

QUARTALSBERICHT 4.2020



Das Warten auf einen Impfstoff hat ein Ende – die Märkte freuts

RÜCKBLICK

Schaut man sich heute die Renditen der Finanzmärkte seit Jahresbeginn an, deutet nichts mehr auf die Verwerfungen hin, die sich im Frühjahr aufgrund des Ausbruchs der Covid-19-Pandemie ereigneten. Rückblickend war 2020 in so mancher Hinsicht auch ein polarisierendes Jahr. Extreme Ereignisse haben extreme Massnahmen und Gegenreaktionen ausgelöst. Die durch die Pandemie verursachten Marktverwerfungen wurden durch rekordhohe Interventionen der Notenbanken aufgefangen, was inmitten der Krise zu einer raschen und eindrucklichen Kurserholung geführt hat. Die US-Wahlen waren von einer noch nie gesehenen Polarisierung der Wählerschaft begleitet. Zudem entwickelten sich die Finanzmärkte in höchstem Masse uneinheitlich. So hat der Siegeszug von Technologieaktien angehalten, während defensive Value-Aktien deutlich schlechter rentierten.

Die risikobehafteten Anlagestrategien der GEMINI 1e-Sammelstiftung konnten von diesem unerwartet freundlichen Umfeld profitieren und verzeichneten auch im vierten Quartal eine positive Wertentwicklung. Mit Ausnahme der defensiven Strategie GEMINI 1e Geldmarkt liegen per Jahresende alle Anlagestrategien im Plus.

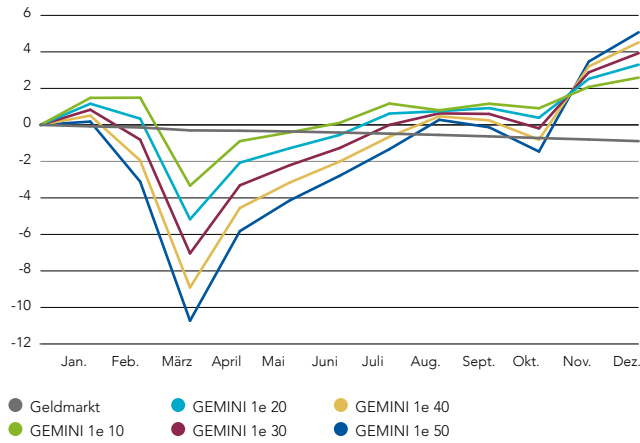
AUSBLICK

Der Internationale Währungsfonds (IWF) rechnet für das Jahr 2021 mit einer deutlichen Erholung des globalen Wirtschaftswachstums. Unter der Annahme einer schrittweisen Normalisierung der Konjunktur durch die baldige Verfügbarkeit wirksamer Covid-19-Impfstoffe wird eine Zunahme des weltweiten Bruttoinlandprodukts von 5,2% in Aussicht gestellt. Diese Prognose ist jedoch im Hinblick auf die steigenden Neuinfektionszahlen und die jüngste Verschärfung der Eindämmungsmassnahmen mit Unsicherheit behaftet.

Politisch werden aus den USA ruhigere Töne und eine berechenbarere Handelspolitik erwartet. Der designierte Präsident Joe Biden wird keine komfortable Mehrheit im Kongress hinter sich haben. Ein gespaltenere Kongress reduziert das Änderungsrisiko für Regulierungen und Steuern, was für die Finanzmärkte positiv zu werten ist.

Allerdings sind die Bewertungen der Aktienmärkte im historischen Vergleich eher hoch. Sie relativieren sich jedoch verglichen mit der sehr hohen Bewertung von Staatsanleihen bester Bonität. So rechnen viele Finanzmarktanalysten 2021 mit weiteren Kursgewinnen dank Konjunkturerholung und einer anhaltend lockeren Geld- und Fiskalpolitik. Viele Anleger folgen diesem Ausblick und positionieren sich heute schon überwiegend in den Aktienmärkten. Aus Sicht der Verhaltensökonomie ist dieser Optimismus zumindest mit einer gewissen Portion Vorsicht zu geniessen. In diesem doch sehr volatilen Umfeld dürfte eine diversifizierte Anlagestrategie nach wie vor die beste Wahl bleiben.

Kumulierte Rendite Januar bis Dezember 2020 in %



Kumulierte Rendite (YTD) in %

	Oktober	November	Dezember
GEMINI 1e Geldmarkt	-0,72	-0,80	-0,89
GEMINI 1e 10	0,91	2,08	2,59
GEMINI 1e 20	0,39	2,52	3,30
GEMINI 1e 30	-0,19	2,88	3,93
GEMINI 1e 40	-0,81	3,20	4,52
GEMINI 1e 50	-1,46	3,47	5,07

Monatsrendite in %

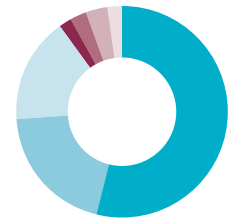
	Oktober	November	Dezember
GEMINI 1e Geldmarkt	-0,09	-0,08	-0,10
GEMINI 1e 10	-0,25	1,17	0,50
GEMINI 1e 20	-0,52	2,12	0,76
GEMINI 1e 30	-0,79	3,08	1,02
GEMINI 1e 40	-1,06	4,04	1,28
GEMINI 1e 50	-1,33	5,00	1,54

Die Anlagestrategien von GEMINI 1e

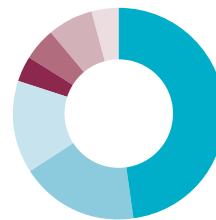
Vermögensallokation in %	10	20	30	40	50
Geldmarkt	100	-	-	-	-
Obligationen CHF	-	54,0	48,0	42,0	36,0
Staatsobligationen FW hedged	-	20,0	18,0	16,0	14,0
Unternehmensobl. FW hedged	-	16,0	14,0	12,0	10,0
Aktien Schweiz	-	2,0	4,0	6,0	8,0
Aktien Ausland	-	2,5	5,0	7,5	10,0
Aktien Ausland hedged	-	3,5	7,0	10,5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



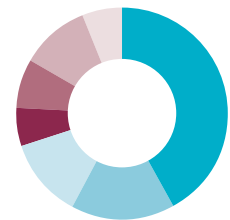
GEMINI 1e Geldmarkt
100% Geldmarkt



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

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.