

INFLATION

Inflationscomeback und US-Zinswende?

Lesen Sie im aktuellen Fondsjournal...

- ... warum manche Entwicklung im Februar durchaus "normal" ist,
- ... warum die US-Zinsen weiterhin die Börsen beeinflussen werden und
- ... warum Präsident Trump und die US-Notenbank derzeit unkoordiniert agieren.



Vom „Börsianer“ ausgezeichnet
„Beste Fondsgesellschaft in Österreich 2017“ &
„Beste inländische Fondsgesellschaft“
www.3bg.at/unternehmen/auszeichnung

Sehr geehrte Damen und Herren!



„Welche Aktienquote empfehlen Sie mir?“ Diese häufig gestellte Frage erscheint auf den ersten Blick sehr einfach und dennoch ist eine klare spontane Aussage nicht möglich. Vorher müssen die finanzielle und vor allem auch die psychologische Risikotragfähigkeit besprochen werden, die Gesamtvermögenssituation klar und Anlagedauer sowie Anlageziel definiert sein. Ob die gemeinsame Analyse dieser Dinge richtig war, erkennt man nie wenn die Märkte ruhig sind. Der Test erfolgt erst dann, wenn der Stress an den Märkten zunimmt. Insofern sind Bewegungen wie im Februar auch eine Art Selbsttest. Wenn Ihnen die Schwankungen sprichwörtlich schlaflose Nächte bereitet haben und Sie Grundsatzfragen stellten, dann ist Ihre Aktienquote definitiv zu hoch. Wenn Sie die Schwankungen registriert haben, darüber nachgedacht haben und sich für die Perspektive des langfristigen Investors entschieden haben, dann ist Ihre Aktienquote genau richtig. Und wenn Sie die Schwankungen nur am Rande wahrgenommen haben, dann ist Ihre Aktienquote wohl zu gering. Nützen Sie eine nächste Schwäche, um über Zukäufe nachzudenken.

Was ist normal?

„Steigende Aktien, kaum vorhandene Schwankungen und keine steigenden Zinsen. Man sollte diese Dreierkombination genießen, aber immer mit dem Wissen, dass dieser Zustand unnatürlich und damit endlich sein wird. Timing allerdings kaum möglich.“ Dies ist die Originalformulierung aus unserem Monatskommentar vor vier Wochen. Kurzzeitgedächtnis und Gewöhnungseffekte sind immer wieder klassische Fehlerquellen der Geldanlage. 2017 war ein historisches Rekordjahr im Sinne unnatürlich geringer Schwankungen bei allen wesentlichen Aktienmärkten und auch bei den Anleihenmärkten. Aber war 2017 normal? Klarerweise nein. 2017 war im langfristigen Vergleich völlig untypisch. Im Jänner 2016 und im August 2015 sind die globalen Aktienmärkte auch im zweistelligen Prozentbereich gefallen – der Stress war hoch. Ist dies schon in Vergessenheit geraten? Wenn in manchen Medien zuletzt von Crash zu lesen war, so ist das doch deutlich zu relativieren. **Fazit: Der Februar 2018 war kein außergewöhnliches Ereignis, sondern eher die Rückkehr zur Normalität.**

Trump und FED?

Zur gleichen Zeit Gas geben und Bremsen ist keine sonderlich logische Strategie, dies ist aber in den USA derzeit der Fall. Der US-Präsident steht mit seiner Strategie symbolisch am Gaspedal. Die Wirtschaft läuft gut, die Verfassung des Arbeitsmarktes ist im historischen Vergleich sehr gut. Mit einer Steuerreform und einem Infrastrukturpaket wird dies nun zusätzlich befeuert. Höhere Inflationsraten sind somit wahrscheinlich, höhere Staatsschulden der USA sind nicht wahrscheinlich, sondern sicher. Gleichzeitig versucht die Notenbank FED zu bremsen. Es

wird 2018 Zinserhöhungen geben und die durch die Anleihekäufe der Vergangenheit aufgeblähte Bilanzsumme wird zu Recht schrumpfen. Wenig verwunderlich, dass Gas geben einerseits und Bremsen andererseits zu Marktirritationen führt. **Fazit: Die US-Inflationszahlen werden in den kommenden Monaten wohl der bestimmende Markteinflussfaktor sein.**

US-Zinswende mit Folgen?

Renditen für 10-jährige US-Staatsanleihen nahe 3 % sind im historischen Vergleich angesichts des aktuellen Umfelds im Bereich Wirtschaft und Inflation nichts Außergewöhnliches und isoliert betrachtet noch kein Grund für massive Marktverwerfungen. Beachtenswert sind aber vor allem zwei Dinge. Einerseits liegen die Renditen für ein- und zweijährige US-Staatsanleihen bei über 2 %. Damit liegt der Ertrag kurzfristiger Staatsanleihen über der durchschnittlichen Dividendenrendite des breiten amerikanischen Aktienmarktes von etwa 1,9 %. Für den US-Anleger sind Anleihen damit sehr wohl eine Alternative. Außerdem ist der Anteil von auf Basis von Krediten gekauften Aktien aktuell sehr hoch. Zinserhöhungen werden teilweise Rückführungen solcher Positionen auslösen. **Fazit: Ausgehend vom US-Zinsmarkt sind auch in den kommenden Wochen erhöhte Aktienschwankungen wahrscheinlich. Wir werden sie zunehmend als normal empfinden.**

Kommt die Zinswende in Europa?

Was ist die Wende? Es wäre höchst an der Zeit, dass in der besten Wirtschaft seit Jahren die „Minuszinsen“ endlich verschwinden. Und die EZB wird im September 2018, wenn sie den weiteren Plan vorlegt, nicht umhin kommen,

das Anleihekaufprogramm zu reduzieren oder zu beenden. Insofern eine Wende, was die Geldschwemme betrifft, aber keine Wende im Sinne von strukturellen Zinserhöhungen. Wir haben in unserem Jahresausblick darauf hingewiesen, dass 2018 das Jahr der „Notenbank-Trendwende“ wird – der Rückenwind lässt nach, es gibt aber noch keinen Gegenwind. Die beginnende Entwöhnung vom billigen Geld wird nicht ganz friktionsfrei über die Bühne gehen. Für alle Marktteilnehmer ist aber wichtig wieder ein Gefühl zu entwickeln, wo die Preise ohne Notenbankeingriffe wären – dies beginnt bei italienischen Staatsanleihen und endet auch am Aktienmarkt. **Fazit: Wir werden lernen müssen, dass die Notenbanken nicht dazu da sind, immer für Ruhe an den Märkten zu sorgen. Das mag kurzfristig schmerzvoll sein, ist aber langfristig alternativlos.**

Und die Fundamentaldaten?

Der Februar brachte Schwankungen. Der Februar brachte die wenig überraschende Erkenntnis, dass Indexfonds, Computerhandel oder komplexe Volatilitätsprodukte trendverstärkend sind. Fundamental gab es keine neue Erkenntnis. Die Weltwirtschaft wächst aus heutiger Sicht 2018 um etwa 3,7 %. Der Gewinne der Unternehmen werden laut Konsensschätzungen im Schnitt um 8 % zulegen. Die Dividendenrenditen in Österreich und Europa liegen bei etwa 3 %. Die Bewertung der Aktien in Europa liegt in etwa im Schnitt der letzten 20 Jahre.

Enttäuschend, aber nicht neu ist, dass es bis dato keine Abkoppelung von Europa gibt – trotz tiefer Zinsen und im Vergleich tieferer Bewertung. **Fazit: Was ist wichtiger – die Fundamentaldaten oder die Liquidität? Der Markt wird die Ansicht immer wieder wechseln und daher wohl vorerst unter Schwankungen seitwärts gehen.**

Wenn die See rau ist,...

...dann sollte man nicht auf Wellen schauen, sondern Richtung Horizont blicken. Dieses alte Börsenzitat gilt gerade jetzt. Eine ruhige Hand ist ein besserer Ratgeber als hektisches Handeln.

Wir denken nicht, dass der Februar der Beginn eines Bärenmarktes im Aktienbereich ist. Wir glauben nicht, dass man in der EURO-Zone schon jetzt die große Zinswende herbeireden sollte. Der Februar 2018 dürfte aber das Ende des Einbahnstraßen-Denkens im Aktien- und auch im Anleihebereich markieren. Das Jahr 2018 dürfte komplizierter werden als in vielen Jahresausblicken angenommen.

