

## QUARTALSBERICHT Q2/2023



### Hartnäckige Kerninflation und sinkende langfristige Zinsen

#### RÜCKBLICK

Das zweite Quartal 2023 war geprägt von einer weiterhin hohen Inflation und deren Bekämpfung. Nachdem sich die Angst vor einer Energieversorgungslücke in Europa verflüchtigt hatte, korrigierten die Gaspreise massiv gegen unten – sogar unter das Niveau von Anfang 2021. Die Inflation ging aufgrund der hartnäckigen Kerninflation, vor allem im Zusammenhang mit der Lohn-Preis-Spirale, jedoch nur ungenügend zurück, weshalb die Zentralbanken die Leitzinsen weiter anhoben.

In den USA zeigte sich die Wirtschaft weiterhin stabil. Unter anderem sind im zweiten Quartal überraschend viele neue Jobs entstanden. In Europa profitierten die Südstaaten vom globalen Reiseboom, während Deutschland in eine Rezession schlängerte. Die Zerstörung des Kachowka-Staudamms hat gezeigt, dass im Krieg in der Ukraine auch vor immensen Kollateralschäden nicht zurückgeschreckt wird. Ein Ende des Konflikts scheint nicht absehbar zu sein.

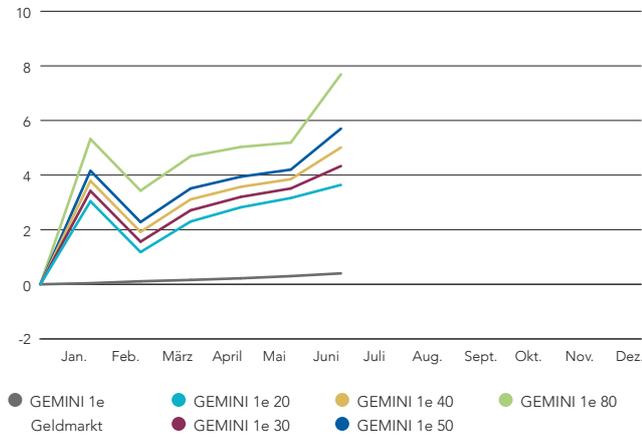
Die Aktienmärkte haben sich nach der Angst vor einer globalen Finanzkrise im ersten Quartal beruhigt, aber die Zinskurve blieb auch im zweiten Quartal invers. Das heisst, dass die kurzfristigen Zinsen mit Laufzeiten von sechs bis zwölf Monaten am höchsten sind und längere Laufzeiten tiefere Renditen aufweisen. Eine inverse Zinsstrukturkurve galt in der Vergangenheit als zuverlässiger Indikator einer bevorstehenden Rezession.

#### AUSBLICK

Der Krieg in der Ukraine und dessen globale Auswirkungen bleiben Unsicherheitsfaktoren. Die weltweiten Vorlaufindikatoren befinden sich fast auf dem Tiefstand von November 2022 und im klar negativen Bereich. Die Marktteilnehmenden gehen davon aus, dass die Zentralbanken die Leitzinsen zur Bekämpfung der Inflation weiter erhöhen werden, und erwarten eine sanfte Rezession. Aufgrund der Preissteigerungen dürfte das Reallohniveau weiter sinken, was den Privatkonsum reduzieren und damit die Konjunktur negativ beeinflussen würde.

Die Erwartungen der Marktteilnehmenden auf ein gutes Anlagejahr sind daher gedämpft. Die Bewertungen der Aktien liegen zwischen neutral und leicht unter dem langfristigen Durchschnitt. Aktien konkurrieren damit zunehmend mit festverzinslichen Papieren, wo die höheren Renditen auf Verfall die Unternehmens- und Staatsanleihen attraktiv gemacht haben.

## Kumulierte Rendite Januar bis Juni 2023 in %



## 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

## Kumulierte Rendite (YTD) in %

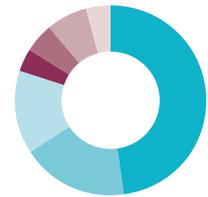
	April	Mai	Juni
GEMINI 1e Geldmarkt	0,22	0,30	0,40
GEMINI 1e 20	2,82	3,16	3,64
GEMINI 1e 30	3,20	3,51	4,33
GEMINI 1e 40	3,57	3,85	5,01
GEMINI 1e 50	3,94	4,20	5,70
GEMINI 1e 80	5,03	5,19	7,69

## Monatsrendite in %

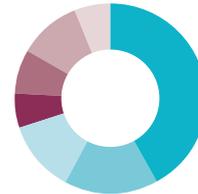
	April	Mai	Juni
GEMINI 1e Geldmarkt	0,06	0,08	0,10
GEMINI 1e 20	0,51	0,33	0,46
GEMINI 1e 30	0,48	0,30	0,79
GEMINI 1e 40	0,45	0,27	1,12
GEMINI 1e 50	0,41	0,25	1,45
GEMINI 1e 80	0,32	0,16	2,37



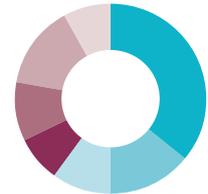
**GEMINI 1e Geldmarkt**  
100% Geldmarkt



**GEMINI 1e 20**  
20% Aktien



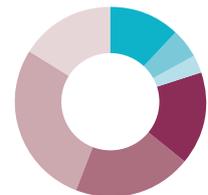
**GEMINI 1e 30**  
30% Aktien



**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.