

Marktkommentar II-2025 Baumann & Partners S.A.

Allgemeiner Rückblick

Die angekündigte Lösung der US-Wirtschaft aus dem Einfluss internationaler Akteure wurde von der US-Administration am 2. April mit der Ausrufung von exorbitant hohen Zöllen auf nahezu alle Importgüter gestartet. Das führte zu massiven Kursrückgängen an den globalen Börsen. Seitdem bemühen sich die Analysten um eine Bewertung der Vorgänge, die jedoch durch die permanenten Änderungen der Politik erschwert werden. Alle Ökonomen sind sich dabei einig, dass die Erhebung von Zöllen die Teuerung wieder antreiben und das wirtschaftliche Wachstum belasten wird. Das zeigte sich jedoch im abgelaufenen Quartal noch nicht in den Zahlen der Wirtschaft und die Fähigkeit der US- aber auch der Wirtschaft der globalen Partner wurde unterschätzt. Die Aktienmärkte konnten die Verluste schnell wieder aufholen. Dabei wurden die US-Börsen von einer deutlichen US-Dollar-Schwäche unterstützt. Die dadurch steigende Wettbewerbsfähigkeit der US-Unternehmen federte die schwächelnde Konjunktur ab und verhinderte so einen stärkeren Einbruch der US-Wirtschaft. Für Euro-Investoren zeigte sich ein deutlich schlechteres Bild und die seit Februar aufgelaufenen Verluste konnten lediglich zu 2/3 wieder aufgeholt werden. Die Zinsmärkte zeigten sich nur geringfügig verändert.

Wertentwicklung ausgewählter Indices 31.03.2025 - 30.06.2025:

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: 30.06.2025

Ausblick

Die langfristigen Auswirkungen der US-Zollpolitik sind nicht absehbar, da die so angegriffenen Länder Gegenzölle verhängen können. Wir erwarten zwar eine zurückhaltende Handelspolitik der Partner, was jedoch einen entstehenden Schaden auf volkswirtschaftlicher- sowie unternehmerischer Ebene nicht ausschließt. Auch die Kapitalmärkte werden sich mit hoher Unsicherheit verhalten entwickeln, bis sich die Auswirkungen in allen Marktsegmenten klarer erkennen lassen. Für die USA erwarten wir eine Unterstützung der Wirtschaft durch die Zentralbank, nachdem die Inflationsrate sich kontinuierlich verbessert hat, während in Europa die Zinssenkungsstrecke der Europäischen Zentralbank wahrscheinlich beendet ist.

Portfolio Protect Strategien

Im zweiten Quartal 2025 war die Performance der Portfolio Protect Strategien nicht zufriedenstellend, da durch die hohe Liquiditätsvorsorge die dynamische Reaktion in der Markterholung nicht adäquat mitvollzogen wurde. Durch die Seitwärtsbewegung in den Zinsmärkten konnte kein Ausgleich über Zinserlöse erfolgen.

Wertentwicklung der Portfolio Protect Strategien vor Kosten in EUR (31.03.2025 - 30.06.2025):

Wertveränderung

- 2,16 %

Portfolio Protect 10	- 0,86 %
Portfolio Protect 20	- 1,07 %

Im Verlauf der Sommermonate erwarten wir immer wieder auftretende Belastungen durch Themen der Zollpolitik, der Zinspolitik sowie durch geopolitische Spannungen. Solche Situationen bieten die Möglichkeit, die Liquiditätsreserve zu günstigen Preisen zu investieren und vom weiter bestehenden Potenzial der Märkte zu profitieren.

Ihr Baumann & Partners Investmentteam

Portfolio Protect 30

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.