



Belvoir Global  
Allocation Fund

## Monatliches Update

---

- Rekordhochs in den Aktienmärkten
- US-Geldpolitik im Spannungsfeld der Wahlen
- Aktienquote im März auf 64.43% erhöht

Fed-Chef Jerome Powell signalisiert seit einigen Monaten Zinssenkungen – obwohl viele Daten dagegensprechen. Im Gegensatz zur Schweiz liegt die Inflation in Amerika mit 3.2% deutlich über dem Inflationsziel. Doch die US-Wirtschaft zeigt sich robust, mit stärkerem Wachstum als in der Eurozone und Vollbeschäftigung am Arbeitsmarkt. Die Löhne steigen um 4 bis 5%, die Finanzierungsbedingungen sind günstig und die Hauspreise bleiben auf hohem Niveau. All diese Faktoren führen zu einem positiven Vermögenseffekt und stützen den Konsum. Es scheint, als würde die US-Wirtschaft das höhere Zinsniveau gut verkraften. In einem Wahljahr steht die Fed jedoch unter politischem Druck, die Zinsen möglicherweise zu früh zu senken. Dies könnte das anhaltend starke Momentum an den Aktienmärkten weiter unterstützen (nach dem Motto «Never fight the Fed»).

Weltweit setzten die Aktienmärkte ihre Rekordjagd im März fort. Sowohl Gold als auch Bitcoin erreichten neue Höchststände. Die positive Stimmung spiegelte sich im Rückgang des Volatilitätsindex VIX wider. Überraschend hohe US-Inflationszahlen und steigende Kapitalmarktzinsen ließen die Anleger kalt. Die Zentralbanken in Europa und Amerika hielten die Zinsen konstant, während die EZB eine Zinswende im Juni andeutete und die Fed drei mögliche Zinssenkungen bis Jahresende in Aussicht stellte. Die Märkte reagierten positiv auf diese Ankündigungen. Für einen Paukenschlag sorgte die Schweizerische Nationalbank, die den Leitzins überraschend um 25 Basispunkte auf 1.5% senkte. Als Hauptgrund nannte SNB-Präsident Thomas Jordan die bereits seit längerem im Zielbereich liegende Inflation. Der Franken schwächte sich daraufhin gegenüber dem US-Dollar und dem Euro ab.

Im März erhöhten wir die Aktienquote auf 64.85%, indem wir in ASML und L'Oréal investierten. Die Anleihenquote stieg durch den Zukauf von Heineken auf 28.80%. Die Liquidität liegt bei 6.35%. Die Währungsallokation hat sich im März leicht zugunsten Franken verändert, wobei der Euroanteil auf 41.47% sank und der Franken auf 29,82% stieg. Der US-Dollar-Anteil blieb unverändert bei 28.71%.

Die Monatsperformance des Fonds liegt für den Monat März bei 0.14% in der EUR- und 1.38% in der CHF-Tranche. Die Gesamtperformance des Fonds liegt für bei 5.22% in der EUR- und 8.09% 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)

