

Geschätzte Investoren!

## **Inflation das alles bestimmende Thema**

Es zeichnet sich leider immer mehr ab, dass die 'aus der Hüfte' initiierten Sanktionen der Europäischen Politiker ziemlich ins Leere gehen. Währenddessen reduziert Putin weiterhin das Gas und bestätigt damit seinen Ruf als brutal kalkulierender Taktiker. Er hat uns damit ein großes Inflations-Ei gelegt.

Wie mehrmals an dieser Stelle betont, glauben wir weiter, dass die globale Inflation den Höhepunkt überschritten hat. Nach 9.1% im Juni reduzierte sich im Juli die Zahl in den USA auf 8.5% und könnte im August unter 8.0% liegen. Das ist sehr erfreulich und wird sich weiter fortsetzen. Denn die globalen Commodity Preise haben sich von den Höchstständen unmittelbar nach Kriegsbeginn schon mittlerweile weit entfernt. Sinnbildlich der Ölpreis, der derzeit am unteren Ende der Range von USD 90-130/barrel notiert. Vor einem Jahr war Brent bei ca. USD 60-75/barrel, also nicht dramatisch tiefer als jetzt.

So sehr wir uns die gleiche positive Entwicklung für Europa wünschen würden und es normalerweise ja auch wäre, hier sind wir zumindest einige Monate hintennach. Die Preisspirale, die Putin ausgelöst hat, scheint uns länger zu beschäftigen und wir befürchten, dass einmal im Leben sogar Orban recht hatte ('Schuss in die Lunge').

Wie vermutet hatte sich der Markt Anfang bis Mitte des Monats noch gut entwickelt. Wir haben wie geplant die Exposure etwas reduziert (von 42% auf zwischenzeitlich 35%). Beispielsweise haben wir SBO, die wir noch einige Tage zuvor bei Euro 51.2 gekauft hatten mit 8% Gewinn verkaufen können (3. mal positiver Trade in diesem Jahr!). Etwas zu früh haben wir dann allerdings Verbund/OMV zurückgekauft. Insbesondere Verbund verursachte bisher Kopfweh, ein Preis den man dafür bezahlt, wenn man sich der Politik 'aussetzt'. Wir liegen seit Jahresbeginn 3.2% im Minus, ein Wert der uns nie gefällt, aber angesichts der Märkte akzeptabel zu sein scheint. Der ATX notiert -24% bzw. der DAX 18.0% im negativen Bereich.

## **Keine Negativ-Zinsen mehr! – Erfreuliche Berichtssaison**

Die gute Nachricht: Seit Anfang August bezahlen wir keine -0.4% Negativ-Zinsen mehr. Damit wird die Cash-Vorhaltung (im Falle von weniger Risiko) wieder attraktiver.

Wie schon letztes mal erwähnt, ist unsere Kernregion Österreich/Deutschland gerade jetzt von dieser Gas-Thematik besonders betroffen. Das können wir kurzfristig nicht ändern, glauben aber auch, dass schon vieles einpreist ist. Daher haben wir gleich mit Kriegsbeginn unsere Einzeltitel Auswahl weg von der Industrie hin zu Energie (OMV, SBO)/Erneuerbaren (Verbund, Baywa), Defensiv (Telekom Austria, Agrana) und Tourismus/Travel (Doco, Tui) gelegt. Weiterhin äußerst erfreulich haben alle unsere Portfolio-Firmen berichtet. Gut bzw. extrem stark steigende Gewinne der Banken Erste Bank bzw. RBI, über Erwartungen liegende Gewinne bei Baywa, K+S und AT&S.

Insgesamt gehen wir mit einer etwas überdurchschnittlichen Aktiengewichtung von 41% in den September. Das deshalb, weil der Pessimismus derzeit schon sehr groß ist bzw. auch jeder Marktteilnehmer sich im Vorfeld von September/Okttober, der vermeintlich schlechten Börse-Monate, vorsichtig aufgestellt hat.

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.**