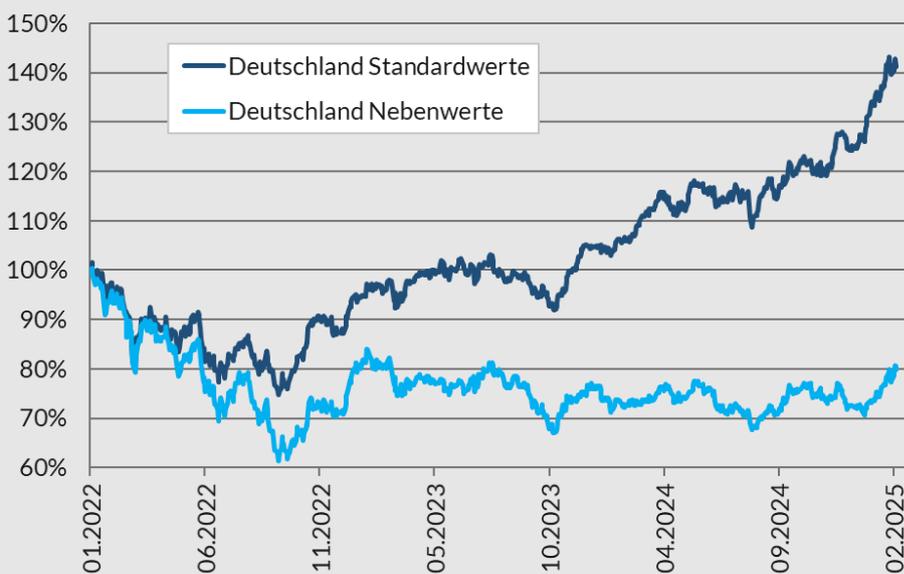


Die demografische Entwicklung als Basis für Konjunktur.

Stichtag: 31.12.2024, Quelle: UNO World Population

## „Groß gegen klein“

Entwicklung von Marktsegmenten



Die „Kleinen“ haben Aufholpotential.

Stichtag: 28.02.2025, Quelle: Bloomberg

## „Kaufen und liegen lassen“

Michael Kaser, Fondsmanager des 3 Banken Sachwerte-Fonds, beschreibt das aktuelle Umfeld und die Fondsstrategie.

*Fondsjournal: Herr Kaser, der Goldpreis erreichte zuletzt ein Rekordhoch nach dem anderen. Was sind die aktuellen Gründe für diesen Anstieg?*

**Michael Kaser:** Gold erreichte im Jahr 2024 laufend neue Rekordhochs und verteuerte sich um 27 Prozent. Auch heuer scheint sich die Entwicklung fortzusetzen, denn der Goldpreis liegt nur noch knapp unter der psychologisch wichtigen Marke von 3.000 US-Dollar. Dass Gold im Rallyemodus ist, liegt unter anderem an Trumps protektionistischer Handelspolitik. Denn selbst wenn US-Zölle kurzfristig die heimische Wirtschaft stärken, führen sie langfristig zu Effizienzverlusten und treiben die Inflation nach oben. Vergeltungszölle der betroffenen Länder und ein daraus resultierender Handelskrieg würde zudem das weltweite Wirtschaftswachstum beeinträchtigen. Dieses Misstrauen treibt Anleger vermehrt in die als sicher geltende Assetklasse Gold.

*Ist die Rallye beim Goldpreis Ihrer Meinung nach bald beendet?*

**Kaser:** Nein, wir halten einen weiteren Anstieg durchaus für möglich, denn die Gründe für den steigenden Goldpreis liegen nicht nur in den USA. Mittlerweile herrschen andere Regeln am Goldmarkt. Früher wurde der Preis vor allem durch westliche Investoren beeinflusst, doch nun sind neue Käufer am Markt: Zentralbanken aus dem asiatischen Raum. Denn die nichtwestlichen Staaten wollen sich durch den Kauf von Gold gegen mögliche Sanktionen absichern, da sie über das Edelmetall in diesem Fall weiterhin frei verfügen könnten, ohne auf den US-Dollar angewiesen zu sein. Und sieht man sich die derzeitigen Goldreserven dieser Staaten an, ist immer noch deutlich Luft nach oben.

*Wie sieht die aktuelle Zusammensetzung des Portfolios aus?*

**Kaser:** Wir haben, wie oben beschrieben, weiter eine starke Überzeugung bei Edelmetallen. Gold ist seit Anfang 2024 an der Gewichtungsgrenze von etwa 25 % investiert, darüber hinaus haben wir eine 4-prozentige Silberquote, welche entsprechend dem Fondskonzept allerdings innerhalb der Rohstoffquote, die bei circa 25 % liegt, geführt wird. Sachwertaktien sind ebenfalls an der Höchstgrenze investiert, welche bei etwa 30 % liegt. Im Immobiliensektor haben wir Ende letzten Jahres begonnen, weitere Aktien zu kaufen. Die erwarteten weiteren Zinssenkungen der EZB dürften die Immobilienwirtschaft stützen. Und mittelfristig führt die positive demografische Entwicklung in den Städten und Ballungszentren zu einem höheren Wohnbedarf.



