

JOURNAL

Leitzinssenkung 2024 - Ab wann und wie viel?

Lesen Sie in der aktuellen Ausgabe des Fondsjournals ...

- ... was das zentrale Kapitalmarktthema 2024 sein wird,
- ... wie unser neuer Laufzeitenfonds investiert und
- ... was wir unter unserer neuen „Quality-Schiene“ verstehen.



Sehr geehrte Damen und Herren!

Beginnend mit der Corona-Pandemie im Jahr 2020 brachten die vergangenen vier Jahre eine rasante Aneinanderreihung von Zyklen. Es wurden Ereignisse, die für ein Jahrzehnt oder mehr gereicht hätten, in einen Zeitraum von nur einigen wenigen Jahren sozusagen zusammengedampft. Auf die für uns alle neue Erfahrung einer Pandemie folgten hohe staatliche Geldflüsse die, gepaart mit Engpässen in den Lieferketten, erst die Basis für die spätere Inflationswelle gelegt haben. Der Krieg Russland-Ukraine wirbelte die Energiemärkte durcheinander, auf die Inflationswende folgte eine Zinswende von historisch einzigartiger Dimension. In der Hektik des Alltages läuft man Gefahr, den Blick für die übergeordneten Entwicklungen zu verlieren. Mit etwas Abstand betrachtet ergeben sich aus diesen turbulenten vier Jahren folgende Fragen: Wo liegt eigentlich ein neutraler Leitzins? Wie entwickelten sich unterschiedliche Volkswirtschaften? Wie ging die Welt der Unternehmen mit dieser Phase um? Das alles ist wichtig, um von den Tagesaktualitäten gelöst, einen klaren Blick für die mittelfristige Zukunft zu wahren.



DER NEUTRALE LEITZINS?

Laut Lehrbuch liegt der neutrale Leitzins auf jenem Niveau, auf dem er die Wirtschaft weder stimuliert noch bremst. Diesen Punkt exakt zu definieren ist nach dem wilden Ritt der vergangenen Jahre, von Null kommend und bei 4,50 % endend, nicht ganz leicht, zudem es für kaum eine Lehrbuchaussage eine exakte und vor allem immer geltende Antwort gibt. Aber was erwartet die EZB selbst?

Die Volkswirte der Europäischen Zentralbank haben zuletzt die reale Wachstumserwartung für die EURO-Zone für das Jahr 2024 auf 0,60 % reduziert. Für das Jahr 2025 setzen sie 1,3 % an, für das Jahr 2026 1,4 %. Das mittelfristige Wachstumspotential sieht die EZB bei 1,3 % p.a. Auch die Inflationserwartungen wurden zurückgenommen, für das Jahr 2024 werden nun nur mehr 2,4 % erwartet. Im Jahr 2025 soll dann der Zielkorridor von 2 % wieder erreicht werden.

Nehmen wir an dieser Stelle grundsätzlich an, dass 2024 diese Erwartungen eintreten: 0,60 % Wachstum real, 2,40 % Inflation. Mit diesen Zahlen ist ein Leitzins von 4,5 % nicht argumentierbar. Wir teilen daher den aktuellen Marktkonsens, wonach der EZB-Leitzins zu Jahresende 2024 bei etwa 3,25 % stehen wird, auch wenn die ersten Senkungen wohl etwas später kommen werden als aktuell erwartet.

Zudem zeigt uns der Blick in die Geschichte, dass der Leitzins selten sehr lange über der Inflationsrate liegt. Dies wäre zwar der Traum für jeden Sparrer, aber auch der Albtraum für die verschuldeten Staaten. Es wäre aus der Sicht der Staaten nicht gut, wenn die Kosten für die Verschuldung für längere Perioden höher wären, als die laufende Abwertung eben dieser Schulden durch die Inflation. Positive Realrenditen, sprich Zinsen über den Inflationsraten, werden auch in Zukunft Ausnahme und nicht Normalfall sein.

Es ist logisch und auch richtig, dass sich die EZB mit Zinssenkungen etwas Zeit lässt, um sich nicht dem Vorwurf auszusetzen, zu rasch Entwarnung gegeben und eine zweite Welle der Inflation möglicherweise unterschätzt zu haben. In einer normalisierten Welt mit mittelfristigem Blick und normalen Zyklen würde angesichts des grundsätzlichen Wachstumspotentials der EURO-Zone der neutrale Leitzins im EURO-Raum wohl bei etwa 2 % bis 2,5 % liegen.

WIE ENTWICKELTEN SICH DIE VOLKSWIRTSCHAFTEN ?

Auch hier gilt: Man nimmt die übergeordneten Trends oft nicht wahr, wenn man mittendrin im Geschehen ist. Eine jüngste Analyse der OECD macht den Blick klarer. Wir steigen ein im 4. Quartal 2019 und nehmen dieses als Basis. Warum? Weil es das letzte „normale“ Quartal war, bevor die Turbulenzen aus Corona, Geopolitik, Inflation und Zinsen begannen.

Interessant ist die Analyse, welches kumulierte Wirtschaftswachstum unterschiedliche Volkswirtschaften in diesem Zeitraum bis inklusive dem dritten Quartal 2023 erzielt haben. Klarerweise ist hier das reale Wachstum anzusehen, also jenes vor Inflation. Ein rein durch Inflation steigendes Bruttoinlandsprodukt sagt bekanntlich nichts über die wahre Kraft einer Wirtschaft aus. Das Ergebnis ist markant – und dennoch nicht überraschend. Die USA konnten ihre reale Wirtschaftsleistung in diesem turbulenten Zeitraum um 7,4 % steigern – und Deutschland um 0,30%. Selbst Länder wie Italien, Japan oder Großbritannien, alle nicht als „Wachstumskaiser“ bekannt, zeigten in diesem Zeitraum Wachstumsraten von kumuliert 1,8 % bis 3,2 %. Man kann viele Krisen und geopolitische Ereignisse zurück gehen. Am Ende des Tages sind die USA nach jeder Krise stärker als vorher. Wer gerade Präsident des Landes ist, macht im Rückblick keinen statistisch nachhaltig messbaren Unterschied. Länder wie Deutschland und Österreich dagegen ruhen sich auf den Erfolgen vergangener Jahrzehnte aus und nehmen sich, was das Wachstum betrifft, selber aus dem Spiel.

Was bleibt als Fazit für Ihre Geldanlage? Zwingen Sie sich zu einem globalen Block. Zwingen Sie sich zu globalen Anlagestrategien. Die regionale Wahrnehmung ist meist sehr persönlich geprägt und sagt sehr wenig über die Verfassung der Weltwirtschaft aus.

WIE ENTWICKELTEN SICH DIE UNTERNEHMEN ?

Wir gehen auch hier nach dem gleichen Muster vor und nehmen als Basis die Unternehmensgewinne des Jahres 2019, dem letzten „normalen“ Jahr, bevor die rasanten Zins- und Inflationszyklen begannen. Natürlich bestätigen Ausnahmen immer die Regel, aber der Gesamteindruck ist eindeutig positiv. Qualitätsunternehmen sind rasch in der Anpassung, erhöhen ihre Produktivität und können in vielen Fällen Preissteigerungen gut weitergeben. Nimmt man die Unternehmen aus dem aus 500 Titeln bestehenden breiten amerikanischen Index, dann liegen die Unternehmensgewinne Ende 2023 um 36 % über den Zahlen von Ende 2019. Dies entspricht einer jährlichen Steigerungsrate von 8 %. Auch die Zahlen des breiten europäischen Index, bestehend aus 600 Titeln, ergeben ein ähnliches Bild. Wer sich zu sehr mit Zinszyklen, Geopolitik und den täglichen medialen Aufregern beschäftigt, läuft Gefahr eines zu übersehen: den konsequenten unternehmerischen Fortschritt.

Die Wahrscheinlichkeit ist hoch, dass sich diese Produktivitätsverbesserungen im Umfeld von Digitalisierung und Künstlicher Intelligenz im laufenden Jahrzehnt sogar weiter beschleunigen. Nicht nur die Erfahrungen der vergangenen Jahre zeigen daher, dass ein international nach Branchen und Regionen diversifiziertes Portfolio aus Qualitätsunternehmen eine Antwort auf jedes Umfeld ist.



ZUSAMMENGEFASST...

Erstens: Die Frage, wie rasch und wie weit die Leitzinsen 2024 sinken werden, wird die Anlagewelt massiv beherrschen. Abhängig von der Inflation und Wirtschaft wird es Schwankungen, Rückschläge und Trendbestätigungen geben. Ob wir am Ende des Jahres nun 0,50 % höher oder tiefer stehen, ist aber nicht wichtig. Entscheidend ist der Trend – und dieser Trend bestätigt uns in der Annahme, dass es Sinn macht, sich das aktuelle Renditeniveau für mehrere Jahre zu sichern.

Zweitens: Gut geführte Qualitätsunternehmen sind auf lange Sicht die attraktivste Anlageversion, unabhängig ob Zinsen und Inflation hoch oder tief sind, unabhängig wer gerade Präsident der USA ist. Eine Welt ohne geopolitische Sorgen hat es nie gegeben, wird es ohnehin nie geben.

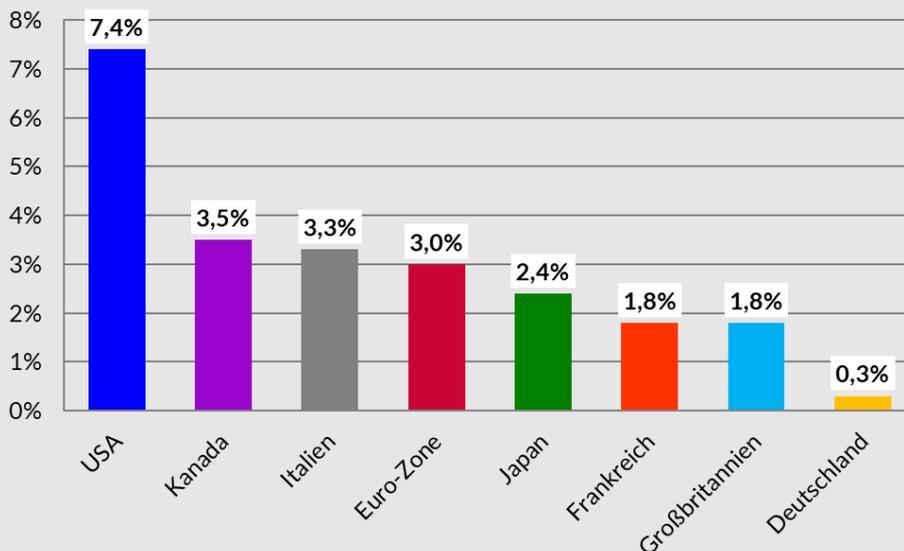
Drittens: Auch wenn die regionale Welt unser tägliches Leben prägt, so zählt für jede Geldanlageentscheidung nur die globale Welt. Und in der gibt es fast immer Chancen, die man regional geprägt oft so nicht wahrnimmt.

