

3 BANKEN-GENERALI FONDS

# JOURNAL

**Sonderausgabe**  
**3 Banken Top-Rendite 2019**



**In dieser Sonderausgabe des Fonds Journals finden Sie...**

- ... eine attraktive Anlagealternative im festverzinsten Bereich,
- ... grundsätzliche Überlegungen zum Zinsmarkt und
- ... einige Gedanken zur Portfolio-Konstruktion.

**BKS · Oberbank · BTV**  
3 Banken Gruppe



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



Sehr geehrte Damen und Herren!

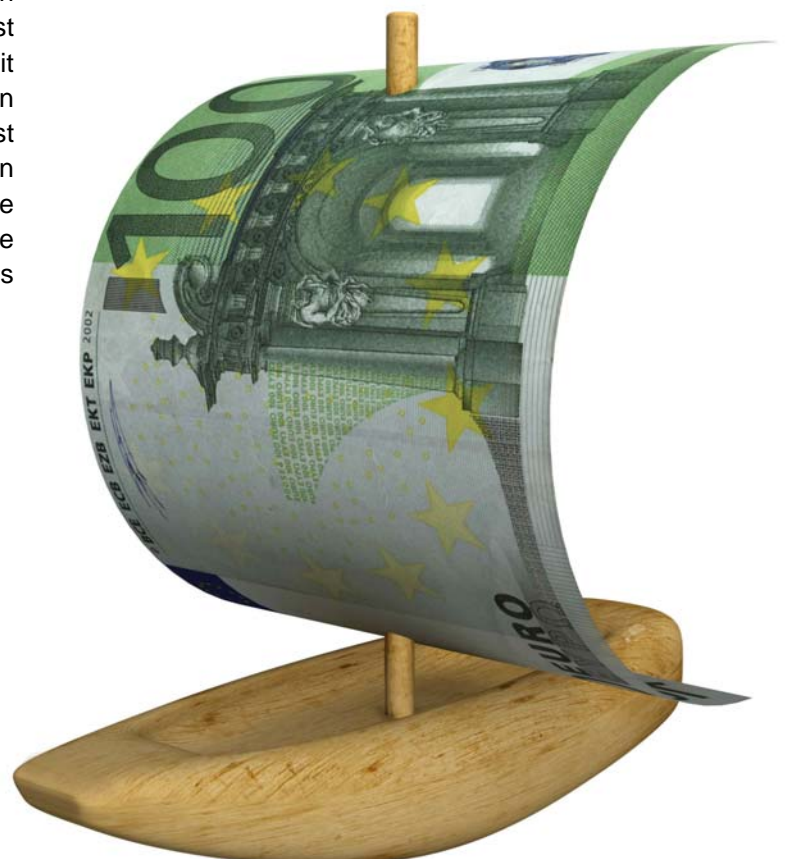
„Wir können den Wind nicht ändern, aber die Segel anders setzen“ (Aristoteles, 382 – 322 v. Chr.) Auch in der Geldanlage können wir das jeweils aktuelle Umfeld nicht beeinflussen. Wir können aber Strategien entwickeln, welche dem aktuellen Umfeld entsprechen. Aus Gesprächen mit vielen Anlegern gewinnt man derzeit den Eindruck, dass viele „Warten“ als derzeit bevorzugten Zugang definieren. Warten auf höhere Zinsen, warten auf Klarheit über die Konjunktorentwicklung, warten auf eine Korrektur am Aktienmarkt, um letztendlich dann in genau dieser Korrekturphase oft nicht den Mut zu haben, wie eigentlich geplant zuzugreifen. Warten kann allerdings auch Geld kosten, wenn so wie aktuell die Zinsen für dieses geparkte Geld unter der Inflationsrate liegen.

Einen Schritt zu setzen und eine Entscheidung zu treffen ist richtig und wichtig – wie auch die Entwicklung der Anleihe- und Aktienmärkte in letzter Zeit zeigt. Ein Anleihertrag von beispielsweise aktuell gut 3 % für eine Laufzeit von sechs Jahren mag auf den ersten Blick im historischen Vergleich nicht überzeugend sein. Der zweite Blick mit Beachtung des aktuellen Zinsniveaus für kurzfristige Geldanlagen kann diese Verzinsung bereits wieder als attraktiv erscheinen lassen.

