



Belvoir Global  
Allocation Fund

## Monatliches Update

---

- Weitere Zinserhöhungen in der Pipeline
- Die Anleihenmärkte haben auf die Inflationsbekämpfung ausgerichtete Rhetorik der Zentralbanken eher nachgegeben
- Die Aktienmärkte angeführt von den US-Aktien haben auch im Juni weiter zugelegt
- Die Aktienquote wurde im Verlaufe des Monats Juni nochmals auf 67.78% erhöht

Die globalen Aktienmärkte starteten mit Verlusten in den August. Mitverantwortlich für die Schwäche waren steigende Kapitalmarktzinsen. Die Herabstufung der Bonität der USA durch die Ratingagentur Fitch sorgte für zusätzliche Verunsicherung und liess die Renditen von US-Staatsanleihen auf neue Jahreshöchststände anziehen. Die italienische Premierministerin Giorgia Meloni überraschte die Marktteilnehmer mit der Ankündigung, eine Übergewinnsteuer auf Zinseinnahmen für Banken erheben zu wollen. Nach einer kurzen Talfahrt an den europäischen Börsen machte die Regierung einen Rückzieher und milderte diese Steuer ab. In der zweiten Monatshälfte rückten Ängste um die konjunkturelle Entwicklung in China in den Vordergrund. Zu den schwachen Wirtschaftsdaten gesellten sich erneute Probleme bei einigen grossen Immobilienentwicklern. Zudem kamen Befürchtungen auf, dass die Krise im Immobiliensektor auf den Finanzsektor übergreifen könnte. Das alljährliche Treffen der Notenbanker im amerikanischen Jackson Hole hatte keinen grossen Einfluss auf die Aktienmärkte. Für positive Impulse sorgten in den letzten Handelstagen hingegen die sehr starken Halbjahreszahlen des Chipentwicklers Nvidia sowie schwächere US-Wirtschaftsdaten.

Die Aktienquote haben wir im August bei 68.00% belassen. Bei den Einzelaktien haben wir Zürich, Roche GS, PepsiCo, Deutsche Telekom und Alcon. Die beiden Short Futures (SMI September 2023 und SPX September 2023) wurden geschlossen. Die Anleihen haben wir auf jeweils 5% aufgestockt. Die Anleihenquote liegt im Monatsvergleich ebenfalls unverändert bei 20.76%.

Die Allokation in den Hauptwährungen hat sich im August nur leicht verändert. Die Währungsallokation im EUR liegt Ende August leicht tiefer bei 40.31%, CHF liegt etwas höher bei 30.11% und der USD nochmals leicht höher bei 29.58%. Die Gesamtperformance des Fonds liegt für den Monat August bei -0.98% in EUR und -0.96% in der CHF Tranche. Die Gesamtperformance des Fonds liegt YTD bei 9.29% in EUR und 6.77% 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](http://www.lafv.li).

### KONTAKT

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