Übrigens: Wir ergänzen aktuell unsere Anlageideen durch neue Strategien, die auf genau diesen Erfahrungen basieren. Mit der „3 Banken Zinschance nachhaltig 2030“ können Sie sich das aktuelle Renditeniveau von Unternehmensanleihen für sechs Jahre sichern. Und mit unserer neuen Reihe der „3 Banken Quality-Fonds“ investieren wir auf Basis eines emotionslosen Auswahlmodells mit Eigenkapitalrendite, Gewinnstabilität und geringer Verschuldung breit gestreut in Qualitätsaktien, eben jene Unternehmen, die die Verwirrungen der vergangenen Jahre gut gemeistert haben.

Ihr Alois Wögerbauer

Wachstum real der G7-Nationen seit „vor Corona“

Q3 2023 verglichen mit Q4 2019

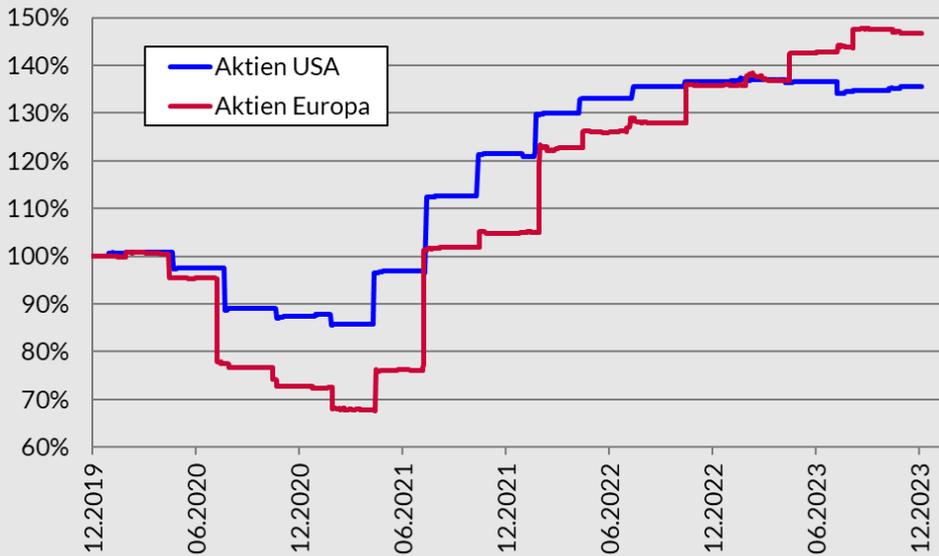


Die reale Wirtschaft in den vergangenen knapp 4 Jahren:

USA top, Deutschland flop.

Gewinnentwicklung Europa & USA

Zeitraum Dezember 2019 – Dezember 2023



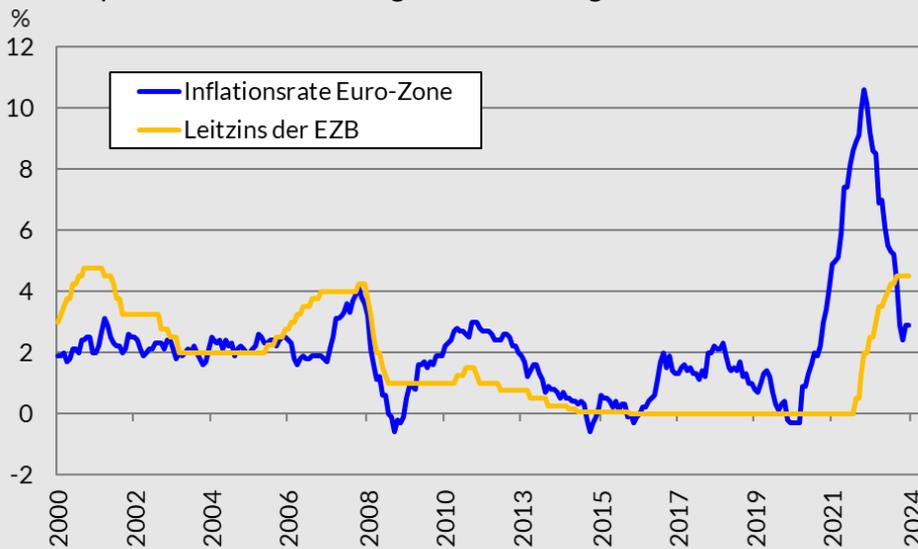
Die Unternehmensgewinne liegen deutlich über jenen von vor vier Jahren.

Mit Schwankungen, aber am Ende des Tages einer Steigerungsrate von über 8 % p.a.

Stichtag: 29.12.2023, Quelle: Bloomberg

EURO: Inflation und Leitzins

Aktuell positive Realverzinsung – aber wie lange?



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

Stichtag: 31.01.2024, Quelle: Bloomberg

„6 Jahre Bindung ist aktuell beste Strategie“

Mit 1. Februar 2024 beginnt die Zeichnungsfrist für unser neues Fondsangebot, die „3 Banken Zinschance nachhaltig 2030“. Fondsstart und Investitionszeitpunkt wird der 1. März 2024 sein. Fondsmanager Constantin Latzelsperger schildert im Interview das aktuelle Umfeld und unsere Überlegungen.

Fondsjournal: Was sind die wesentlichen Merkmale dieses neuen Angebotes?

Constantin Latzelsperger: Die „3 Banken Zinschance 2030 nachhaltig“, welche am 1. März startet und den ganzen Februar über gezeichnet werden kann, wird ein Anleihen-Laufzeitenfonds. Die im Fonds enthaltenen Anleihen haben ihr Laufzeitende rund um das Rücklösungsdatum im Februar 2030. Diese Konstellation verleiht dem Fonds eine Risiko- sowie Auszahlungsstruktur, so als hielte man eine Anleihe, deren Restlaufzeit im Zeitablauf immer kürzer wird, aber eben mit dem Unterschied einer enorm breiten Streuung nach Emittenten. Investoren verdienen jährlich die Zinszahlungen und sichern sich die Startrendite für die gesamte Laufzeit. Wir investieren größtenteils in EUR Unternehmensanleihen, doch es werden auch USD Bonds und ausgewählte Staatsanleihen beigemischt. Die sich daraus ergebenden Währungsrisiken werden wir anhand von Devisentermingeschäften weitgehend absichern. Dieses Konzept ermöglicht die Auswahl von über 100 Emittenten, ohne Kompromisse beim Laufzeitenkorridor, bei der Nachhaltigkeit oder beim Chance-Risiko Verhältnis zu machen.

Warum wurden diesmal 6 Jahre als Laufzeit gewählt?

Latzelsperger: Wir hatten zuletzt Laufzeiten von 4 oder 5 Jahren, diesmal sind wir bewusst länger gegangen. Die Renditekurven sowohl für Staatsanleihen als auch für Unternehmensanleihen haben aktuell eine etwas eigentümliche Form. Für gewöhnlich steigt die Rendite mit der Laufzeit. Aktuell hat die Kurve für Unternehmensanleihen ihren Tiefpunkt bei 4 Jahren. Bis zu 4 Jahren sinkt also der am Markt erzielbare Zinssatz mit der Laufzeit, danach steigt er wieder. Wer sich also heute einen Zinssatz für 6 Jahre sichert, bekommt eine höhere Verzinsung als für 4 oder 5 Jahre. 6 Jahre Laufzeit erschien uns deswegen als der „sweet spot“, bei dem eine angemessene Rendite dem eingegangenen Risiko gegenübersteht.

Wie sieht das Marktumfeld aktuell aus?

Latzelsperger: Wir haben in den vergangenen eineinhalb Jahren fast überall auf der Welt enorme Anstiege bei den Leitzinsen gesehen, diese Phase scheint nun abgeschlossen. Die Inflation hat sowohl in Europa als auch in den USA ihren Höhepunkt bereits hinter sich gelassen und nähert sich langsam, aber stetig dem 2 % Ziel an. Der Markt preist bereits erste Zinssenkungen im Frühjahr 2024 ein, auch



Constantin Latzelsperger, MSc
Fondsmanager Anleihemanagement

„Der Markt preist bereits erste Zinssenkungen im Frühjahr 2024 ein.“

Constantin Latzelsperger

die Notenbanken sprechen davon. Die allseits erwartete Rezession hat sich bisher nicht bewahrheitet und für das laufende Jahr wird aktuell ein schwaches, aber positives Wachstum erwartet. Die Risikoprämien für Unternehmensanleihen liegen aktuell auf erhöhten, aber nicht extremen Niveaus. Unter Berücksichtigung der makroökonomischen sowie geopolitischen Risiken sehen wir ein faires Pricing und einen guten Zeitpunkt, um sich die Renditen für einen längeren Zeitraum zu sichern.

Wie sieht das Nachhaltigkeitskonzept für den Fonds aus?

Latzelsperger: Unser Nachhaltigkeitskonzept ist klar und einfach: Gekauft werden Bonds mit einem guten Rendite-Risiko-Verhältnis unter der Voraussetzung, dass ihre Emittenten weder Mensch noch Umwelt schaden. Dies wird durch strenge Ausschlusskriterien sowie einen mehrdimensionalen Best-in-Class Ansatz sichergestellt. Zu den Ausschlusskriterien gehören neben vielen anderen Menschenrechtsverletzungen Kinderarbeit, fossile Energie sowie Kernenergie und Rüstungsgüter. Darauf baut der Best-in-Class Ansatz auf. Die Nachhaltigkeit der Unternehmen wird im Rahmen einer qualitativen Analyse auf mehreren Ebenen beurteilt. Je nach Bran-

che werden einzelne Geschäftsfelder unterschiedlich gewichtet. So werden jene Unternehmen gefunden, die die beste Nachhaltigkeitsleistung innerhalb ihrer Branche erbringen. In einem weiteren Schritt wird die Nachhaltigkeit der gesamten Branche beurteilt. Dadurch stellen wir etwas höhere Anforderungen an Unternehmen in besonders kritischen Branchen. Durch diesen Prozess ist es uns möglich, jene Unternehmen zu finden, die sich glaubhaft um eine nachhaltige Wirtschaftsweise bemühen und trotzdem jede Branche - bis auf die aktiv ausgeschlossenen - abdecken.