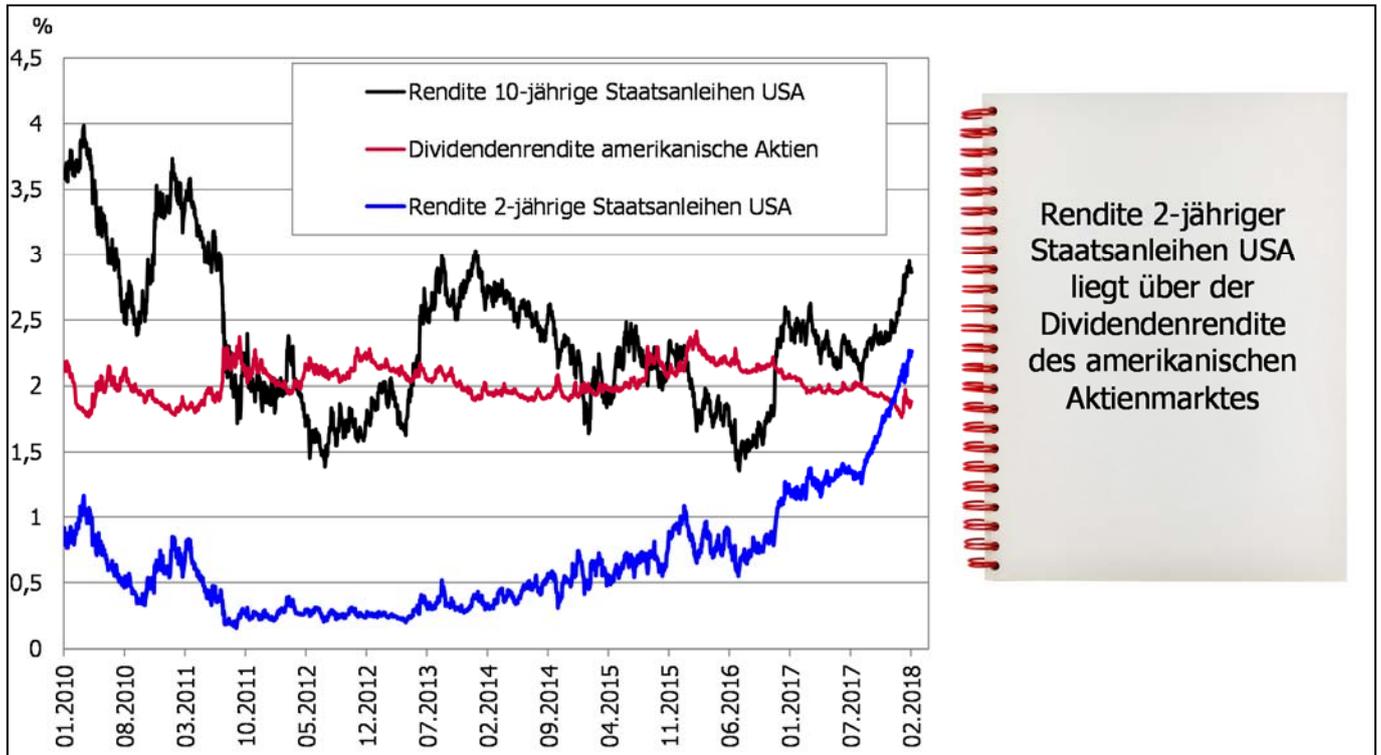
Es ist aber letztendlich nicht mehr oder weniger als der Übergang in eine wieder normalere Welt. In einer weniger von Notenbanken verzerrten Welt werden fundamental agierende und aktive Fondsmanager mit Mut zur Meinung genügend Chancen vorfinden.

Ihr
Alois Wögerbauer



Aktien alternativlos? Nicht in den USA...

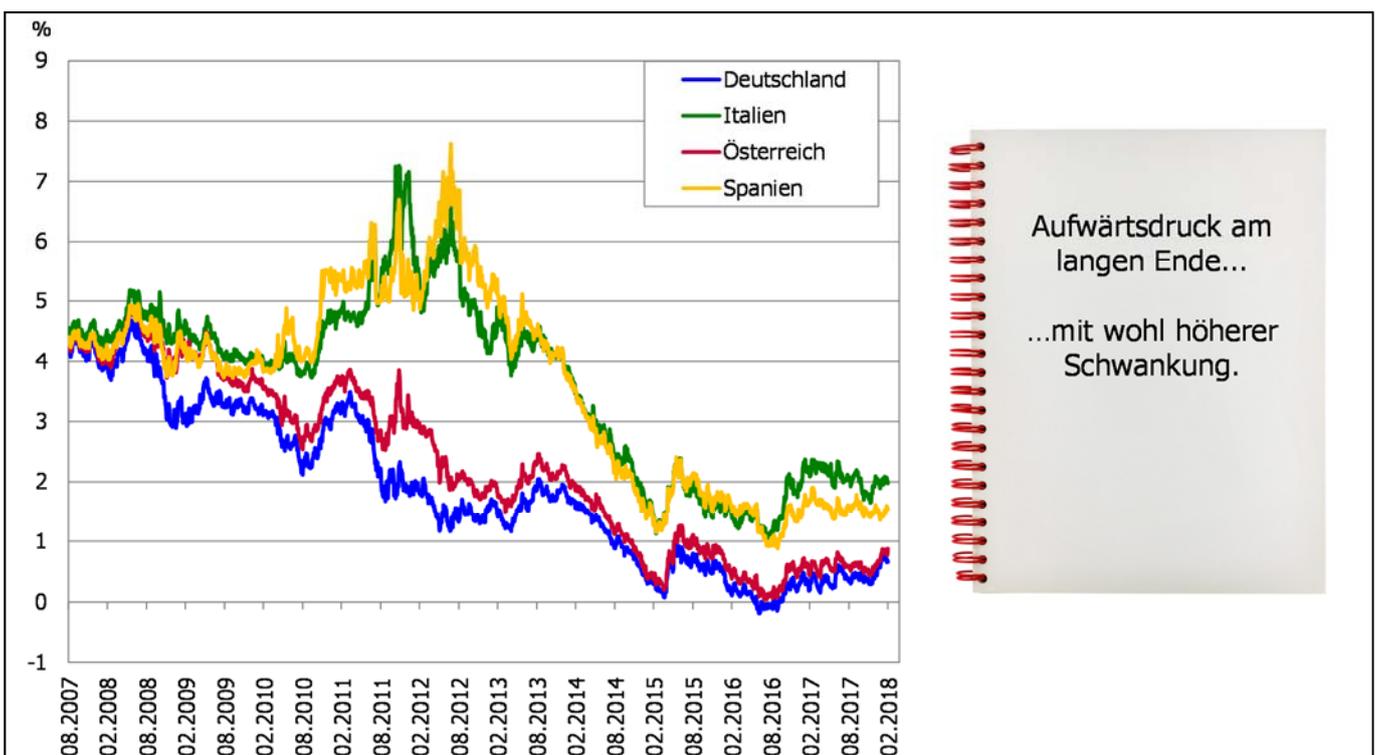
Der deutliche Zinsanstieg am kurzen Ende relativiert die Anlagealternativen. Der Aktienmarkt wird daher zunehmend auf die Zinsumgebung achten. Bemerkenswert ist auch der vergleichsweise geringe Renditeabstand zwischen den 2- und 10-jährigen Staatsanleihen.



Daten per 28.02.2018, Quelle: Bloomberg

EURO-Zinsen in Bodenbildungsphase – noch...

