

QUARTALSBERICHT 3.2018



Divergenz an den Finanzmärkten

RÜCKBLICK

Die regionalen Finanzmärkte haben sich im laufenden Jahr sehr unterschiedlich entwickelt. Auch sektoriell betrachtet gab es deutliche Divergenzen. Während die USA und die Technologiebörsen neue Höchststände feiern konnten, befinden sich die Schwellenländermärkte in der Misere. Auch die europäischen Leitindizes und insbesondere Grossbritannien können nicht mit den USA mithalten. In beiden Fällen erklärt die Politik die Kursentwicklung an der Börse zu einem grossen Teil.

Die US-Wirtschaft und ihr Aktienmarkt werden durch die Steuer-geschenke der Regierung gestützt, derweil in den Emerging Markets die protektionistische Handelspolitik der USA die Märkte belastet. In Europa sind gleich mehrere hausgemachte Probleme wie der Brexit oder Italiens Haushaltspläne um nur einige zu nennen, die Ursache für die relative Schwäche.

Diese Divergenz schlägt sich in den Performance-Zahlen der Aktienmärkte deutlich nieder: Der breit diversifizierte weltweite Aktienindex MSCI World (+5,85%) und der Swiss Performance Index (+0,52%) erholten sich im Berichtsquartal. Sie liegen seit Jahresbeginn im Plus. Nach wie vor schwach entwickelten sich hingegen die Schwellenländer (MSCI Emerging Markets Index: -7,42%). Besonders hart traf es die Exportnationen und deren Währungen. Der dramatische Kurszerfall der türkischen Lira und des argentinischen Pesos verdeutlichen die gegenwärtige Risiko-aversion der Anleger für die Emerging Markets.

Die Anleihenmärkte treten infolge der Zinswende und der steigenden Inflationserwartungen seit Jahresbeginn bestenfalls an Ort. Auch hier zeigt sich die zunehmende Vorsicht bei den Unternehmenanleihen (-3,38%). Im Berichtsquartal erhöhte die

US-Notenbank (FED) die Leitzinsen gleich zweimal um je 0,25%, zuletzt am 26. September auf 2,25%. Weil die Zinsschritte grösstenteils erwartet wurden, blieb eine Reaktion an den Anleihenmärkten aus.

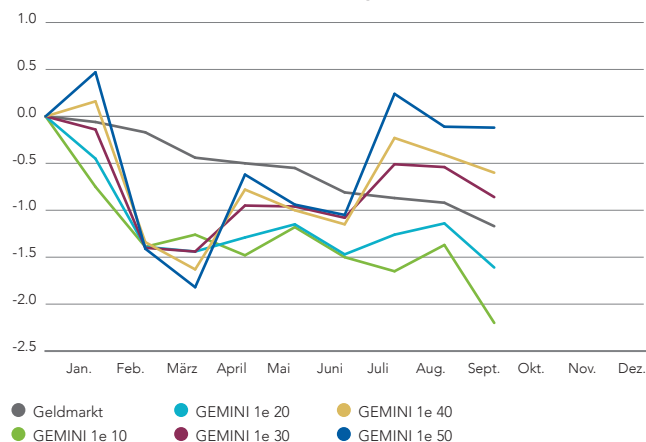
AUSBLICK

In den kommenden Wochen dürften Meldungen über den handelspolitischen Disput, den Brexit oder die finanziell angespannte Lage Italiens die Schlagzeilen und das Anlegerverhalten prägen. Es ist daher weiterhin von einer hohen Divergenz an den globalen Finanzmärkten auszugehen. Insgesamt dürfte sich das globale Wirtschaftswachstum im laufenden Jahr aber gut entwickeln. Auf dieser Basis kann weiterhin mit positiven Unternehmensabschlüssen gerechnet werden, was die Entwicklung der Aktienmärkte stützen sollte.

Nach den deutlichen Kursrückschlägen der Emerging Markets sind hier die Bewertungen teilweise sehr attraktiv geworden. Ein Vergleich der Kurs-Gewinn-Verhältnisse (P/E) der vergangenen zehn Jahre zeigt, dass sich der MSCI Emerging Markets Index – mit einem Abschlag von rund 35% gegenüber dem MSCI World Index – nahe am historischen Tief bewegt.