Wo liegt die aktuelle Renditeerwartung?

Latzelsperger: Aktuell hat das Portfolio eine Rendite von etwa 3,75 % p.a.* Wir weisen aber ausdrücklich darauf hin, dass wir erst nach der Zeichnungsfrist bei Fondsstart am 1. März effektiv investieren. Bis dahin sind Veränderungen in beiden Richtungen möglich.

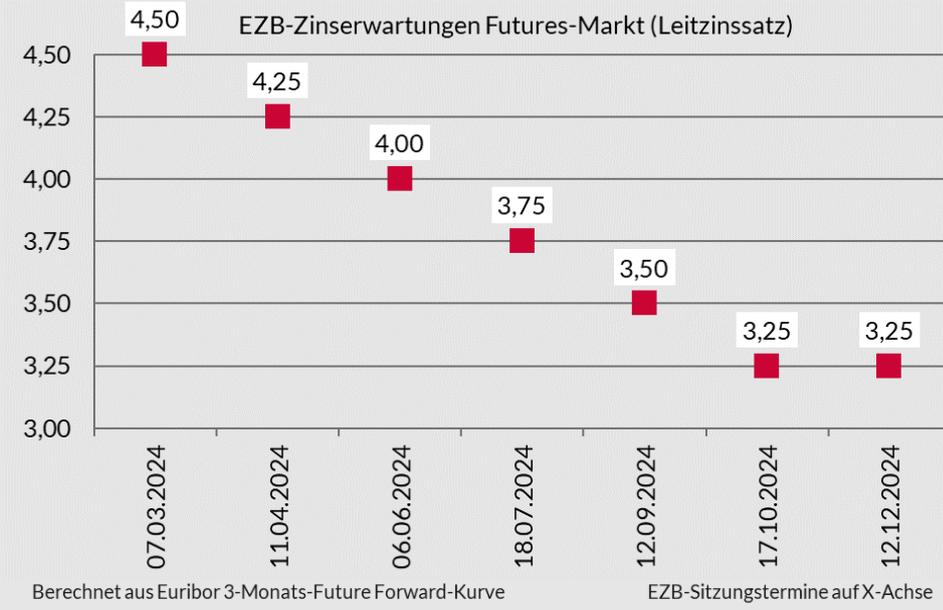
„Die Emittenten dürfen weder Mensch noch Umwelt schaden.“

Constantin Latzelsperger



Leitzinspfad EURO

Aktuelle Marktannahmen

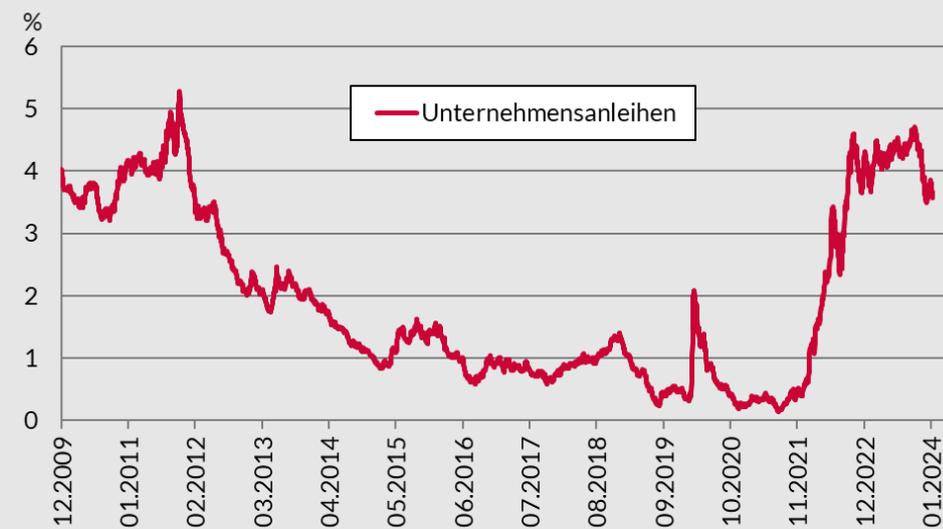


Stichtag: 01.02.2024, Quelle: Bloomberg

Zinssenkungen werden 2024 kommen. Offene Frage ist nur der Startzeitpunkt und Dimension.

Anleihemarkt: Risiken werden belohnt

Renditeumfeld Unternehmensanleihen



Stichtag: 31.01.2024, Quelle: Bloomberg

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

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 (Rücknahmegebühr 0,20%)
- „Buy-and-hold“-Ansatz führt zu Reduktion des Risiko-Profiles im Zeitablauf
- Optimierung der Streuung durch Aufteilung auf über 100 verschiedene Emittenten

Risiken*

- Derivaterisiko – der Fonds setzt Derivatgeschäfte nicht nur zur Absicherung, sondern auch als aktives Instrument ein, wodurch das Risiko des Fonds erhöht wird
- Marktrisiko, Kreditrisiko bzw. Emittentenrisiko, Erfüllungs- bzw. Kontrahentenrisiko (Ausfallsrisiko der Gegenpartei)
- Liquiditätsrisiko, operationelles Risiko, Nachhaltigkeitsrisiko

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



Technische Daten:

ISIN/WKN (R)	AT0000A39HN1/ A4010W
ISIN/WKN (I)	AT0000A39HP6/A4011M
Zeichnungsfrist	01.02.-29.02.2024
Ausgabe der Anteile	01.03.2024
Laufzeitende	28.02.2030
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) - <u>Instit.</u> Tranche*	0,11%
Ausschüttung	Jährlich geplant ab 01.06.2025
Erster errechneter Wert (R)	100 EUR
Erster errechneter Wert (I)	1.000 EUR

* Zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokumentes – Änderungen vorbehalten

Tagesaktuell finden Sie unter www.3bg.at

- Technische Daten
- Fondsvolumen
- Performance
- Einzeltitel
- sämtliche aufsichtsrechtliche Informationen
- Kundeninformationsdokument, Jahresbericht, Steuerliche Behandlung, usw.

„Emotionslose Qualitätsfaktoren sind unsere Basis“

Per 25. Jänner erweiterten wir unser Angebot durch drei neue Aktienstrategien – die Quality Champions-Reihe. Fondsmanager Peter Ganglmair erläutert im Interview, was wir darunter verstehen und welche Strategieüberlegungen sich dahinter verbergen.

Fondsjournal: Wie bewerten Sie das aktuelle Umfeld für Aktien und wo sehen Sie das meiste Potential?

Peter Ganglmair: Die Aktienmarktentwicklung im vergangenen Jahr war trotz der vorherrschenden Herausforderungen wie Inflation und höheren Zinsen doch besser als zu Jahresbeginn erwartet. Auch die Entwicklung der Unternehmensergebnisse lag im Schnitt über den Schätzungen. Besonders aussichtsreich sehen wir robuste Unternehmen, die sich in der Vergangenheit als krisenfest erwiesen haben und kontinuierlich gewachsen sind. Diese besitzen außerdem keine oder nur geringe Finanzschulden, ein ausgezeichnetes Management und sind global ausgerichtet. Zusätzlich weisen diese Unternehmen eine geringere Abhängigkeit gegenüber einzelnen Lieferanten oder steigenden Rohstoffpreisen auf, da sie aufgrund ihrer dominierenden Marktstellung höhere Preise an Kunden weitergeben können.

Was versteht man dann genau unter Qualitätsaktien und auf welchen Auswahlkriterien basiert diese Strategie?

Ganglmair: Zusammengefasst sind das Unternehmen mit stabilen Geschäftsmodellen, hoher Managementqualität, Wettbewerbsvorteilen und besonders solider Finanzlage bei gleichzeitigem Potenzial für langfristiges Wachstum. Die Herausforderung besteht darin, diese Qualitätsmerkmale in eine eindeutige und vergleichbare Kennzahl zu gießen. Genau dafür sind wir eine Kooperation mit dem renommierten Index- und Datenanbieter MSCI eingegangen, die es uns erlaubt, den fundamentalen Analyseprozess effizienter zu gestalten. Von MSCI wird ein sogenannter Qualitätsfaktor ermittelt, der eine Kombination aus drei spezifischen Kennzahlen darstellt. Darauf aufbauend wird eine Art Ranking erstellt und jene Unternehmen, welche die besten Qualitätsfaktoren haben, bilden schließlich einen eigenen Qualitätsindex.

Wie kommen Sie dann schließlich vom Qualitätsindex zur fertigen Portfoliokonstruktion?

Ganglmair: Ausgehend von diesem MSCI-Qualitätsindex beginnt die Prozesskette dann bei uns. Bei allen Veranlagungsentscheidungen in unseren Investmentfonds setzen wir einen ethischen Mindeststandard voraus, wodurch wir Investitionen in Unternehmen, die etwa im Bereich Kohle und Rüstung tätig sind, dezidiert ausschließen, unabhängig davon, ob es sich um einen Fonds mit einem gezielten Nachhaltigkeitskonzept handelt oder nicht. In diesem Fall werden z.B.



Peter Ganglmair, MBA CFTe
Fondsmanager Aktienmanagement

„Wir denken, dass diese Fonds sich besonders gut für monatliche Ansparpläne eignen.“

Peter Ganglmair

Rüstungsunternehmen wie Lockheed Martin, oder Northrop Grumman, bzw. die Rohstoffunternehmen BHP Group und Glencore ausgeschlossen. Im nächsten Schritt werden die verbleibenden Titel mittels einer computerunterstützten Gewichtungssteuerung auf Basis Korrelationsanalyse in ein konzentriertes Einzeltitelportfolio reduziert. Dieses wird quartalsweise überwacht und bei Bedarf können die Gewichtungen angepasst werden. Der Tausch von einzelnen Titeln kann genauso quartalsweise erfolgen und in Ausnahmefällen auch innerhalb dieses, allerdings spätestens zur MSCI-Indeumstellung im Mai und im November. Optional könnten die Branchen und Regionen/Ländergewichtung auch deutlicher zum Vergleichsindex abweichen. Indexnähe steht aber auf alle Fälle im Vordergrund. Die Fonds werden insgesamt aus etwa 70 bis maximal 100 Titeln bestehen, die maximale Gewichtung je Einzelinvestment liegt bei 5 %.

