
HALBJAHRESBERICHT 2023/2024

GEH 2020

Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 InvFG

ISIN (R) (T) AT0000A2L5U6
(I) (T) AT0000A2L5V4

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

Untere Donaulände 36
4020 Linz, Österreich
www.3bg.at

Gesellschafter

Generali Versicherung AG, Wien
Oberbank AG, Linz
Bank für Tirol und Vorarlberg Aktiengesellschaft, Innsbruck
BKS Bank AG, Klagenfurt

Aufsichtsrat

Erich Stadlberger, MBA, Vorsitzender
Axel Sima, Vorsitzender-Stellvertreter
Mag. Paul Hoheneder
Dr. Nikolaus Mitterer
Mag. Michael Oberwalder
Dr. Gottfried Wulz

Staatskommissär

MR Mag. Franz Mayr
MR Mag. Regina Reitböck, Stellvertreterin

Geschäftsführer

Alois Wögerbauer
Mag. Dietmar Baumgartner
Gerhard Schum

Zahlstelle in Österreich

Oberbank AG, Linz

Zahl- und Vertriebsstelle in Deutschland

Oberbank AG, Niederlassung Deutschland, München

Depotbank/Verwahrstelle

Oberbank AG, Linz

Fondsmanagement

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

Fondsadvisory

GBR Capital GmbH, Wien

Prüfer

KPMG Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Alle Daten und Informationen wurden mit größter Sorgfalt zusammengestellt und geprüft. Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen kann nicht übernommen werden. Die verwendeten Quellen stufen wir als zuverlässig ein. Die verwendete Software rechnet mit einer größeren Genauigkeit als die angezeigten zwei Kommastellen. Durch weitere Berechnungen mit ausgewiesenen Ergebnissen können Abweichungen nicht ausgeschlossen werden.

Sehr geehrter Anteilinhaber,

die 3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft m.b.H. legt hiermit den Halbjahresbericht des GEH 2020, Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 InvFG, für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024 vor.

Vergleich der Fondsdaten zum Berichtsstichtag gegenüber dem Beginn des Berichtszeitraums in EUR

Fondsdetails	per 30.09.2023	per 31.03.2024
Fondsvermögen	42.770.194,45	41.724.258,21
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil (R)	1.083,96	1.080,16
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil (R)	1.138,16	1.134,17
errechneter Wert je Thesaurierungsanteil (I)	1.107,14	1.104,91
Ausgabepreis je Thesaurierungsanteil (I)	1.162,50	1.160,16
Ausschüttung/Auszahlung je Thesaurierungsanteil (R)	0,0000	
Ausschüttung/Auszahlung je Thesaurierungsanteil (I)	0,0000	

Umlaufende Anteile zum Berichtsstichtag

Thesaurierungsanteile (R) per 30.09.2023	19.047,00
Ausgabe	0,00
Rücknahmen	-860,00
Thesaurierungsanteile (R) per 31.03.2024	18.187,00
Thesaurierungsanteile (I) per 30.09.2023	19.983,00
Ausgabe	0,00
Rücknahmen	0,00
Thesaurierungsanteile (I) per 31.03.2024	19.983,00

Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

ISIN	BEZEICHNUNG	STÜCKE/ NOMINALE IN TSD	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE	KURS	KURSWERT IN EUR	ANTEIL IN %
Wertpapiervermögen							
Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere							
Aktien							
Iautend auf EUR							
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE NA O.N.	4.644,00		105,00	188,25	874.233,00	2,10
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG NA O.N.	11.572,00		4.373,00	40,49	468.550,28	1,12
FR0000121667	ESSILORLUXO. INH. EO -,18	1.221,00		27,00	210,85	257.447,85	0,62
GB00BP6MXD84	SHELL PLC EO-07	14.673,00		331,00	30,70	450.387,74	1,08
FR0000120271	TOTALENERGIES SE EO 2,50	9.975,00	9.975,00		63,04	628.824,00	1,51
GB00B10RZP78	UNILEVER PLC LS-,031111	12.280,00		278,00	46,27	568.195,60	1,36
Iautend auf CAD							
CA95083R1001	WESDOME GOLD MINES	126.642,00		2.865,00	9,81	844.923,09	2,03
Iautend auf CHF							
CH0012214059	HOLCIM LTD. NAM.SF2	4.552,00		103,00	80,86	375.728,31	0,90
CH0012005267	NOVARTIS NAM. SF 0,49	4.621,00	4.727,00	106,00	86,66	408.782,76	0,98
CH0024608827	PARTNERS GR.HLDG SF -,01	369,00		8,00	1.282,00	482.894,56	1,16
CH1175448666	STRAUMANN HLDG NA SF 0,01	1.300,00		29,00	145,00	192.419,59	0,46
Iautend auf GBP							
GB00B0S0WJX34	LONDON STOCK EXCHANGE	10.395,00		235,00	95,92	1.163.436,56	2,79
JE00BJ1DLW90	MAN GROUP DL-0342857142	336.664,00	118.490,00	7.871,00	2,64	1.037.466,59	2,49
Iautend auf SEK							
SE0015658109	EPIROC AB A	18.299,00		414,00	204,00	324.814,53	0,78
SE0009922164	ESSITY AB B	23.815,00		539,00	254,00	526.334,98	1,26
SE0015811963	INVESTOR B (FRIA) O.N.	33.393,00		756,00	269,85	784.071,72	1,88
SE0015949201	LIFCO AB B	9.741,00		221,00	288,30	244.357,75	0,59
Iautend auf JPY							
JP3463000004	TAKEDA PHARM.CO.LTD.	11.823,00		300,00	4.388,00	316.917,07	0,76
Iautend auf USD							
IE00B4BNMY34	ACCENTURE A DL-,0000225	4.330,00		98,00	340,94	1.364.138,05	3,27
US00724F1012	ADOBE INC.	1.705,00		39,00	504,40	794.679,36	1,90
CA0084741085	AGNICO EAGLE MINES LTD.	21.231,00	5.139,00	489,00	57,85	1.134.922,70	2,72
CA0115321089	ALAMOS GOLD (NEW)	81.529,00		1.844,00	14,55	1.096.143,92	2,63
US0152711091	ALEXANDRIA REAL EST. EQU.	1.188,00		27,00	127,68	140.162,48	0,34
US0311621009	AMGEN INC. DL-,0001	3.412,00	1.031,00	78,00	286,30	902.657,18	2,16
CA0679011084	BARRICK GOLD CORP.	19.740,00		447,00	16,21	295.680,47	0,71
US09247X1019	BLACKROCK CL. A DL -,01	705,00		16,00	835,12	544.039,55	1,30
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBBDL-10	23.566,00	2.880,00	550,00	53,25	1.159.572,63	2,78
IL0010824113	CHECK POINT SOFTW. TECHS	2.930,00		66,00	164,15	444.427,55	1,07
US1667641005	CHEVRON CORP. DL-,75	4.212,00		95,00	156,35	608.525,41	1,46
US17275R1023	CISCO SYSTEMS DL-,001	15.748,00		357,00	49,77	724.245,02	1,74
US12572Q1058	CME GROUP INC. DL-,01	4.045,00		91,00	215,60	805.860,28	1,93
US21036P1084	CONST.BRANDS A DL-,01	2.202,00		50,00	272,04	553.531,77	1,33
US22052L1044	CORTEVA INC. DL -,01	9.101,00		3.362,00	57,00	479.354,09	1,15
US2358511028	DANAHER CORP. DL-,01	1.956,00		44,00	248,77	449.634,19	1,08
IE00B8KQ827	EATON CORP.PLC DL -,01	1.521,00		34,00	314,40	441.879,87	1,06
IE0005711209	ICON PLC EO-,06	3.500,00		79,00	329,50	1.065.653,30	2,55
US45866F1049	INTERCONTINENTAL EXCH.INC	13.063,00		295,00	136,98	1.653.455,68	3,95
US4781601046	JOHNSON + JOHNSON DL 1	1.439,00		32,00	157,96	210.039,22	0,50
US5253271028	LEIDOS HOLDINGS DL-,0001	6.710,00		152,00	130,54	809.391,42	1,94
US5717481023	MARSH+MCLENNAN COS.INC.D1	4.801,00		109,00	205,61	912.154,51	2,19
IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC DL-,0001	3.947,00		89,00	86,92	317.014,64	0,76
US58933Y1055	MERCK CO. DL-,01	6.173,00		140,00	131,75	751.517,97	1,80
US6516391066	NEWMONT CORP. DL 1,60	8.901,00		202,00	35,25	289.928,16	0,69
CA67077M1086	NUTRIEN LTD	10.846,00		245,00	53,63	537.489,36	1,29
CA6979001089	PAN AMER. SILVER CORP.	24.814,00		561,00	14,58	334.308,00	0,80
US74834L1008	QUEST DIAGNOSTICS DL-,01	4.159,00		93,00	131,06	503.676,34	1,21
US7561091049	REALTY INC. CORP. DL 1	3.978,00		90,00	53,77	197.650,21	0,47
GB00BMVP7Y09	ROYALTY PHARMA OA DL-0001	41.493,00	6.327,00	796,00	30,45	1.167.493,86	2,80
US78409V1044	S+P GLOBAL INC. DL 1	1.941,00		43,00	422,81	758.338,76	1,82
US8718291078	SYSCO CORP. DL 1	5.952,00		135,00	81,94	450.662,43	1,08
US8835561023	THERMO FISH.SCIENTIF.DL 1	936,00		21,00	579,37	501.099,91	1,20
US9024941034	TYSON FOODS INC A DL-,10	5.159,00		117,00	58,81	280.355,56	0,67
US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP DL-,01	986,00		22,00	493,10	449.266,86	1,08
CA9628791027	WHEATON PREC. METALS	20.195,00		457,00	46,27	863.447,28	2,07
Summe Aktien						33.942.183,97	81,37