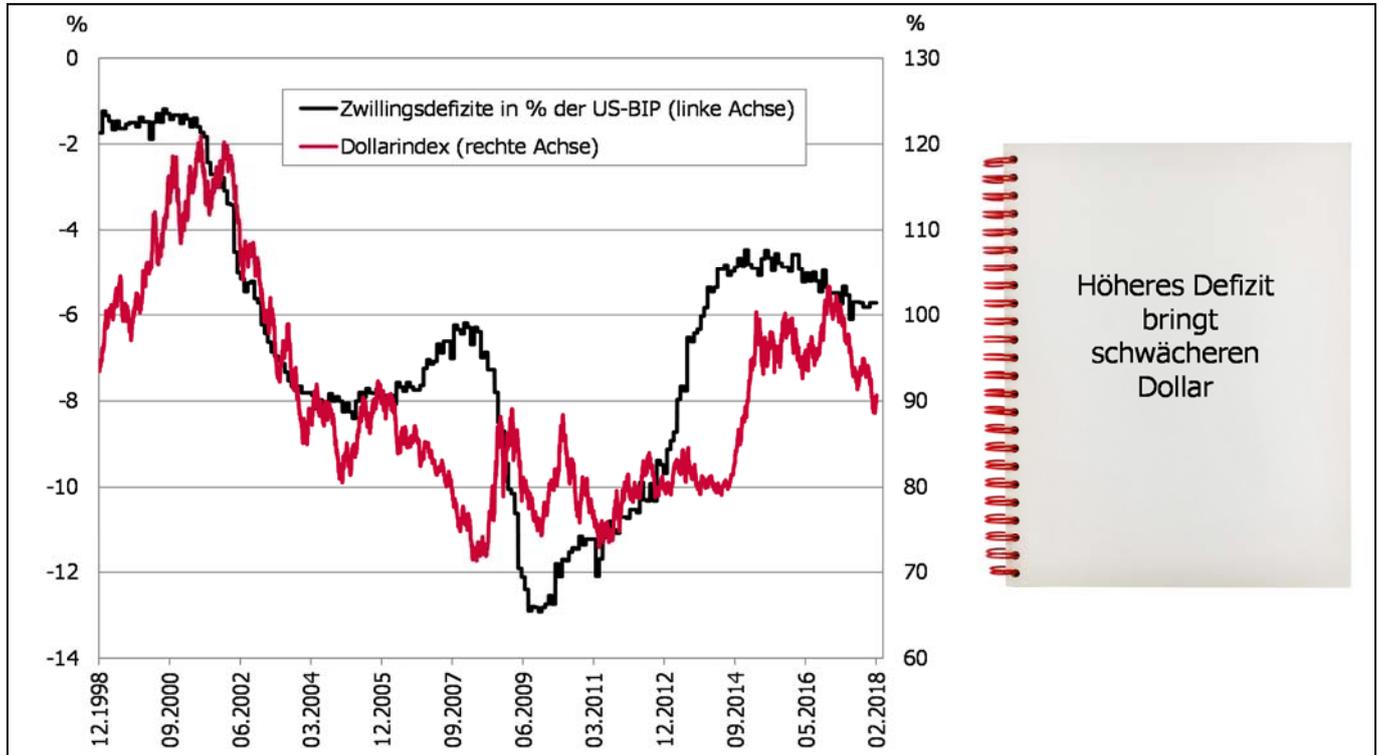
Die Renditen langfristiger Staatsanleihen aus der EURO-Zone befinden sich im 4. Jahr einer Bodenbildung. Der Aufwärtsdruck nimmt aber zu...



Daten per 28.02.2018, Quelle: Bloomberg

Der Grund für zuletzt schwächeren Dollar?

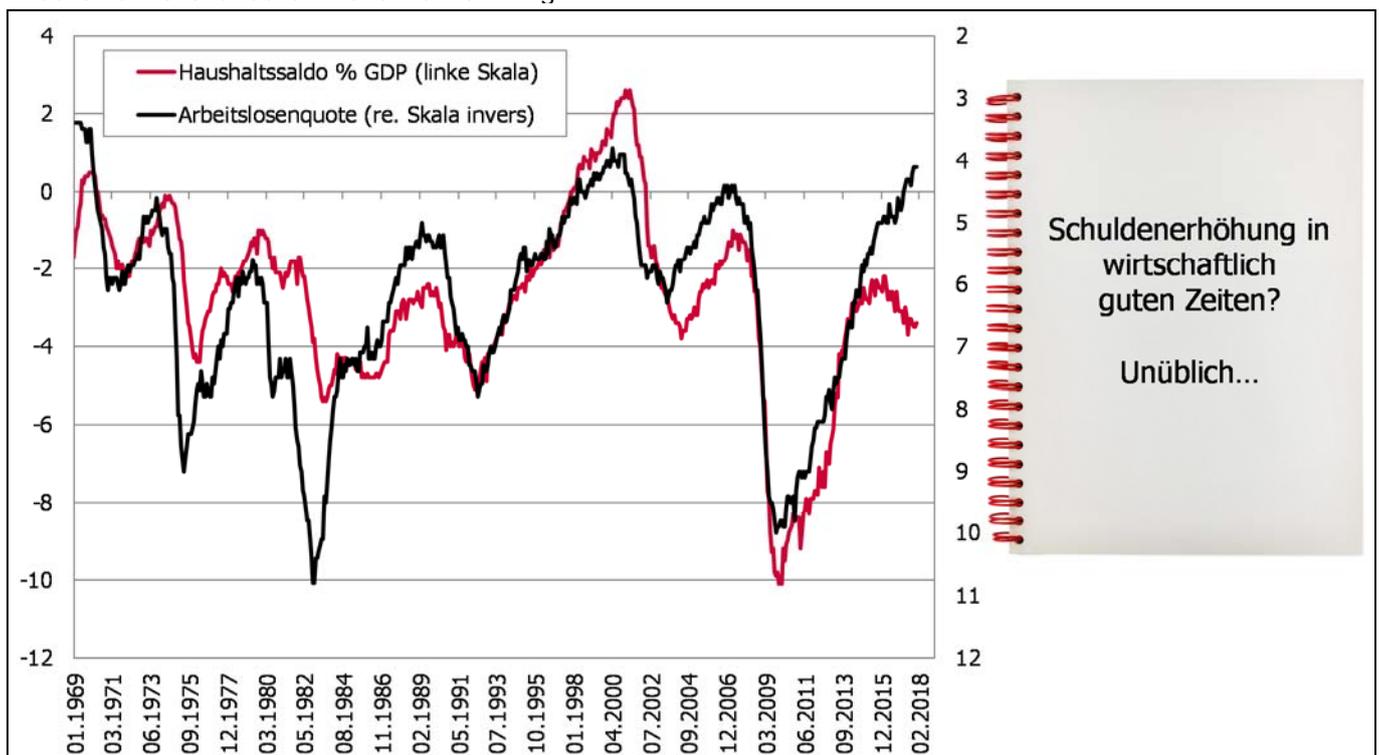
Der US-Dollar Index ist eine Kennzahl, welche den Wert des US-Dollars mit einem Währungskorb aus sechs Währungen vergleicht. Von einem Zwillingdefizit spricht man, wenn ein Staat sowohl ein Haushaltsdefizit als auch ein Leistungsbilanzdefizit aufweist.



Daten per 28.02.2018, Quelle: Bloomberg

US-Schulden-Aufbau – zur Unzeit?

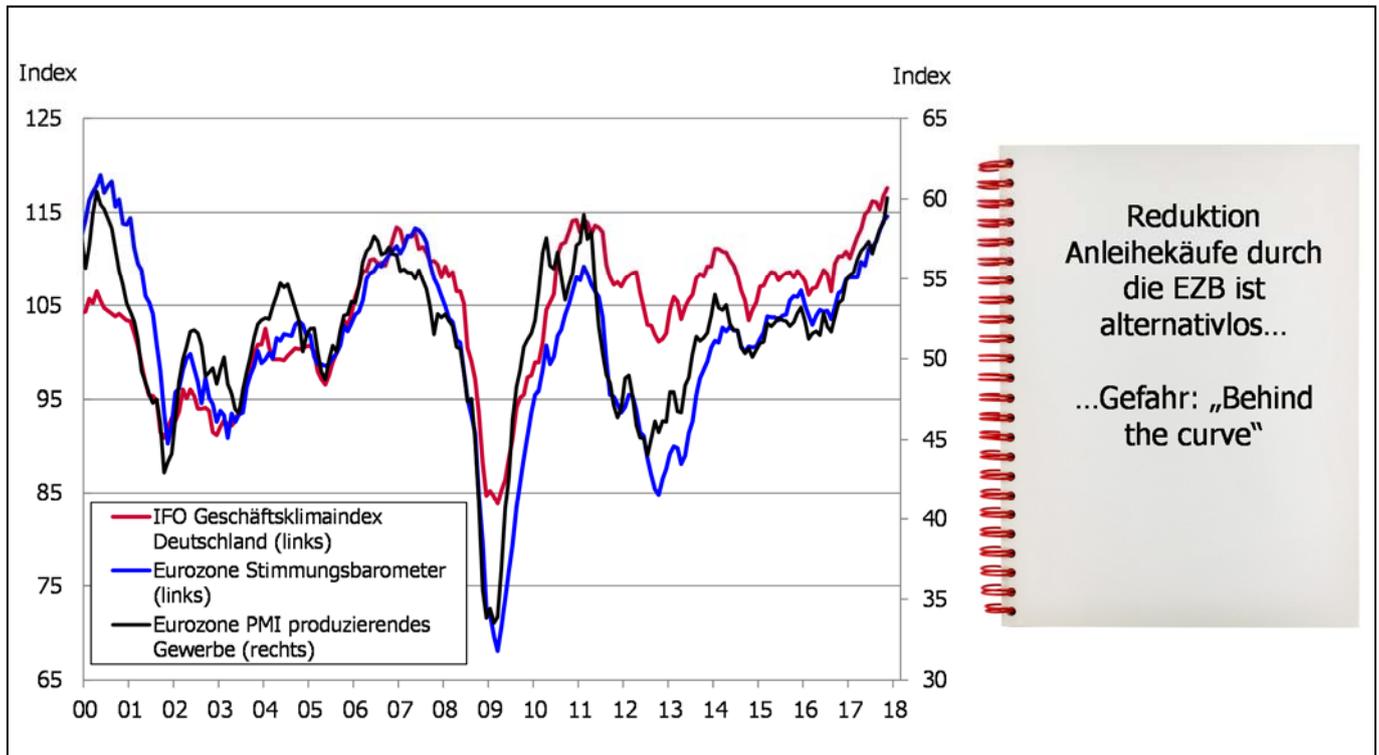
Die Betrachtung der Historie der letzten 50 Jahren zeigt: Ein Schuldenaufbau in Zeiten guter Wirtschaft und guter Arbeitsmärkte ist unüblich – und nicht stimmig...