Auch im Aktienbereich ist das Warten auf den besten Einstiegszeitpunkt eine selten gelingende Kür. Besser ist es einen ersten Schritt zu setzen, mit der Möglichkeit oder dem Ziel in weiterer Folge die Positionen erhöhen zu können. Für beide Segmente gilt: Diversifikation ist zwingend. Sollten Sie in Ihrem Depot eine Kombination aus unserem neuen Angebot 3 Banken Top-Rendite 2019 sowie unserer 3 Banken Dividenden-Aktienstrategie nutzen, dann besitzen Sie durchgerechnet mindestens 40 verschiedene Anleihen und 25 verschiedene Aktien.

Es ist besser wohlüberlegte kleine Schritte in der Geldanlage zu setzen, als auf den großen Sprung zu warten.

Ihr  
Alois Wögerbauer





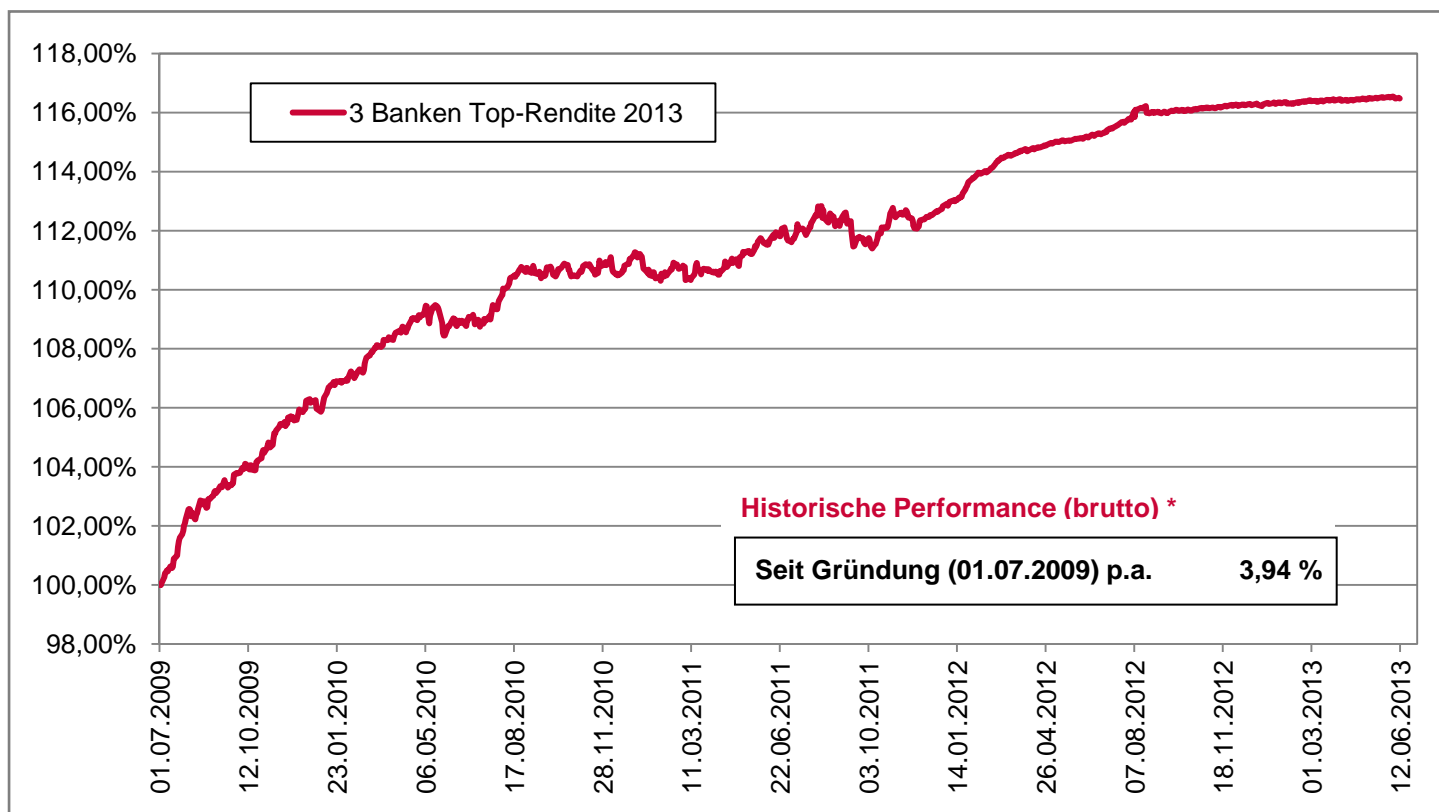
- Fondsstart: 1. Juli 2009
- Keine Käufe nach Fondsstart möglich
- Ca. 35 verschiedene Unternehmensanleihen
- Restlaufzeit bei Fondstart jeweils ca. 4 Jahre
- Rücklösung: 28. Juni 2013
- Performance seit Fondsgründung: 3,94 % p.a. (\*)