Welche Fonds verfolgen diese Quality-Strategie und wodurch unterscheiden sich diese?

Ganglmair: Im Zuge der Auflage des international orientierten 3 Banken Global Quality Champions wurden zusätzlich zwei bereits bestehende Fonds von uns in das neuartige Quality-Konzept überführt. Diese beiden Strategien verfolgen allerdings einen spezifischen regionalen Fokus. Der 3 Banken US Quality Champions - vormals 3 Banken Amerika Stock-Mix - investiert in US-amerikanische Aktien mit hohen Qualitätsbewertungen. Amerikanische Aktien bieten eine gute Möglichkeit, die persönliche Veranlagungsstrategie zu erweitern und vom innovativen Umfeld der USA profitieren zu können. Die USA gelten als Vorreiter im Bereich vieler Technologien. Das investorenfreundliche Klima sorgt dafür, dass besonders viele Technologieunternehmen in den USA mit Kapital ausgestattet werden. Darunter sind viele der bekanntesten und einflussreichsten Unternehmen der Welt. Der 3 Banken Europe Quality Champions - vormals 3 Banken Europa Stock-Mix - erlaubt es, stärker in europäische Aktien zu investieren und von den relativ „günstigen“ Bewertungsniveaus der Region profitieren zu können. Viele europäische Unternehmen haben eine starke globale Präsenz und unterhalten internationale Handelsbeziehungen. Dadurch ist eine Beteiligung am Wachstum über die Region Europa hinaus möglich. Zusätzlich bietet Europa insbesondere im Bereich der grünen Technologien und erneuerbaren Energien ein vielversprechendes Wachstumspotenzial. Der Fonds streut das Risiko über verschiedene Länder, Branchen und Währungen.

Welche Vorteile bietet hier die Kooperation mit MSCI genau?

Ganglmair: Durch die Bereitstellung der Rohdaten durch MSCI können wir den hauseigenen Research- und Analyseprozess effizienter gestalten und uns auf die zuvor beschriebenen Schritte in der Prozesskette konzentrieren. Es ist

faktisch eine Symbiose zwischen aktiver und indexorientierter Anlagewelt. Diese Vorteile geben wir dem Kunden in der Form einer attraktiven Kostenstruktur weiter, von der er bei einem längerfristigen Veranlagungshorizont profitieren sollte. Die Verwaltungsentschädigung für die drei Quality-Fonds liegt bei 0,85 % p.a.

Die globalen Aktienmärkte haben sich im vergangenen Jahr doch sehr erfreulich entwickelt, vor allem Indizes in den USA befinden sich aktuell auf Höchstständen. Bietet das aktuelle Marktumfeld trotzdem einen günstigen Einstiegszeitpunkt?

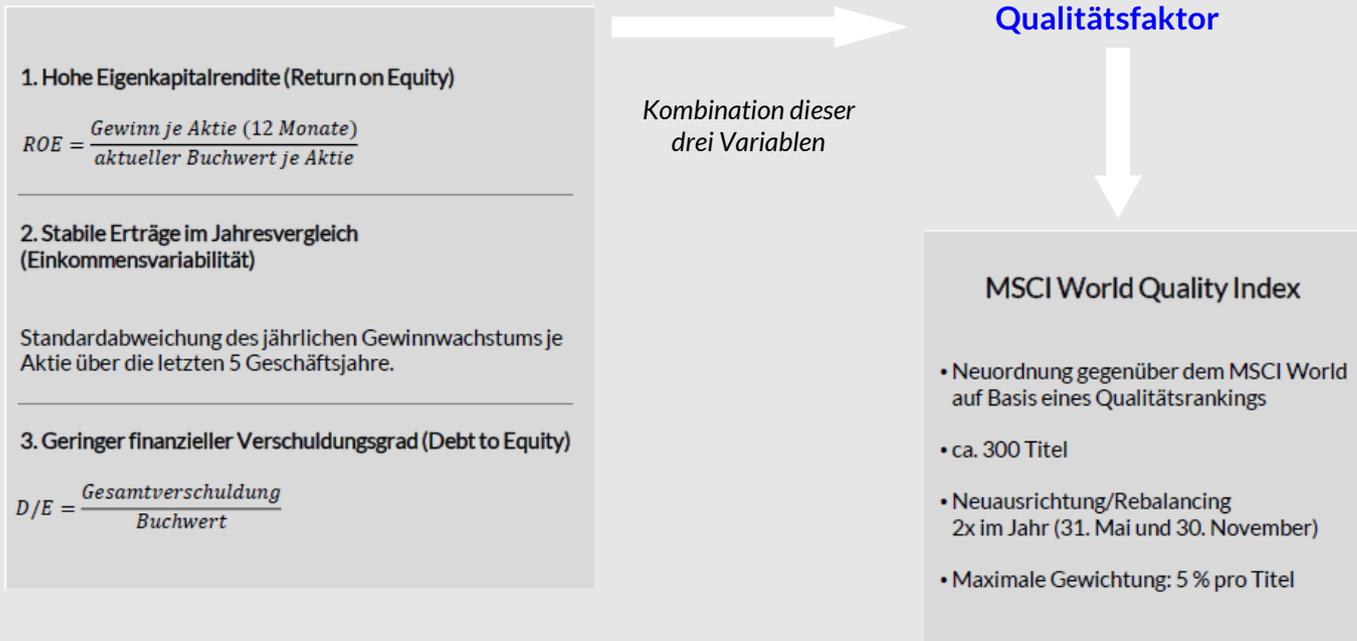
Ganglmair: Die Frage, ob ein Kaufzeitpunkt vorteilhaft wahrgenommen wird oder nicht, hängt von vielen individuellen Aspekten ab und sollte nicht pauschal beantwortet werden. Durch einen stufenweisen Markteintritt ist es nicht unbedingt notwendig sich darüber Gedanken zu machen, ob das Timing gut oder schlecht ist. Käufe können am All-Time-High erfolgen, aber auch nach stärkeren Korrekturen. Die Vorteile dieses sogenannten „Cost-Average-Effects“ können besonders bei einem längerfristigen Veranlagungshorizont zum Tragen kommen. Da hier besonders auf eine attraktive Kostenstruktur geachtet wurde, stellt in diesem Fall der Ansparplan generell eine interessante Alternative zum klassischen Einmalinvestment dar. Wir sind überzeugt, dass sich unsere Quality Champions Produkte besonders für solch eine Form des Vermögensaufbaus eignen. Erlauben Sie mir an dieser Stelle einen privaten Hinweis: Für meinen eigenen Nachwuchs habe ich bereits einen monatlichen Ansparplan abgeschlossen.

„Es ist eine Symbiose zwischen aktiver und indexorientierter Welt.“

Peter Ganglmair

Bestimmung des Qualitätsfaktors

Vom MSCI World Index zum MSCI World Quality Index (indexorientierte Komponente)



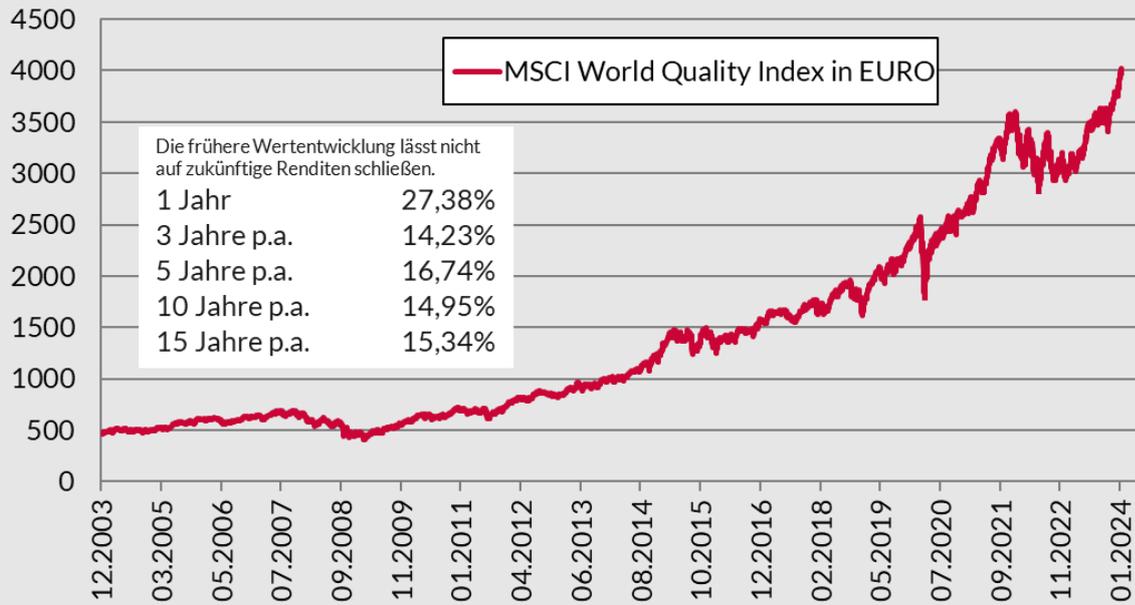
Konstruktion des Portfolios (am Beispiel 3 Banken Global Quality Champions)

Vom MSCI World Quality Index zum 3 Banken Global Quality Champions (aktive Komponente)



