

Belvoir
Global Allocation II
Universal



Monatliches Update

- Neue All Time Highs bei einigen Indices – wie lange geht das noch?
- Bei Tech wird die Luft dünner – nur wenige sind YTD im Plus
- Belvoir Global Allocation II Universal Fonds erzielte im Februar +2.1%, YTD +4.7%

Im Februar setzte sich die Rallye vom Januar fort. Viele Aktienindizes übertrafen ihre Höchststände von 2021. Sogar der japanische Aktienmarkt erreichte nach mehr als 35 Jahren ein neues Hoch – allerdings nur in YEN, nicht ins USD (da der YEN über die Jahrzehnte zur Weichwährung wurde). Was lernen wir daraus? Selbst kleinste Korrekturen an den Märkten nutzen Anleger, um bei Aktien einzusteigen. Viele Marktteilnehmer sind immer noch unterinvestiert.

Ebenfalls bemerkenswert: Mittlerweile ziehen nicht mehr nur die grossen Tech-Unternehmen die Märkte nach oben. Apple, Google und Tesla sind dieses Jahr im Minus und Microsoft tendiert seitwärts. Nur Amazon, Meta und allen voran Nvidia stürmten zu neuen Höchstkursen. Vor allem bei Nvidia stellen sich viele die Frage der fairen Bewertung. Trotz des schnellen Kursanstiegs liegt das KGV für 2025 «nur» bei etwa 30. Wenn das Wachstum anhält, könnte die Aktie sogar günstig sein – zum Beispiel verglichen mit Nestlé, die ebenfalls mit einem KGV von ca. 30 bewertet wird, aber kaum Wachstum zeigt. In 2023 erzielte das Unternehmen sogar ein Umsatzminus von 1.5%.

Neben den Top-Performern gewinnt der ganze Markt an Breite. Selbst Sektoren, die in 2023 stark an Wert einbüssten, nehmen nun langsam Fahrt auf – das führte im Februar vor allem die Indices in Europa zu neuen Allzeithochs. Was treibt den Markt?

- Die befürchtete Abkühlung der Wirtschaft in den USA mit fallenden Zinsen kommt erst mal nicht. Und solange die Gewinne sprudeln und die Inflation im Griff scheint, spielen auch die hohen Zinsen eine untergeordnete Rolle.
- Die Renditen bei 10-jährigen US-Zinsen stiegen von ca. 3.8% Ende 2023 auf 4.3%. Auch in Europa sind die Zinsen weiterhin unverändert und die EZB Chefin hat im jüngsten Statement angekündigt, die Zinsen nicht schnell senken zu wollen – obwohl es auf wirtschaftlicher Seite in Europa deutlich schlechter aussieht als in den USA.

Deutschland ist in einer Rezession und die Industrieproduktion ist auf das Niveau vor der Wende 1989 zurückgefallen. Das wird langfristige Auswirkungen auf Europas Leistungsfähigkeit haben. Zudem sind die Staaten Europas, allen voran Italien, stark verschuldet und die höheren Zinsen belasten die Haushalte noch mehr. Auch die

Flüchtlingswelle und steigende Verteidigungsausgaben stellen Europa vor grosse Herausforderungen. Obwohl die Märkte in Europa 2024 stark gestartet sind, sehen wir Europa als Investment schwierig an. Deshalb untergewichten wir Europa – ausser bei Firmen, die weltweit agieren und nicht zu stark von der Konjunktur in Europa abhängig sind.

Performance und Positionierung

Aus heutiger Sicht haben wir Tech und vor allem die Halbleiteraktien etwas zu früh reduziert (Ende Januar). Wir haben die Positionen in Apple, Microsoft, Amazon, Meta, Adobe, SAP und LVMH alle halbiert. Neu hinzugekommen sind Axa und TotalEnergies. Ende Februar haben wir die Position in AMD wieder auf ca. 2% erhöht, nachdem die Aktie nach einer Korrekturphase zu neuen All Time Highs ansetzte. Durch Short Futures auf den Nasdaq 100 sowie den S&P 500 haben wir die Aktienquote im Verlauf des Monats auf netto knapp 50% Ende Februar reduziert.

Anleihen blieben bei einer kurzen Duration von ca. 2 Jahren unverändert. Im Berichtsmonat waren die Haupttreiber der Performance Nvidia (+26.07%), Nu Holdings (+28.78%), Meta Platforms (+25.72%) und GE (+16.83%). Die Verlierer waren Adobe (-9.23%), Barrick Gold (-5.95%), Nestlé (-9.19%) und Medtronic (-4.70%). Ebenso kosteten die Absicherungen auf Fondsebene ca. 1% an Performance.

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