Michael Kaser, MSc, CEFA  
Fondsmanager Aktienteam

**„Wir halten aktuell auch 4 % des Fondsvermögens in Silber.“**

**Michael Kaser**

*Kommen wir auf Sachwertaktien zu sprechen. Wie sind Sie hier positioniert?*

**Kaser:** Dieses Segment bilden wir mit unserer Sachwerte-Aktienstrategie ab, in der wir auch frühzeitig begonnen haben, die Goldquote durch den Kauf von Minenaktien auf circa 25 % zu erhöhen. Mit einer 1-Jahres-Performance von knapp 70 % konnten sich Goldminenaktien noch besser entwickeln als das Edelmetall selbst. Unternehmen im Fonds wie Agnico Eagle Mines oder Kinross Gold konnten bereits Gewinne von über 100 % einfahren. Anders entwickelten sich hingegen Bergbauunternehmen der Industriemetalle Kupfer und Aluminium. Die Risiken aufgrund der schwächelnden Wirtschaft in China und Trumps Ankündigung von Einfuhrzöllen dämpften deren Preise. Im Fonds waren und sind wir daher bei diesen Metallen leicht untergewichtet. Langfristig dürfte aber wegen der Energiewende die Nachfrage nach Mineralien wie Kupfer steigen. Daneben sind wir auch in Unternehmen mit Gütern des täglichen Bedarfs wie Gesundheit und Basiskonsum investiert. IT-Unternehmen sucht man im Fonds vergeblich, da diese nicht im Einklang mit unseren Kriterien Inflationsschutz und Krisenresistenz stehen. Da der Weltindex mittlerweile sehr stark von Technologieunternehmen geprägt ist, kann sich die Wertentwicklung des Fonds entkoppeln und unterstreicht damit den Diversifikationscharakter.

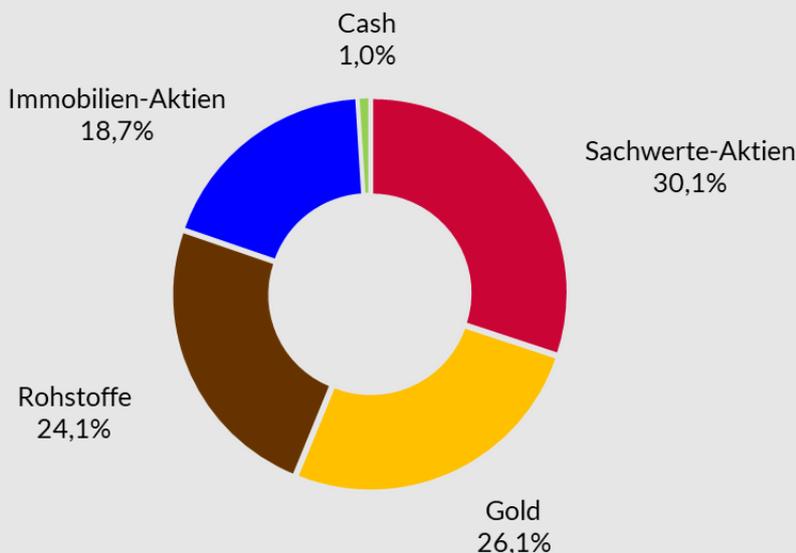
*Welchen grundsätzlichen Ratschlag geben Sie mit?*

**Kaser:** Unser Produkt ist sehr konservativ ausgerichtet und liefert rückbetrachtet attraktive Renditen. Der Ansatz wurde in den letzten 15 Jahren nie verändert, was dafür spricht, dass die Kombination der angesprochenen Assetklassen Sinn macht. Aus unserer Sicht ist die Strategie ein sehr diversifizierendes Basisinvestment, welches mit seinem Eigenleben jede Depotstruktur bereichert, gerade auch in einem Umfeld, das von hohen geopolitischen Risiken geprägt ist. Wir haben immer kommuniziert, dass eine Sachwerte-Strategie kein Investment sein sollte, das man taktisch zeitweise hat oder dann wieder nicht hat. Dieser Timing-Illusion sollte man sich nicht hingeben. Kaufen und liegen lassen.



### 3 Banken Sachwerte-Fonds

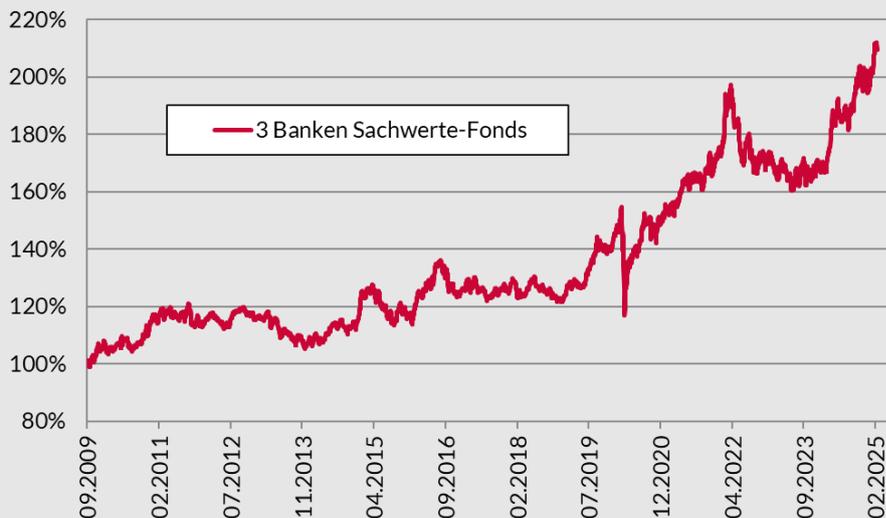
Gewichtung nach Segmenten



Stichtag: 28.02.2025, Quelle: Eigene Berechnung

### 3 Banken Sachwerte-Fonds

Performance seit Fondsgründung (14.09.2009)



Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

seit Jahresbeginn	7,12%
1 Jahr	25,21%
3 Jahre p.a.	5,72%
5 Jahre p.a.	7,10%
10 Jahre p.a.	5,31%
seit Gründung p.a.	4,90%

Stichtag: 28.02.2025, Quelle: OeKB

## „Es ist Zeit für einen Aufholprozess“

Mag. Michael Glück und Mag. Florian Wandl verantworten unseren 3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie. Nach einem schwierigen Umfeld in den vergangenen Jahren verzeichnete das Segment kleiner kapitalisierter Unternehmen mit Schwerpunkt in der D-A-CH-Region zuletzt ein klares Lebenszeichen.