Daten per 28.02.2018, Quelle: Bloomberg

EURO-Konjunktur sehr solide

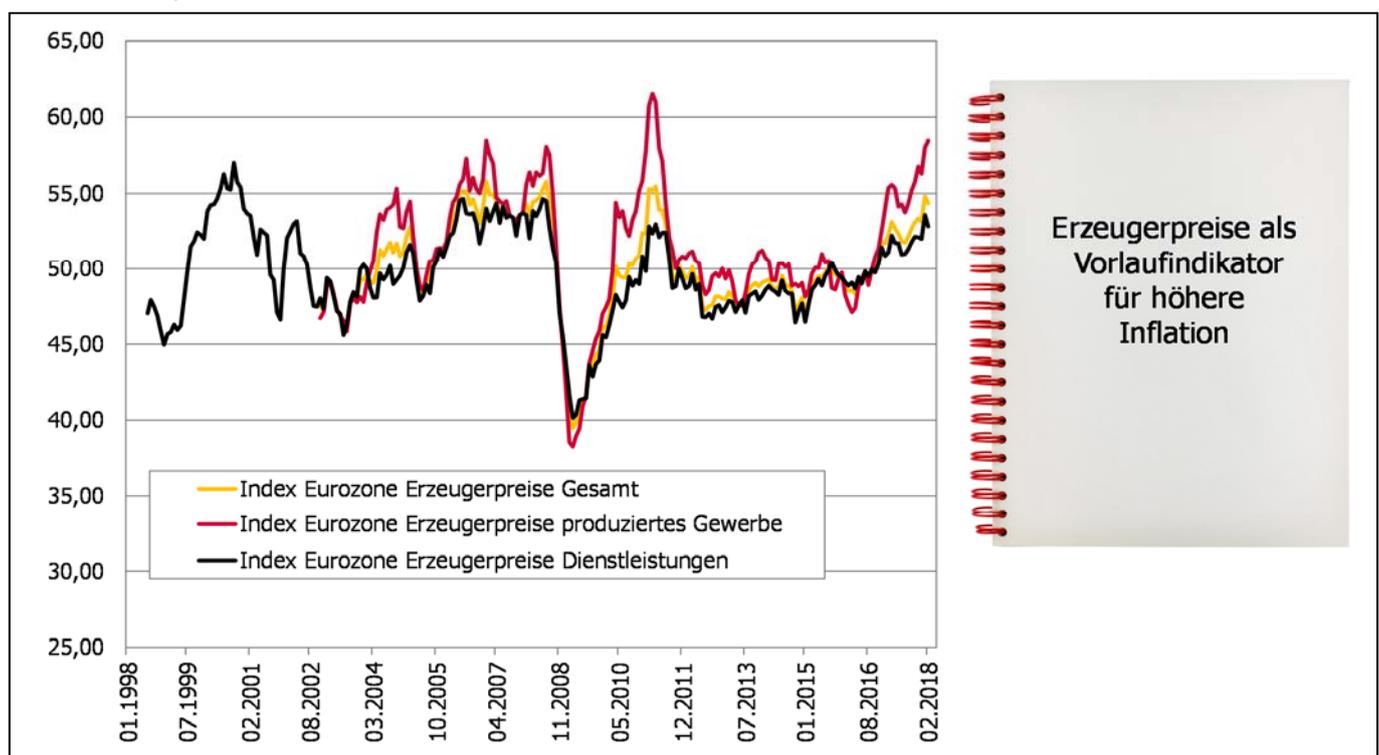
Konjunkturerwartungen liegen auf dem höchsten Stand seit Jahren. Im besten Konjunkturmilieu seit langer Zeit ist eine Notenbank im Krisenmodus nicht mehr logisch.



Quelle: Bloomberg

Inflation in EURO-Zone ?

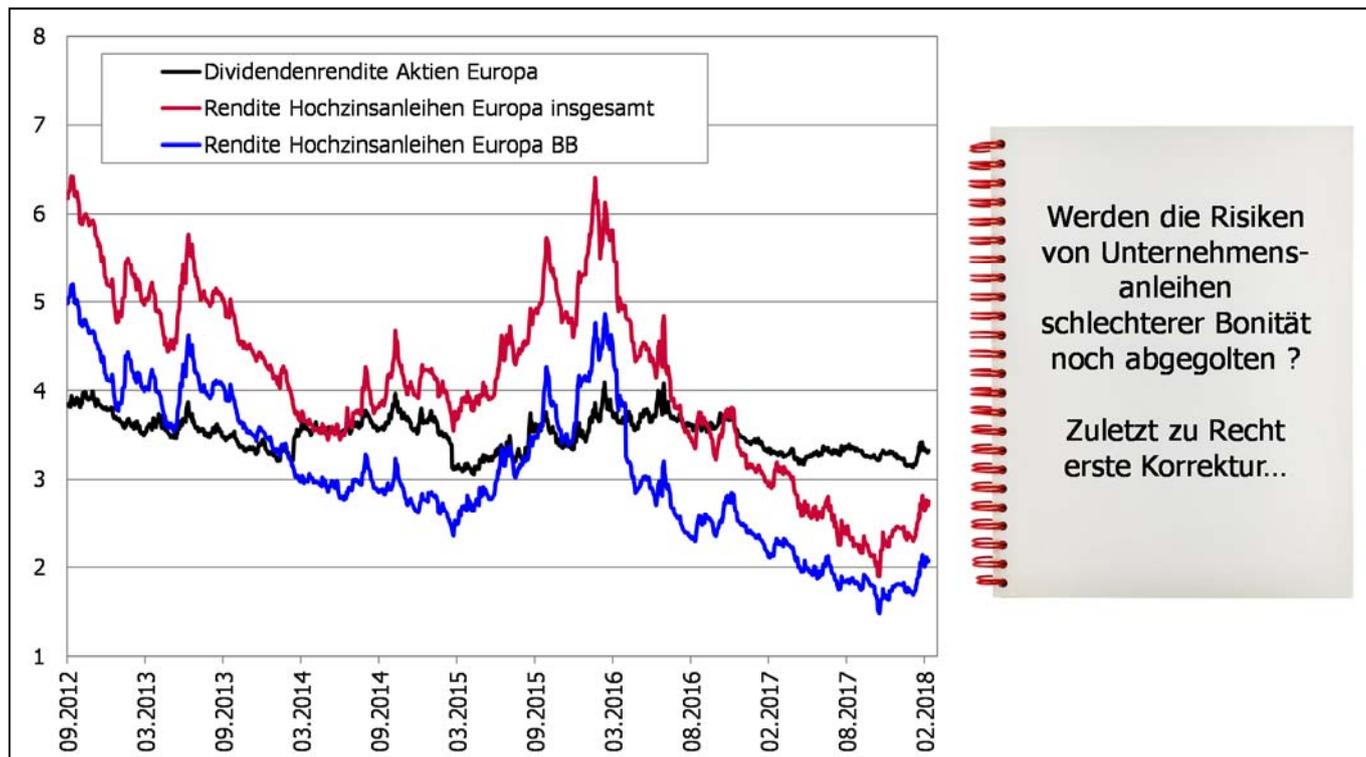
Die IST-Zahlen sind alle im Rahmen. Die steigenden Erzeugerpreise sind aber ein Vorlaufindikator für steigende Konsumentenpreise.



Quelle: Bloomberg

Richtige Schritte zur Normalisierung

Unternehmensanleihen schlechter Bonität waren wohl die am meisten durch die Notenbankpolitik verzerrte Asset-Klasse. Zuletzt gab es erstmals fallende Kurse und steigende Renditen. Richtige Schritte zur Normalisierung...