# 3 Banken Top-Rendite 2013

**Rüchlösung: 28. Juni 2013**

## 3 Banken Top-Rendite 2013

Entwicklung seit Fondsgründung



Daten per 12.06.2013; Quelle: OeKB, Profitweb

**Auf den nachfolgenden Seiten finden Sie aktuelle Möglichkeiten zur Wiederanlage des rückgelösten Betrages.**

\*) Stichtag: 12.06.2013 In der Vergangenheit erzielte Erträge lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu. 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 0,75 %, der Rücknahmeabschlag in Höhe von 0,75 %, sowie die kundenspezifischen Konto- und Depotgebühren nicht berücksichtigt.



## 3 Banken Top-Rendite 2019

- Breit diversifiziertes Investment in österreichische und internationale Unternehmensanleihen sowie in High-Yield-Anleihen und ausgewählten Staatsanleihen.
- Alle Emissionen lauten auf EURO. Der Fonds hat daher keine Währungsrisiken.
- Maximale Gewichtung eines Einzelemittenten bei 2,5% des Fondsvermögens. Das heißt, der Fonds besteht aus mindestens 40 verschiedenen Anleihen. Ihre Streuung ist daher optimiert, unabhängig vom investierten Anlagebetrag.
- Die jeweiligen Anleihen haben eine Restlaufzeit von ca. sechs Jahren. Diese Laufzeitenstruktur wird nicht mehr verändert, sodass die durchschnittliche Restlaufzeit stetig abnimmt.
- Der Fonds schüttet jährlich Zinserträge aus.

• **Die durchschnittliche Rendite der sich aus heutiger Sicht im Fonds befindlichen Anleihen liegt aktuell bei 3,5 % p.a.**

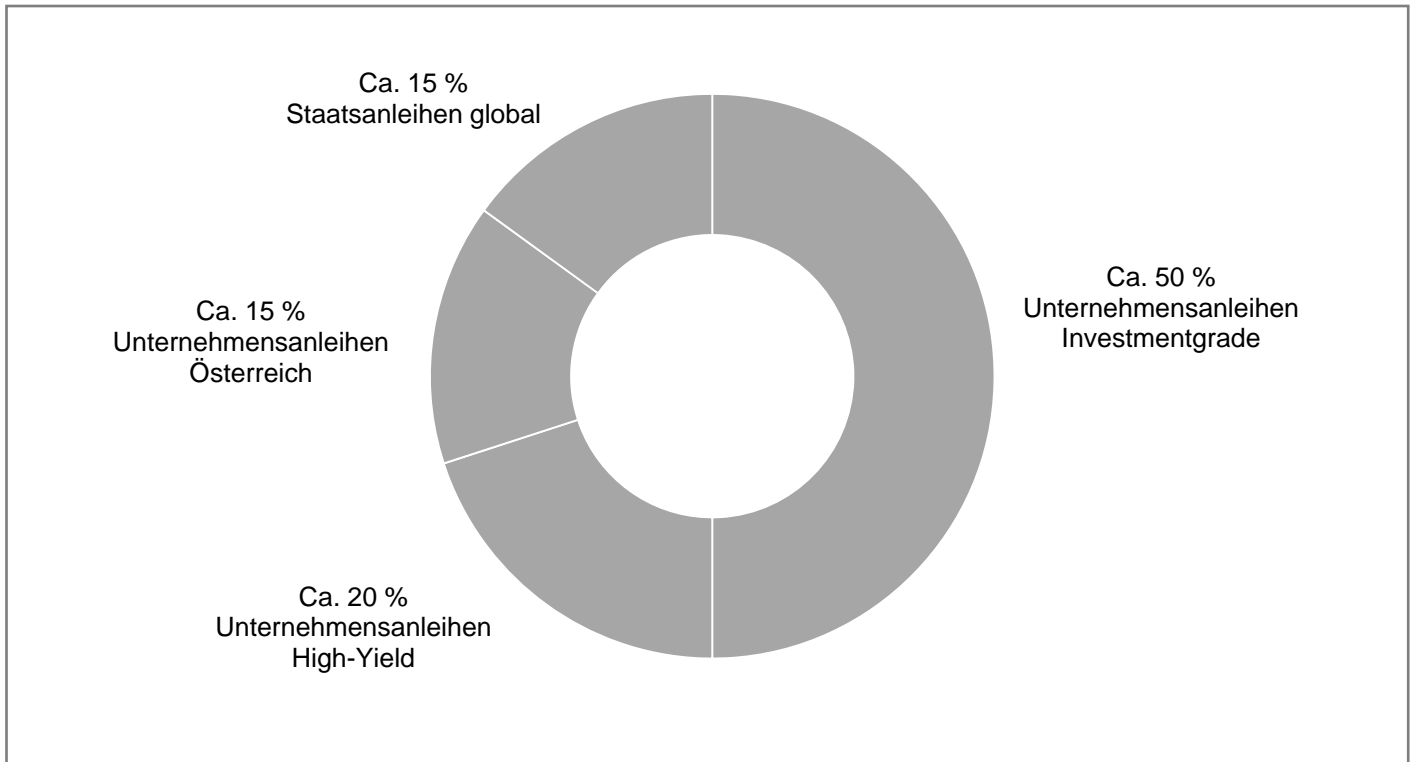
- **Der Fonds wird am 15. Juli 2013 investieren. Änderungen der Rendite, der Gewichtung der einzelnen Segmente und der Einzeltitelauswahl sind daher bis zum Investitionszeitpunkt je nach Marktentwicklung möglich.**