*Fondsjournal: Wie hat sich das Marktsegment der europäischen Nebenwerte zuletzt entwickelt?*

**Michael Glück:** Im Jahr 2024 erlebten europäische Small- und Mid Cap-Unternehmen, insbesondere jene in der DACH-Region, ein herausforderndes Marktumfeld. Während der deutsche Leitindex, der die 40 größten börsennotierten Unternehmen Deutschlands umfasst, ein beeindruckendes Jahresplus von fast 19 % verzeichnete und historische Höchststände verbuchen konnte, blieb der deutsche Mid Cap Index mit einem Rückgang von fast 6 % deutlich hinter der Performance höher kapitalisierter Unternehmen zurück. Der deutsche Index für Small Caps konnte ebenso wenig überzeugen. Diese Schwäche setzt sich seit dem Jahr 2022 fort.

*Wie kann man sich diesen Kontrast zwischen hoch- und niedrigkapitalisierten Unternehmen erklären?*

**Glück:** Mehrere Faktoren trugen zu dieser Entwicklung bei. Die gestiegenen Zinssätze in Europa erhöhten die Finanzierungskosten für kleinere Unternehmen tendenziell etwas stärker als für Großunternehmen, da diese über eine geringere finanzielle Flexibilität verfügen und mit einem begrenzten Zugang zum Kapitalmarkt konfrontiert sind. Dadurch wurde das Wachstumspotenzial beeinträchtigt sowie Investitionsmöglichkeiten eingeschränkt. Unternehmen im Portfolio, welche überproportional von der Baukonjunktur abhängig sind, waren besonders von der geringeren Investitionsfreudigkeit betroffen. Dazu zählen unter anderem der Heiz- und Lüftungssystemhersteller Zehnder oder der deutsche Produzent von Dämmmaterialien STO.

*Welche Effekte kamen noch zum Tragen?*

**Glück:** Die allgemeine Stimmungslage in der deutschen Industrie, ausgehend vom Automobilssektor, erreichte im Jahr 2024 einen Tiefpunkt. Zudem führte die wirtschaftliche Unsicherheit, insbesondere in Bezug auf die Nachfrage aus China, zu einer Zurückhaltung der Investoren gegenüber Unternehmen aus dem Small- und Mid-Cap Bereich, die stark exportabhängig sind. Im Weiteren sind kleinere Unternehmen gerade in Rezessionsphasen anfälliger für eine Eintrübung der Konjunktur, was das Sentiment der Anleger gegenüber Small Caps stark negativ beeinflusste.

*Gibt es bereits Anzeichen für einen Turnaround?*

**Glück:** Wie wir bereits im Zuge unserer Leitplanken für das Jahr 2025 erläutert haben, gehen wir davon aus, dass die allgemeine Stimmung in der Euro-Zone im 4. Quartal 2024 auf einem Tiefpunkt



Mag. Michael Glück  
Fondsmanager Aktienteam

**„Wir haben die Strategie auch im zuletzt schwierigen Umfeld nicht verändert.“**

**Michael Glück**

angelangt ist. Neben zusätzlich erwartbaren Zinssenkungen, einem weiteren Rückgang der Inflation und einer indirekten Unterstützung der europäischen Wirtschaft durch die geplanten Konjunkturmaßnahmen in China könnten auch Impulse von einer neuen deutschen Regierung kommen, die einen pragmatischeren Umgang mit der Schuldenbremse findet und die Konjunktur ankurbelt. Während eine Entspannung im Russland-Ukraine-Krieg wohl für einen sehr deutlichen Auftrieb sorgen würde, könnte eine möglicherweise drohende Eskalation des Handelskonflikts mit den USA rund um die Zollthematik hingegen als gewisser Risikofaktor wahrgenommen werden.

#### *Wie ist die aktuelle Strategie?*

**Florian Wandl:** Der Fonds investiert in familiengeführte Unternehmen bzw. Hidden Champions, an dieser Strategie haben wir auch in den letzten schwierigen Jahren nichts geändert. Der Fokus liegt daher auf dem europäischen Small-/Mid-Cap Bereich und den Kern bildet hier wiederum die DACH-Region. Wir setzen auf ein ausgewogenes Portfolio, wobei bei der Einzeltitelselektion fundamentale Unternehmenskennzahlen bzw. auch eine Betrachtung der Zukunftsfähigkeit des Geschäftsmodells eine wesentliche Rolle spielen. Die Regionengewichtungen haben wir im Fonds weitestgehend gleichgelassen, das heißt um die 40 % der Gewichtungen stellen Unternehmen mit Sitz in Deutschland dar. Je um die etwa 20 % österreichische und Schweizer Unternehmen. Der restliche Teil des Portfolios ist zusammengesetzt aus europäischen Hidden Champions bzw. familiengeführten Unternehmen außerhalb der DACH-Region.

Auf Einzeltitelebene gab es einige interessante Neugewichtungen, so wurden zuletzt einige Unternehmen zugekauft, welche von einem Kriegsende in der Ukraine profitieren würden, beziehungsweise wurde bei bestehenden Gewichtungen hier weiter aufgebaut. Dies sind vor allem Unternehmen aus der Grundstoffindustrie oder Infrastruktur.

#### *Was sind konkrete Beispiele?*

**Wandl:** Ein Neuzugang ist Saint-Gobain, ein weltweit führendes Unternehmen im Bereich Bau- und Werkstoffe. Das Unternehmen entwickelt, produziert und vertreibt innovative Lösungen für den Neubau, die Renovierung und die Industrie. Saint-Gobain bietet ein breites Sortiment an Produkten und Dienstleistungen an, darunter Glas, Dämmstoffe, Gips, Mörtel, Keramik und Schleifmittel.