3 Banken Global Quality Champions

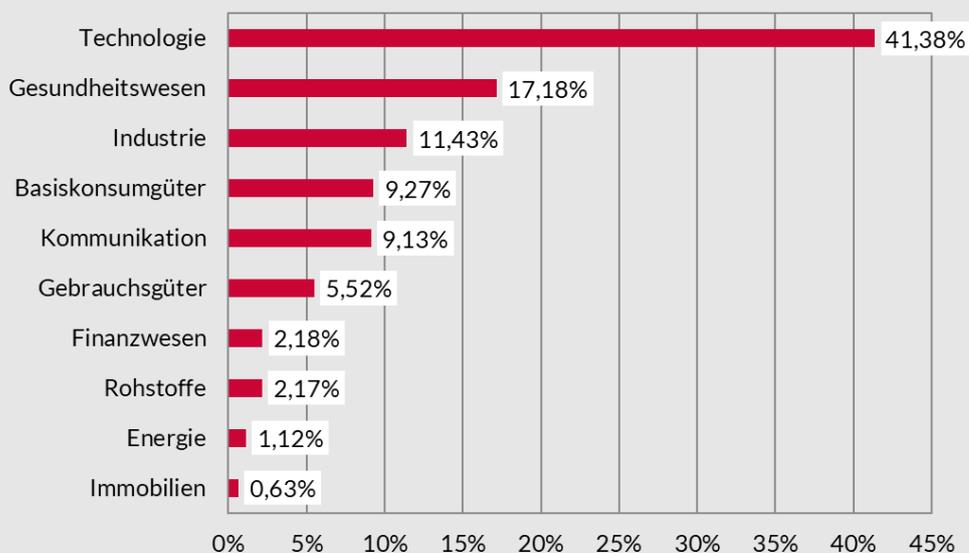
Entwicklung des MSCI World Quality Index



Stichtag: 31.01.2024, Quelle: Bloomberg

3 Banken Global Quality Champions

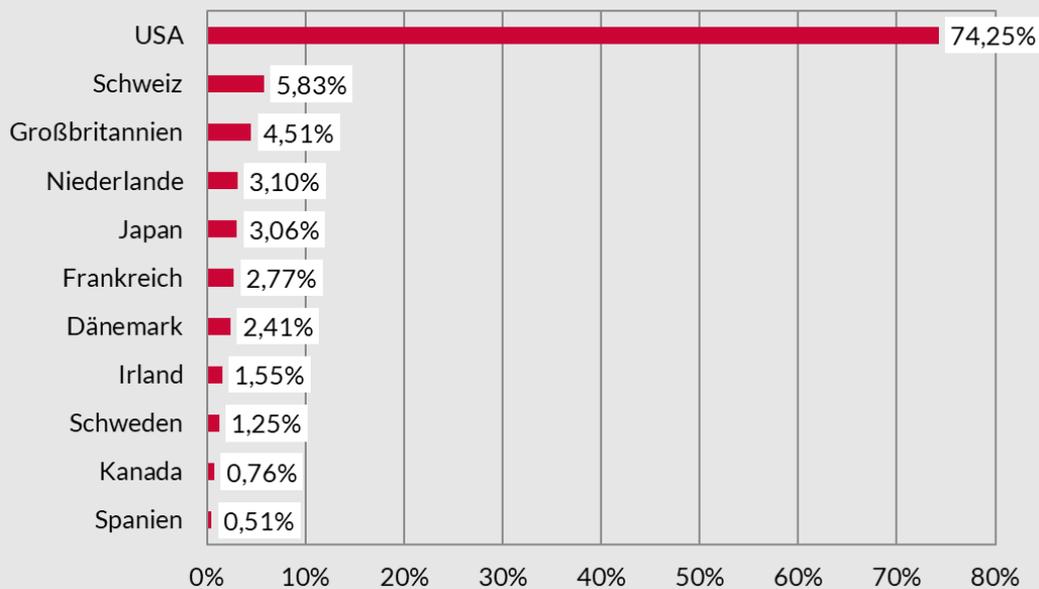
Branchengewichtung



Stichtag: 26.01.2024, Quelle: Eigene Berechnung

3 Banken Global Quality Champions

Ländergewichtung



Stichtag: 26.01.2024, Quelle: Bloomberg

3 Banken Global Quality Champions

Die 10 größten Aktieneinzeltitel (in % vom Fondsvolumen)

Emittent	Branche	Land	Gewichtung
Alphabet Inc.	Kommunikation	USA	5,09%
Microsoft Corp.	Technologie	USA	5,01%
NVIDIA Corp.	Technologie	USA	5,00%
Apple Inc.	Technologie	USA	4,75%
Meta Platforms Inc.	Kommunikation	USA	3,96%
Eli Lilly and Company	Gesundheitswesen	USA	2,82%
VISA Inc.	Technologie	USA	2,79%
Broadcom Inc.	Technologie	USA	2,68%
ASML Holding N.V.	Technologie	Niederlande	2,58%
Novo-Nordisk AS	Gesundheitswesen	Dänemark	2,39%

Stichtag: 26.01.2024, Quelle: Eigene Berechnung

Vorteile

- Quality – Der Qualitätsfaktor definiert Unternehmen mit stabilen Geschäftsmodellen, hoher Managementqualität, kompetitiven Wettbewerbsvorteilen, besonders stabiler Finanzlage sowie Potenzial für langfristiges Wachstum.
- Fondskonzept – Vereint Vorteile aus der indexorientierten und aktiven Anlagewelt (vordefiniertes Universum, allerdings konzentrierte Einzeltitelstrategie).
- Kostenstruktur – Der Qualitätsfaktor wird durch MSCI bestimmt, dadurch wird der Veranlagungsprozess effizienter gestaltet. Diese Kostenvorteile geben wir an unsere Kunden in Form einer geringeren Verwaltungsentschädigung weiter.

Risiken*

- Operationelles Risiko – Verlustrisiko unzureichenden internen Prozessen sowie aus menschlichem oder Systemversagen bei der Verwaltungsgesellschaft oder aus externen Ereignissen
- Liquiditätsrisiko – einzelne Wertpapiere können in bestimmten Phasen oder in bestimmten Börsensegmenten zum gewünschten Zeitpunkt nicht veräußert werden
- Marktrisiko, Nachhaltigkeitsrisiko, Kredit- bzw. Emittentenrisiko, Erfüllungs- bzw. Kontrahentenrisiko (Ausfallsrisiko der Gegenpartei)

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

Technische Daten

Kaufspesen	lt. Schalteraushang Vertriebsstelle
Verwaltungsentschädigung (lt. FB) p.a. *	0,85%
Maximale Bestandsprovision p.a. (Vertriebsstelle) – Retail-Tranche*	0,70%
Maximale Bestandsprovision p.a. (Vertriebsstelle) – Institutionelle-Tranche*	0,30%
ISIN/WKN (T-Thesaurierend) Retail-Tranche	AT0000A39H90 / A400P7
ISIN/WKN (T-Thesaurierend) Institutionelle-Tranche	AT0000A39HA8 / A400NS
KEST-Auszahlung (D: Ausschüttung)	Jährlich ab 1. Februar

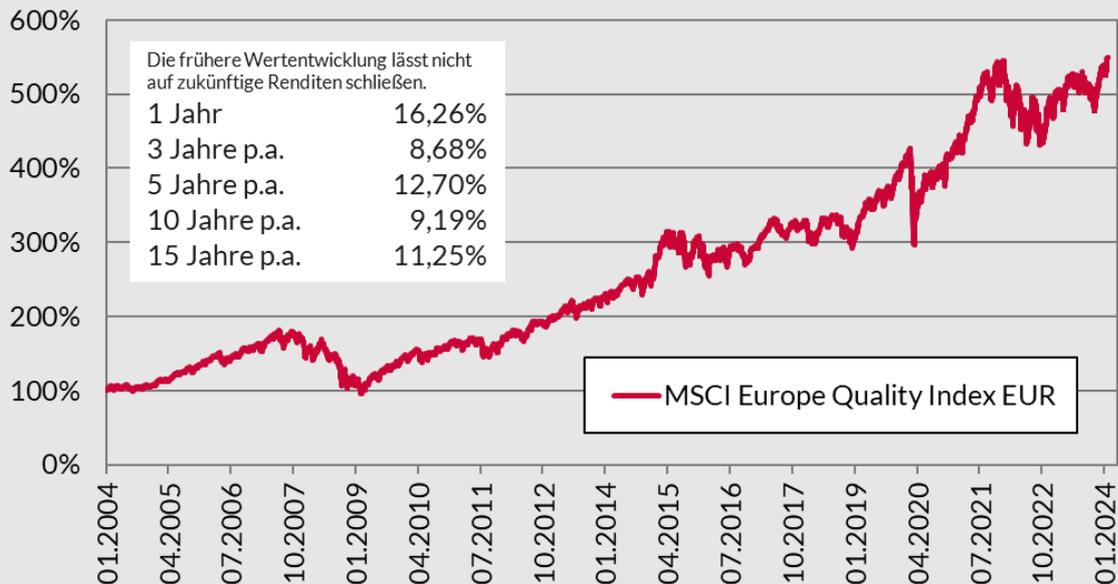
* Zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokumentes – Änderungen vorbehalten

Tagesaktuell finden Sie unter www.3bg.at

- Technische Daten
- Fondsvolumen
- Performance
- Einzeltitel
- sämtliche aufsichtsrechtliche Informationen
- Basisinformationsblatt, Jahresbericht, steuerliche Behandlung, usw.

3 Banken Europe Quality Champions

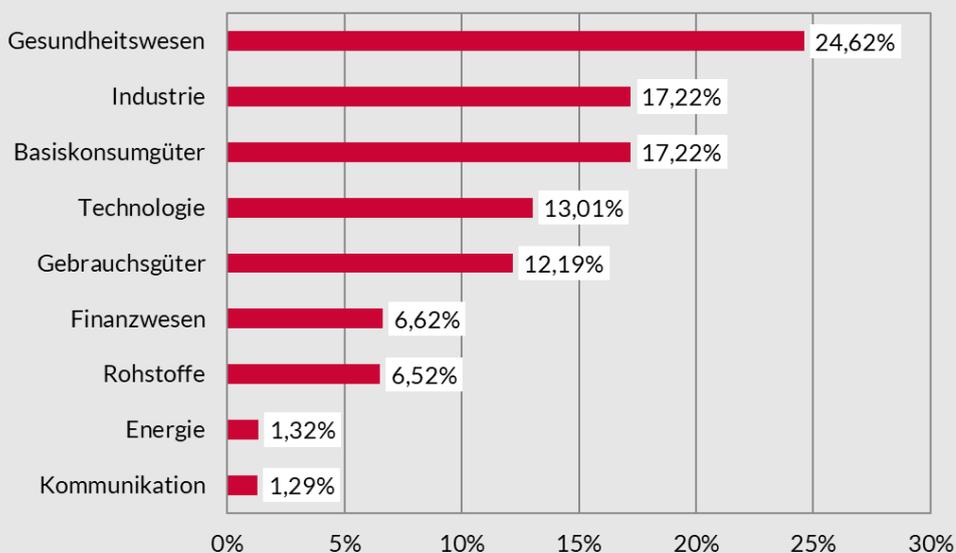
Entwicklung des MSCI Europe Quality Index



