

QUARTALSBERICHT 1.2021



Es bleibt alles beim Alten – auch bei genauerem Hinschauen?

RÜCKBLICK

Das neue Jahr hat an den Finanzmärkten mit einer positiven Note begonnen und setzte die erfreuliche Entwicklung des Vorquartals scheinbar unverändert fort. Die Aktienmärkte weisen per 31. März 2021 überwiegend Kursgewinne aus. Doch einiges lässt aufhorchen. So liessen beispielsweise Inflationsängste aufgrund gestiegener Rohstoffpreise innerhalb nur weniger Wochen die Zinsen stark ansteigen, insbesondere in den USA, wo sich die Wirtschaft nun deutlich erholt. Die Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen stiegen von unter 1% Ende 2020 auf über 1,7%. In diesem Umfeld entspannten sich die Kreditrisikoaufschläge weiter. Allerdings war dieser Effekt nicht ausreichend, um die zinsbedingte Abwertung der Obligationen aufzufangen.

Dies erklärt im Wesentlichen auch die «Performance-Schere» der unterschiedlichen Anlagestrategien der GEMINI 1e-Sammelstiftung im ersten Quartal. Als Folge davon hinken Portfolios mit einer hohen Obligationenquote den risikoreicheren Strategien, die von einer fortgesetzten Aktienaufwertung profitiert haben, hinterher.

Bei genauerem Hinschauen gab es jedoch auch an den Aktienmärkten, die sich in einer scheinbar unendlichen Partylaune befinden, eine bemerkenswerte Veränderung. So mussten nicht wenige Lieblingsaktien aus dem E-Commerce- und Technologiesektor empfindliche Verluste hinnehmen.

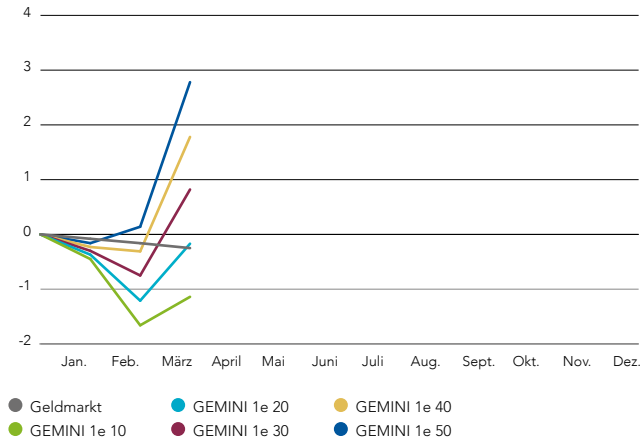
AUSBLICK

Nach der scharfen Rezession im Jahr 2020 signalisieren die vorlaufenden Konjunkturindikatoren im neuen Jahr eine deutliche Wirtschaftserholung (USA +5,7%, China +8,5%, Eurozone +4,2%, Schweiz +3,3%). Allerdings sind Interventionen und Unterstützungsprogramme der Zentralbanken weiterhin nötig, um die Konjunktur nicht zu gefährden.

Die Bewertungen der Aktienmärkte sind nach den jüngsten Kursfortschritten hoch. Angesichts der reichlich vorhandenen Liquidität dürften die Anleger ihr Interesse an den Aktienmärkten jedoch nicht verlieren, obwohl mit Kursrückschlägen zu rechnen ist.

Auch die Anleihenmärkte sind im Zuge des jüngsten Zinsanstiegs korrekturanfällig geworden, insbesondere wegen ihrer überdurchschnittlich langen Durationen. Dies weil viele Emittenten die rekordtiefen Zinsen der letzten Jahre genutzt haben, um sich günstig und über lange Laufzeiten hinweg zu refinanzieren. Im letzten Quartal war auch bei der Währungsentwicklung ein deutlicher Stimmungswechsel zu beobachten. Der als sicherer Hafen geltende Schweizer Franken hat sich gegenüber den meisten Fremdwährungen markant abgeschwächt. Aus Sicht eines Anlegers in Schweizer Franken kann sich das durchaus positiv auswirken, weil sich die Fremdwährungsanlagen gegenüber dem Franken aufwerten. Sollte sich das konjunkturelle Umfeld weiter aufhellen, ist nicht mit einer baldigen Rückkehr der Frankenstärke zu rechnen.

Kumulierte Rendite Januar bis März 2021 in %



Kumulierte Rendite (YTD) in %

	Januar	Februar	März
GEMINI 1e Geldmarkt	-0,08	-0,16	-0,25
GEMINI 1e 10	-0,45	-1,66	-1,14
GEMINI 1e 20	-0,37	-1,21	-0,17
GEMINI 1e 30	-0,30	-0,75	0,82
GEMINI 1e 40	-0,23	-0,31	1,78
GEMINI 1e 50	-0,16	0,14	2,78

Monatsrendite in %

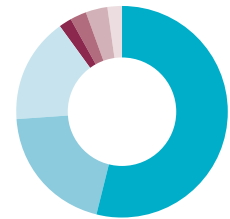
	Januar	Februar	März
GEMINI 1e Geldmarkt	-0,08	-0,09	-0,08
GEMINI 1e 10	-0,45	-1,22	0,53
GEMINI 1e 20	-0,37	-0,84	1,05
GEMINI 1e 30	-0,30	-0,44	1,58
GEMINI 1e 40	-0,23	-0,08	2,10
GEMINI 1e 50	-0,16	0,31	2,63

Die Anlagestrategien von GEMINI 1e

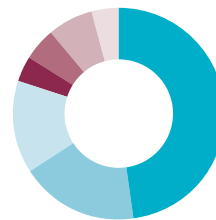
Vermögensallokation in %	10	20	30	40	50
Geldmarkt	100	-	-	-	-
Obligationen CHF	-	54,0	48,0	42,0	36,0
Staatsobligationen FW hedged	-	20,0	18,0	16,0	14,0
Unternehmensobl. FW hedged	-	16,0	14,0	12,0	10,0
Aktien Schweiz	-	2,0	4,0	6,0	8,0
Aktien Ausland	-	2,5	5,0	7,5	10,0
Aktien Ausland hedged	-	3,5	7,0	10,5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



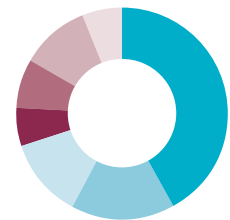
GEMINI 1e Geldmarkt
100% Geldmarkt



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.