Weiteres wurde Heidelberg Materials gewichtet, ebenfalls ein global operierender Produzent und Anbieter von Baumaterialien. Das Unternehmen produziert und vertreibt Zement, Zuschlagstoffe, Transportbeton und Asphalt und ist mit seinen über 60.000 Mitarbeitern in mehr als 50 Ländern vertreten.

Heidelberg Materials hat sich zum Ziel gesetzt, bis 2050 klimaneutral zu werden.

Auch neu im Portfolio ist mit Nexans ein französischer Hersteller von Kabeln und Kabelsystemen. Nexans bietet ein breites Spektrum an Produkten und Dienstleistungen für die Energie-, Telekommunikations- und Transportindustrie.

Eine Position, die wir schon länger im Portfolio halten, aber nun weiter ausgebaut wurde, ist die STRABAG. Die STRABAG ist ein führender europäischer Baukonzern mit Sitz in Österreich und in den Bereichen Hoch- und Tiefbau, Verkehrswegebau, Spezialtiefbau sowie Stahl- und Tunnelbau aktiv.



Mag. Florian Wandl, CAIA, FDP  
Fondsmanager Aktienteam

**„Wir haben zuletzt vor allem im Bereich Grundstoffindustrie und Infrastruktur zugekauft.“**

**Florian Wandl**

### 3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie

#### Top 30 Einzeltitel

Einzeltitle	Gew. Fondsvol.	Einzeltitle	Gew. Fondsvol.
Strabag SE	2,56%	Moncler S.p.A.	2,06%
EssilorLuxottica S.A.	2,48%	Rockwool A/S	2,02%
Heidelberg Materials AG	2,37%	Sika AG	2,00%
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	2,37%	Geberit AG	1,99%
Kontron AG	2,34%	Kion Group AG	1,95%
Logitech International S.A.	2,19%	Brenntag SE	1,91%
Aurubis AG	2,18%	Lonza Group AG	1,88%
Holcim Ltd.	2,17%	Mayr-Melnhof Karton AG	1,88%
GEA Group AG	2,16%	Symrise AG	1,88%
Wienerberger AG	2,16%	Rational AG	1,87%
Do & Co AG	2,15%	IMCD N.V.	1,82%
CTS Eventim AG & Co. KGaA	2,12%	Krones AG	1,76%
Nemetschek SE	2,12%	Prysmian S.p.A.	1,75%
Straumann Holding AG	2,12%	SIG Group AG	1,74%
Fuchs SE	2,06%	Sonova Holding AG	1,58%

Stichtag: 28.02.2025, Quelle: Eigene Berechnung

### 3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie

#### Performance seit Fondsgründung (02.11.2018)



Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

seit Jahresbeginn	10,71%
1 Jahr	3,75%
3 Jahre p.a.	-2,57%
5 Jahre p.a.	3,82%
seit Gründung p.a.	3,09%

Stichtag: 28.02.2025, Quelle: OeKB

## „Aktuelle Rendite für sechs Jahre sichern“

Mit Beginn April emittieren wir einen weiteren Laufzeitenfonds mit Anleihen, den 3 Banken Bond Plus 2031. Im Interview schildert Fondsmanager Constantin Latzelsperger das aktuelle Umfeld.

### *Fondsjournal: Was sind die Rahmendaten des neuen Fondsangebotes?*

**Constantin Latzelsperger:** Der 3 Banken Bond Plus 2031 wird am 1. April starten und kann bereits seit Mitte Februar bis 31. März gezeichnet werden. Es handelt sich wieder um einen Laufzeitenfonds, das heißt nach Ablauf der Zeichnungsfrist sind keine Anschlusskäufe mehr möglich. Rückgelöst wird am 31. März 2031 und die Bonds im Portfolio haben ihr Laufzeitende in einem Zeitfenster rund um diesen Termin. Diese Konstellation verleiht dem Fonds eine Risiko- sowie Auszahlungsstruktur, als hielte man eine extrem breit diversifizierte Anleihe. Investoren verdienen jährlich die Zinszahlungen und sichern sich diese über die gesamte Laufzeit ab. Der Fonds investiert in Unternehmensanleihen von Emittenten aus der ganzen Welt.

### *Wie sieht das Nachhaltigkeitskonzept für den Fonds aus?*

**Latzelsperger:** Der Fonds verfolgt ein ähnliches Nachhaltigkeitskonzept wie sein Vorgänger, der Zinschance 2029 nachhaltig. Im ersten Schritt werden die Emittenten anhand von Ausschlusskriterien vorselektiert. Ausgeschlossen werden unter anderem Unternehmen, die ihr Geld mit Glücksspiel, kontroverse Waffen, Atomwaffen, Palmöl, Tabak, Kohle, Kohleverstromung und Gentechnik im Agrarbereich verdienen. Ebenfalls ausgeschlossen werden Unternehmen mit schlechter Unternehmensführung und solche, die gegen die OECD-Leitlinien oder den UN Global Compact verstoßen. In einem zweiten Schritt müssen auf Gesamtfondsebene bestimmte Schwellenwerte erreicht werden, wie zum Beispiel ein durchschnittliches MSCI-ESG Rating von mindestens BBB.

### *Wie findet die Auswahl der Anleihen statt?*

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

### *Was unterscheidet den Fonds von seinen Vorgängern?*

**Latzelsperger:** Der 3 Banken Bond Plus 2031 hat eine etwas offensivere Ausrichtung als seine Vorgänger. Zum einen ist der Anteil an Hochzinsanleihen mit ca. 35 % etwas höher. Zum anderen investiert der Fonds auch gezielt in Nachrang- und Hybridanleihen sehr solider



Constantin Latzelsperger, M.Sc.  
Fondsmanager 3 Banken Bond Plus 2031

Emittenten. Diese Anleihen besitzen einen geringeren Zahlungsrang, Gläubiger würden also im Falle eines Konkurses später und geringer bedient. Dies erhöht die Volatilität geringfügig. Darüber hinaus bieten solche Anleihen dem Emittenten häufig mehrere Termine, um ihre Schulden zurückzuzahlen. Für das Portfolio wurden jene Anleihen ausgewählt, deren wahrscheinlichstes Rückzahlungsdatum mit dem Rücklösungsdatum des Fonds zusammenpasst. Als Kompensation für die höhere Volatilität und die Unsicherheit des Rücklösungsdatums bieten diese Bonds einen deutlichen Renditeaufschlag.

