

QUARTALSBERICHT 4.2019



Bestes Anlagejahr seit Langem

RÜCKBLICK 2019

Wenn man das Glück hat, in unseren Breitengraden zu leben, erhält man als Kind Geschenke vom Weihnachtsmann. An den Finanzmärkten werden seit einigen Jahren ebenfalls Geschenke verteilt, allerdings nicht vom Weihnachtsmann, sondern von den Notenbanken. Diese verteilen in Form einer ausserordentlich expansiven Geldpolitik Geschenke in Milliardenhöhe. Rekordtiefe Zinsen und Kaufprogramme für Obligationen und Aktien haben auch im Jahr 2019 das Marktgeschehen bestimmt und die Kurse beflügelt. Fast alle bedeutenden Anlageklassen erwirtschafteten im historischen Vergleich überdurchschnittliche Renditen. Die Strategie GEMINI 1e 50 weist beispielsweise eine Wertsteigerung von 13,29% auf, der höchste Wert seit Lancierung.

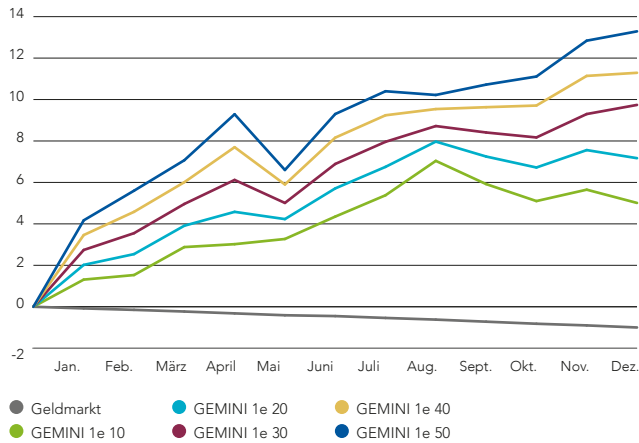
Diese Entwicklung überrascht umso mehr, als die nachlassende Wirtschaftsdynamik und die handelspolitischen Querelen zwischen den USA und China eine andere Entwicklung hatten vermuten lassen. Auch der ungewisse Ausgang der Brexit-Gespräche in Grossbritannien sorgte für zunehmende Unsicherheit. Die wirtschaftspolitischen Krisenherde wurden jedoch dank konzentrierter Interventionen der Notenbanken weitgehend ausgeblendet. So hat die US-Notenbank (FED) die Leitzinsen in diesem Jahr gleich dreimal gesenkt und die Europäische Zentralbank (EZB) öffnete im vierten Quartal nochmals die Geldschleusen. «Don't fight the FED», was übersetzt in etwa heisst, nicht gegen die Notenbankpolitik zu wetten, erwies sich auch für 2019 als die einzig ratsame Devise an den Finanzmärkten.

AUSBLICK 2020

Das weltweite Wirtschaftswachstum wird gemäss den Konsensschätzungen auch dieses Jahr eher bescheiden sein. Der Handelskrieg zwischen den USA und China dürfte mit Blick auf die bevorstehenden Präsidentschaftswahlen in den USA nicht weiter eskalieren – allerdings wird auch keine baldige Lösung erwartet. Insbesondere die globale Investitionstätigkeit und die Exportwirtschaft zeigen deutliche Schrumpfungstendenzen. Auf der anderen Seite signalisieren die vorlaufenden Indikatoren einen weiterhin robusten Privatkonsum. Die Kaufkraft der Konsumenten profitiert von gestiegenen Vermögenswerten und sehr tiefen Refinanzierungskosten bestehender Schulden wie zum Beispiel für Wohneigentum. Als Folge bleibt mehr Einkommen für Konsumausgaben übrig.

Ausschlaggebend für die Entwicklung der Finanzmärkte wird wohl weiterhin die geldpolitische Ausrichtung der Notenbanken sein. An den jüngsten Lagebeurteilungen der vier wichtigsten Zentralbanken der Welt (FED, EZB, Bank of Japan, People's Bank of China) war zu vernehmen, dass das tiefe Zinsumfeld vorerst beibehalten werden solle und die Liquiditätsausweitung bei Bedarf noch erhöht würde. Infolgedessen dürfte uns die expansive Notenbankpolitik weiterhin erhalten bleiben und die Märkte unterstützen. Nach der starken Kursentwicklung an den Aktienmärkten sind die Bewertungen aber nicht mehr günstig und daher anfälliger auf Korrekturen. In diesem Umfeld entgegengesetzter Kräfte ist es ratsam, die Risiken breit zu diversifizieren.

Kumulierte Rendite Januar bis Dezember 2019 in %



Kumulierte Rendite (YTD) in %

	Oktober	November	Dezember
GEMINI 1e Geldmarkt	-0,82	-0,90	-1,00
GEMINI 1e 10	5,10	5,65	5,01
GEMINI 1e 20	6,72	7,56	7,17
GEMINI 1e 30	8,17	9,30	9,19
GEMINI 1e 40	9,71	11,14	11,29
GEMINI 1e 50	11,11	12,84	13,29

Monatsrendite in %

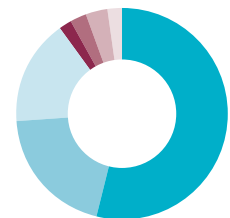
	Oktober	November	Dezember
GEMINI 1e Geldmarkt	-0,09	-0,08	-0,10
GEMINI 1e 10	-0,78	0,53	-0,61
GEMINI 1e 20	-0,50	0,79	-0,36
GEMINI 1e 30	-0,22	1,04	-0,11
GEMINI 1e 40	0,07	1,30	0,14
GEMINI 1e 50	0,35	1,56	0,40

Die sechs Anlagestrategien von GEMINI 1e

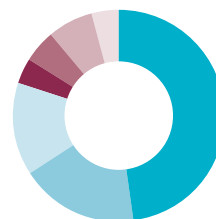
Vermögensallokation in %	10	20	30	40	50
Geldmarkt	100	-	-	-	-
Obligationen CHF	-	54,0	48,0	42,0	36,0
Staatsobligationen FW hedged	-	20,0	18,0	16,0	14,0
Unternehmensobl. FW hedged	-	16,0	14,0	12,0	10,0
Aktien Schweiz	-	2,0	4,0	6,0	8,0
Aktien Ausland	-	2,5	5,0	7,5	10,0
Aktien Ausland hedged	-	3,5	7,0	10,5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



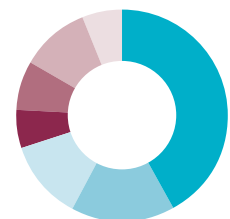
GEMINI 1e Geldmarkt
100% Geldmarkt



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.