

Geschätzte Investoren!

### **Gutes Jahr 2023 voran**

Um es kurz zu machen, die zwei großen Krisen 2020 mit Corona und 2022 mit dem Ukraine Krieg sind de-facto verarbeitet. Um den Jahreswechsel gab es unzählige negative Kommentare und Ausblicke. Diesen widerspreche ich eindeutig. Selbst wenn die Argumente plausibel erscheinen, für mich zählt einzig und allein die Inflation und der damit verbundene Zins. Wie schon mehrfach an dieser Stelle betont, die Inflation hat im Juni (USA) mit 9.1% den Höhepunkt gesehen. Letzter Wert 7.1% für November und Dezember wird sich weiter reduzieren.

Zugegebenermaßen, diese Zahlen sind noch immer zu hoch, werden aber jetzt zügig zurückkommen, möglicherweise schneller als die Volkswirte prognostizieren. Wie an dieser Stelle immer wieder erwähnt sind die meisten globalen Commodity Preise schon länger in Nähe des Vorkriegs-Niveaus, zuletzt vielfach unter das Niveau vor Kriegsbeginn gefallen. Neben dem Ölpreis, der auf dem Niveau von vor einem Jahr notiert, fiel sogar der Gas-Preis in den USA deutlich unter den Preis vor einem Jahr. Und selbst in Europa fiel DER Preistreiber schlechthin, das Gas, unter das Niveau vor einem Jahr, zuletzt sogar sehr deutlich, dies natürlich aber auch wetterbedingt.

Was wir jetzt erleben und die Notenbanken für mich unverständlicherweise nicht durchblicken sind die Zweit-Dritt-Runden Effekte in den Preisen. Sprich die, ausgehend von den Energiepreisen, übertragenen Preissteigerungen auf die weiteren Güter aller Art (Transport, Nahrungsmittel, Dienstleistungen und zu guter Letzt Personalkosten). Das ist aber nur mehr ein Durchlauf-Effekt der vielleicht ein Jahr benötigt um abgearbeitet zu sein.

### **Zinshöhepunkt am kurzen Ende spätestens im Sommer**

Es ist also davon auszugehen, dass die Inflationszahlen munter weiter runterkommen und die Notenbanken spätestens im 2Q23 ihren rhetorischen Amoklauf beenden werden. Ob sie es bis dahin geschafft haben eine Rezession herbeizureden werden wir sehen. Wie zuletzt gesagt, ich glaube, dass die wirtschaftliche Widerstandsfähigkeit sehr zäh ist und es zu keinem Einbruch kommt.

Die Bewertungen sind nach wie vor niedrig und die Firmen auch bisher widerstandsfähig in der Profitabilität. In einigen Branchen (Chemie, Bau, Halbleiter) gab es auch seit August einen bereinigenden De-Stocking Effekt, der gesunde Wirkung haben sollte. Das spricht mal gut für Aktien.

Auf der Bondseite werden fallende Zinsen helfen. Hier haben wir zuletzt die Duration (mittlere Restlaufzeit) erhöht um damit von rückläufigen Renditen zu profitieren. Nach einem Verlustjahr in 2022 sollte heuer von dieser Seite einiges zu holen sein.

### **Zufriedenstellend in schwierigem Jahr**

Mit einem Minus von 2.2% kann man zufrieden sein. Dies vergleicht sich zu: – 19.0% im ATX und -12.4% im DAX. Nach nunmehr etwas mehr als zwei Jahren haben wir gesamt 15.7%, also jährlich 7.2% erwirtschaftet. Das entspricht unserem Anspruch von netto mindestens +5% p.a. bei einer Strategie mit relative wenig Risiko.

Ich wünsche Gesundheit und alles Gute im Neuen Jahr

Danke für Euer Vertrauen

Roland Neuwirth

## Rechtlicher Hinweis

### Das ist eine Marketingmitteilung der Advisory Invest GmbH.

Eine Marketingmitteilung stellt weder ein Angebot noch eine Kauf- oder Verkaufsempfehlung eines Fonds dar. Sie dient einem reinen Marketingzweck, ist kein rechtlich verbindliches Vertragsdokument, ist gesetzlich nicht zwingend vorgeschrieben und genügt auch nicht dazu, eine Anlageentscheidung zu treffen bzw. eine individuelle Anlageberatung zu ersetzen. Insbesondere ist damit keine persönliche Empfehlung an den Interessenten bzw. Empfänger dieser Marketingmitteilung zum Kauf oder Verkauf eines der darin genannten Finanzinstrumente bzw. des Investmentfonds Advisory Flexibel verbunden. Die Informationen dienen ausschließlich der eigenverantwortlichen Information. Investmententscheidungen sollen ausschließlich nach Einholung einer auf die individuellen Verhältnisse und Kenntnisse abgestellten professionellen Beratung und Aufklärung erfolgen.

In diesem Investorenbrief werden eigene Einschätzungen zu einzelnen Unternehmen, Finanzinstrumenten, Märkten usw. aufgezeigt und Interessenten allgemeine Informationen darüber zur Verfügung gestellt. Die in diesem Investorenbrief enthaltenen Informationen erheben nicht den Anspruch auf Vollständigkeit und sind daher unverbindlich. In die Zukunft gerichtete Voraussagen und Angaben basieren auf Annahmen. Da sämtliche Annahmen, Voraussagen und Angaben nur die derzeitige Auffassung über zukünftige Ereignisse wiedergeben, enthalten sie natürlich hohe Risiken und Unsicherheiten. Geäußerte Ansichten und Darstellungen können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern. Es wird weder Haftung noch Garantie oder Verantwortung bezüglich der Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen übernommen. Bei Preisangaben und Kennzahlen handelt es sich lediglich um Indikationen und Momentaufnahmen. **Dieser Investorenbrief ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse.**

Bitte ziehen Sie die rechtlichen Fondsdokumente des Advisory Flexibel vor einer finalen Anlageentscheidung heran. Sowohl der veröffentlichte Prospekt, inklusive aller Änderungen, als auch das Basisinformationsblatt PRIIPs-KID (Kundeninformationsdokument) wurden auf der Homepage der LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. veröffentlicht und sind bei der LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Wipplingerstraße 35, 1010 Wien, und deren Depotbank, der Liechtensteinische Landesbank (Österreich) AG, Heßgasse 1, 1010 Wien, sowie bei der Advisory Invest GmbH, Gottfried-Keller-Gasse 2/3, 1030 Wien, kostenlos (in deutscher Sprache) erhältlich und im Internet unter [www.advisoryinvest.at](http://www.advisoryinvest.at) und [www.llb.at](http://www.llb.at) bzw. [www.llbinvest.at](http://www.llbinvest.at) abrufbar. Informationen zur Nachhaltigkeit (ESG) sind ebenfalls über diese Webseiten abrufbar.

Das aktuelle Factsheet des Advisory Flexibel finden Sie im Internet unter [www.advisoryinvest.at](http://www.advisoryinvest.at)

Jede Kapitalveranlagung ist mit einem Risiko verbunden. **Bei den Angaben über eine frühere Wertentwicklung des Advisory Flexibel ist zu beachten, dass Performanceergebnisse der Vergangenheit keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung des Investmentfonds zulassen.**