



Belvoir Global
Allocation Fund

Monatliches Update

- Steigende Zinsen drücken auf die Aktienmärkte
- Weitere Zinserhöhungen in der Pipeline
- Die Aktienmärkte angeführt von den US-Aktien haben auch im September weiter verloren
- Die Aktienquote wurde im Verlaufe des Monats September leicht auf 66.6% reduziert

Die Aktienmärkte verzeichneten einen durchgezogenen Start in den Berichtsmonat. In Europa drückten die Sorgen um einen wirtschaftlichen Abschwung auf die Stimmung. Trotz der sich eintrübenden Konjunkturaussichten erhöhte die Europäische Zentralbank die Leitzinsen zum zehnten Mal in Folge auf neu 4.5%. In den USA stieg die Gesamtinflation im August aufgrund höherer Energiepreise zwar wieder an, die Kerninflationsrate sank jedoch auf den tiefsten Stand seit zwei Jahren. Vor diesem Hintergrund war die Zinspause der US-Notenbank keine grosse Überraschung. Allerdings stellte das Fed klar, dass die Zinsen noch für längere Zeit auf hohem Niveau bleiben dürften und Zinssenkungen vorerst kein Thema sind. Eher unerwartet verzichtete auch die Schweizerische Nationalbank SNB auf einen Zinsschritt und begründete dies in erster Linie mit der aktuell rückläufigen Inflation. SNB-Präsident Thomas Jordan liess aber durchblicken, dass der Zinsgipfel möglicherweise noch nicht erreicht sei. Im Nachgang zu den weltweiten Zentralbankentscheidungen kletterten die Renditen an den Kapitalmärkten teilweise auf Mehrjahreshochs, was die Aktienkurse entsprechend belastete.

Die Aktienquote haben wir im September leicht auf 66.6% reduziert. Bei den Einzelaktien haben wir Alcon leicht aufgestockt. Bei Eli Lilly haben wir die halbe Position mit einem Gewinn von 80% innerhalb von wenigen Monaten verkauft. Die Anleihen haben wir auf jeweils 5% aufgestockt. Die Anleihenquote liegt im Monatsvergleich ebenfalls leicht höher bei 21.46%.

Die Allokation in den Hauptwährungen hat sich im August nur leicht verändert. Die Währungsallokation im EUR liegt Ende August leicht höher bei 40.56%, CHF liegt etwas tiefer bei 29.72% und der USD unverändert bei 29.72%. Die Gesamtperformance des Fonds liegt für den Monat September bei -2.47% in EUR und -1.95% in der CHF Tranche. Die Gesamtperformance des Fonds liegt YTD bei 6.89% in EUR und 5.02% 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

