

Belvoir
Global Allocation II
Universal



Monatliches Update

- Im Januar haben sich die Märkte entgegen den Erwartungen vieler Marktteilnehmer sehr positiv entwickelt
- Gezielte Anpassungen im Fonds, um Alpha zu generieren
- Belvoir Global Allocation II Universal Fonds verzeichnet im Januar ein Plus von 5.4%

Mit einem guten Run Up im Januar konnten wir im Fonds per 31. Januar 2023 5.4% zulegen. Mit steigenden Kursen wurde die Quote im Aktienbereich reduziert. Vor allem Tech-Titel führten die Gewinnerliste an. Value-Titel, was wir im Dezember leicht abgebaut haben, konnte indes im Januar nicht zulegen. Eine erste Position in BNP wurde aufgebaut, eine der solidesten Banken in Europa mit guter Positionierung und Gewinnen. Da die Techwerte noch überverkauft sind, dürfte die Rallye dort noch eine Weile weitergehen. Die Short Coverage vieler Hedge-Fonds hat zu extremen Kursbewegungen geführt (Tesla +60% vom Tief!). Kurzfristig sind die Widerstände im S&P 500 und Nasdaq am oberen Rand noch nicht durchbrochen, anders als im CAC 40 und DAX, die beide bereits weiter über ihrer 200 Tage Linie notieren. Sollte der Ausbruch von Nasdaq und S&P 500 nachhaltig über die 200 Tage Line gelingen und die technischen Widerstände durchbrochen werden, dann sehen wir ein gutes 1. Quartal und der Bärenmarkt dürfte vorerst beendet sein. Gelingt das nicht, sehen wir bald wieder neue Lows. Die Chancen, dass der Ausbruch gelingt, sind aber aktuell höher zu gewichten, da vor allem die Nachrichten aus China (PMI wieder über 50) und von den Unternehmen besser sind, als erwartet.

Aufgrund der früheren Rückzahlung der Anleihe von AMEX hat sich die Cash Quote kurzfristig auf 20% erhöht, welche wir neu in den Bond 2.7% 2025 Microsoft investiert haben (4.1% des NAV). Aufgestockt wurde auch die Position in Barrick Gold auf aktuell 4.1% des NAVs, da bei den Goldaktien derzeit ein Discount gegenüber Gold von ca. 15% eingepreist ist und wir für Gold in 2023 positiv sind.

Die Aktienquote des Fonds beträgt per Ende Januar netto nach Absicherungen ca. 62.2%. In diesem Berichtsmontat gehören vor allem die Techwerte wie 3-D Systems (+44.5%), Tesla (+38.5%) und Nvidia (+31.6%) zu den Gewinnern. Demgegenüber stehen die defensiven Aktien wie Procter & Gamble (-7.5%), Logitech (-7.1%) und Coca-Cola (-5.1%) mit den grössten Kurskorrekturen. Diese Positionen wurden von uns im Dezember auf höheren Niveaus zu Gunsten von anderen Titeln reduziert. Auf der Währungsseite beträgt die Allokation in den Hauptwährung EUR 57.8%, der Dollar liegt nun bei 31.6% und die CHF Quote liegt per Ende Januar 2023 bei 6.4%. Wir rechnen auf dem aktuellen Niveau nicht mit einem noch viel schwächeren USD, so dass wir die USD Position im Fonds beibehalten. Die Gesamtpformance des Fonds liegt für den Dezember bei + 5.4%.

Der Fonds fokussiert sich weiterhin auf die führenden Unternehmen im Bereich Technologie und Innovation, mit einem verstärkten Core-Satellite-Ansatz. Zudem werden wir uns je nach Marktgegebenheiten erlauben, teilweise Absicherungen vorzunehmen und neu wieder interessante Bonds in der Allokation zu berücksichtigen.

Weitere Informationen über den Belvoir Global Allocation II Universal Fonds finden Sie auf unserer [Website](#).
Über unsere Kontaktangaben beantworten wir gerne Fragen zum Fonds und sind für jedes Feedback dankbar.

Belvoir Team



Mauro Tempini
Chief Investment Officer



Steffen Bauke
Chief Executive Officer /
Fondsmanager

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 Offerten Erstellung 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 Verkaufsprospekt, das Basisinformationsblatt und die aktuellen Berichte, die aktuellen Anteilpreise sowie weitere Informationen zu dem Fonds und ggf. weiteren Anteilklassen des Fonds finden Sie kostenlos in deutscher Sprache auf folgender Homepage unter <https://fondsfinder.universal-investment.com>.

KONTAKT

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