Anleihen**lautend auf EUR**

AT0000A28KX7	0,0000 % OESTERREICH 19/24 MTN	1.747,00	1.747,00	98,93	1.728.254,69	4,13
--------------	--------------------------------	----------	----------	-------	--------------	------

lautend auf USD

US91282CEG24	2,2500 % USA 22/24	911,00	911,00	99,97	841.540,67	2,02
--------------	--------------------	--------	--------	-------	------------	------

Summe Anleihen					2.569.795,36	6,15
-----------------------	--	--	--	--	---------------------	-------------

Sonstige**lautend auf CHF**

CH0012032048	ROCHE HLDG AG GEN.	1.319,00	30,00	226,75	305.302,26	0,73
--------------	--------------------	----------	-------	--------	------------	------

Summe Sonstige					305.302,26	0,73
-----------------------	--	--	--	--	-------------------	-------------

In sonstige Märkte einbezogene Investmentzertifikate**Anteile an Investmentzertifikaten gemäß § 71 InvFG, OGAW/OGA****lautend auf EUR**

LU0290358497	Eonia UCITS ETF (T) / EUR	2.963,00	3.116,00	140,92	417.557,81	1,00
--------------	---------------------------	----------	----------	--------	------------	------

LU1190417599	Lyxor Idx-Lyxor Smart Cash U ETF	21.533,00	509,00	102,28	2.202.395,24	5,27
--------------	----------------------------------	-----------	--------	--------	--------------	------

lautend auf USD

IE00BGSF1X88	iShares USD Treasury Bond 0 -1 yr UCITS ETF USD	8.288,00	210,00	109,62	839.521,86	2,01
--------------	--	----------	--------	--------	------------	------

Summe Anteile an Investmentzertifikaten gemäß § 71 InvFG, OGAW/OGA					3.459.474,91	8,28
---	--	--	--	--	---------------------	-------------

Summe Wertpapiervermögen					40.276.756,50	96,53
---------------------------------	--	--	--	--	----------------------	--------------

ISIN	BEZEICHNUNG	STÜCKE/KONTRAKTE NOMINALE	KURS	WERT IN EUR	ANTEIL IN %
------	-------------	------------------------------	------	----------------	----------------

Derivative Produkte**Finanzterminkontrakte****Aktienindexkontrakte****Verkaufte Kontrakte****lautend auf EUR**

DE000C6XKBW6	SX5E F10 06/24 EUR 0 DE	-130			-182.975,00	-0,44
--------------	-------------------------	------	--	--	-------------	-------

lautend auf USD

QOXXB4976979	ES F50 06/24 USD 0 US	-28			-158.538,16	-0,38
--------------	-----------------------	-----	--	--	-------------	-------

Summe Verkaufte Kontrakte					-341.513,16	-0,82
----------------------------------	--	--	--	--	--------------------	--------------

Optionen**Gekaufte Optionen****lautend auf USD**

QOXXB4978389	SPX US 09/20/24 P4500	71	34,20		224.376,27	0,54
--------------	-----------------------	----	-------	--	------------	------

Summe Gekaufte Optionen					224.376,27	0,54
--------------------------------	--	--	--	--	-------------------	-------------

Summe Derivate					-117.136,89	-0,28
-----------------------	--	--	--	--	--------------------	--------------

Bankguthaben / Verbindlichkeiten

EUR-Konten					309.973,44	0,74
------------	--	--	--	--	------------	------

nicht EU-Währungen					867.334,85	2,08
--------------------	--	--	--	--	------------	------

