



Belvoir Global Allocation Fund

Monatliches Update

- Der Monat November schliesst mit kräftigen Kursgewinnen an den Aktienmärkten
- Die Zinsen entspannen sich langsam und sollten tendenziell weiter fallen
- Die Aktienquote wurde im Verlaufe des Monats November auf 76.80 % erhöht

Der Sturm an den Zinsmärkten hat sich zu Monatsbeginn merklich gelegt. Schwächer als erwartete Industriedaten und ein sich abkühlender US-Arbeitsmarkt führten zu einer deutlichen Entspannung bei den Renditen von Staatsanleihen, was die Aktienmärkte regelrecht beflügelte. Fed-Chef Jerome Powell sorgte mit seiner Aussage, er sei nicht überzeugt, dass das Zinsniveau restriktiv genug sei, um die Inflation zu besiegen, nur für einen kurzen Dämpfer. Die Veröffentlichung der US-Inflationszahlen für den Monat Oktober gab den Börsen einen weiteren kräftigen Schub. Mit den leicht unter den Erwartungen ausgefallenen Preisdaten sahen viele Marktteilnehmer den Zinshöhepunkt als erreicht an. In der Folge gaben die Kapitalmarktzinsen weiter nach, und die Sorglosigkeit an den Aktienmärkten – gemessen am Volatilitätsindex VIX – erreichte ihren vorläufigen Tiefpunkt. Einige Börsenindizes notierten nach der Kursrally wieder nahe an den bisherigen Jahreshöchstständen. Schwächer als erwartete US-Konjunkturdaten und ein sinkender US-Dollar bestätigen unser Basisszenario einer Rezession in Amerika im Verlauf des nächsten Jahres. Viele Marktteilnehmer setzen derzeit auf ein «Soft Landing» mit mehreren Zinssenkungen im Jahr 2024. Angesichts der steigenden längerfristigen Inflationserwartungen der Konsumenten und des Auftrags an die Fed, die Inflation nachhaltig in den Zielkorridor von unter 2 % zu drücken, dürfte dies jedoch ein eher unrealistisches Szenario sein. Erst im Falle einer deutlichen konjunkturellen Abkühlung wären solch aggressive Zinssenkungen vorstellbar. Dann würden die Märkte allerdings in eine Phase sinkender Gewinnschätzungen eintreten, was in der Vergangenheit mehrheitlich zu tieferen Aktienkursen geführt hat. Bis zum Jahresende erwarten wir keine grösseren Ausschläge mehr und halten deshalb an unserer Positionierung fest.

Die Aktienquote haben wir im November leicht auf 76.80 % erhöht. Bei den Einzelaktien haben wir Adobe gekauft. Münchener Rück, L'Oréal, Infineon und Deutsche Telekom wurden weiter aufgestockt. Für die Erhöhung der Aktienquote haben wir die Fälligkeit der Anleihe Mercedes-Benz verwendet. Die Anleihenquote liegt im Monatsvergleich jetzt tiefer bei 15.78 %.

Die Allokation in den Hauptwährungen hat sich im November nur leicht verändert. Die Währungsallokation im EUR liegt Ende November unverändert bei 41.63%, CHF ebenfalls unverändert bei 28.57 % und der USD leicht tiefer bei 29.80 %. Die Gesamtperformance des Fonds liegt für den Monat November bei 4.68 % in EUR und 3.94 % in der CHF-Tranche. Die Gesamtperformance des Fonds liegt YTD bei 9.43 % in EUR und 6.21 % 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

