

Geschätzte Investoren!

## Inflations Höhepunkt gesehen

Ich hatte seit dem Sommer getrommelt, dass die USA den Höhepunkt der Inflation überschritten hat und Europa einige Monate hintennach ist. Diese Sichtweise scheint sich immer mehr zu bewahrheiten. Nach 9.1% im Juni (8.5/8.3/8.2% folgende Monate) schwächte sich die Zahl im Oktober auf 7.7% ab. Ein weiteres Absinken im November ist sehr wahrscheinlich.

Die letzten Tage brachten auch sinkende Inflationszahlen in Europa. So haben sich beispielsweise die Produzentenpreise von über 40% auf 30% auf Jahressicht abgeschwächt, im Monatsvergleich waren sie sogar -0.2% rückläufig. In der Eurozone fiel die Inflation erstmals von 10.4% auf 10.0%.

Diese Zahlen sind noch immer unangenehm hoch, werden aber weiter zurückkommen, möglicherweise schneller als die Volkswirte prognostizieren. Wie an dieser Stelle schon mehrfach erwähnt sind die meisten globalen Commodity Preise schon länger in der Nähe des Vorkriegs-Niveaus. Sinnbildlich sei hier wieder der Ölpreis erwähnt, der jetzt schon länger am unteren Ende der Range von USD 80-130/barrel notiert. Vor einem Jahr war Brent bei ca. USD 70-75/barrel, also nicht dramatisch tiefer als jetzt.

## Schönes Comeback

Im Wissen um den enormen Pessimismus an den Märkten und die historisch niedrigen Bewertungen behielten wir die Nerven und erhöhten das Risiko sogar geringfügig. Auch der laufende Dialog mit den Firmen hatte uns in der optimistischen Einschätzung bestätigt. Mitte November hatten wir mit knapp 47% die höchste Aktienquote bisher.

Der Lohn ist ein kleines Minus von 1.8% im heurigen Jahr. Verglichen zu – 16% im ATX und -9.2% im DAX geht das einmal ok. Detail am Rande: wir sind mit dem Aktienteil des Portfolios heuer im Plus, während das Minus von der Bondseite her stammt. Dieses ist allerdings durch gute Titelauswahl oder geschicktes Timing kurzfristig de-facto unmöglich wegzubekommen. Hier sollten uns aber die nächsten Monate bei meist relativ kurzer/mittlerer Restlaufzeit und die erwartete Zinswende gut in die Karten spielen.

## Ausblick: Bodenbildung und ein gutes Jahr 2023

Wie schon im letzten Brief erwartet glaube ich weiter an eine Bodenbildung mit Tendenz nach oben. Nachdem die mögliche Zinswende von den Märkten in den letzten Wochen ja geradezu euphorisch 'eingepreist' wurde, ist nun die Angst vor einer Rezession der einzig richtige Bremsklotz. Auch hier scheint die Angst davor stärker zu sein als die wirtschaftliche Realität. Ich rechne fest mit einem guten Aktien- und Anleihenjahr 2023 und werde schwächere Phasen nutzen um Qualitätstitel aufzunehmen um tendenziell bei stärkeren Kursen zu verkaufen.

Auf diesem Wege möchte ich mich für das Vertrauen im zurückliegenden Jahr bedanken und Ihnen allen besinnliche, ruhige Tage und ein gutes, gesundes Neues Jahr wünschen!

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.**