#### *Wie sieht das Marktumfeld aktuell aus?*

**Latzelsperger:** Die Inflation liegt in den USA mit 3 % weiterhin über dem angestrebten Bereich. Haupttreiber ist der Dienstleistungsbereich. Das reale Wirtschaftswachstum wird mit ca. 2,2 % prognostiziert. Der Leitzins liegt aktuell bei 4,5 % bis 4,25 % und der Markt preist aktuell ein bis zwei Zinssenkungen. Der Arbeitsmarkt zeigt sich robust. Ein großer Unsicherheitsfaktor ist die Zoll und Migrationspolitik von Donald Trump, welche die Inflation weiter antreiben könnte. Diese Unsicherheit ist auch in Europa spürbar. Im Euroraum liegt die Inflation aktuell bei 2,5 %. Aufgrund des schwachen prognostizierten Wirtschaftswachstums von nur 0,9 %, preist der Markt aktuell zwei bis drei Zinssenkungen bis Jahresende. Die Risi-

koaufschläge für Unternehmensanleihen in EUR sowohl im Investment Grade als auch im Hochzins-Bereich befinden sich aktuell auf niedrigen Niveaus. Aufgrund der relativ hohen Zinsniveaus sind Renditen dennoch attraktiv, bis Fondsstart kann sich der Markt in beide Richtungen verändern, aktuelle scheint aber eine Durchschnittsrendite von 4 % realisierbar.

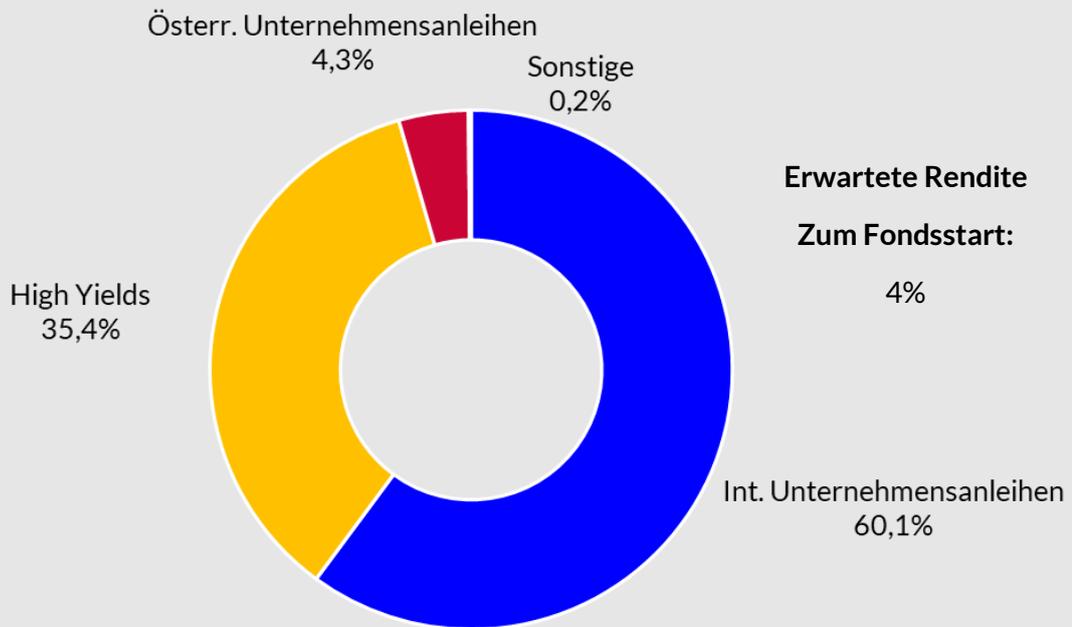
**„Der neue Fonds ist etwas offensiver ausgerichtet, als seine Vorgänger.“**