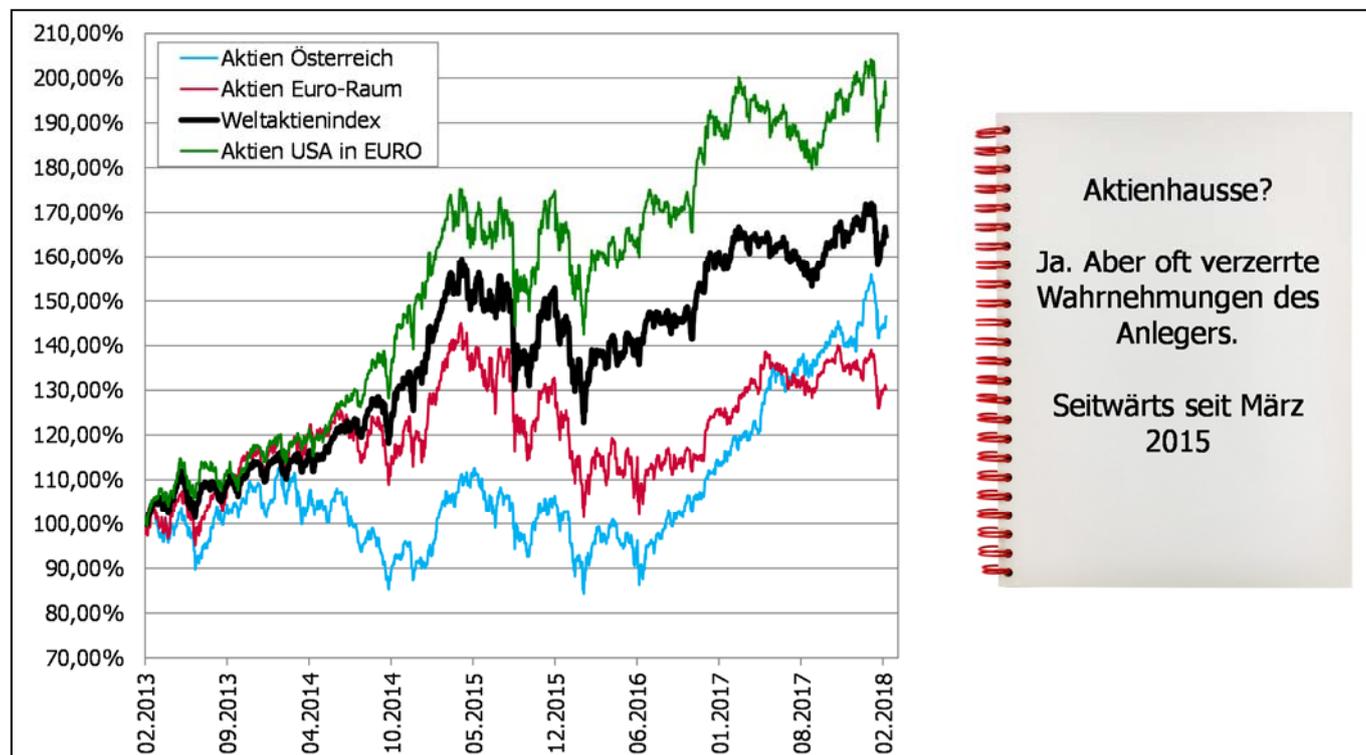


Werden die Risiken von Unternehmensanleihen schlechterer Bonität noch abgegolten?
Zuletzt zu Recht erste Korrektur...

Daten per 28.02.2018, Quelle: Bloomberg

Aktienmarkt aktuell

Im Februar synchron – auf lange Sicht unterschiedlich. Auf Sicht von fünf Jahren gute Entwicklung, aber keine Übertreibung und Euphorie. Dennoch: EURO-Aktien stehen unter dem Niveau von März 2015...



Aktienhause?
Ja. Aber oft verzerrte Wahrnehmungen des Anlegers.
Seitwärts seit März 2015

Daten per 28.02.2018, Quelle: Bloomberg

Nicht zum ersten Mal die erste Wahl

Erneut die beste
Fondsgesellschaft am
heimischen Markt.

Was für uns im täglichen Handeln zählt, sind hohe Qualität und Transparenz in den Anlageprodukten, der Mut zur eigenen Meinung und eine ruhige Hand in der Entscheidung, gepaart mit hoher Flexibilität, wenn es darauf ankommt. Das hat uns bereits zum zweiten Mal innerhalb von drei Jahren die Auszeichnung „Beste Inländische Fondsgesellschaft“ und „Beste Fondsgesellschaft in Österreich“ des Finanzmagazins „Börsianer“ eingebracht. Wählen auch Sie Österreichs beste Fondsgesellschaft.



CREATEAM

BKS Bank · Oberbank · BTV
3 Banken Gruppe



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

Herausgeber: 3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft m.b.H. Die Auszeichnung „Beste Unternehmen der Finanzbranche in Österreich 2017“ wird vom Finanzmagazin „Börsianer“ nach qualitativen und quantitativen Methoden in einem dreisäuligen Scoring-Modell (erstens Peergroup, zweitens Kennzahlen, drittens Redaktion) ermittelt und von der BDO Austria ausgewertet. Das Ziel des goldenen Rankings ist, den Kunden von Banken, Versicherungen, Fondsgesellschaften sowie Pensions- und Vorsorgekassen einen Überblick über die besten Unternehmen in Österreich zu geben. Insgesamt werden dafür 13 Gesamt- und Rubriksieger aus fünf Branchen prämiert. Der „Börsianer“ ist ein auf die Finanzbranche spezialisiertes Finanzmagazin mit Sitz in Wien. Nähere Informationen zur Auszeichnung finden Sie im Finanzmagazin „Börsianer“, 23. Ausgabe, Dezember 2017, Seite 22 ff (Regeln der Auszeichnung) bzw. Seite 44 ff. Nähere Informationen zur 3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft m.b.H., Untere Donaulände 36, 4020 Linz und zur Produktpalette sowie die einschlägigen Rechtsdokumente zu den jeweiligen Investmentfonds finden Sie unter www.3bg.at.

4x Platz 1 bei den „EURO Fund Awards 2018“

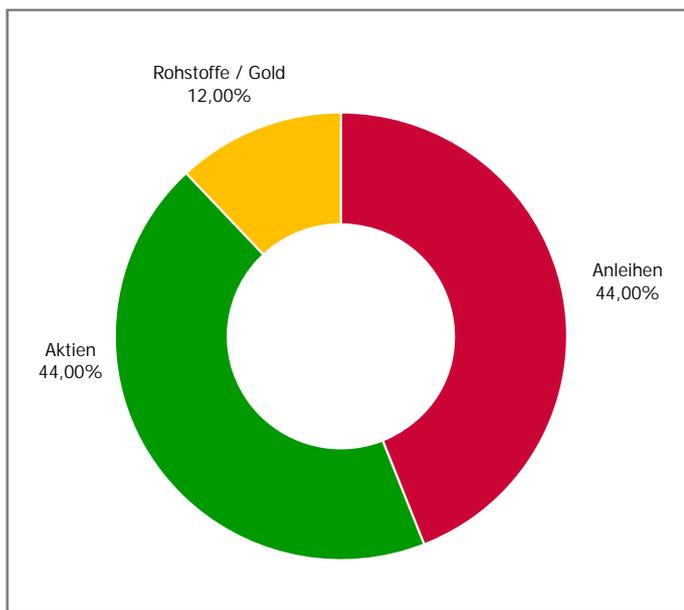
Die deutschen Magazine „Börse Online“ und „EURO“ bewerteten im Rahmen der Funds-Awards auch die Kategorie „Aktien Österreich“. Der **3 Banken Österreich-Fonds** konnte in **allen** Zeiträumen (1 Jahr, 3 Jahre, 5 Jahre, 10 Jahre) den ersten Platz erzielen – ein beeindruckender Beweis für Konstanz.