### Technische Daten

Zeichnungsfrist	14. Juni 2013 bis 12. Juli 2013
Fondsstart	15. Juli 2013 <small>(Nach Fondsstart ist der Fonds geschlossen, Käufe sind nicht mehr möglich)</small>
Fondsrücklösung	28. Juni 2019
ISIN	AT0000A10KC9
1. Errechneter Wert (15.07.2013)	100,00 EUR
Fondsrechnungsjahr	01.07. bis 30.06.
Ausschüttung	jährlich ab 1. Oktober 2014
Ausgabeaufschlag	0,75%
Rücknahmegebühr	0,75% <small>(Diese Gebühr wird dem Fondsvermögen gutgeschrieben und fällt nur bei Verkauf vor Laufzeitende an)</small>

## Voraussichtliche Gewichtung nach Segmenten

Änderungen bis zum Fondsstart möglich



## Auszug aus Emittentenbeispielen

Änderungen bis zum Fondsstart möglich



### Unternehmensanleihen Investment-grade

Telecom Italia, Autostrada, Telefonica, Gas Natural, ENEL, Iberdrola, Mondi, Repsol, Petrobras, Rentokil, Metso, Alstom, Klepierre, Casino, Gecina



### Unternehmensanleihen High-Yield

Goodyear, Nokia, Stora Enso, Wendel, Lafarge, Agrokor



### Unternehmensanleihen Österreich

Egger, Novomatic, Strabag, Borealis, Andritz



### Staatsanleihen global

Italien, Spanien, Irland, Slowenien, Türkei



# Warten auf höhere Zinsen?

Viele Anleger warten in der Parkposition und hoffen Ihr Geld zukünftig zu höheren Zinsen veranlagen zu können. Viele üben Zurückhaltung bei Investments, da künftig höhere Zinsen einen zwischenzeitlich negativen Effekt auf die Anleihekurse bringen würden. Wir wollen daher an dieser Stelle die fundamentale Meinung über die zukünftige Zinsentwicklung zurückstellen und vereinfachte Szenarien durchrechnen (ohne Berücksichtigung einer Wiederanlage der Zinsen)

**Beispiel:**

Investor A kauft eine Anleihe mit sechs Jahren Laufzeit, Kurs 100 EUR und 3 % Kupon