Summe Bankguthaben / Verbindlichkeiten					1.177.308,29	2,82
---	--	--	--	--	---------------------	-------------

sonstiges Vermögen / Verbindlichkeiten

Dividendenansprüche					36.502,11	0,09
---------------------	--	--	--	--	-----------	------

Initial Margin/Variation Margin					341.513,16	0,82
---------------------------------	--	--	--	--	------------	------

Zinsansprüche					9.315,04	0,02
---------------	--	--	--	--	----------	------

Summe sonstiges Vermögen / Verbindlichkeiten					387.330,31	0,93
---	--	--	--	--	-------------------	-------------

Fondsvermögen					41.724.258,21	100,00
----------------------	--	--	--	--	----------------------	---------------

Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu folgenden Devisenkursen umgerechnet:

WÄHRUNG	KURS
Kanadische Dollar (CAD)	1,47038
Schweizer Franken (CHF)	0,97963
Pfund Sterling (GBP)	0,85702
Japanische Yen (JPY)	163,70000
Schwedische Kronen (SEK)	11,49270
US-Dollar (USD)	1,08220

**Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe,
soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung angeführt sind**

<i>ISIN</i>	<i>BEZEICHNUNG</i>	<i>KÄUFE ZUGÄNGE NOMINALE IN TSD</i>	<i>VERKÄUFE ABGÄNGE NOMINALE IN TSD</i>
-------------	--------------------	--	---

Wertpapiervermögen

Zum amtlichen Handel oder einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere

Aktien

US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC.		5.846,00
US02079K1079	ALPHABET INC.CL C DL-,001		4.506,00
CH0013841017	LONZA GROUP AG NA SF 1		473,00
DK0062498333	NOVO-NORDISK AS B DK 0,1		9.886,00
FR0000120693	PERNOD RICARD O.N.		2.395,00
GB00B24CGK77	RECKITT BENCK.GRP LS -,10		8.464,00
SE0000112724	SVENSKA CELL.B FRIA SK10		26.521,00
US92338C1036	VERALTO CORP.	666,67	666,67

Anleihen

DE000BU0E006	0,0000 % BRD USCHAT.AUSG.23/02		3.028,27
--------------	--------------------------------	--	----------

Derivative Produkte

Finanzterminkontrakte

Aktienindexkontrakte

QOQDB4975609	ES F50 03/24 USD 0 US	69,00	69,00
QOQDB4975088	ES F50 12/23 USD 0 US	72,00	
DE000C6SLNY5	SX5E F10 03/24 EUR 0 DE	140,00	140,00
DE000C6JGBY9	SX5E F10 12/23 EUR 0 DE	141,00	

Performance Fee

Neben der (fixen) Verwaltungsvergütung kommt für die **Retail-Tranche** zudem eine variable Vergütung (Performance Fee) zur Anwendung:

Die variable Vergütung beträgt maximal 10 vH der gebührenrelevanten Wertsteigerung des Fonds. Als gebührenrelevante Wertsteigerung wird die Wertsteigerung gegenüber der „High-Water-Mark“ verstanden. Die „High-Water-Mark“ entspricht dem höchsten Anteilswert, zu dem bisher eine erfolgsabhängige Vergütung ausbezahlt wurde.

Diese variable Vergütung wird auf täglicher Basis abgegrenzt und ist somit täglich für den Fonds aufwandswirksam und verändert den errechneten Wert. Während des Kalenderjahres kommt es je nach Performanceverlauf des Fonds auf einem Abgrenzungskonto zu Zu- und Abbuchungen, wobei die Summe der Abbuchungen im Kalenderjahr die Summe der Zubuchungen nicht übersteigen kann. Die bereits dem Fonds angelasteten variablen Vergütungen können durch Refundierungen innerhalb des Kalenderjahres maximal auf Null gehen. Bei der Ermittlung des Rechenwertes und der Wertsteigerung wird die OEKB-Methode angewandt, die von einer Wiederveranlagung eventueller Auszahlungen oder Ausschüttungen ausgeht. Die liquiditätswirksame Auszahlung der variablen Vergütung erfolgt durch den Fonds auf jährlicher Basis nach Ende eines Kalenderjahres zum Monatsultimo des Folgemonats.

Für den Zeitraum 1. Jänner 2023 bis 31. Dezember 2023 kam aufgrund der aktuellen Marktsituation keine Performance-Fee zur Anwendung.