Unser aktuelles Weltbild

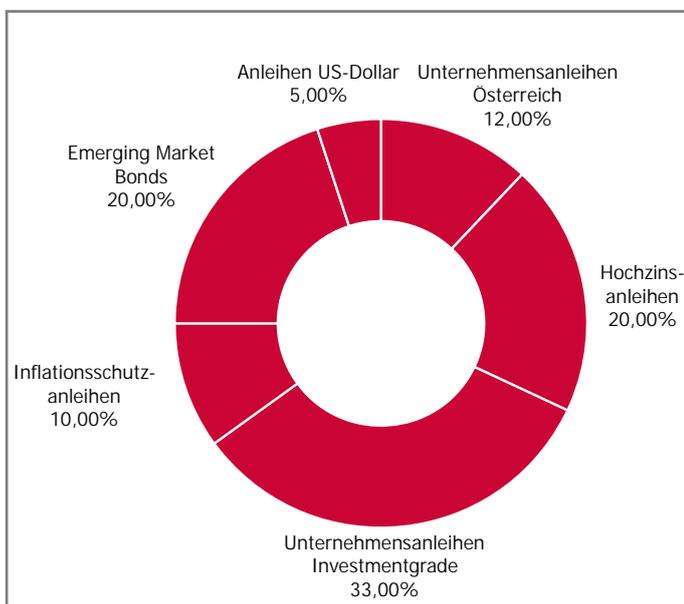
Gewichtung nach Assetklassen



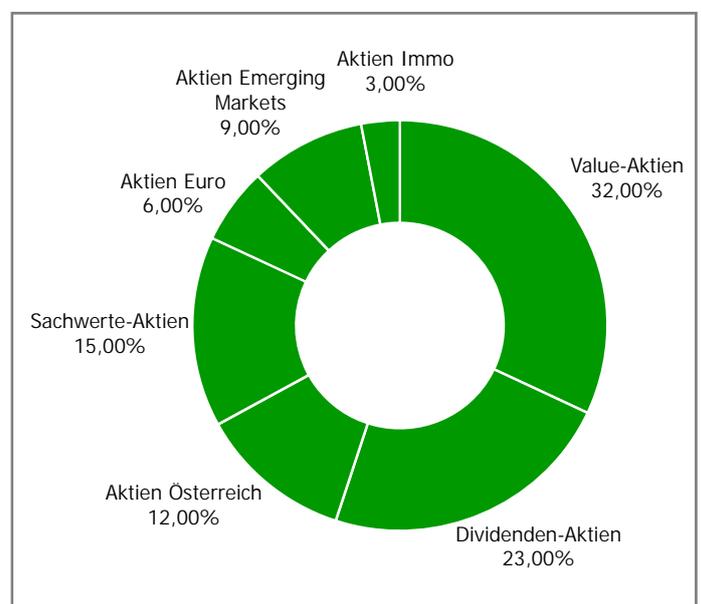
Unsere Aktionen im Februar

- Auf Ebene der Asset-Klassen haben wir im Februar keine Veränderungen vorgenommen.
- Im Anleihebereich setzen wir unverändert auf Unternehmensanleihen und mischen Emerging-Markets mit 20 % des Anleihteils bei.
- Im Aktienbereich stehen wir zu einem Übergewicht von Europa. Die klaren Beimischungen von Österreich, Emerging-Markets und Sachwerte-Aktien behalten wir bei. Sachwerte-Aktien wurden aufgrund der aufkeimenden Inflationsthematik leicht auf 15 % des Aktienteils erhöht. Innerhalb der einzelnen Mandate halten wir eine Teilabsicherung des US-Marktes aufrecht.

