



Belvoir Global
Allocation Fund

Monatliches Update

- Die Hauptanlageklassen sind fulminant in das neue Jahr gestartet, dennoch halten Anleger weiterhin hohe Bestände in Liquidität
- Im festverzinslichen Bereich halten wir Unternehmensanleihen mit guter Bonität und eher kurzer Laufzeit für besonders attraktiv
- Die Aktienquote haben wir im nach guter Performance im Januar wieder von 84.4% auf aktuell 71.6% reduziert

Mit dem Jahreswechsel legten die globalen Aktienmärkte den Schalter um und starteten euphorisch ins neue Börsenjahr. Gleichzeitig gaben auch die Renditen von Staatsanleihen in der ersten Monatshälfte deutlich nach. Wichtigster Treiber der Zuversicht waren weiter rückläufige Inflationsdaten. So sank die Jahresteuern in den USA im Dezember auf 6.5% und damit zum sechsten Mal in Folge. Dies weckte erneut Hoffnungen auf eine weniger restriktive Geldpolitik der US-Notenbank. Auch der milde Winter in Europa sorgte für Optimismus. Dank der damit verbundenen deutlichen Entspannung bei den Energiepreisen rückte das Risiko einer Strommangel-lage in den Hintergrund. Weiter zur guten Stimmung beigetragen hat das früher als erwartete Ende der Zero-Covid-Politik in China. Die Aussicht auf eine dynamische Erholung der chinesischen Wirtschaft wog stärker als die kurzfristigen Produktions- und Nachfrageausfälle. Die Mehrheit der Marktteilnehmer scheint in den alten Reflexen gefangen zu sein. Sie hoffen, dass die US-Zinsen bereits in der zweiten Jahreshälfte gesenkt werden, die Wirtschaft nicht in eine Rezession abrutscht und die Unternehmensgewinne entsprechend steigen. Die Signale der Fed deuten jedoch nicht auf eine Zinswende in diesem Jahr hin. Während die Inflation im ersten Halbjahr aufgrund von Basiseffekten zurückgeht, werden die Zweitrundeneffekte unterschätzt. So führen die Deglobalisierung und das «Nearshoring» zu höheren Kosten und bringen die Arbeitnehmer in eine starke Verhandlungsposition. Die Kerninflation dürfte daher strukturell auf einem höheren Niveau verharren als vor der Pandemie.

Die Aktienquote wurde im Januar wieder reduziert (von 84.4% auf 71.6%). Diese Reduktion erfolgte durch Anpassungen der Gewichtungen bei den folgenden Aktien: PepsiCo, Münchener Rück, Sika, Nike, Danaher, Amazon, Deutsche Telekom, BMW, Alcon, Nestle, Roche GS, Zürich Insurance und Partners Group. Die Anleihen wurden durch den Zukauf von EUR 2% Philip Morris International aufgestockt.

Die Allokation in den Hauptwährungen blieb auch im Januar praktisch unverändert. Die Währungsallokation liegt Ende Januar bei 38.31% EUR, 33.38% CHF und 28.31% USD. Die Gesamtperformance des Fonds liegt für den Monat Januar bei 4.66% in EUR und 5.20% in der CHF Tranche.

Weitere Informationen zum Belvoir Global Allocation Fund finden Sie auf unserer [Website](#). Sehr gerne beantworten wir Fragen zum Fonds und sind für Feedback dankbar.

Ihr Belvoir Team



Mauro Tempini
Chief Investment Officer



Steffen Bauke
Chief Executive Officer

Beim vorliegenden Dokument handelt es sich um Marketing-/Werbematerial. Diese Präsentation wurde von der BELVOIR CAPITAL AG verfasst und ist ausschliesslich für den Empfänger bestimmt. Sie ist vertraulich zu behandeln und darf ohne schriftliche Einwilligung weder ganz noch teilweise publiziert, reproduziert oder vervielfältigt werden.

Diese Publikation dient ausschliesslich zu Ihrer Information und stellt kein Angebot, keine Offerte oder Aufforderung zur Offertenstellung und/oder zum Kauf oder Verkauf von Anlageprodukten dar. Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus zuverlässigen Quellen. Dennoch lehnt die BELVOIR CAPITAL AG jede vertragliche oder stillschweigende Haftung für falsche oder unvollständige Informationen ab. Alle Informationen und Meinungen können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern.

Den Prospekt einschliesslich Treuhandvertrag, das Basisinformationsblatt und die aktuellen Berichte, die aktuellen Anteilspreise sowie weitere Informationen zum Fonds, finden Sie kostenlos in deutscher Sprache auf der Webseite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband www.lafv.li.

KONTAKT

BELVOIR CAPITAL AG
Beethovenstrasse 9
CH-8002 Zürich
+41 (0) 44 206 30 40
pm@belvoircapital.com