**Constantin Latzeslperger**



### 3 Banken Bond Plus 2031

Anleihegewichtung



**Erwartete Rendite**

**Zum Fondsstart:**

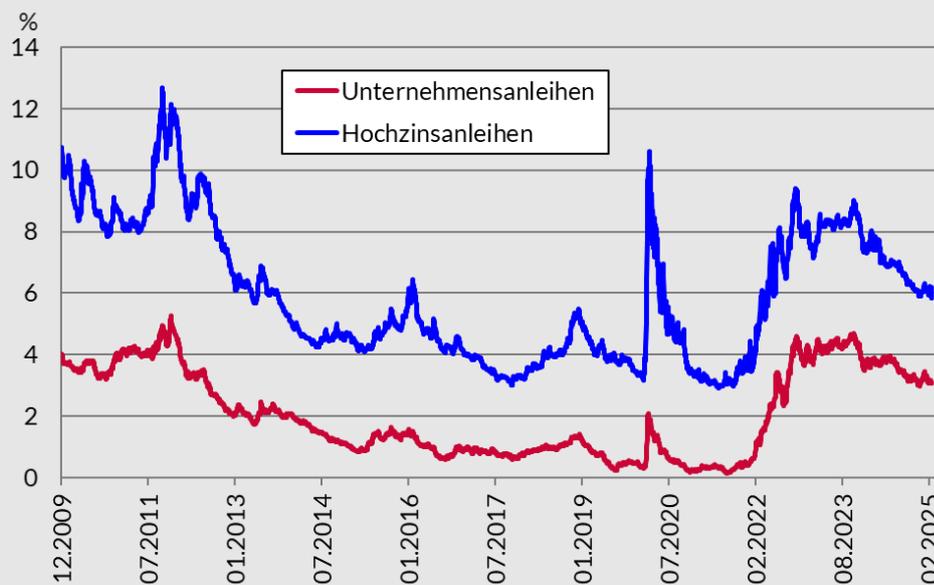
4%

Änderungen bis Fondsstart möglich

Stichtag: 13.02.2025 Quelle: Eigene Berechnung, voraussichtliches Startportfolio

### Anleihemarkt immer noch attraktiv

Renditeumfeld



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

Stichtag: 28.02.2025, Quelle: Bloomberg

## 3 Banken Bond Plus 2031

### Technische Daten

ISIN/WKN (R)	AT0000A3HTU7 / A4111R
ISIN/WKN (I)	AT0000A3HTW3 / A4111T
Zeichnungsfrist	18.02.2025 - 31.03.2025
Ausgabe der Anteile	01.04.2025
Laufzeitende	31.03.2031
Kaufspesen	Lt. Schalteraushang Vertriebsstelle
Rücknahmegebühr (ausgenommen am Laufzeitende)	0,20%
Verwaltungsentschädigung (R)	0,35%
Verwaltungsentschädigung (I) (Mindestinvestment 500.000 EUR)	0,20%
Max. Bestandsprovision p.a. (Vertriebsstelle) - Publikumstranche*	0,23%
Max. Bestandsprovision p.a. (Vertriebsstelle) - Instit. Tranche*	0,08%
Ausschüttung	Jährlich geplant ab 01.06.2026
Erster errechneter Wert (R)	100 EUR
Erster errechneter Wert (I)	1.000 EUR

\* Zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokumentes – Änderungen vorbehalten

## Vorteile

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

## Risiken\*

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

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

<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	9,35 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,2700 01.08.2024
3 Banken Anleihefonds-Selektion (T)	AT0000744594	16,36 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.08.2024
3 Banken Emerging Market Bond-Mix (R) (T)	AT0000753173	19,22 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.05.2024
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	AT0000856323	6,30 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,1200 02.12.2024
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	AT0000679444	10,30 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.12.2024
3 Banken Inflationsschutzfonds	AT0000A015A0	14,29 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0497 01.07.2024
3 Banken Rendite Plus (R) (A)	AT0000A339H9	109,22 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 4,0000 02.12.2024
3 Banken Staatsanleihen-Fonds (R) (A)	AT0000615364	100,55 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,4000 02.12.2024
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (A)	AT0000A2ZY38	106,37 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 3,1000 01.08.2024
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (T)	AT0000A2ZY46	109,56 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,4717 01.08.2024
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (A)	AT0000A0A036	11,19 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,3200 01.08.2024
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (T)	AT0000A0A044	15,93 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0030 01.08.2024

<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	31,38 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.10.2024
3 Banken Dividend Champions (I) (A)	AT0000A3ETZ3	104,70 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,0121 15.01.2025
3 Banken Dividend Champions (R) (A)	AT0000600689	12,59 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,3000 15.01.2025
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie (R) (A)	AT0000A0XJH8	16,77 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,4500 01.03.2024
3 Banken Emerging-Mix	AT0000818489	31,18 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.08.2024
3 Banken Europe Quality Champions (I) (T)	AT0000A18DM6	142,54 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 1,7920 02.12.2024
3 Banken Europe Quality Champions (R) (T)	AT0000801014	11,24 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0426 02.12.2024
3 Banken Global Quality Champions (I) (T)	AT0000A39HA8	118,60 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,3292 03.02.2025
3 Banken Global Quality Champions (R) (T)	AT0000A39H90	11,82 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0295 03.02.2025
3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds (R)	AT0000A23YE9	19,59 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,1584 03.02.2025
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds (R) (T)	AT0000701156	30,44 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.07.2024
3 Banken Österreich-Fonds (R) (A)	AT0000662275	35,36 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,8000 02.04.2024
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie (R) (T)	AT0000A0S8Z4	22,68 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.12.2024
3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie (R) (A)	AT0000A23KDO	11,37 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	117,24 USD	3,50%	Thesaurierer	USD 2,0326 01.07.2024
3 Banken US Quality Champions (R) (T)	AT0000712591	38,84 USD	3,50%	Thesaurierer	USD 1,0972 01.07.2024
3 Banken Value-Aktienstrategie (R) (T)	AT0000VALUE6	23,73 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.07.2024
3 Banken Verantwortung & Zukunft Aktienfonds (R) (T)	AT0ZUKUNFT12	98,36 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	10,06 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.09.2024
3 Banken Werte Growth (R) (T)	AT0000784889	24,62 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.10.2024
Generali EURO Stock-Selection (A)	AT0000810528	10,14 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,2000 15.03.2024
Generali EURO Stock-Selection (T)	AT0000810536	21,74 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	13,12 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0121 02.04.2024
3 Banken Mensch & Umwelt Mischfonds (R)	AT0000A23YG4	12,31 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,2500 03.02.2025
3 Banken Portfolio-Mix (A)	AT0000817838	4,93 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1000 02.12.2024
3 Banken Portfolio-Mix (T)	AT0000654595	9,02 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0218 02.12.2024
3 Banken Sachwerte-Fonds (R) <sup>1</sup>	AT0000A0ENV1	19,26 EUR	0,00%	Thesaurierer	EUR 0,2444 01.08.2024
3 Banken Werte Balanced (R) (T)	AT0000784863	17,88 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.10.2024
3 Banken Werte Defensive (R) (T)	AT0000986351	113,78 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0001 01.10.2024
Best of 3 Banken-Fonds	AT0000A146V9	14,79 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,1037 02.09.2024
Generali Wertsicherungskonzept 85 - ETF Strategie (R)	AT0000A349F2	128,34 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 1,3155 01.08.2024
Generali Wertsicherungskonzept 85 - Vermögensanlage (R)	AT0000A218Z7	124,23 EUR	0,00%	Thesaurierer	EUR 0,0043 03.06.2024
Generali Wertsicherungskonzept 90 - Vermögensaufbau (R)	AT0000A143T0	128,49 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 1,0000 01.03.2024
Generali Wertsicherungskonzept 95 - Zins Strategie (R)	AT0000A33LGO	109,31 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	98,39 EUR	1,25%	Ausschütter	EUR 1,4500 01.07.2024
3 Banken Energiewende 2030 (R) (T)	AT30ENERGIE1	89,12 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.01.2025
3 Banken Energiewende 2030/2 (R) (T)	AT02ENERGIE0	90,30 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.09.2024
3 Banken Zinschance 2027 (R) (A)	AT027CHANCE4	105,94 EUR	1,00%	Ausschütter	EUR 3,7500 02.01.2025
3 Banken Zinschance 2028 (R) (A)	AT028CHANCE2	101,58 EUR	1,00%	Ausschütter	EUR 1,9500 03.06.2024
3 Banken Zinschance nachhaltig 2029 (R) (A)	AT029CHANCE0	102,38 EUR	2,00%	Ausschütter	jährlich ab 01.01.2026
3 Banken Zinschance nachhaltig 2030 (R) (A)	AT0000A39HN1	106,08 EUR	1,50%	Ausschütter	jährlich ab 01.06.2025

VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
BKS Anlagemix dynamisch (A)	AT0000A25707	133,32 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 2,3058 01.03.2024
BKS Anlagemix dynamisch (T)	AT0000A25715	142,08 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.03.2024
BKS Anlagemix konservativ (A)	AT0000A257X0	112,68 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 2,0680 01.03.2024
BKS Anlagemix konservativ (T)	AT0000A257Y8	120,47 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.03.2024
BKS Strategie nachhaltig (R)	AT0000A2QKH6	95,17 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 1,7300 01.03.2024
Oberbank Vermögensmanagement (A)	AT0000A1ENY3	124,09 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,5000 02.04.2024
Oberbank Vermögensmanagement (T)	AT0000A06NX7	158,16 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0014 02.04.2024
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (A)	AT0000A320V0	119,61 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,5000 02.12.2024
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (T)	AT0000A32109	120,40 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,2085 02.12.2024
Pro Ecclesia Vermögensverwaltungsfonds	ATOECCLASIA5	11.499,57 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 0,0000 02.09.2024

# FONDSÜBERBLICK

# Historische Performance (brutto)\*

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 28.02.2025

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	2,57	0,69	0,33	1,11	6,29	1,63
3 Banken Anleihefonds-Selektion (T)	3,00%	AT0000744594	02.05.2000	2,71	0,70	0,33	1,15	6,37	1,68
3 Banken Emerging Market Bond-Mix (R) (T)	4,00%	AT0000753173	01.03.2000	3,44	-0,36	-2,12	0,40	7,49	2,67
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	2,50%	AT0000856323	02.05.1988	3,84	-0,19	-1,30	-0,86	4,21	0,64
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	2,50%	AT0000679444	20.08.2002	2,29	-0,17	-1,26	-0,80	4,36	0,78
3 Banken Inflationsschutzfonds	2,50%	AT0000A015A0	01.06.2006	2,34	1,02	1,39	0,36	2,95	0,85
3 Banken Rendite Plus (R) (A)	3,00%	AT0000A339H9	30.03.2023	7,41				7,27	1,44
3 Banken Staatsanleihen-Fonds (R) (A)	2,50%	AT0000615364	17.09.2004	1,73	-0,75	-1,70	-1,27	3,78	0,81
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (A)	3,00%	AT0000A2ZY38	15.09.2022	4,04				5,97	1,12
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (T)	3,00%	AT0000A2ZY46	15.09.2022	4,06				5,98	1,12
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (A)	3,00%	AT0000A0A036	01.07.2008	3,44	0,93	-0,20	0,89	6,78	1,27
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (T)	3,00%	AT0000A0A044	01.07.2008	3,44	0,93	-0,20	0,88	6,72	1,21

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	4,65	6,73	8,38	9,13	18,24	1,46
3 Banken Dividend Champions (I) (A) <sup>1</sup>	3,50%	AT0000A3ETZ3	01.10.2024	4,58					2,87
3 Banken Dividend Champions (R) (A)	3,50%	AT0000600689	01.03.2005	4,77	4,40	7,46	5,89	11,39	2,78
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie (R) (A)	5,00%	AT0000A0XHJ8	26.11.2012	7,15	4,94	8,39	6,29	8,75	5,27
3 Banken Emerging-Mix	5,00%	AT0000818489	01.10.1999	4,85	1,98	1,40	1,56	8,91	4,56
3 Banken Europe Quality Champions (I) (T)	3,50%	AT0000A18DM6	01.07.2014	3,97	3,34	4,37	5,08	5,81	7,81
3 Banken Europe Quality Champions (R) (T)	3,50%	AT0000801014	01.07.1998	1,92	2,82	3,86	4,58	5,37	7,66
3 Banken Global Quality Champions (I) (T)	3,50%	AT0000A39HA8	25.01.2024	17,13				14,22	0,57
3 Banken Global Quality Champions (R) (T)	3,50%	AT0000A39H90	25.01.2024	16,74				13,82	0,50
3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds (R)	5,00%	AT0000A23YE9	03.01.2019	11,89		9,47	4,26	3,63	-1,24
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds (R) (T)	5,00%	AT0000701156	01.10.2001	5,21	7,55	12,29	9,51	11,67	-1,07
3 Banken Österreich-Fonds (R) (A)	3,50%	AT0000662275	28.10.2002	8,93	5,23	4,98	1,43	10,74	16,85
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie (R) (T)	5,00%	AT0000A0S8Z4	02.01.2012	7,14	6,97	11,03	5,95	20,00	8,83
3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie (R) (A)	5,00%	AT0000A23KD0	02.11.2018	2,34		3,05	-3,28	2,99	10,60
3 Banken US Quality Champions (I) (T)	3,50%	AT0000A39R07	25.01.2024	17,21				13,49	0,13
3 Banken US Quality Champions (R) (T)	3,50%	AT0000712591	02.04.2001	6,64	9,40	11,66	8,27	13,02	0,05
3 Banken Value-Aktienstrategie (R) (T)	5,00%	AT0000VALUE6	16.05.2011	7,06	3,27	9,14	5,55	17,48	4,77
3 Banken Verantwortung & Zukunft Aktienfonds (R) (T) <sup>1</sup>	5,00%	AT0ZUKUNFT12	24.06.2024	-1,64					-1,11
3 Banken Wachstumsaktien-Fonds (R) (T)	5,00%	ATWACHSTUM05	15.06.2021	0,16			5,48	11,78	-2,05