Stichtag: 31.01.2024, Quelle: Bloomberg

3 Banken Europe Quality Champions

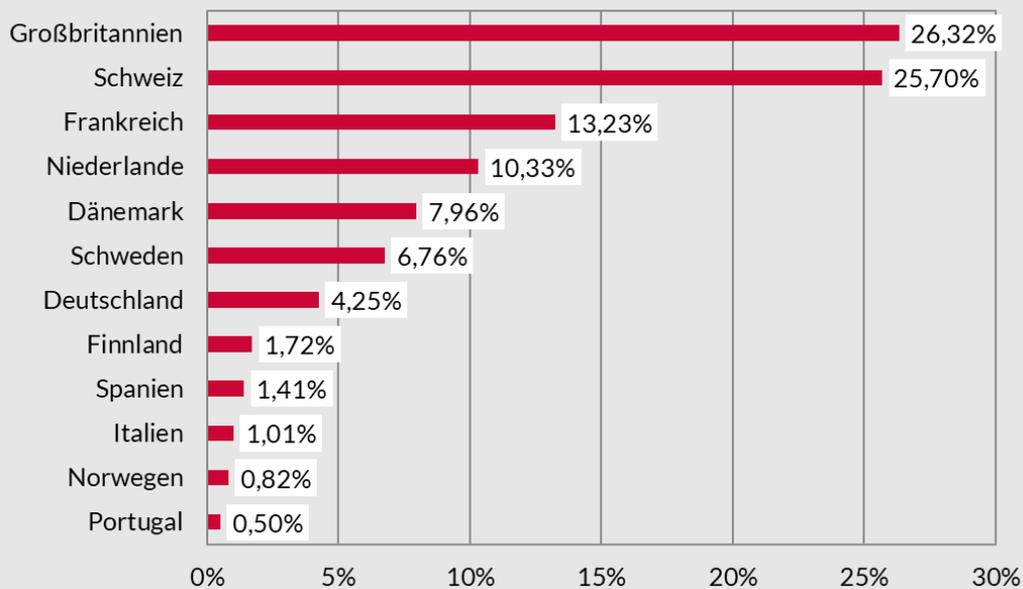
Branchengewichtung



Stichtag: 26.01.2024, Quelle: Eigene Berechnung

3 Banken Europe Quality Champions

Ländergewichtung



Stichtag: 26.01.2024, Quelle: Eigene Berechnung

3 Banken Europe Quality Champions

Die 10 größten Aktieneinzeltitel (in % vom Fondsvolumen)

Emittent	Branche	Land	Gewichtung
ASML Holding N.V.	Technologie	Niederlande	5,11%
AstraZeneca PLC	Gesundheitswesen	Großbritannien und Nordirland	4,97%
Novartis AG	Gesundheitswesen	Schweiz	4,93%
Roche Holding AG	Gesundheitswesen	Schweiz	4,92%
Novo-Nordisk AS	Gesundheitswesen	Dänemark	4,88%
Nestlé S.A.	Basiskonsumgüter	Schweiz	4,82%
LVMH Moët Hennessy I	Gebrauchsgüter	Frankreich	4,50%
Unilever PLC	Basiskonsumgüter	Großbritannien und Nordirland	3,58%
L'Oréal S.A.	Basiskonsumgüter	Frankreich	3,14%
Schneider Electric SE	Industrie	Frankreich	2,66%

Stichtag: 26.01.2024, Quelle: Eigene Berechnung

Vorteile

- Quality – Der Qualitätsfaktor definiert Unternehmen mit stabilen Geschäftsmodellen, hoher Managementqualität, kompetitiven Wettbewerbsvorteilen, besonders stabiler Finanzlage sowie Potenzial für langfristiges Wachstum.
- Fondskonzept – Vereint Vorteile aus der indexorientierten und aktiven Anlagewelt (vordefiniertes Universum, allerdings konzentrierte Einzeltitelstrategie).
- Kostenstruktur – Der Qualitätsfaktor wird durch MSCI bestimmt, dadurch wird der Veranlagungsprozess effizienter gestaltet. Diese Kostenvorteile geben wir an unsere Kunden in Form einer geringeren Verwaltungsentschädigung weiter.

Risiken*

- Operationelles Risiko – Verlustrisiko unzureichenden internen Prozessen sowie aus menschlichem oder Systemversagen bei der Verwaltungsgesellschaft oder aus externen Ereignissen
- Liquiditätsrisiko – einzelne Wertpapiere können in bestimmten Phasen oder in bestimmten Börsensegmenten zum gewünschten Zeitpunkt nicht veräußert werden
- Marktrisiko, Nachhaltigkeitsrisiko, Kredit- bzw. Emittentenrisiko, Erfüllungs- bzw. Kontrahentenrisiko (Ausfallsrisiko der Gegenpartei)

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

Technische Daten

Kaufspesen	lt. Schalteraushang Vertriebsstelle
Verwaltungsentschädigung (lt. FB) p.a. *	0,85%
Maximale Bestandsprovision p.a. (Vertriebsstelle) – Retail-Tranche*	0,70%
Maximale Bestandsprovision p.a. (Vertriebsstelle) – Institutionelle-Tranche*	0,30%
ISIN/WKN (T-Thesaurierend) Retail-Tranche	AT0000801014 / A1143Z
ISIN/WKN (T-Thesaurierend) Institutionelle-Tranche	AT0000A18DM6 / 989378
KEST-Auszahlung (D: Ausschüttung)	Jährlich ab 1. Dezember

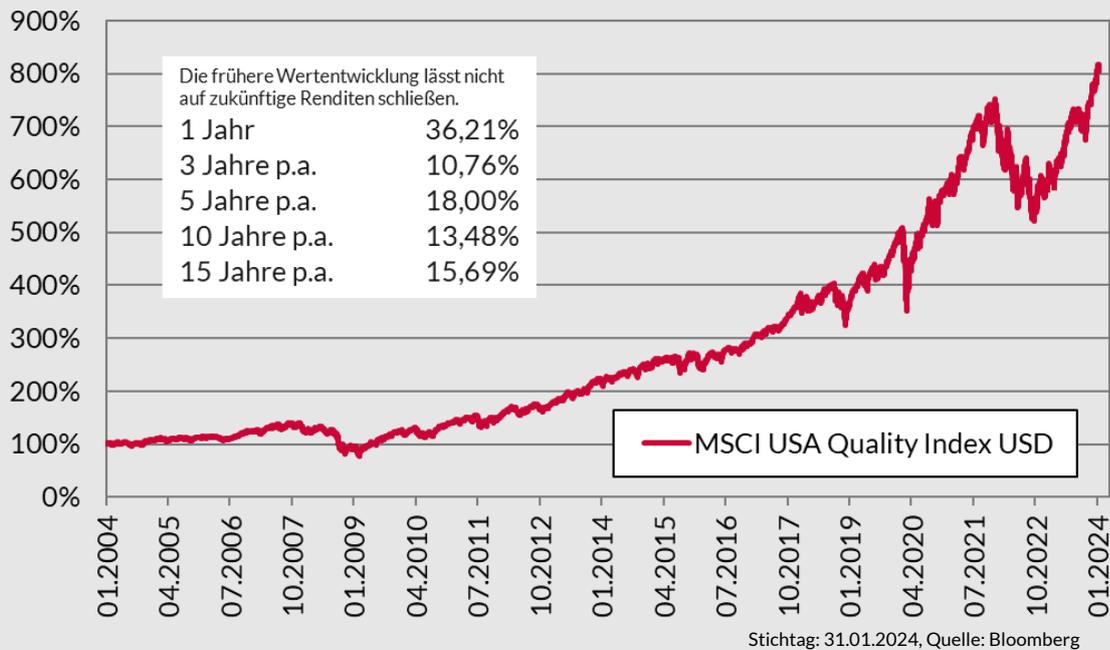
* Zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokumentes – Änderungen vorbehalten

Tagesaktuell finden Sie unter www.3bg.at

- Technische Daten
- Fondsvolumen
- Performance
- Einzeltitel
- sämtliche aufsichtsrechtliche Informationen
- Basisinformationsblatt, Jahresbericht, steuerliche Behandlung, usw.

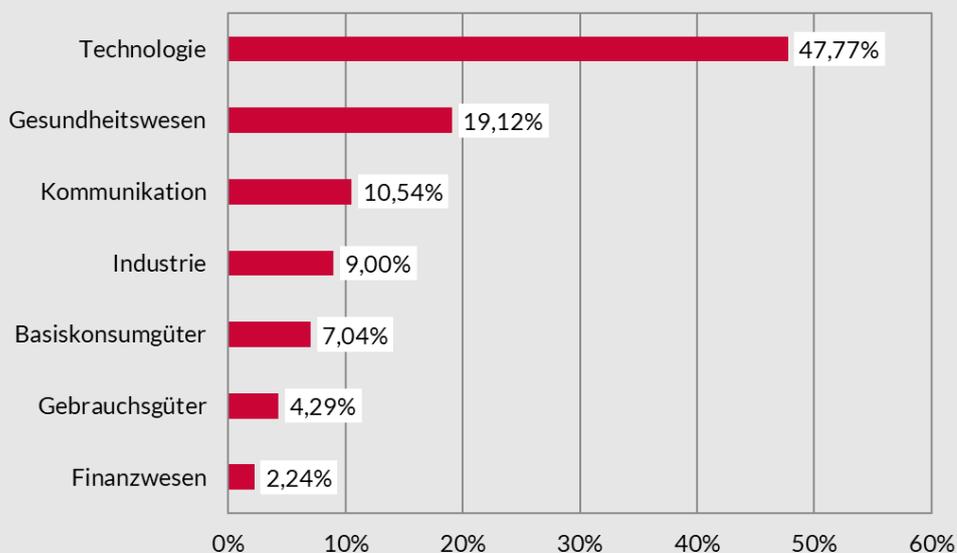
3 Banken US Quality Champions

Entwicklung des MSCI USA Quality Index



3 Banken US Quality Champions

Branchengewichtung



Stichtag: 26.01.2024, Quelle: Eigene Berechnung

3 Banken US Quality Champions

Die 10 größten Aktieneinzeltitel (in % vom Fondsvolumen)

Emittent	Branche	Gewichtung
Alphabet Inc.	Kommunikation	4,99%
Meta Platforms Inc.	Kommunikation	4,99%
NVIDIA Corp.	Technologie	4,98%
Microsoft Corp.	Technologie	4,89%
Eli Lilly and Company	Gesundheitswesen	4,72%
Apple Inc.	Technologie	4,69%
Broadcom Inc.	Technologie	4,51%
VISA Inc.	Technologie	4,06%
Mastercard Inc.	Technologie	3,43%
UnitedHealth Group Inc.	Gesundheitswesen	3,40%

Stichtag: 26.01.2024, Quelle: Eigene Berechnung



Vorteile

- Quality – Der Qualitätsfaktor definiert Unternehmen mit stabilen Geschäftsmodellen, hoher Managementqualität, kompetitiven Wettbewerbsvorteilen, besonders stabiler Finanzlage sowie Potenzial für langfristiges Wachstum.
- Fondskonzept – Vereint Vorteile aus der indexorientierten und aktiven Anlagewelt (vordefiniertes Universum, allerdings konzentrierte Einzeltitelstrategie).
- Kostenstruktur – Der Qualitätsfaktor wird durch MSCI bestimmt, dadurch wird der Veranlagungsprozess effizienter gestaltet. Diese Kostenvorteile geben wir an unsere Kunden in Form einer geringeren Verwaltungsentschädigung weiter.