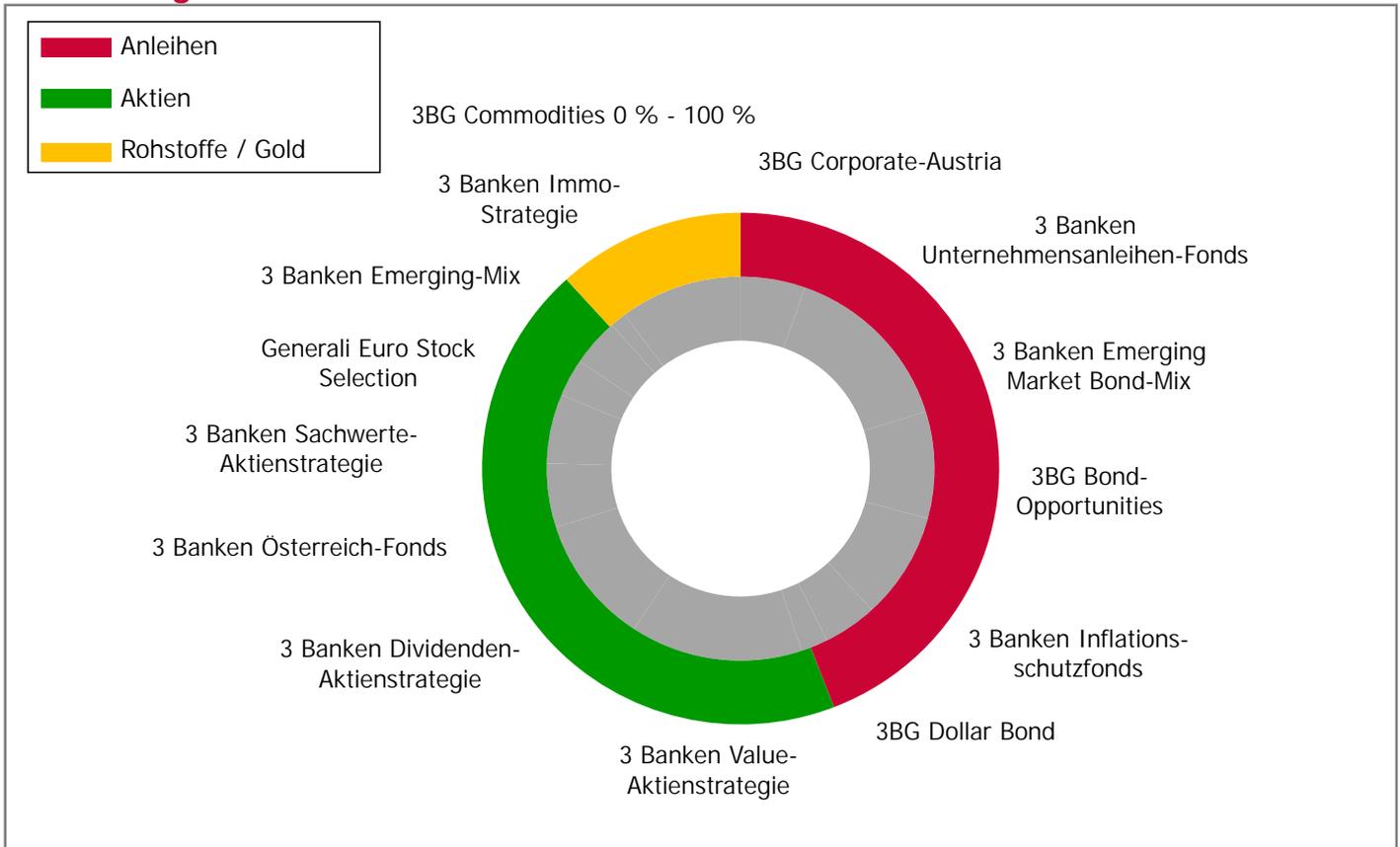
Anleihengewichtung



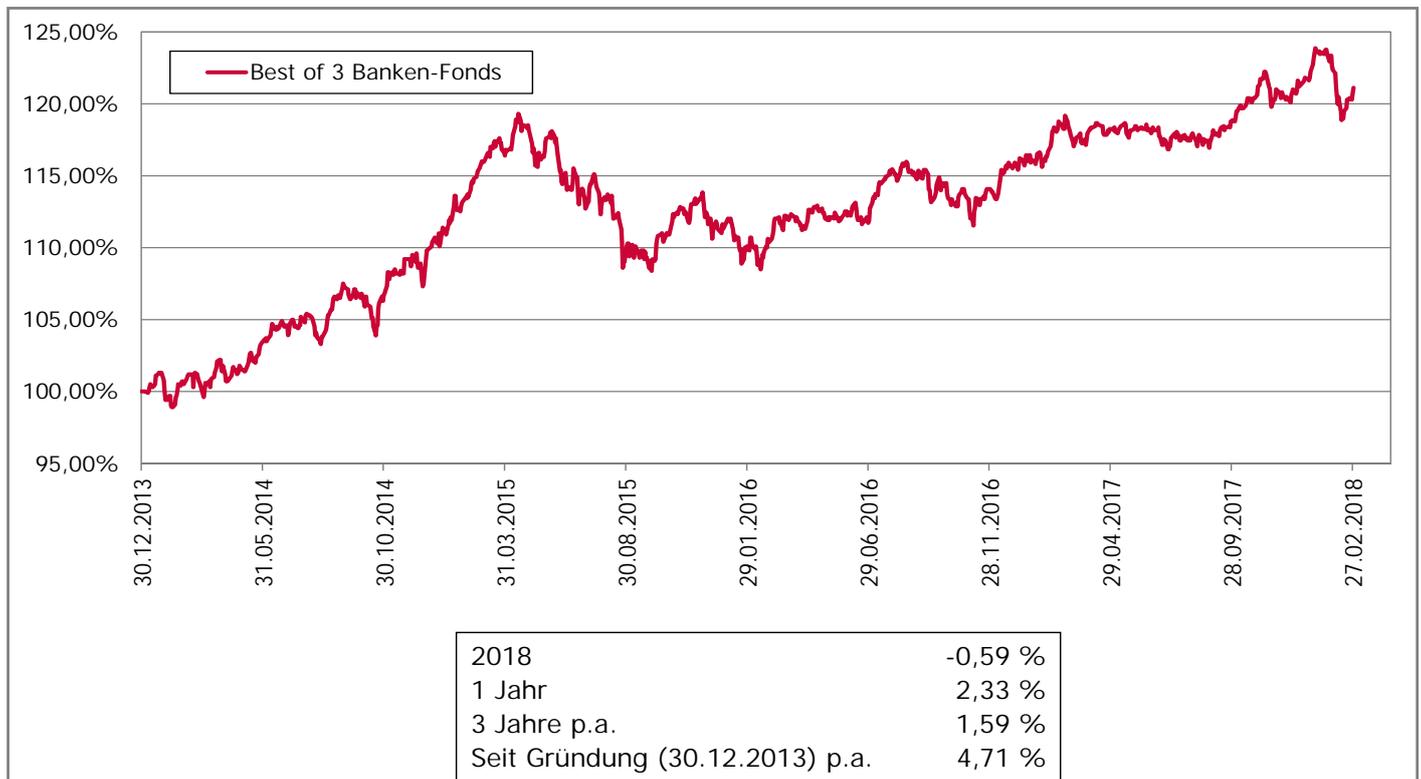
Aktienbewertung



Gewichtung der Einzelfonds



Wertentwicklung seit Gründung



Daten per 28.02.2018; Quelle: OeKB, Profitweb *

* Die Performanceberechnung erfolgt durch die Österreichische Kontrollbank AG nach der OeKB-Methode. In der Wertentwicklung sind der beim Kauf einmalig anfallende maximale Ausgabeaufschlag in Höhe von 3 % sowie die kundenspezifischen Konto- und Depotgebühren nicht berücksichtigt. In der Vergangenheit erzielte Erträge lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu.

Hinweis: Im Rahmen der Anlagepolitik wird der Best of 3 Banken-Fonds hauptsächlich in Anteile an anderen Investmentfonds investieren!

Fondsüberblick

Die technischen Daten geben Ihnen detaillierte Auskunft über unser gesamtes Portfolio. Alle Performance-Werte finden Sie tagesaktuell auch auf unserer Homepage www.3bg.at.

ÜBERBLICK



Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 28.02.2018

ANLEIHEFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	AT0000856323	7,07 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,1200 am 01.12.2017
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	AT0000679444	10,84 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0398 am 01.12.2017
3 Banken Europa Bond-Mix	AT0000986344	8,30 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,0800 am 01.12.2017
3 Banken Short Term Eurobond-Mix	AT0000838602	6,87 EUR	1,00%	Ausschütter	EUR 0,0118 am 01.12.2017
3 Banken Long Term Eurobond-Mix (A)	AT0000760731	12,91 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,4000 am 01.03.2018
3 Banken Long Term Eurobond-Mix (T)	AT0000760749	22,05 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,2478 am 01.03.2018
3 Banken Emerging Market Bond-Mix	AT0000753173	20,76 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,4941 am 02.05.2017
3 Banken Staatsanleihen-Fonds	AT0000615364	110,52 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,8000 am 01.12.2017
3 Banken Inflationsschutzfonds	AT0000A015A0	13,37 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0670 am 03.07.2017
3 Banken Währungsfonds (A)	AT0000A08SF9	10,00 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,2300 am 02.05.2017
3 Banken Währungsfonds (T)	AT0000A08AA8	12,25 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,1218 am 02.05.2017
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (A)	AT0000A0A036	12,17 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,2800 am 01.08.2017
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds(T)	AT0000A0A044	15,75 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,1112 am 01.08.2017

AKTIENFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Amerika Stock-Mix	AT0000712591	22,38 USD	3,50%	Thesaurierer	USD 0,4946 am 03.07.2017
3 Banken Dividend Stock-Mix	AT0000600689	10,54 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,4500 am 15.01.2018
3 Banken Europa Stock-Mix	AT0000801014	9,90 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 am 01.12.2017
3 Banken Global Stock-Mix	AT0000950449	18,32 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,2409 am 15.12.2017
3 Banken Österreich-Fonds	AT0000662275	40,74 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,6500 am 03.04.2017
Generali EURO Stock-Selection (A)	AT0000810528	8,28 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,2000 am 15.03.2018
Generali EURO Stock-Selection (T)	AT0000810536	15,12 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,1424 am 15.03.2018
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds	AT0000701156	15,65 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,1707 am 03.07.2017
3 Banken Value-Aktienstrategie	AT0000VALUE6	17,67 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 am 03.07.2017
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie	AT0000A0S8Z4	13,02 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0846 am 01.12.2017
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie	AT0000A0XHJ8	13,22 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,5000 am 01.03.2018

* Rücknahmegebühr

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

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 28.02.2018

DACHFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KEST-Auszahlung
3 Banken Aktien-Dachfonds	AT0000784830	18,65 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 am 02.10.2017
3 Banken Strategie Klassik	AT0000986351	108,50 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,4657 am 02.10.2017
3 Banken Strategie Wachstum	AT0000784889	15,75 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,1476 am 02.10.2017
3 Banken Strategie Dynamik	AT0000784863	15,24 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0589 am 02.10.2017
3 Banken Emerging-Mix	AT0000818489	31,01 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0580 am 01.08.2017
3 Banken Renten-Dachfonds (A)	AT0000637863	9,96 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,2000 am 01.08.2017
3 Banken Renten-Dachfonds (T)	AT0000744594	15,68 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0980 am 01.08.2017
3 Banken European Top-Mix	AT0000711577	14,40 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 am 03.07.2017

MANAGEMENTKONZEPTE	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KEST-Auszahlung
3 Banken Portfolio-Mix (A)	AT0000817838	4,72 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1100 am 01.12.2017
3 Banken Portfolio-Mix (T)	AT0000654595	7,75 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0204 am 01.12.2017
3 Banken Absolute Return-Mix (A) **	AT0000619044	8,58 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,0000 am 15.12.2017
3 Banken Absolute Return-Mix (T) **	AT0000619051	13,19 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 am 15.12.2017
3 Banken Immo-Strategie	AT0000A07HD9	13,24 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,1681 am 01.12.2017
3 Banken Sachwerte-Fonds **	AT0000A0ENV1	12,26 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0000 am 01.08.2017
Best of 3 Banken-Fonds	AT0000A146V9	11,88 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 am 01.09.2017
Generali Vermögensaufbau-Fonds	AT0000A143T0	110,08 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 1,0000 am 01.03.2018

SPEZIALTHEMEN	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KEST-Auszahlung
3 Banken Top-Rendite 2019	AT0000A10KC9	106,48 EUR	0,75% *	Ausschütter	EUR 2,5000 am 02.10.2017
3 Banken Top-Rendite 2019/2	AT0000A13EE2	107,88 EUR	0,75% *	Ausschütter	EUR 2,6000 am 01.03.2018
3 Banken KMU-Fonds	AT0000A06PJ1	12,10 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0552 am 05.04.2017
3 Banken Dividenden Strategie 2021	ATDIVIDENDS0	98,82 EUR	1,50% *	Ausschütter	EUR 3,0000 am 02.10.2017
3 Banken Dividende+Nachhaltigkeit 2021	AT3BDIV20210	99,82 EUR	1,50% *	Ausschütter	EUR 2,1000 am 01.02.2018
3 Banken Dividende+Nachhaltigkeit 2022	AT3BDIV20228	101,97 EUR	2,50% *	Ausschütter	EUR 2,0000 ab 01.02.2018
Oberbank Vermögensmanagement (T)	AT0000A06NX7	127,49 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 am 03.04.2017
Oberbank Vermögensmanagement (A)	AT0000A1ENY3	104,01 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,8000 am 03.04.2017

