

Geschätzte Investoren!

Gutes Jahr 2023 – solide Performance mit kontrolliertem Risiko

Mit mittelmäßigem Risiko (ausgedrückt in einer Aktienquote von 30-40%) konnten wir 2023 eine Jahresperformance von 11.0 % erwirtschaften. Damit ergibt sich nun ein steuerlich adjustierter Gesamtertrag von 28.4% oder 8.41% p.a. seit Auflage des Fonds vor etwas mehr als drei Jahren. Wir sind damit zufrieden, denn wir haben damit auch das gehalten was in Aussicht gestellt und angestrebt wurde.

Die Jahresperformance von +11.0% vergleicht sich mit dem ATX: +9.9%, DAX: +20.3%, Dow Jones: +13.6%. Bei geringerem Risiko liegt es in der Natur der Sache in Aufwärtjahren grundsätzlich hinten zu bleiben, dafür aber besser zu sein, wenn es runter geht (-2.2% im Jahr 2022 vs -19.0% ATX, -12.4% DAX).

Rückblick: Was war gut, was war schlecht?

Kurz gefasst: Big Picture sehr gut, Zins-Trendwende top, Aktienquote gut, Einzelauswahl mittelmäßig.

Im Januar 2023 formulierten wir an dieser Stelle folgendermaßen: *„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.“*

Wir hielten das ganze Jahr über an einer konstruktiven Aktienpositionierung (Aktienquote zwischen 30-40%) fest. Selbst die zwei größeren Rückschläge (Bankenkrise März/April und Zinsanstieg September/Oktober) konnten uns nicht aus der Ruhe bringen. Im Gegenteil, wir konnten in dieser Phase auch Hedgingpositionen verkaufen, die wir zumeist etwas zu früh erworben hatten.

Was die Aktien-Einzelauswahl anbelangt waren wir einerseits vom Problem Europas/Small Caps grundsätzlich (als massive Nachzügler, Stichwort „glorreiche Sieben“) gehandicapt und andererseits „mittelmäßig“ unterwegs. Das bedeutet, dass wir ausgenommen vom Spin-off der Telekom Austria (mit der wir in Summe knapp 40% Gewinn lukrieren konnten) kaum Highflyer im Portfolio hatten. Im Dezember kam hier glücklicherweise die Cropenergies mit dem Delisting Angebot (+65% an einem Tag) als zweiter „Volltreffer“ hinzu.

In Anbetracht der Stagnation in Europa und des möglichen Hard Landing in den USA hielten wir uns grundsätzlich von zyklischen Branchen (ebenso Energie was sehr richtig war) fern. Um dies zu umschiffen, hielten wir beispielsweise an einem Standbein in der Agrarwirtschaft (Südzucker, K+S, Agrana) fest, weil wir a) die hohen Zuckerpreise sahen und b) dachten, dass dieser Zyklus relativ unabhängig von der Wirtschaft sei. Bislang ging dieser Teil der Strategie nicht auf. Gegen Ende des Jahres liefen Zyklischer dann deutlich besser.

Wendepunkt bei Anleihen fast perfekt erwischt

Wie in den Briefen seit Sommer nachzulesen, waren wir der festen Überzeugung, dass a) der kurzfristige Zinsanstieg im Herbst eine Kaufgelegenheit sei und noch wichtiger b) die Zinsen mittel bis langfristig wieder sinken werden. Wie auch mehrfach an dieser Stelle betont, haben wir dementsprechend die Bond-Quote erhöht und Cash bzw. kurz laufende Anleihen gegen Anleihen mit längerer Laufzeit und höheren Kupons getauscht. Die erwies sich bislang als richtig.

Europa Small/Midcaps hintennach mit Potential für 2024

Wie schon mehrfach angesprochen waren 2023 Small/Midcaps Underperformer. So hat bspw. der deutsche MDAX nur +8.2% zugelegt. Aber selbst in den USA wo der S&P500 über 20% gestiegen ist, konnte der breite Russell2000 Index kaum Performance machen. Am krassesten zeigt sich diese „Zweiklassen-Gesellschaft“ am Scale30 (dem deutschen Freiverkehrsindex) der übers Jahr -16.1% verloren hat.

Nachdem Europa bzw. Small/Midcaps den weitaus größten Teil unseres Universums ausmachen, hat dies bisher natürlich Performance gekostet, verspricht aber gleichzeitig Potential für das heurige Jahr. Historisch sind in einem Aufschwung zuerst immer die großen, zuletzt Technologie-, Aktien vorne. Erst mit einiger Zeitverzögerung kommen dann die mittleren und kleineren Werte. Österreich insgesamt und auch die MDAX/SDAX Werte sollten aus dieser Sicht ein gutes Jahr haben.

Wie auch insbesondere Europa versus die schon fast heiß gelaufenen USA, wo sich der Bewertungsabschlag Europas auf einem noch nie dagewesenen Niveau zuletzt wiedergefunden hat.

Positiver Ausblick für die nächsten 12-18 Monate

Wie auch schon in den letzten Monaten an dieser Stelle ausgeführt bleiben wir für die nächsten 12-18 Monate optimistisch. Die Gründe sind die altbekannten:

Die sich zuletzt weiter abgeschwächte Inflation erlaubt es den Notenbanken vom Gas zu gehen, sprich keine weiteren Zins-Erhöhungen mehr durchzuführen. Mehr noch: Von Mitte des Jahres an rechnen wir mit ersten Zinssenkungen, sowohl von der amerikanischen FED als auch der EZB. Dies sollte sowohl den Anleihen- als auch Aktienmärkten Rückenwind verleihen.

Nachdem sich allerdings zuletzt großer Optimismus allerorts breitgemacht hat, haben wir in den letzten Wochen etwas Risiko rausgenommen und rechnen vorerst mit einer Konsolidierung der Anstiege. Eine Phase die Gelegenheit bieten sollte, da und dort Top Qualität zu niedrigen Kursen einzukaufen.

Ich möchte die Gelegenheit nutzen mich für das Vertrauen und die Treue zu bedanken und wünsche gleichzeitig bei allem Blick auf Performance und Prozentsen allen voran 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) 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.**