**Annahme:**

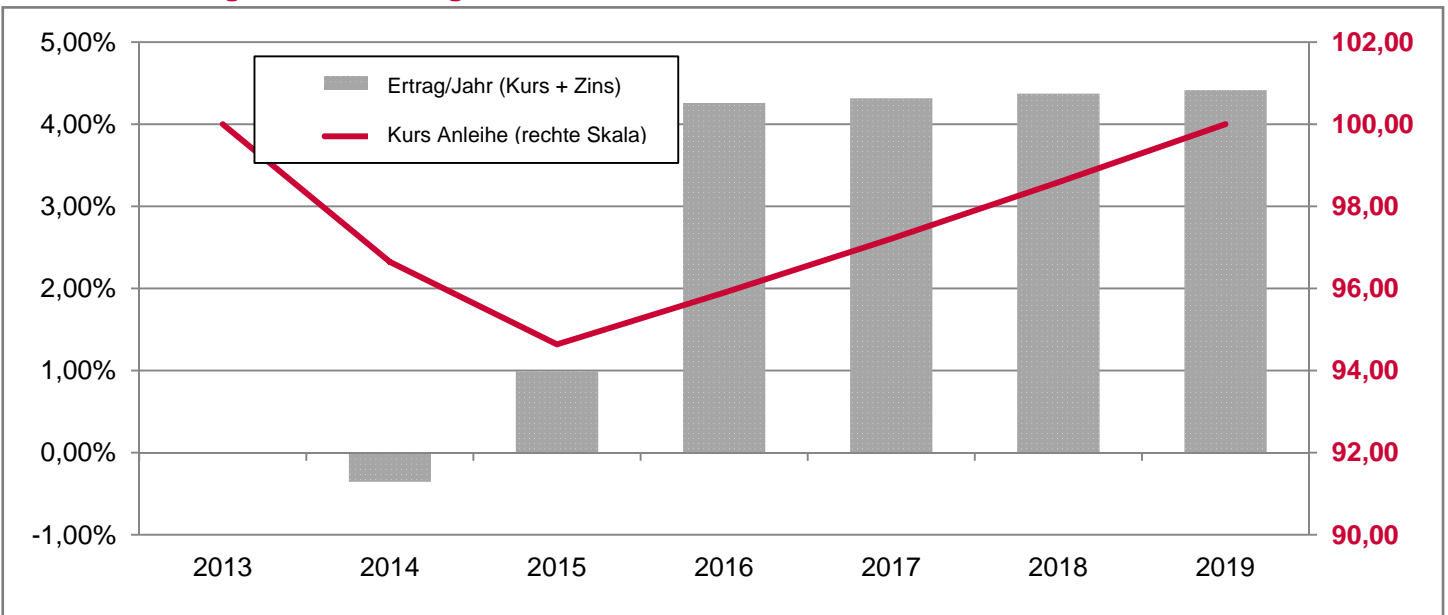
Das Renditeumfeld steigt und liegt in einem Jahr bei 3,75% und in zwei Jahren bei 4,50%. In weiterer Folge bleibt das Niveau stabil.

**Ergebnis:**

Obwohl sich die Zinsen innerhalb von 2 Jahren von 3 % auf 4,5 % massiv erhöht haben, schlägt das für den Anleger nur abgeschwächt durch. Die sich verkürzende Laufzeit reduziert den Kurseffekt, da in zwei Jahren der Anleger nur noch über ein vier Jahre laufendes Papier verfügt.

- Nach einem Jahr fällt der Kurs von 100 auf 96,6 %. Zuzüglich des Kupons von 3 % ergibt sich allerdings lediglich ein geringes Gesamtveranlagungsergebnis von minus 0,40 %.
- Nach dem zweiten Jahr steht der Kurs bei 94,6 %. Zuzüglich des Kupons von 3 % ergibt sich allerdings in diesem Jahr bereits wieder ein Anstieg des Gesamtergebnisses.
- In den weiteren Jahren bewegt sich der Kurs Richtung 100 %. Der Anleger kassiert jährlich einen Kupon von 3 %.

**Kursentwicklung und Gesamtergebnis / Simulation Investor A**



**Fazit:**

Der Anleger kann sich ein aktuelles Zinsniveau für sechs Jahre sichern. Die zwischenzeitlichen Kursverluste angesichts steigender Zinsen sind mit Blick auf das Enddatum der Anleihe eine temporäre Erscheinung.

Bleiben die Zinsen stabil oder sinken, so war es ohnehin eine richtige Entscheidung jetzt zu investieren!



## Warten auf höhere Zinsen?

Ist warten sinnvoll? Wie stark müssen die Zinsen eigentlich steigen, damit sich das Warten gelohnt hat? Auch hier ein vereinfachtes Beispiel.

### Beispiel:

**Investor A** kauft eine Anleihe mit sechs Jahren Laufzeit, Kurs 100 EUR und 3 % Kupon

**Investor B** wartet, parkt sein Geld (Annahme: angelegt jeweils zum 3M-EURIBOR von aktuell ca. 0,20 %) und hofft, dass die Zinsen steigen

### Frage:

Wie stark müssen die Zinsen steigen, damit Investor B einen besseren 6-Jahres Ertrag realisiert als Investor A?

### Ergebnis:

Nur wenn die Zinsen in einem Jahr bei ca. 3,65 % liegen und dann der Investor B eine 5-jährige Anleihe mit diesem Zinssatz erwirbt, erlangt er ein leicht besser Ergebnis als der Investor A, welcher sofort investiert hat.

