

QUARTALSBERICHT 4.2018



Die Bäume wachsen nicht in den Himmel

RÜCKBLICK 2018

2018 hat wieder einmal gezeigt, dass die Bäume nicht in den Himmel wachsen. Das gilt auch für die Finanzmärkte, inklusive der lange Zeit hoch gepriesenen Internetgiganten. Die Märkte wurden durch den drohenden Handelskrieg verunsichert, insbesondere der Technologiesektor. «America first» war das Motto des heutigen US-Präsidenten Donald Trump während seines Wahlkampfes. Heute zeigen sich die ersten Auswirkungen seiner protektionistischen Politik. Aufkommende Befürchtungen über eine Eskalation der Handelskonflikte – vor allem der zunehmende Disput mit China – haben den globalen Aktienmärkten zugesetzt. Für eine allgemeine Verunsicherung sorgten auch das angekündigte Iran-Atomabkommen und der angedrohte Ausstieg aus dem Abrüstungsvertrag mit Russland.

Dieses Umfeld war insbesondere für die Schwellenländeranlagen abträglich. Gekoppelt mit teilweise schwachen Lokalwährungen erlitt die Anlagegruppe Aktien Emerging Markets (-13,92%) gemessen in Schweizer Franken deutliche Wertebussen.

Die Zinsen in den USA wurden durch die Notenbank (FED) im zurückliegenden Kalenderjahr gleich viermal erhöht, zuletzt im Dezember. Die Kapitalmarktzinsen für zehnjährige US-Staatsanleihen überschritten die psychologisch empfindliche Marke von 3%. Gleichzeitig war auch eine Zunahme der Kreditrisikoaufschläge für Emittenten mit schlechterer Bonität zu beobachten. Das liess am Anlagehorizont der Anleihenmärkte die ersten Wolken aufsteigen und führte bei Unternehmensanleihen (-4,18%) und Emerging Markets Debt (-5,93%) zu empfindlichen Rückschlägen.

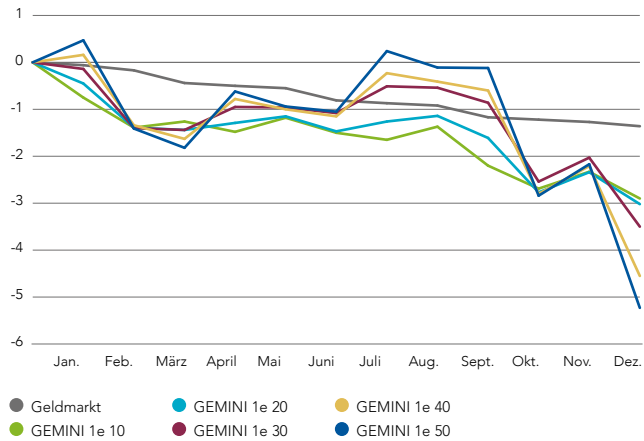
AUSBLICK 2019

Die globale Konjunktur hat etwas an Dynamik verloren. Zumindest signalisieren uns das die Stimmungsindikatoren für die meisten Industrieländer. Entsprechend fallen die Konsensschätzungen für das Wirtschaftswachstum (BIP) 2019 etwas tiefer aus als im Vorjahr. In den USA dürfte sich die Zinsnormalisierung fortsetzen, wenn auch mit einem möglicherweise engeren Spielraum. In Europa und der Schweiz wird bis im Herbst eine weiterhin expansive Geldpolitik erwartet.

Solange im Handelsstreit keine Lösung vorliegt, dürfte die vorsichtige Grundhaltung der Anleger andauern. Die Renditen der Anlageklassen werden dadurch vorerst in Schach gehalten, zumal sich der Wirtschaftsaufschwung etwas verlangsamt und die wichtigsten Notenbanken die dem Finanzsystem zur Verfügung gestellte Liquidität reduzieren. Das erhöht in der Regel den Druck auf die risikobehafteten Anlageklassen.

In diesem Umfeld ist es ratsam, vorsichtig positioniert zu bleiben. Gleichzeitig eröffnen stark fallende Märkte immer Opportunitäten. In einem durch hohe Kursschwankungen (Volatilität) geprägten Umfeld ist eine taktische Repositionierung unter Berücksichtigung der Transaktionskosten kaum Erfolg versprechend. Weil auch der erfahrenste Anleger nie weiss, wann und wie stark eine Korrektur einsetzen kann, erwirtschaftet man mit einer gesunden Diversifikation beziehungsweise einer auf die persönlichen Verhältnisse abgestimmten Anlagestrategie langfristig die besseren Ergebnisse.

Kumulierte Rendite Januar bis Dezember 2018 in %



Kumulierte Rendite (YTD) in %

	Oktober	November	Dezember
GEMINI 1e Geldmarkt	-1,22	-1,27	-1,36
GEMINI 1e 10	-2,69	-2,33	-2,90
GEMINI 1e 20	-2,77	-2,34	-3,02
GEMINI 1e 30	-2,54	-2,03	-3,50
GEMINI 1e 40	-2,80	-2,21	-4,55
GEMINI 1e 50	-2,84	-2,17	-5,23

Monatsrendite in %

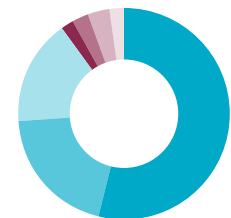
	Oktober	November	Dezember
GEMINI 1e Geldmarkt	-0,05	-0,05	-0,10
GEMINI 1e 10	-0,51	0,37	-0,58
GEMINI 1e 20	-1,18	0,45	-0,70
GEMINI 1e 30	-1,70	0,53	-1,50
GEMINI 1e 40	-2,21	0,61	-2,40
GEMINI 1e 50	-2,72	0,69	-3,13

Die sechs Anlagestrategien von GEMINI 1e

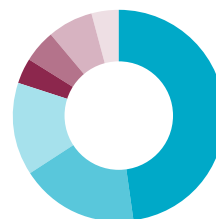
Vermögensallokation in %	10	20	30	40	50	
Geldmarkt	100	-	-	-	-	
Obligationen CHF	-	54,0	48,0	42,0	36,0	30,0
Staatsobligationen FW hedged	-	20,0	18,0	16,0	14,0	12,0
Unternehmensobl. FW hedged	-	16,0	14,0	12,0	10,0	8,0
Aktien Schweiz	-	2,0	4,0	6,0	8,0	10,0
Aktien Ausland	-	2,5	5,0	7,5	10,0	12,5
Aktien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



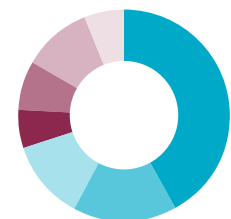
GEMINI 1e Geldmarkt
100% Geldmarkt



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.