Risiken*

- Operationelles Risiko – Verlustrisiko unzureichenden internen Prozessen sowie aus menschlichem oder Systemversagen bei der Verwaltungsgesellschaft oder aus externen Ereignissen
- Liquiditätsrisiko – einzelne Wertpapiere können in bestimmten Phasen oder in bestimmten Börsensegmenten zum gewünschten Zeitpunkt nicht veräußert werden
- Marktrisiko, Nachhaltigkeitsrisiko, Kredit- bzw. Emittentenrisiko, Erfüllungs- bzw. Kontrahentenrisiko (Ausfallsrisiko der Gegenpartei)

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

Technische Daten

Kaufspesen	lt. Schalterausgang Vertriebsstelle
Verwaltungsentschädigung (lt. FB) p.a. *	0,85%
Maximale Bestandsprovision p.a. (Vertriebsstelle) – Retail-Tranche*	0,70%
Maximale Bestandsprovision p.a. (Vertriebsstelle) – Institutionelle-Tranche*	0,30%
ISIN/WKN (T-Thesaurierend) Retail-Tranche	AT0000712591 / A0DJZ6
ISIN/WKN (T-Thesaurierend) Institutionelle-Tranche	AT0000A39R07 / A401A4
KEST-Auszahlung (D: Ausschüttung)	Jährlich ab 1. Juli

* Zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokumentes – Änderungen vorbehalten

Tagesaktuell finden Sie unter www.3bg.at

- Technische Daten
- Fondsvolumen
- Performance
- Einzeltitel
- sämtliche aufsichtsrechtliche Informationen
- Basisinformationsblatt, Jahresbericht, steuerliche Behandlung, usw.

ANLEIHEFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Anleihefonds-Selektion (A)	AT0000637863	9,10 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1300 01.08.2023
3 Banken Anleihefonds-Selektion (T)	AT0000744594	15,45 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.08.2023
3 Banken Emerging Market Bond-Mix (R) (T)	AT0000753173	17,77 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.05.2023
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	AT0000856323	6,21 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,0800 01.12.2023
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	AT0000679444	9,95 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0017 01.12.2023
3 Banken Inflationsschutzfonds	AT0000A015A0	14,01 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0647 03.07.2023
3 Banken Rendite Plus (R) (A)	AT0000A339H9	105,71 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 1,3000 01.12.2023
3 Banken Staatsanleihen-Fonds (R) (A)	AT0000615364	98,12 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,0000 01.12.2023
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (A)	AT0000A2ZY38	104,05 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,6000 01.08.2023
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (T)	AT0000A2ZY46	104,50 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,2044 01.08.2023
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (A)	AT0000A0A036	10,83 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1600 01.08.2023
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (T)	AT0000A0A044	14,98 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0137 01.08.2023

AKTIENFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Aktienfonds-Selektion	AT0000784830	25,73 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.10.2023
3 Banken Dividend Champions	AT0000600689	11,49 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,2500 15.01.2024
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie (R) (A)	AT0000A0XHJ8	15,78 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,4500 01.03.2023
3 Banken Emerging-Mix	AT0000818489	27,61 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.08.2023
3 Banken Europe Quality Champions (I) (T)	AT0000A18DM6	133,48 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,2948 01.12.2023
3 Banken Europe Quality Champions (R) (T)	AT0000801014	10,48 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0233 01.12.2023
3 Banken Global Quality Champions (I) (T)	AT0000A39HA8	100,48 EUR	3,50%	Thesaurierer	jährlich ab 01.02.2024
3 Banken Global Quality Champions (R) (T)	AT0000A39H90	10,05 EUR	3,50%	Thesaurierer	jährlich ab 01.02.2024
3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds (R)	AT0000A23YE9	18,33 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0887 01.02.2023
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds (R) (T)	AT0000701156	26,38 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0310 03.07.2023
3 Banken Österreich-Fonds (R) (A)	AT0000662275	33,29 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,7000 03.04.2023
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie (R) (T)	AT0000A0S8Z4	19,17 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0797 01.12.2023
3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie (R) (A)	AT0000A23KD0	10,88 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	100,78 USD	3,50%	Thesaurierer	jährlich ab 01.07.2024
3 Banken US Quality Champions (R) (T)	AT0000712591	33,92 USD	3,50%	Thesaurierer	USD 0,0057 03.07.2023
3 Banken Value-Aktienstrategie (R) (T)	AT0000VALUE6	19,64 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0070 03.07.2023
3 Banken Wachstumsaktien-Fonds (R) (T)	ATWACHSTUM05	8,76 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.09.2023
3 Banken Werte Growth (R) (T)	AT0000784889	20,71 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.10.2023

AKTIENFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
Generali EURO Stock-Selection (A)	AT0000810528	8,35 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,2000 15.03.2023
Generali EURO Stock-Selection (T)	AT0000810536	17,61 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 15.03.2023

MANAGEMENTKONZEPTE	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken KMU-Fonds	AT0000A06PJ1	12,06 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0000 03.04.2023
3 Banken Mensch & Umwelt Mischfonds (R)	AT0000A23YG4	11,68 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1300 01.02.2023
3 Banken Portfolio-Mix (A)	AT0000817838	4,64 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1000 01.12.2023
3 Banken Portfolio-Mix (T)	AT0000654595	8,34 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.12.2023
3 Banken Sachwerte-Fonds (R) ¹	AT0000A0ENV1	15,86 EUR	0,00%	Thesaurierer	EUR 0,2612 01.08.2023
3 Banken Werte Balanced (R) (T)	AT0000784863	15,93 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.10.2023
3 Banken Werte Defensive (R) (T)	AT0000986351	105,29 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 02.10.2023
Best of 3 Banken-Fonds	AT0000A146V9	13,29 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0523 01.09.2023
Generali Vermögensanlage Mix (R)	AT0000A218Z7	110,09 EUR	0,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.06.2023
Generali Vermögensaufbau-Fonds (R)	AT0000A143T0	115,53 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 1,0000 01.03.2023
Generali Wertsicherungskonzept 85 - ETF Strategie (R)	AT0000A349F2	109,47 EUR	4,00%	Thesaurierer	jährlich ab 01.08.2024
Generali Wertsicherungskonzept 95 - Zins Strategie (R)	AT0000A33LGO	103,63 EUR	3,00%	Thesaurierer	jährlich ab 01.07.2024

¹ 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	95,62 EUR	1,25%	Ausschütter	EUR 1,4500 03.07.2023
3 Banken Energiewende 2030 (R) (T)	AT30ENERGIE1	87,75 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0316 02.01.2024
3 Banken Energiewende 2030/2 (R) (T)	AT02ENERGIE0	88,85 EUR	3,00%	Thesaurierer	jährlich ab 01.09.2024
3 Banken Verantwortung & Zukunft 2024 (R)	AT00ZUKUNFT5	147,70 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 1,7315 01.09.2023
3 Banken Zinschance 2027 (R) (A)	AT027CHANCE4	104,50 EUR	1,00%	Ausschütter	EUR 3,7500 02.01.2024
3 Banken Zinschance 2028 (R) (A)	AT028CHANCE2	98,10 EUR	1,00%	Ausschütter	EUR 1,9500 01.06.2023

FONDSÜBERBLICK

Historische Performance (brutto)*)

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 31.01.2024

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	2,42	0,95	0,42	-1,99	3,99	-0,44
3 Banken Anleihefonds-Selektion (T)	3,00%	AT0000744594	02.05.2000	2,59	0,95	0,41	-2,01	4,04	-0,52
3 Banken Emerging Market Bond-Mix (R) (T)	4,00%	AT0000753173	01.03.2000	3,26	-0,22	-2,20	-5,27	3,31	-1,44
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	2,50%	AT0000856323	02.05.1988	3,86	0,25	-1,39	-3,40	4,00	-1,12
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	2,50%	AT0000679444	20.08.2002	2,24	0,25	-1,37	-3,42	3,99	-1,19
3 Banken Inflationsschutzfonds	2,50%	AT0000A015A0	01.06.2006	2,35	1,43	1,48	1,17	2,44	-1,20
3 Banken Rendite Plus (R) (A) ¹	3,00%	AT0000A339H9	30.03.2023	7,05					0,17
3 Banken Staatsanleihen-Fonds (R) (A)	2,50%	AT0000615364	17.09.2004	1,67	-0,60	-2,06	-3,60	3,86	-1,41
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (A)	3,00%	AT0000A2ZY38	15.09.2022	3,37				5,07	-0,55
3 Banken Unternehmensanleihen Nachhaltig (R) (T)	3,00%	AT0000A2ZY46	15.09.2022	3,40				5,05	-0,55
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (A)	3,00%	AT0000A0A036	01.07.2008	3,27	1,01	-0,40	-2,71	5,85	-0,37
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (R) (T)	3,00%	AT0000A0A044	01.07.2008	3,28	1,01	-0,38	-2,71	5,82	-0,40

¹ Da seit Fondsgründung noch kein vollständiger Zwölfmonatszeitraum vorliegt, wird die Wertentwicklung nur für den verfügbaren Zeitraum angegeben. Hierbei ist zu beachten, dass aufgrund des kurzen Vergleichszeitraums die Performanceangaben keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Ergebnisse darstellen.