Besondere Hinweise

Bewertungsgrundsätze

Der Wert eines Anteiles ergibt sich aus der Teilung des Gesamtwertes des Kapitalanlagefonds einschließlich der Erträge durch die Zahl der Anteile. Der Gesamtwert des Kapitalanlagefonds ist aufgrund der jeweiligen Kurswerte der zu ihm gehörigen Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Fonds und Bezugsrechte zuzüglich des Wertes der zum Fonds gehörenden Finanzanlagen, Geldbeträge, Guthaben, Forderungen und sonstigen Rechte abzüglich Verbindlichkeiten, von der Verwaltungsgesellschaft zu ermitteln.

Das Nettovermögen wird nach folgenden Grundsätzen ermittelt:

- a) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt.
- b) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für einen Vermögenswert, welcher an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird, der Kurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, wird auf die Kurse zuverlässiger Datenprovider oder alternativ auf Marktpreise gleichartiger Wertpapiere oder andere anerkannte Bewertungsmethoden zurückgegriffen.
- c) Anteile an einem OGAW oder OGA werden mit den zuletzt verfügbaren Rücknahmepreisen bewertet bzw. sofern deren Anteile an Börsen oder geregelten Märkten gehandelt werden (z.B. ETFs) mit den jeweils zuletzt verfügbaren Schlusskursen.
- d) Der Liquidationswert von Futures und Optionen, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Abwicklungspreises berechnet.

Es besteht das Risiko, dass aufgrund von Kursbildungen auf illiquiden Märkten die Bewertungskurse bestimmter Wertpapiere von ihren tatsächlichen Veräußerungspreisen abweichen können (Bewertungsrisiko).

Angaben zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß SFT-VO (EU) 2015/2365

Gemäß den aktuell gültigen Fondsbestimmungen sind Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Pensionsgeschäfte und Wertpapierleihegeschäfte) nicht zulässig. Zudem findet kein Einsatz von Total Return Swaps (Gesamtrenditeswaps) oder vergleichbaren Derivatgeschäften im Rahmen der Anlagepolitik statt. Mangels Anwendung der vorgenannten Techniken müssen auch keine weiteren Angaben zum collateral management sowie gemäß VO 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung gemacht werden.

Angaben zur Sicherheitenbestellung gemäß der delegierten Verordnung (EU) Nr. 2016/2251 zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012

Um das Kontrahentenrisiko bei außerbörslichen Geschäften mit derivativen Instrumenten zu reduzieren, wurden Vereinbarungen über die Leistungen von Sicherheiten abgeschlossen. Derartige Sicherheiten hatten den rechtlichen Vorgaben hinsichtlich Liquidität, Bewertung, Bonität, Korrelation und Risiken zu entsprechen. Eine Wiederverwendung erhaltener und gestellter Sicherheiten war jedenfalls ausgeschlossen. Alle OTC-Derivate wurden über die Oberbank AG gehandelt. Die Sicherheitenbestellung erfolgte bis 09.06.2021 ausschließlich in Form von Euro-Cash.

Gemäß Art. 1 Delegierte Verordnung (EU) 2021/236 iVm. Art. 31a Delegierte Verordnung (EU) 2016/2251 können Gegenparteien in ihren Risikomanagementverfahren vorsehen, dass Nachschusszahlungen für physisch abgewickelte Devisenterminkontrakte und physisch abgewickelte Devisenswapkontrakte nicht geleistet oder entgegengenommen werden müssen. Aufgrund der Inanspruchnahme dieser Ausnahmebestimmung wurde der Besicherungsanhang für Variation Margin zum Rahmenvertrag für Finanztermingeschäfte seitens der Vertragsparteien einvernehmlich zum 09.06.2021 aufgelöst.

**Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. März 2024
GEH 2020, Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 InvFG**

	EUR	Anteil am Fondsvermögen
Wertpapiervermögen	40.276.756,50	96,53%
Derivate	-117.136,89	-0,28%
Bankguthaben / Verbindlichkeiten	1.177.308,29	2,82%
sonstiges Vermögen / Verbindlichkeiten	387.330,31	0,93%
Fondsvermögen	41.724.258,21	100,00%
Umlaufende Thesaurierungsanteile (R)	18.187,00	
Umlaufende Thesaurierungsanteile (I)	19.983,00	
Thesaurierungsanteilswert – Nettobestandswert (R)	1.080,16	
Thesaurierungsanteilswert – Nettobestandswert (I)	1.104,91	

Linz, im Mai 2024

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

Alois Wögerbauer, CIIA e.h.

Mag. Dietmar Baumgartner e.h.

Gerhard Schum e.h.