

Geschätzte Investoren!

## **Schlechtestes Monat, Inflation hartnäckig**

Dieser September war unser schlechtestes Monat. Wir waren letztendlich über den Sommer hinweg zu optimistisch. Daran gibt es nichts zu rütteln. Wenngleich der ATX – 30% und der DAX -24% gemacht haben und wir bei -9% stehen, so hatten wir zu viel Risiko an Board. Fairerweise muss man sagen, dass es auch auf der normalerweise 'sichereren' Anleienseite zu massiven Kursverlusten auf breiter Front gekommen ist, und daher nur klassische Short-Positionen geholfen hätten. Da war ein kleiner Dax-Short mit +5% nur ein sehr kleines Trostpflaster.

Die Tatsache, dass sowohl Aktien- als auch Anleiheninvestments heuer im negativen Bereich liegen, gab es nur 3mal in den letzten 100 Jahren.

Wir haben immer getrommelt, dass die globale Inflation über den Sommer hinweg den Höhepunkt überschreiten wird. Dies scheint nach wie vor richtig, aber es verläuft deutlich zäher und wie auch erwähnt, speziell in Europa, besonders hartnäckig.

Nach 9.1% im Juni reduzierte sich die Zahl in den USA im August auf 8.3% und im September auf 8.2%. Das ist erfreulich, aber zu wenig um die Notenbanken von einer eben genau seit Anfang August beschleunigten Gangart abzuhalten. An dieser Stelle könnte man sich lange über die anfangs völlig dilettantische Notenbank-Politik ärgern, aber das hilft uns nicht weiter. Tatsache ist, dass Putin im Nachgang einer jahrelangen Notenbank Politik des billigen Geldes als Brandbeschleuniger gewirkt hat.

Wir sehen aus Inflationssicht leider einen nach wie vor sehr starken Arbeitsmarkt, wo es leider auch vielschichtige Gründe gibt, die die 'participation rate' kaum ansteigen lassen. In anderen Worten, es geht den Leuten zu gut bzw. deren Motivation ist kaum da um am Arbeitsmarkt teilzunehmen, um es in volkswirtschaftlich auszudrücken.

Positiv fällt dagegen auf, dass sich die globalen Commodity Preise von den Höchstständen unmittelbar nach Kriegsbeginn schon mittlerweile weit entfernt haben. Sinnbildlich sei hier wieder der Ölpreis erwähnt, der derzeit am unteren Ende der Range von USD 90-130/barrel notiert. Vor einem Jahr war Brent bei ca. USD 70-75/barrel, also nicht dramatisch tiefer als jetzt.

## **Extremer Pessimismus – Bodenbildung bis Jahresende**

Der Pessimismus der Anleger, der sich beispielsweise in den offenen Short-Positionen ausdrückt, hat teilweise Rekord-Werte erreicht. Das, neben dem medialen Getöse einer Rezession, stimmt uns eigentlich wieder positiv. Die Börse nimmt historisch betrachtet das Ende einer Rezession immer 6-9 Monate im Voraus vorweg. Unser Szenario geht von einer Rezession bis längstens nächsten Sommer aus. Sollte das eintreffen, so wären die nächsten zweieinhalb Monate bis zum Jahreswechsel noch von einer Bodenbildung geprägt, die man an schwachen Tagen zum Kaufen nutzen sollte. Spätestens im nächsten Jahr sollte sich der Markt dann erholen, wie wir glauben zum Teil deutlich.

Daher halten wir derzeit an unseren Positionen fest und sind guter Dinge, dass spätestens mit Jahreswechsel der Katzenjammer beendet sein sollte. Das sollte dann auch mit deutlicheren Anzeichen einer nachlassenden Inflation einhergehen.

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.**