Portfolio Protect
Chancen nutzen, Gewinne sichern

Marktkommentar I-2025
Baumann & Partners S.A.

Allgemeiner Rückblick

Bereits vor der Amtseinführung des neuen Präsidenten der USA im Januar übernahm dieser faktisch mit der Ankündigung einer disruptiven nationalistischen Wirtschaftspolitik die aktive Steuerung der US-Wirtschaft. Die USA verabschiedeten sich mit dem ersten Arbeitstag des neuen Präsidenten von der regelbasierten Politik und die US-Zentralbank machte deutlich, dass Zinssenkungen zunächst nicht mehr zu erwarten sind. Die europäischen Aktien zeigten bis Mitte März eine relative Stärke und Überperformance, während die US-Aktien bereits Mitte Februar eine deutliche Schwäche ausprägten. Mit Beginn der effektiven Zollpolitik der USA begannen Ende März weltweit die Börsen einzubrechen.

Wertentwicklung ausgewählter Indices 31.12.2024 - 31.03.2025:

Global:	MSCI World in Euro	- 5,86 %		
USA:	DowJones	- 0,87 %	S & P 500	- 4,28 %
Europa:	DAX	11,32 %	FTSE 100	6,11 %
	EuroStoxx 50	7,67 %		
Asien:	Nikkei	- 9,95 %	MSCI China	15,25 %
Sonstiges:	MSCI Em. Mkts. in Euro	- 1,33 %	REXP	0,12 %

Stichtag: 31.03.2025

Ausblick

Das erratische Vorgehen der US-Administration in nahezu allen Politikbereichen macht eine verlässliche Planung nahezu unmöglich, da eine vollkommene Abwendung von regelgebundener Politik zu beobachten ist. Sollten die Handelspartner der USA mit restriktiven Maßnahmen auf die Zollbelastung ihrer Waren in den USA reagieren, ist mit einer tiefen Rezession in den USA und deutlichen Wachstumseinbußen weltweit zu rechnen. Eine belastbare Strategie ist in diesem Umfeld lediglich in einer breiten Faktor- und Themen-diversifikation abseits der breiten Indices zu finden. In Europa und in großen Teilen Asiens kann davon ausgegangen werden, dass die negativen konjunkturellen Folgen eines Handels-krieges mit ex-passiver Fiskal- und Zinspolitik bekämpft werden. Für die USA ist dagegen zu erwarten, dass die fiskalischen Sparmaßnahmen geplante Steuererleichterungen ausschließen und dadurch die Konjunktur zusätzlich belastet wird. Die Zinsmärkte dürften vor dem Hintergrund wirtschaftlicher Unsicherheit stabil bleiben.

© Baumann & Partners S.A. 2025

Portfolio Protect Strategien

Im ersten Quartal 2025 konnten die Portfolio Protect Strategien auch im Zinsergebnis deutlich besser als der Vergleichswert abschließen und das Aktienergebnis profitierte von der breiten Diversifikation und war ebenfalls deutlich besser als der Vergleichswert.

Wertentwicklung der Portfolio Protect Strategien vor Kosten in EUR (31.12.2024 - 31.03.2025):

	Wertveränderung
Portfolio Protect 10	0,34 %
Portfolio Protect 20	0,14 %
Portfolio Protect 30	- 0,60 %

Wir erwarten deutliche längerfristige Belastungen für die US-Wirtschaft und bauen die direkten US-Investments und auch die US-Dollar-Gewichtung in den Strategien ab. Daher sehen wir auch für die Aktienorientierteren Strategien erstmals eine Position im Zinssegment vor.

Ihr Baumann & Partners Investmentteam

Rechtliche Hinweise
Alle hier über den Markt wiedergegebenen Informationen und Meinungen wurden zum jeweils angegebenen Datum erstellt. Die bereitgestellten Inhalte werden Ihnen lediglich als Information zur Verfügung gestellt und dürfen ohne ausdrückliche Zustimmung der Baumann & Partners S.A. weder ganz noch teilweise vervielfältigt, an andere Personen weiterverteilt oder veröffentlicht werden, insbesondere die Einstellung bzw. Vervielfältigung dieser Inhalte ganz oder teilweise auf Internetseiten. Hiervon ausgenommen ist die Nutzung zum persönlichen, nicht kommerziellen Gebrauch. Die Inhalte richten sich ausschließlich an Vertriebspartner und Kunden, die ihren Wohnsitz in der Bundesrepublik Deutschland haben und insbesondere nicht an Kunden, die ihren Wohnsitz in den Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada oder Großbritannien haben. Sämtliche Inhalte, insbesondere auch Produktinformationen sowie Ausarbeitungen/Veröffentlichungen oder Einschätzungen dienen ausschließlich Informationszwecken. Die Inhalte dienen allein der Unterstützung Ihrer eigenständigen Anlageentscheidung und stellen weder eine individuelle Anlageempfehlung noch eine Einladung zur Zeichnung oder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzprodukten dar. Sie sollen Kunden und Interessenten lediglich informieren und ersetzen nicht eine anleger- und anlagegerechte Beratung oder fachkundigen steuerlichen oder rechtlichen Rat. Allein maßgebliche Rechtsgrundlage für die Vermögensverwaltung sind die Geschäftsbedingungen, Zusatzvereinbarungen und Sonderbedingungen der Baumann & Partners S.A. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf die Entwicklung in der Zukunft zu. Diese sind nicht prognostizierbar. Baumann & Partners S.A. übernimmt keine Gewähr für die zukünftige Performance der Vermögensverwaltungsstrategien. Die Informationen stammen aus bzw. basieren auf Quellen, die die Baumann & Partners S.A. als zuverlässig erachtet, dennoch übernimmt sie keine Gewähr für Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der Angaben. Insbesondere übernimmt die Baumann & Partners S.A. keine Haftung für etwaige Schäden oder Verluste, ganz gleich ob materieller oder ideeller Art, die direkt oder indirekt aus der Verteilung oder der Verwendung der dargebotenen Informationen, Meinungen oder ihrer Inhalte entstehen.

© Baumann & Partners S.A. 2025