An den Zinsmärkten gibt es in den USA einen Konsens über die Fortsetzung der geldpolitischen Normalisierung. In Europa und der Schweiz werden erste Zinsschritte hingegen nicht vor dem Sommer 2019 erwartet. Die aktuelle Zinslandschaft spricht daher nicht für eine baldige Belebung der Obligationenmärkte.

Kumulierte Rendite Januar bis September 2018 in %



Kumulierte Rendite (YTD) in %

	Juli	August	September
GEMINI 1e Geldmarkt	-0,87	-0,92	-1,17
GEMINI 1e 10	-1,65	-1,37	-2,20
GEMINI 1e 20	-1,26	-1,14	-1,61
GEMINI 1e 30	-0,51	-0,54	-0,86
GEMINI 1e 40	-0,23	-0,41	-0,60
GEMINI 1e 50	0,24	-0,11	-0,12

Monatsrendite in %

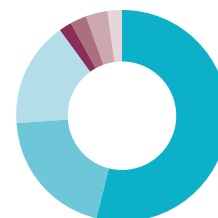
	Juli	August	September
GEMINI 1e Geldmarkt	-0,05	-0,05	-0,25
GEMINI 1e 10	-0,15	0,28	-0,84
GEMINI 1e 20	-0,21	0,13	-0,48
GEMINI 1e 30	0,58	-0,03	-0,32
GEMINI 1e 40	0,94	-0,19	-0,18
GEMINI 1e 50	1,30	-0,34	-0,01

Die sechs Anlagestrategien von GEMINI 1e

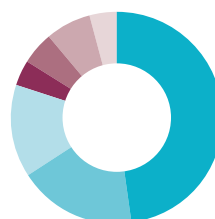
Vermögensallokation in %	10	20	30	40	50	
Geldmarkt	100	-	-	-	-	
Obligationen CHF	-	54,0	48,0	42,0	36,0	30,0
Staatsobligationen FW hedged	-	20,0	18,0	16,0	14,0	12,0
Unternehmensobl. FW hedged	-	16,0	14,0	12,0	10,0	8,0
Aktien Schweiz	-	2,0	4,0	6,0	8,0	10,0
Aktien Ausland	-	2,5	5,0	7,5	10,0	12,5
Aktien Ausland hedged	-	3,5	7,0	10,5	14,0	17,5
Aktien Emerging Markets	-	2,0	4,0	6,0	8,0	10,0



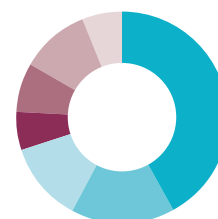
GEMINI 1e Geldmarkt
100% Geldmarkt



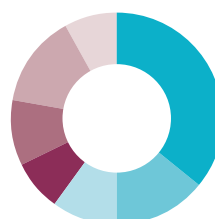
GEMINI 1e 10
10% Aktien



GEMINI 1e 20
20% Aktien



GEMINI 1e 30
30% Aktien



GEMINI 1e 40
40% Aktien



GEMINI 1e 50
50% Aktien

Effiziente Umsetzung

GEMINI überprüft die Konditionen ihrer Lieferanten (zum Beispiel Vermögensverwalter) regelmässig und optimiert laufend ihre Prozesse, um die Kosten für die allgemeine Verwaltung und für die Vermögensverwaltung tief zu halten.

Die Angaben gelten nicht als Angebot und dienen lediglich der Information. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit des Inhalts wird keine Haftung oder Gewähr übernommen. Marktinformationen und -kommentare stellen keine Garantie für die künftige Kursentwicklung dar und sind somit nicht als Empfehlung für eine Anlagestrategie oder eine Anlage zu betrachten. Die künftige Rendite auf einem verwalteten Vermögen kann nicht von einer vergangenen Kursentwicklung abgeleitet werden. Die Umsetzung von in diesen Unterlagen enthaltenen Empfehlungen liegt in der alleinigen Verantwortung des Anlegers. Anlagen sollen erst nach der gründlichen Lektüre des Fondsvertrags und nach einer Beratung getätigt werden.