

Geschätzte Investoren!

Statistisch schlechteste Aktien Monate nun hinter uns

Wie schon fast befürchtet, erwiesen sich die Monate August und September wieder als schlechte Aktien-Monate. Unsere Absicherungen und die relativ defensive Ausrichtung haben den Schaden in Grenzen gehalten. Gegen Ende September haben wir einen Teil der Hedges abgebaut und damit das Risiko etwas erhöht. Mit einer Aktienquote von 34% liegen wir im Durchschnitt. Wie im Text unten näher erläutert haben wir die Anleihen-Quote weiter erhöht, nachdem es hier zu einem regelrechten Ausverkauf kam.

Bis Ende September liegen wir nun +3,2% vorne. Das vergleicht sich mit ATX: +1,3%, DAX: +10,5%, Dow Jones: +0,8%. Zuletzt etwas schwerer wiegt sicherlich der Abverkauf bei den Anleihen. So ist zB die Rendite der 10J Dt. Bundesanleihen seit Jahresbeginn um 16,3% gestiegen, was einen entsprechenden Kursverlust bei den Anleihen bedingt.

Auch ein Bond Selloff hinter uns

Ich hatte in einem ersten Entwurf für diesen Investoren-Brief Ende September bereits formuliert, dass das Hoch bei den Zinsen möglicherweise gesehen wurde. Ich wurde eines Besseren belehrt. In den ersten Tagen im Oktober kam es zu einem weiteren Abverkauf um nicht zu sagen Erdbeben bei den Anleihen, wodurch die Renditen auf Niveaus von 2007 stiegen.

Nachdem die Inflation weiter kontinuierlich fällt (Eurozone 4,3% im September nach 5,2% im August) bin ich weiter fest davon überzeugt, dass die Notenbanken demnächst vom Gas gehen werden. Damit sollte sich spätestens nächstes Jahr ein Abflauen der Zinsen einstellen und damit Kursgewinne bei Anleihen wieder möglich sein.

Diese Sichtweise ist auch gestützt durch ein schwächeres Wirtschaftswachstum bzw. Rezession in Europa (Österreich beispielsweise schon 2023) und einem Ölpreis der weiter in einer Spanne zwischen US\$ 70-100/barrel seitwärts tendiert.

Aktives Monat

Die Strategie ist damit klar: Jetzt hohe Kupons mit längeren Laufzeiten sichern, um sich die hohe Verzinsung länger einzulocken. Um dem gerecht zu werden, haben wir Ende September die 7,75% BayWa 2023 Hybrid deutlich aufgestockt, eine 7,50% Deutsche Rohstoff AG und die 5,75% Lenzing 2020 Hybrid gekauft.

Auf der Aktienseite nutzten wir die Verwirrung um die Erstnotiz der ETS (Eurotelesites/Abspaltung der Funktürme der Telekom Austria) gleich in den ersten Sekunden und erwarben die Aktien zu Euro 4,40, die wir dann noch am gleichen Tag zu Euro 4,80 verkaufen konnten.

Abgesehen von diesem kurzfristigen Trade haben wir unsere gesamte Position in Telekom Austria genau am Tag der ATX Aufnahme in den Schlusskurs (Euro 7.67) hinein verkauft. Hier hatten wir das Wertsteigerungspotential durch die Abspaltung des Funkturm-Geschäfts und eben der ATX Aufnahme gesehen. Eine Position, die wir zwischenzeitlich noch aufgestockt hatten, brachte am Ende +20%.

Um uns gegen einen höheren Ölpreis etwas abzusichern, haben wir SBO, den Ölfeldausrüster, gekauft.

Positiver Ausblick für die nächsten 12-18 Monate

Um den zu erwartenden positiven Trend auf der Anleihen-Seite Genüge zu tun, haben wir die Anleihen-Quote erhöht (aktuell 57% vs. 50% zuletzt) und werden dies tendenziell auch so fortsetzen (hohe Kupons mit längeren Laufzeiten einlocken).

Am Aktienmarkt stehen bis April statistisch gute Monate bevor. Falls sich die Zinsen wie erwartet die nächsten Monate abschwächen, sollte auch der Aktienmarkt Rückenwind bekommen. Dies wird allerdings durch rezessive Geräusche beeinträchtigt werden. Sprich, es könnte noch einige Wochen/Monate ein gewisser Seitwärtsmarkt andauern, bis sich ein klar positiver Trend durch sinkende Inflation/Zinsen herauskristallisiert.

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) 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 unter [www.advisoryinvest.at/Fonds/Advisory Flexibel/Prospekt](http://www.advisoryinvest.at/Fonds/Advisory_Flexibel/Prospekt) und [www.llb.at/Fund Services/Partnerfonds](http://www.llb.at/Fund_Services/Partnerfonds) bzw. www.llbinvest.at/Investmentfonds/Partnerfonds im Internet abrufbar. Informationen zur Nachhaltigkeit (ESG) sind ebenfalls über diese Webseiten erhältlich.

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

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.**