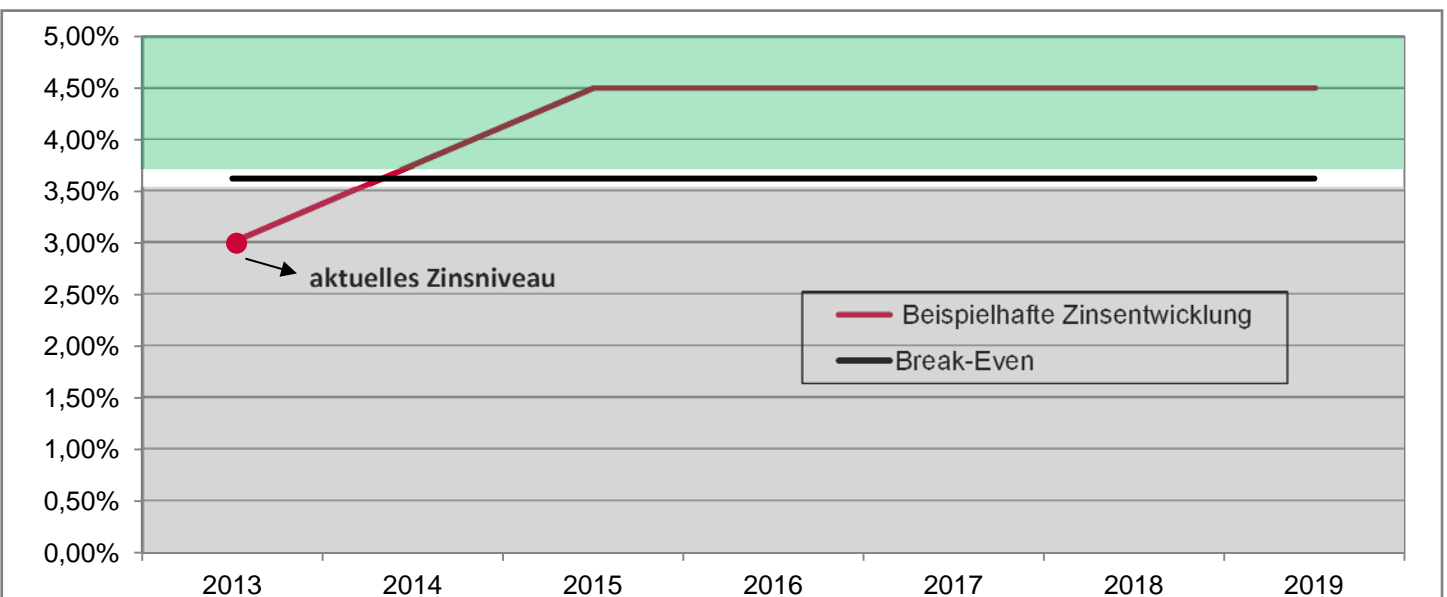
Steigen die Zinsen nicht auf dieses Niveau, wäre es besser gewesen sofort zu investieren.

### Fazit:

**Angesichts der tiefen Zinsen am Geldmarkt, macht das Warten nur dann Sinn, wenn der Anleger von einem doch klaren Zinsanstieg ausgeht.**

### Vergleich Investor A und Investor B (Annahme: Zinsen aktuell 3 %)

Bei welcher Zinsentwicklung liegt welcher Investor besser?



### Erklärung:

Der sogenannte Break Even in oben genannten Beispiel liegt für den wartenden Anleger bei einem Zinsanstieg von 3 % auf 3,65 % in einem Jahr. Nur dann hat sich das Warten gelohnt. Bei Zinsanstiegen auf unter 3,65 %, bei gleichbleibenden und bei sinkenden Zinsen ist es besser sofort zu investieren.

# Gedanken zur Geldanlage



Geldanlage findet nicht in der „Entweder/Oder-Welt“ statt. Teilweise warten und teilweise investieren kann genauso ein logischer Zugang sein. Auch gilt es je nach Depotstruktur und Risikoprofil zu überlegen, ob ein teilweiser Wechsel in den Aktienmarkt Sinn macht.

