



Belvoir Global Allocation Fund

Monatliches Update

- Kerninflation ist das Problem der Zentralbanken
- Im festverzinslichen Bereich bleiben wir bei einer kurzen Duration in Unternehmensanleihen mit guter Bonität investiert
- Die Aktienquote wurde im Hinblick auf eine Korrektur stark auf unter 50% reduziert

Die Wirtschaft läuft in Amerika und teilweise auch in Europa besser als erwartet. Die starken Zwischenberichte der US-Konzerne deuten auf einen weiterhin robusten Privatkonsum hin. In einer Phase von Vollbeschäftigung und Fachkräftemangel ist dies nicht überraschend. In vielen Ländern gibt es mehr offene Stellen als Arbeitslose und die Löhne steigen, um die Inflation auszugleichen. Die Unternehmen müssen die Preise anheben, um die höheren Kosten wiederum zu kompensieren. Die Lohn-Preis-Spirale schlägt sich bereits in der hartnäckigen Kerninflation nieder, die im März in Europa bei 5.7% und in Amerika bei 5.6% lag. Beide Werte waren über den Erwartungen der Ökonomen. Für die Fed und die EZB sind diese Kerninflationen inakzeptabel. Wir gehen deshalb davon aus, dass die Zinsen so lange steigen werden, bis entweder die Arbeitslosenzahlen rasch zunehmen oder die Finanzmärkte deutlich korrigieren. Die Erwartungen erster Zinssenkungen in den USA in der zweiten Jahreshälfte 2023 erachten wir als zu optimistisch. SNB-Präsident Thomas Jordan hat klar signalisiert, dass die Preisstabilität oberste Priorität hat. Die Zinsen in der Schweiz dürften somit ebenfalls ansteigen. An unserer defensiven Positionierung haben wir nichts geändert. Nachdem im März innerhalb weniger Tage weltweit vier Banken kollabiert waren, hellte sich die Gemütslage an den Finanzmärkten im April erstaunlich schnell auf. Die Anleger betrachteten die Zusammenbrüche als isolierte Einzelfälle und nicht als den Beginn einer weit um sich greifenden Bankenkrise. Selbst der leichte Anstieg der Kerninflationen in den USA und in der Eurozone vermochte den Optimismus an den Börsen nicht zu dämpfen. Diverse europäische Aktienindizes erreichten im Berichtsmontat neue Jahreshöchststände. Erfreuliche Konjunkturdaten, tiefere Energiepreise, eine fortschreitende Entspannung der Lieferketten sowie eine bislang zufriedenstellende Berichtssaison sorgten für Rückenwind.

Die Aktienquote haben wir nach den guten Avancen im April durch Short Futures auf den S&P 500 und dem SMI deutlich auf 46.51% reduziert. Dies im Hinblick auf den eher schwierigen Börsenmonat Mai. Bei den Einzelaktien haben wir Partners Group ganz verkauft und die Positionen in Deutsche Telekom und Infineon aufgestockt. Die Anleihenquote beträgt unverändert 15.5%.

Die Allokation in den Hauptwährungen hat sich im April leicht verändert. Die Währungsallokation im EUR liegt Ende April höher bei 45.07%, CHF liegt bei 28.04% und der USD leicht tiefer bei 26.87%. Die Gesamtperformance des Fonds liegt für den Monat April bei 1.08% in EUR und 0.42% in der CHF Tranche. Die Gesamtperformance des Fonds liegt YTD bei 6.9% in CHF und 7.4% in EUR.

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

