

## QUARTALSBERICHT 1.2018



### Drohender Handelskrieg belastet Aktienmärkte

#### RÜCKBLICK

Nach einem ruhigen Januar stieg die Volatilität im Berichtsmonat Februar markant an. Der drohende Handelskrieg aufgrund der angekündigten Strafzollpolitik zwischen den USA und China erwischte die Anleger auf dem falschen Fuss. Die Kursrallye an den Aktienmärkten wurde zumindest vorübergehend beendet und die Börsen mussten teilweise empfindliche Verluste einstecken. So verzeichnete zum Beispiel der Schweizer Aktienmarkt gemessen am SPI Gross eine Werteinbusse von -5,2%. Auch die im Vorjahr stark gesuchten Schwellenländeraktien (-0,3%) konnten ihren Trend nicht mehr fortsetzen. Die Abschwächung des US-Dollars akzentuierte sich weiter, er wertete sich im Februar zwischenzeitlich auf unter CHF 0.92 ab.

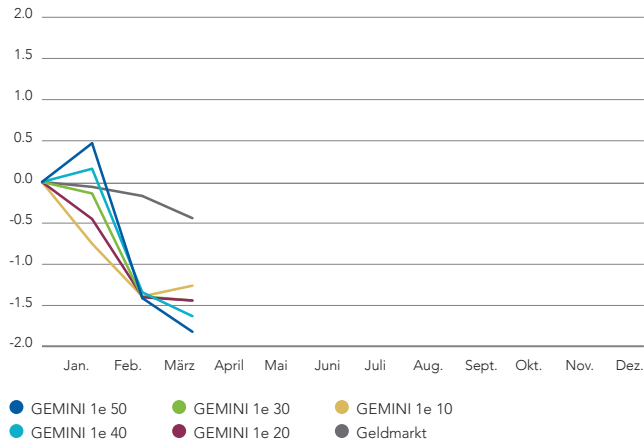
Die restlichen drei Währungen der G4-Staaten tendierten im Vergleich zum Schweizer Franken positiv, insbesondere der japanische Yen (+3,6%). Die Obligationenmärkte konnten sich diesem Marktumfeld nicht entziehen. Sowohl Obligationen in Schweizer Franken (Swiss Bond Index SBI AAA-A: -0,7%) wie auch internationale Staatsanleihen (Blackrock Staatsobligationen FW hedged: -0,3%) oder Unternehmensanleihen (Blackrock Unternehmensanleihen FW hedged: -1,9%) boten aufgrund der eingeläuteten Zinswende keinen Schutz.

#### AUSBLICK

Die monetären Rahmenbedingungen sprechen für einen moderaten Anstieg der langfristigen Zinsen an den internationalen Obligationenmärkten. Unternehmensanleihen dürften im Zuge der weltweiten Konjunkturerholung weiterhin stärker gefragt bleiben als Staatspapiere. Allerdings sind wegen des deutlichen Rückgangs der Risikoprämien, besonders bei Hochzins- und Schwellenländeranleihen, Konsolidierungswellen wahrscheinlicher geworden. Im letzten Quartalsbericht haben wir auf den drohenden Handelskrieg Exzesse in gewissen Nischenmärkten wie den Kryptowährungen (Bitcoin et al.) hingewiesen. Vor diesem Hintergrund steigt die Gefahr einer Kurskorrektur, und der «Mini-Crash» Anfang Februar hat uns wieder einmal vor Augen geführt, dass die Bäume nicht in den Himmel wachsen.

Die Anlegerstimmung an den Aktienmärkten bleibt zwar im Hinblick auf die anhaltend freundlichen Konjunkturdaten und Unternehmensabschlüsse konstruktiv. Die zum Teil stolze Bewertung gewisser Marktsegmente wie des IT-Sektors und die weniger grosszügige Liquiditätszufuhr durch die Notenbanken stellen jedoch ein gewisses Risiko dar.

## Kumulierte Rendite Januar bis März 2018 in %



## Kumulierte Rendite (YTD) in %

|                     | Januar | Februar | März  |
|---------------------|--------|---------|-------|
| GEMINI 1e 50        | 0,47   | -1,41   | -1,82 |
| GEMINI 1e 40        | 0,16   | -1,34   | -1,63 |
| GEMINI 1e 30        | -0,14  | -1,40   | -1,44 |
| GEMINI 1e 20        | -0,45  | -1,39   | -1,44 |
| GEMINI 1e 10        | -0,75  | -1,39   | -1,26 |
| GEMINI 1e Geldmarkt | -0,06  | -0,17   | -0,44 |

## Monatsrendite in %

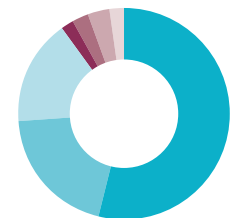
|                     | Januar | Februar | März  |
|---------------------|--------|---------|-------|
| GEMINI 1e 50        | 0,47   | -1,87   | -0,42 |
| GEMINI 1e 40        | 0,16   | -1,65   | -0,23 |
| GEMINI 1e 30        | -0,14  | -1,26   | -0,04 |
| GEMINI 1e 20        | -0,45  | -0,95   | -0,05 |
| GEMINI 1e 10        | -0,75  | -0,65   | 0,13  |
| GEMINI 1e Geldmarkt | -0,06  | -0,10   | -0,28 |

## Die sechs Anlagestrategien von GEMINI 1e

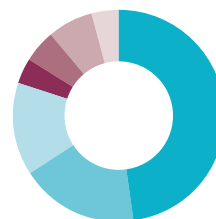
| Strategien GEMINI 1e in %    | 10  | 20   | 30   | 40   | 50   |
|------------------------------|-----|------|------|------|------|
| Geldmarkt                    | 100 | -    | -    | -    | -    |
| Obligationen CHF             | -   | 54,0 | 48,0 | 42,0 | 36,0 |
| Staatsobligationen FW hedged | -   | 20,0 | 18,0 | 16,0 | 14,0 |
| Unternehmensobl. FW hedged   | -   | 16,0 | 14,0 | 12,0 | 10,0 |
| Aktien Schweiz               | -   | 2,0  | 4,0  | 6,0  | 8,0  |
| Aktien Ausland               | -   | 2,5  | 5,0  | 7,5  | 10,0 |
| Aktien Ausland hedged        | -   | 3,5  | 7,0  | 10,5 | 14,0 |
| Aktien Emerging Markets      | -   | 2,0  | 4,0  | 6,0  | 8,0  |



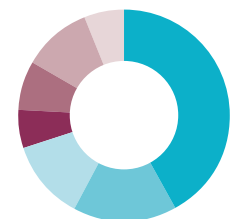
**GEMINI 1e Geldmarkt**  
100% Geldmarkt



**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.