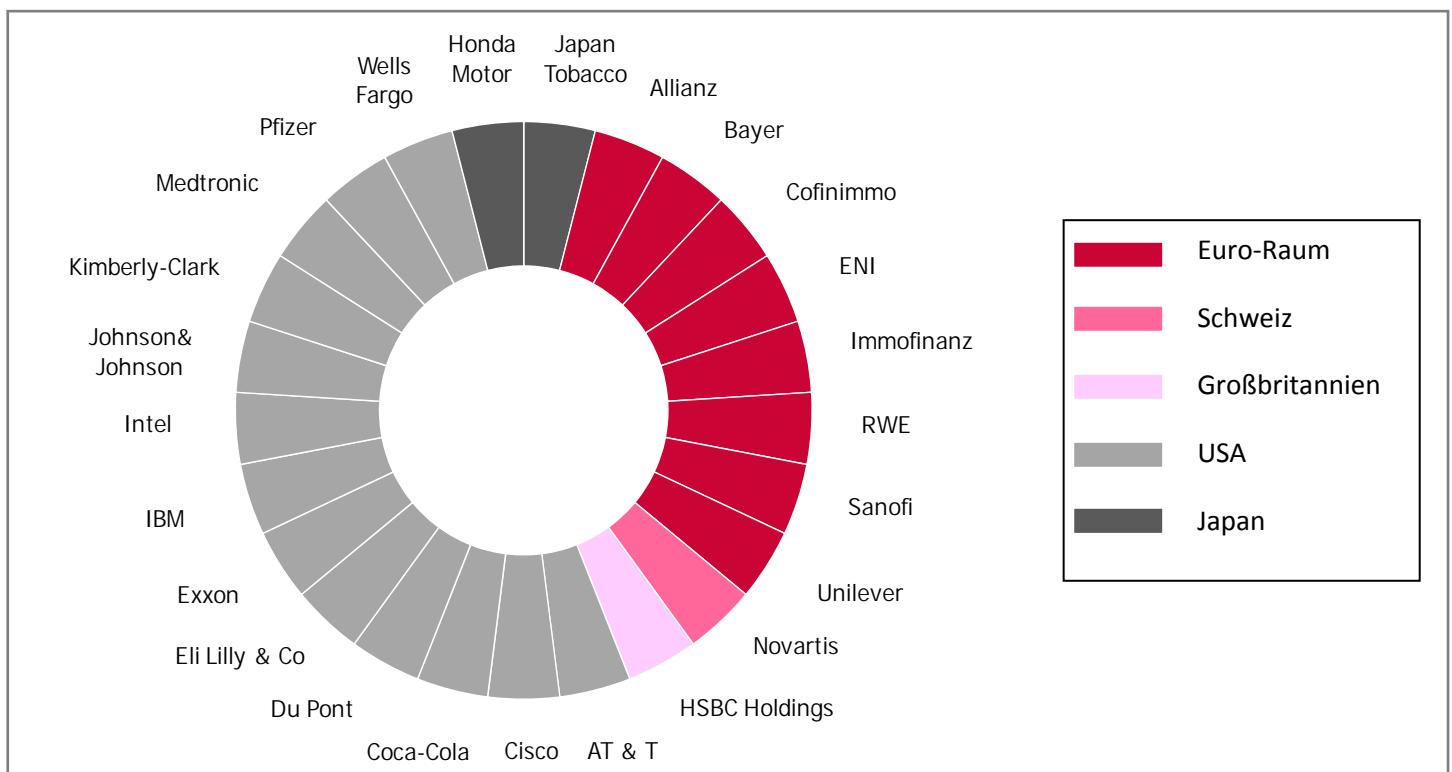
Die **3 Banken Dividenden-Aktienstrategie** ist ein ideales Einstiegsprodukt in den Aktienmarkt für einen ausschüttungsorientierten Investor.

- Der Fonds investiert in 25 verschiedene, nach klaren Kriterien ausgewählte Unternehmen.
- Die Nachhaltigkeit der zukünftigen Dividendenzahlung kombiniert mit einem attraktiven Geschäftsmodell ist Basis des Analyseprozess.
- Die Dividenden werden einmal jährlich an den Anleger ausgeschüttet.

- Der Fonds wird aktiv verwaltet. Erstens auf der Ebene der Einzeltitel, die laufend überwacht und gegebenenfalls auch ausgetauscht werden. Zweitens auf Ebene des Gesamtrisikos. Das Aktienmarkttrisiko des Fonds kann zwischen 0 % und 100 % liegen.
- Investieren Sie beispielsweise 10 % Ihres Depotvolumens in die 3 Banken Dividenden-Aktienstrategie, dann haben Sie nicht in jeder Marktphase fix 10 % in Aktien. Je nach Einschätzung des Fondsmanagements beträgt Ihre Aktienquote zwischen 0% und 10%.