* Rücknahmegebühr

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

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 28.02.2018

ANLEIHEFONDS	Ausgabeaufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2018
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	2,50%	AT0000856323	02.05.1988	4,88	3,47	2,50	0,56	1,12	-0,28
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	2,50%	AT0000679444	20.08.2002	3,57	3,48	2,52	0,58	1,21	-0,28
3 Banken Europa Bond-Mix	2,50%	AT0000986344	01.07.1996	3,93	3,06	1,43	0,12	-0,36	-0,36
3 Banken Short Term Eurobond-Mix	1,00%	AT0000838602	03.02.1997	2,37	1,42	0,20	-0,23	-0,84	-0,44
3 Banken Long Term Eurobond-Mix (A)	2,50%	AT0000760731	13.12.1999	5,34	5,80	3,67	-0,02	0,70	-0,77
3 Banken Long Term Eurobond-Mix (T)	2,50%	AT0000760749	13.12.1999	5,34	5,81	3,66	-0,02	0,67	-0,77
3 Banken Emerging Market Bond-Mix	4,00%	AT0000753173	01.03.2000	5,22	3,58	1,08	1,11	-0,43	-2,12
3 Banken Staatsanleihen-Fonds	2,50%	AT0000615364	17.09.2004	3,26	3,32	1,37	0,19	-0,05	-0,45
3 Banken Inflationsschutzfonds	2,50%	AT0000A015A0	01.06.2006	3,02	2,91	1,73	0,60	1,42	-0,15
3 Banken Währungsfonds (A)	3,00%	AT0000A08SF9	03.03.2008	2,71		1,14	-0,54	-3,64	-0,40
3 Banken Währungsfonds (T)	3,00%	AT0000A08AA8	03.03.2008	2,72		1,18	-0,52	-3,52	-0,41
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (A)	3,00%	AT0000A0A036	01.07.2008	5,63		3,23	1,96	1,56	-0,49
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds(T)	3,00%	AT0000A0A044	01.07.2008	5,63		3,23	1,94	1,55	-0,51

AKTIENFONDS	Ausgabeaufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2018
3 Banken Amerika Stock-Mix in USD	3,50%	AT0000712591	02.04.2001	5,37	7,15	11,17	8,54	15,66	1,68
3 Banken Dividend Stock-Mix	3,50%	AT0000600689	01.03.2005	4,46	4,02	7,37	2,26	-1,02	-0,84
3 Banken Europa Stock-Mix	5,00%	AT0000801014	01.07.1998	1,80	3,75	9,71	4,19	11,11	0,92
3 Banken Global Stock-Mix	3,50%	AT0000950449	23.11.1994	4,61	4,46	9,78	2,33	0,85	-2,19
3 Banken Österreich-Fonds	3,50%	AT0000662275	28.10.2002	12,84	5,38	13,70	16,22	32,39	1,65
Generali EURO Stock-Selection (A)	5,00%	AT0000810528	04.01.1999	2,44	2,24	8,67	2,86	8,24	-0,96
Generali EURO Stock-Selection (T)	5,00%	AT0000810536	04.01.1999	2,44	2,25	8,67	2,85	8,16	-0,98
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds	5,00%	AT0000701156	01.10.2001	3,07	3,70	7,47	1,18	4,01	-0,38
3 Banken Value-Aktienstrategie	5,00%	AT0000VALUE6	16.05.2011	9,62		10,72	0,16	3,82	0,11
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie	5,00%	AT0000A0S8Z4	02.01.2012	4,85		5,06	1,95	-3,85	-2,84
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie	5,00%	AT0000A0XHJ8	26.11.2012	7,79		7,18	0,99	2,32	-1,12

¹⁾ 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.

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

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 28.02.2018

DACHFONDS	Ausgabeaufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2018
3 Banken Aktien-Dachfonds	4,00%	AT0000784830	01.07.1999	3,41	5,92	11,15	3,81	10,88	2,98
3 Banken Strategie Klassik	3,00%	AT0000986351	17.06.1996	4,03	3,30	2,91	0,40	-1,27	-0,91
3 Banken Strategie Wachstum	5,00%	AT0000784889	01.07.1999	2,78	5,66	9,93	2,39	2,54	0,83
3 Banken Strategie Dynamik	3,50%	AT0000784863	01.07.1999	2,79	3,36	4,54	0,66	-1,42	-0,98
3 Banken Emerging-Mix	5,00%	AT0000818489	01.10.1999	6,62	3,18	4,70	5,92	13,45	3,26
3 Banken Renten-Dachfonds (A)	3,00%	AT0000637863	03.09.2003	3,47	3,79	2,48	0,60	-0,01	-1,09
3 Banken Renten-Dachfonds (T)	3,00%	AT0000744594	02.05.2000	3,50	3,78	2,47	0,59	-0,08	-1,07
3 Banken European Top-Mix	4,00%	AT0000711577	02.04.2001	2,30	2,58	6,97	3,52	15,29	0,63

MANAGEMENTKONZEPTE	Ausgabeaufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2018
3 Banken Portfolio-Mix (A)	3,00%	AT0000817838	01.09.1998	2,72	2,99	5,03	1,37	3,21	-0,63
3 Banken Portfolio-Mix (T)	3,00%	AT0000654595	18.02.2003	3,57	2,99	5,07	1,42	3,19	-0,51
3 Banken Absolute Return-Mix (A) ***	5,00%	AT0000619044	01.10.2004	2,45	0,77	2,46	0,65	-0,81	-1,15
3 Banken Absolute Return-Mix (T) ***	5,00%	AT0000619051	01.10.2004	2,45	0,77	2,46	0,67	-0,68	-1,12
3 Banken Immo-Strategie	4,00%	AT0000A07HD9	29.10.2007	3,27	3,91	8,29	0,23	4,93	-6,76
3 Banken Sachwerte-Fonds ***	3,50%	AT0000A0ENV1	14.09.2009	2,73		1,68	0,19	-2,85	-1,84
Best of 3 Banken-Fonds	3,00%	AT0000A146V9	30.12.2013	4,71			1,59	2,33	-0,59
Generali Vermögensaufbau-Fonds	4,00%	AT0000A143T0	02.01.2014	3,04			1,59	3,56	-0,61

SPEZIALTHEMEN	Ausgabeaufschlag	ISIN	Rücknahmegebühr	Fondsbeginn	Beginn p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2018
3 Banken Top-Rendite 2019	0,75%	AT0000A10KC9	0,75%	15.07.2013	3,78		1,27	0,94	-0,15
3 Banken Top-Rendite 2019/2	0,75%	AT0000A13EE2	0,75%	02.12.2013	3,71		1,60	1,19	-0,18
3 Banken KMU-Fonds	3,50%	AT0000A06PJ1	-----	01.10.2007	2,44	3,30	1,22	1,56	-0,82
3 Banken Dividenden Strategie 2021	1,50%	ATDIVIDENDS0	0,50%	01.07.2015	1,88			3,17	-2,22
3 Banken Dividende+Nachhaltigkeit 2021	1,50%	AT3BDIV20210	0,50%	16.11.2015	1,68			-2,08	-3,48
3 Banken Dividende+Nachhaltigkeit 2022 ****	2,50%	AT3BDIV20228	0,25%	02.11.2016	2,95			-2,07	-3,55
Oberbank Vermögensmanagement (T)	3,00%	AT0000A06NX7	-----	01.10.2007	2,82	4,55	1,40	3,58	0,15
Oberbank Vermögensmanagement (A)	3,00%	AT0000A1ENY3	-----	15.06.2015	2,05			3,58	0,14

¹⁾ 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), die Rücknahmegebühr (laut Tabelle), sowie die kundenspezifischen Konto- und Depotgebühren nicht berücksichtigt.

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

**** Da seit Fondsgründung des 3 Banken Dividende+Nachhaltigkeit 2022 am 02.11.2016 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.

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

Herausgeber und Medieninhaber: 3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft m.b.H.
A-4020 Linz, Untere Donaulände 36, Tel. 0732/7802-37430, Fax 0732/7802-37478

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. 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 die wesentlichen Anlegerinformation (KID) im dem aktuellen Prospekt/Informationsdokument gem. § 21 AIFMG, als alleinverbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentfondsanteilen durchgelesen werden. Die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sowie die veröffentlichten Prospekte/Informationsdokumente gem. § 21 AIFMG der in dieser Publikation erwähnten Fonds in ihrer aktuellen Fassung stehen dem Interessenten in deutscher Sprache unter www.3bg.at sowie den Zahlstellen des Fonds zur Verfügung. Zu beachten ist weiters, 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.

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 Absolute Return-Mix kann bis zu 45 % 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.
- **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, 3 Banken Absolute Return-Mix, 3 Banken KMU-Fonds, 3 Banken Sachwerte-Fonds, 3BG Bond-Opportunities, 3BG Corporate-Austria, 3BG Commodities 0 % - 100 %, 3 Banken Dividenden-Strategie 2021, 3 Banken Dividende+Nachhaltigkeit 2021, Best of 3 Banken-Fonds, 3BG Dollar Bond und 3BG Dollar Bond hedged. 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.

e-mail: fondsjournal@3bg.at

WISSEN
WAS MEHR
BRINGT

www.3bg.at