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 28.02.2025

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 Werte Growth (R) (T)	5,00%	AT0000784889	01.07.1999	4,15	6,22	8,88	7,90	15,86	0,61
Generali EURO Stock-Selection (A)	5,00%	AT0000810528	04.01.1999	3,27	4,75	8,84	12,14	16,73	11,06
Generali EURO Stock-Selection (T)	5,00%	AT0000810536	04.01.1999	3,28	4,77	8,89	12,17	16,69	11,09

<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: 28.02.2025

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	2,01	1,34	1,42	2,29	8,81	1,47
3 Banken Mensch & Umwelt Mischfonds (R)	3,00%	AT0000A23YG4	03.01.2019	4,68		3,28	2,68	8,65	2,20
3 Banken Portfolio-Mix (A)	3,00%	AT0000817838	01.09.1998	2,71	2,28	3,12	3,67	7,96	1,23
3 Banken Portfolio-Mix (T)	3,00%	AT0000654595	18.02.2003	3,27	2,27	3,09	3,62	7,90	1,24
3 Banken Sachwerte-Fonds (R) <sup>2</sup>	0,00%	AT0000A0ENV1	14.09.2009	4,90	5,31	7,10	5,72	25,21	7,12
3 Banken Werte Balanced (R) (T)	3,50%	AT0000784863	01.07.1999	2,75	2,04	2,30	3,47	11,47	1,30
3 Banken Werte Defensive (R) (T)	3,00%	AT0000986351	01.07.1996	3,24	0,69	0,22	1,28	8,08	1,17
Best of 3 Banken-Fonds	3,00%	AT0000A146V9	30.12.2013	4,05	3,04	4,52	4,56	11,19	1,72
Generali Wertsicherungskonzept 85 - ETF Strategie (R)	4,00%	AT0000A349F2	15.05.2023	15,62				15,34	1,29
Generali Wertsicherungskonzept 85 - Vermögensanlage (R)	0,00%	AT0000A218Z7	14.05.2018	3,55		4,05	4,24	11,05	2,14
Generali Wertsicherungskonzept 90 - Vermögensaufbau (R)	4,00%	AT0000A143T0	02.01.2014	3,13	2,71	4,71	4,66	10,68	1,83
Generali Wertsicherungskonzept 95 - Zins Strategie (R)	3,00%	AT0000A33LG0	12.04.2023	4,84				5,86	1,13

<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-Mix 2026 (R) (A)	1,25%	AT0000A2FP17	15.05.2020	0,91			0,71	4,59	0,69
3 Banken Energiewende 2030 (R) (T)	3,00%	AT30ENERGIE1	02.11.2022	-4,82				1,78	-1,07
3 Banken Energiewende 2030/2 (R) (T)	3,00%	AT02ENERGIE0	03.07.2023	-5,96				1,84	-1,07
3 Banken Zinschance 2027 (R) (A)	1,00%	AT027CHANCE4	02.11.2022	5,66				5,69	1,45
3 Banken Zinschance 2028 (R) (A)	1,00%	AT028CHANCE2	25.04.2022	2,00				6,20	1,56
3 Banken Zinschance nachhaltig 2029 (R) (A) <sup>3</sup>	2,00%	AT029CHANCE0	04.11.2024	2,38					1,14
3 Banken Zinschance nachhaltig 2030 (R) (A) <sup>3</sup>	1,50%	AT0000A39HN1	01.03.2024	6,08					1,31

<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: 28.02.2025

<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	6,32		6,43	5,38	11,78	1,57
BKS Anlagemix dynamisch (T)	4,00%	AT0000A25715	17.12.2018	6,32		6,42	5,39	11,80	1,57
BKS Anlagemix konservativ (A)	4,00%	AT0000A257X0	17.12.2018	3,35		2,73	2,38	7,42	1,37
BKS Anlagemix konservativ (T)	4,00%	AT0000A257Y8	17.12.2018	3,35		2,73	2,39	7,43	1,36
BKS Strategie nachhaltig (R)	4,00%	AT0000A2QKH6	09.04.2021	0,36			2,03	7,69	0,97
Oberbank Vermögensmanagement (A)	3,00%	AT0000A1ENY3	15.06.2015	3,10		3,28	4,89	12,42	2,43
Oberbank Vermögensmanagement (T)	3,00%	AT0000A06NX7	01.10.2007	3,10	2,87	3,28	4,89	12,43	2,44
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (A)	3,00%	AT0000A320V0	12.12.2022	8,86				11,13	1,94
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (T)	3,00%	AT0000A32109	12.12.2022	8,88				11,14	1,94
Pro Ecclesia Vermögensverwaltungsfonds	4,00%	AT0ECCLESIA5	01.08.2018	2,26		2,16	3,00	9,11	1,71

\*) 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>