## 3 Banken Dividenden-Aktienstrategie

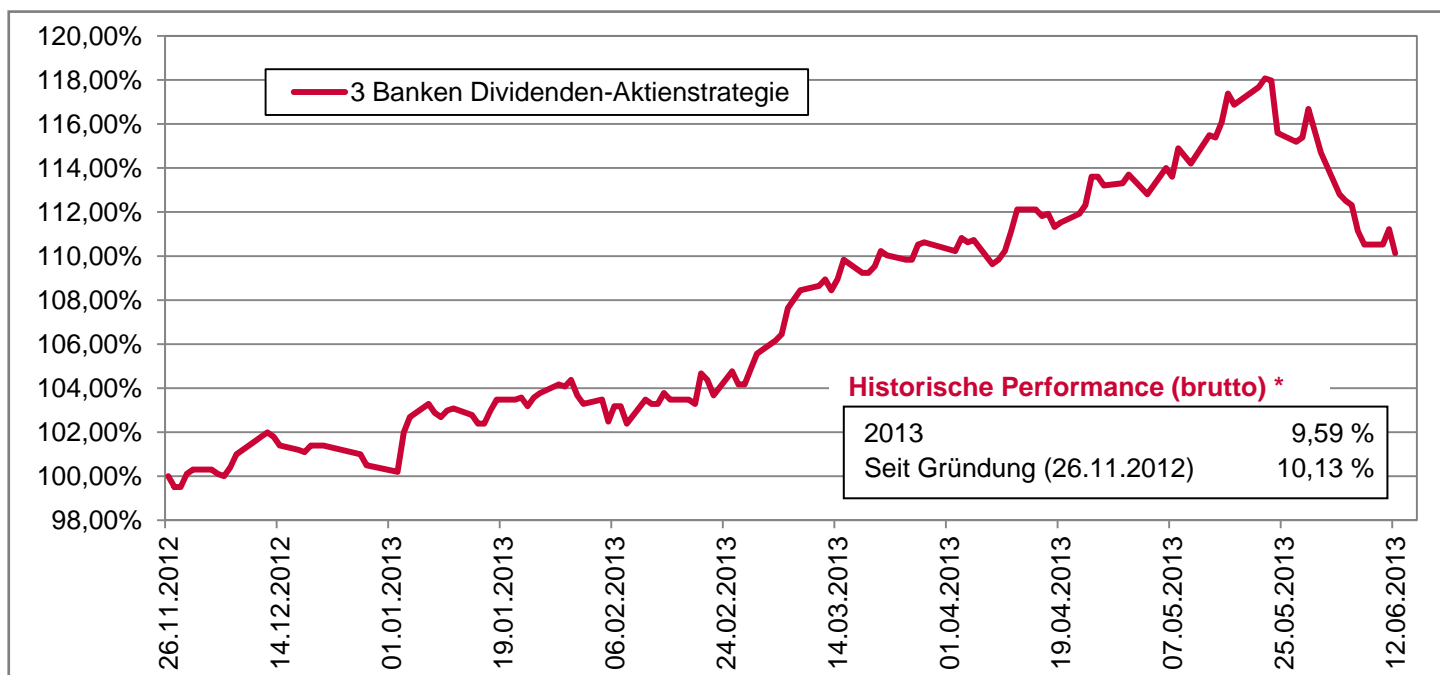
### Aktuelle 25 Einzelaktien





## 3 Banken Dividenden-Aktienstrategie

Entwicklung seit Fondsgründung



Daten per 12.06.2013; Quelle: OeKB, Profitweb

## Ihre individuelle Depotstruktur

Bauen Sie sich Ihr individuelles Portfolio aus zwei Produktwelten, die eines gemein haben: Breite Diversifikation, jährliche Ausschüttung.



\*) In der Vergangenheit erzielte Erträge lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu. 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 5,00 % sowie die kundenspezifischen Konto- und Depotgebühren nicht berücksichtigt. Da seit Fondsgründung 26.11.2012 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 28, Tel. 0732/7802-7448, Fax 0732/7802-7478

### **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, als alleinverbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentfondsanteilen durchgelesen werden. Die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sowie die veröffentlichten Prospekte 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 bzw. ausländischen 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.

### **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: 3 Banken Top-Rendite 2019. Der Prospekte der 3 Banken Dividenden-Aktienstrategie liegt für Sie kostenlos bei der Oberbank AG, Zweigniederlassung Bayern, 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](mailto:fondsjournal@3bg.at)

**WISSEN  
WAS MEHR  
BRINGT**

[www.3bg.at](http://www.3bg.at)