

QUARTALSBERICHT Q3/2023



Hartnäckige Kerninflation und sinkende Unternehmensstimmung

RÜCKBLICK

Auch im dritten Quartal 2023 blieb die Inflation und deren Bekämpfung das prägende Thema. Trotz hoher Leitzinsen entwickelte sich die Konjunktur in den USA dank des starken Konsums weiterhin positiv. Fiskalpolitik, die auf schwache Steuereinnahmen mit steigenden Staatsausgaben setzt, stützt das Wachstum und unterläuft die Geldpolitik. In Europa hat sich die Unternehmensstimmung – vor allem in Deutschland – aufgrund hoher Energiepreise eingetrübt. Einige Länder Europas befinden sich zudem in einer technischen Rezession. In China sind die Importe und Exporte stark eingebrochen und die Industrieproduktion lag unter den Erwartungen. Die Schwächen des Immobiliensektors sowie weitere strukturelle Probleme führten trotz signifikanter staatlicher Interventionen zu einem klar unterdurchschnittlichen Wachstum. In der Schweiz litten vor allem die Exporte unter einer sinkenden globalen Nachfrage und einer härteren Währung.

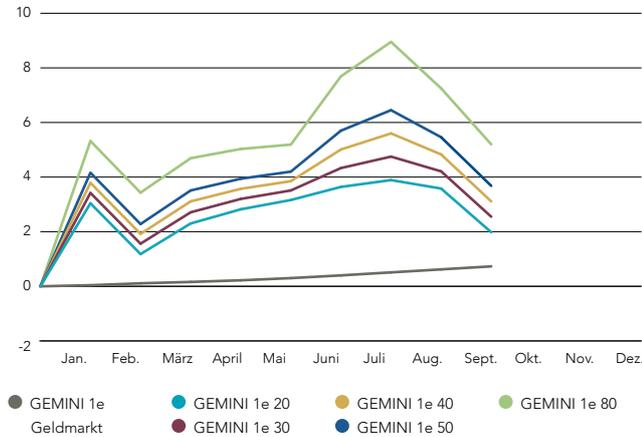
Die Aktienmärkte haben nach einem moderaten Juli im August und September korrigiert. Die Bewertungen sind vor allem im Bereich Technologie sowie in den USA und in Japan nach wie vor hoch. Die Zinskurven in den wichtigsten Industrienationen blieben auch im dritten Quartal invers, was weiterhin auf eine bevorstehende Rezession hindeutet. Bei festverzinslichen Papieren führen Zinserhöhungen dazu, dass deren Bewertungen sinken. Je höher die Duration beziehungsweise die durchschnittliche Laufzeit einer Obligation, desto stärker sinkt ihr Wert bei steigenden Zinsen.

AUSBLICK

Die Inflation beziehungsweise deren Bekämpfung ist für die Weltwirtschaft, neben dem Krieg in der Ukraine, der grösste Unsicherheitsfaktor. Die konjunkturellen Vorlaufindikatoren befinden sich weiterhin im sehr tiefen negativen Bereich. Die Marktteilnehmenden gehen davon aus, dass die Inflation bis Ende Jahr wieder leicht ansteigt und die Zentralbanken die Leitzinsen zu deren Bekämpfung auf hohem Stand belassen werden. In Erwartung weiterer Preissteigerungen für Dienstleistungen und Energie dürfte das Reallohniveau noch mehr sinken. Typischerweise führt dies zu einer Zurückhaltung beim Privatkonsum, was wiederum die Konjunktur negativ beeinflusst.

Die Erwartungen der Marktteilnehmenden sind daher gedämpft. Festverzinsliche Papiere sind dank höherer Renditen auf Verfall wieder attraktiv und damit zunehmend eine echte Alternative zu den teilweise noch immer hoch bewerteten Aktienanlagen.

Kumulierte Rendite Januar bis September 2023 in %



Kumulierte Rendite (YTD) in %

	Juli	August	September
GEMINI 1e Geldmarkt	0,51	0,62	0,73
GEMINI 1e 20	3,89	3,58	1,98
GEMINI 1e 30	4,75	4,21	2,55
GEMINI 1e 40	5,60	4,83	3,11
GEMINI 1e 50	6,45	5,46	3,68
GEMINI 1e 80	8,95	7,25	5,20

Monatsrendite in %

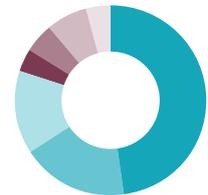
	Juli	August	September
GEMINI 1e Geldmarkt	0,11	0,11	0,11
GEMINI 1e 20	0,25	-0,30	-1,54
GEMINI 1e 30	0,40	-0,52	-1,59
GEMINI 1e 40	0,55	-0,72	-1,64
GEMINI 1e 50	0,71	-0,93	-1,69
GEMINI 1e 80	1,17	-1,56	-1,91

Die Anlagestrategien von GEMINI 1e

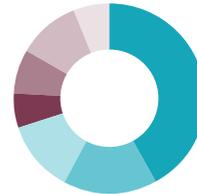
Vermögensallokation in %	20	30	40	50	80
Geldmarkt	100	-	-	-	-
Obligationen CHF	-	48,0	42,0	36,0	30,0
Staatsobligationen FW hedged	-	18,0	16,0	14,0	12,0
Unternehmensobl. FW hedged	-	14,0	12,0	10,0	8,0
Aktien Schweiz	-	4,0	6,0	8,0	10,0
Aktien Ausland	-	5,0	7,5	10,0	12,5
Aktien Ausland hedged	-	7,0	10,5	14,0	17,5
Aktien Emerging Markets	-	4,0	6,0	8,0	10,0



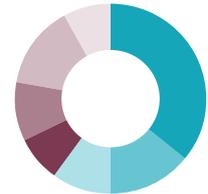
GEMINI 1e Geldmarkt
100% Geldmarkt



GEMINI 1e 20
20% Aktien



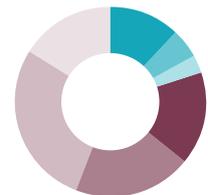
GEMINI 1e 30
30% Aktien



GEMINI 1e 40
40% Aktien



GEMINI 1e 50
50% Aktien



GEMINI 1e 80
80% 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.