AKTIENFONDS	Ausgabe-aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2024
3 Banken Aktienfonds-Selektion	4,00%	AT0000784830	01.07.1999	4,01	7,76	7,03	0,10	14,05	4,04
3 Banken Dividend Champions	3,50%	AT0000600689	01.03.2005	4,40	5,76	5,47	7,05	5,89	1,85
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie (R) (A)	5,00%	AT0000A0XHJ8	26.11.2012	7,01	6,78	9,15	8,17	8,06	3,07
3 Banken Emerging-Mix	5,00%	AT0000818489	01.10.1999	4,55	2,14	0,08	-7,18	-2,88	-1,00
3 Banken Europe Quality Champions (I) (T)	3,50%	AT0000A18DM6	01.07.2014	3,57		4,17	4,21	9,61	1,89
3 Banken Europe Quality Champions (R) (T)	3,50%	AT0000801014	01.07.1998	1,70	3,74	3,65	3,69	9,08	1,85
3 Banken Global Quality Champions (I) (T) ²	3,50%	AT0000A39HA8	25.01.2024	0,48					
3 Banken Global Quality Champions (R) (T) ²	3,50%	AT0000A39H90	25.01.2024	0,50					
3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds (R)	5,00%	AT0000A23YE9	03.01.2019	12,93		11,56	3,55	6,68	1,27
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds (R) (T)	5,00%	AT0000701156	01.10.2001	4,80	8,63	12,21	11,27	18,50	4,64
3 Banken Österreich-Fonds (R) (A)	3,50%	AT0000662275	28.10.2002	8,97	5,31	2,61	3,97	0,14	0,33
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie (R) (T)	5,00%	AT0000A0S8Z4	02.01.2012	6,32	7,69	9,79	8,05	-1,73	-0,62
3 Banken Unternehmen & Werte Aktienstrategie (R) (A)	5,00%	AT0000A23KD0	02.11.2018	1,96		3,18	-4,84	-1,62	-0,99
3 Banken US Quality Champions (I) (T) ²	3,50%	AT0000A39R07	25.01.2024	0,47					
3 Banken US Quality Champions (R) (T)	3,50%	AT0000712591	02.04.2001	6,20	8,80	10,83	5,12	20,05	3,64
3 Banken Value-Aktienstrategie (R) (T)	5,00%	AT0000VALUE6	16.05.2011	6,09	5,34	4,75	6,92	4,62	3,92
3 Banken Wachstumsaktien-Fonds (R) (T)	5,00%	ATWACHSTUM05	15.06.2021	-4,91				23,73	5,93
3 Banken Werte Growth (R) (T)	5,00%	AT0000784889	01.07.1999	3,61	7,04	8,30	3,65	9,64	2,88
Generali EURO Stock-Selection (A)	5,00%	AT0000810528	04.01.1999	2,52	4,50	5,83	8,33	13,61	3,47

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 31.01.2024

AKTIENFONDS	Ausgabe- aufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2024
Generali EURO Stock-Selection (T)	5,00%	AT0000810536	04.01.1999	2,53	4,53	5,85	8,35	13,61	3,47

² Da seit Fondsgründung noch kein vollständiger Zwölfmonatszeitraum vorliegt, wird die Wertentwicklung nur für den verfügbaren Zeitraum angegeben. Hierbei ist zu beachten, dass aufgrund des kurzen Vergleichszeitraums die Performanceangaben keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Ergebnisse darstellen.

*) Die Performanceberechnung erfolgt durch die Österreichische Kontrollbank AG nach der OeKB-Methode. In der Wertentwicklung sind der beim Kauf einmalig anfallende maximale Ausgabeaufschlag laut Tabelle, sowie die kundenspezifischen Konto- und Depotgebühren nicht berücksichtigt.

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 31.01.2024

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	1,62	1,37	0,84	-0,61	4,60	0,17
3 Banken Mensch & Umwelt Mischfonds (R)	3,00%	AT0000A23YG4	03.01.2019	3,94		3,55	-0,36	4,94	-0,09
3 Banken Portfolio-Mix (A)	3,00%	AT0000817838	01.09.1998	2,50	2,97	2,89	1,09	6,38	1,31
3 Banken Portfolio-Mix (T)	3,00%	AT0000654595	18.02.2003	3,05	2,96	2,85	1,06	6,24	1,34
3 Banken Sachwerte-Fonds (R) ³	0,00%	AT0000A0ENV1	14.09.2009	3,77	4,75	6,15	3,88	-1,38	-0,38
3 Banken Werte Balanced (R) (T)	3,50%	AT0000784863	01.07.1999	2,39	2,29	1,47	-0,15	5,71	0,63
3 Banken Werte Defensive (R) (T)	3,00%	AT0000986351	01.07.1996	3,08	0,92	-0,14	-2,03	4,37	-0,28
Best of 3 Banken-Fonds	3,00%	AT0000A146V9	30.12.2013	3,32	3,41	3,78	3,01	5,66	1,53
Generali Vermögensanlage Mix (R)	0,00%	AT0000A218Z7	14.05.2018	2,05		3,84	1,47	4,28	2,94
Generali Vermögensaufbau-Fonds (R)	4,00%	AT0000A143T0	02.01.2014	2,30	2,47	3,08	2,01	6,05	1,37
Generali Wertsicherungskonzept 85 - ETF Strategie (R) ⁴	4,00%	AT0000A349F2	15.05.2023	9,47					3,73
Generali Wertsicherungskonzept 95 - Zins Strategie (R) ⁴	3,00%	AT0000A33LG0	12.04.2023	3,63					-0,24

³ Bitte beachten Sie den Warnhinweis gemäß § 167 (6) InvFG am Ende des Dokuments

⁴ 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.

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	0,00			-2,24	3,69	0,08
3 Banken Energiewende 2030 (R) (T)	3,00%	AT30ENERGIE1	02.11.2022	-9,93				-13,86	-8,43
3 Banken Energiewende 2030/2 (R) (T) ⁵	3,00%	AT02ENERGIE0	03.07.2023	-11,15					-8,45
3 Banken Verantwortung & Zukunft 2024 (R)	2,50%	AT00ZUKUNFT5	02.07.2018	8,42		10,54	5,63	5,07	0,14
3 Banken Zinschance 2027 (R) (A)	1,00%	AT027CHANCE4	02.11.2022	6,56				5,15	-0,31
3 Banken Zinschance 2028 (R) (A)	1,00%	AT028CHANCE2	25.04.2022	0,08				5,50	-0,43

⁵ Da seit Fondsgründung noch kein vollständiger Zwölfmonatszeitraum vorliegt, wird die Wertentwicklung nur für den verfügbaren Zeitraum angegeben. Hierbei ist zu beachten, dass aufgrund des kurzen Vergleichszeitraums die Performanceangaben keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Ergebnisse darstellen.

*) Die Performanceberechnung erfolgt durch die Österreichische Kontrollbank AG nach der OeKB-Methode. In der Wertentwicklung sind der beim Kauf einmalig anfallende maximale Ausgabeaufschlag laut Tabelle, sowie die kundenspezifischen Konto- und Depotgebühren nicht berücksichtigt.

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 31.01.2024

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	5,22		4,95	2,79	8,27	1,41
BKS Anlagemix dynamisch (T)	4,00%	AT0000A25715	17.12.2018	5,22		4,95	2,79	8,27	1,42
BKS Anlagemix konservativ (A)	4,00%	AT0000A257X0	17.12.2018	2,64		2,44	0,28	4,85	0,13
BKS Anlagemix konservativ (T)	4,00%	AT0000A257Y8	17.12.2018	2,64		2,45	0,28	4,86	0,13
BKS Strategie nachhaltig (R)	4,00%	AT0000A2QKH6	09.04.2021	-2,17				4,93	-0,08
Oberbank Vermögensmanagement (A)	3,00%	AT0000A1ENY3	15.06.2015	2,06		2,66	0,61	7,41	0,86
Oberbank Vermögensmanagement (T)	3,00%	AT0000A06NX7	01.10.2007	2,54	2,86	2,66	0,62	7,42	0,86
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (A)	3,00%	AT0000A320V0	12.12.2022	7,20				7,37	0,67
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (T)	3,00%	AT0000A32109	12.12.2022	7,24				7,37	0,68
Pro Ecclesia Vermögensverwaltungsfonds	4,00%	AT0ECCLESIA5	01.08.2018	1,10		1,56	0,10	5,86	0,29

*) 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.

VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
BKS Anlagemix dynamisch (A)	AT0000A25707	120,61 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 2,2866 01.03.2023
BKS Anlagemix dynamisch (T)	AT0000A25715	126,09 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,5077 01.03.2023
BKS Anlagemix konservativ (A)	AT0000A257X0	107,00 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 2,0690 01.03.2023
BKS Anlagemix konservativ (T)	AT0000A257Y8	112,18 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 01.03.2023
BKS Strategie nachhaltig (R)	AT0000A2QKH6	89,96 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 1,7288 01.03.2023
Oberbank Vermögensmanagement (A)	AT0000A1ENY3	110,48 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,8000 03.04.2023
Oberbank Vermögensmanagement (T)	AT0000A06NX7	140,19 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,3981 03.04.2023
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (A)	AT0000A320V0	107,71 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,5000 01.12.2023
Oberbank Vermögensmanagement nachhaltig (R) (T)	AT0000A32109	108,15 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,1144 01.12.2023
Pro Ecclesia Vermögensverwaltungsfonds	AT0ECCLESIA5	10.545,55 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 0,0000 01.09.2023



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 als alleinverbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentfondsanteilen durchgelesen werden. Das Basisinformationsblatt (BIB) sowie die veröffentlichten Prospekte der in dieser Publikation erwähnten Fonds in ihrer aktuellen Fassung stehen dem Interessenten in deutscher Sprache unter 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 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 diese Fonds betreffenden Angaben ausschließlich für Österreich Gültigkeit haben: Generali EURO Stock-Selection, Generali Vermögensanlage Mix, Generali 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

Mail: fondsjournal@3bg.at

Offenlegung gem. § 25 Mediengesetz finden Sie auf unserer Homepage unter: <https://www.3bg.at/impresum>