

## Ad-hoc-Bericht zum 07.04.2025 - Zollturbulenzen

### Kapitalmärkte in Aufruhr – was hat Donald Trump angerichtet?

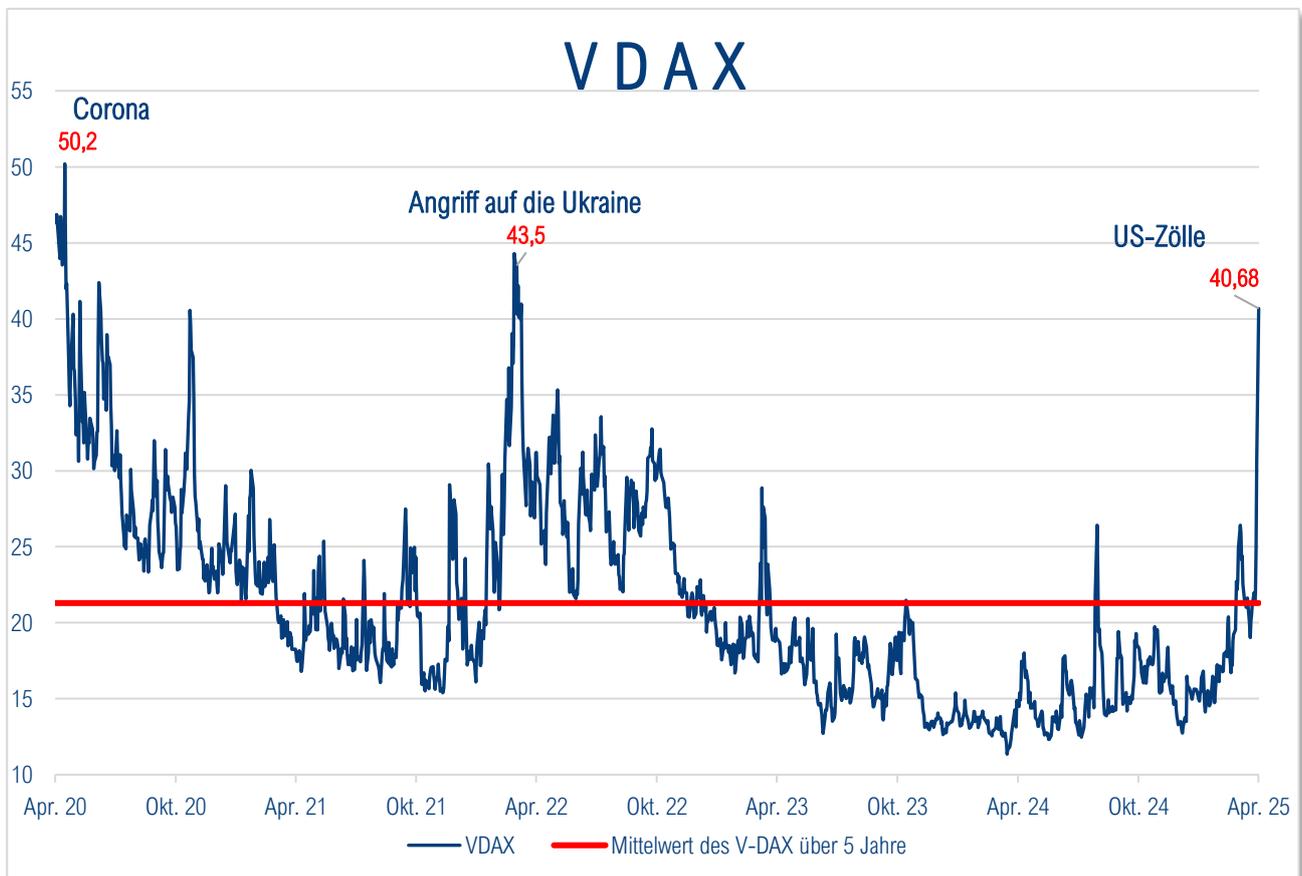
Anfang April veröffentlichte die US-Regierung im Rahmen der "America First"-Strategie umfassende Zollmaßnahmen gegen wichtige Handelspartner, die – wie zu erwarten – entsprechende Gegenzölle nach sich zogen.

Diese Entwicklungen haben das globale Wirtschaftsklima eingetrübt und die Aktienmärkte weltweit unter Druck gesetzt. In den USA ist die Wahrscheinlichkeit einer Rezession merklich gestiegen. Während die US-Märkte bereits seit März unter Druck standen, hat sich diese Verkaufswelle nun auch auf andere Regionen und Sektoren ausgeweitet.

Die Parallelen zu den rapiden Marktkorrekturen im Frühjahr 2020 zu Beginn der Corona-Pandemie, auf die eine ebenso zügige Erholung folgte, sind zwar augenfällig, jedoch ist es für eine definitive Gleichsetzung noch zu früh. Die aktuelle Zunahme der Marktvolatilität, gemessen am "VDAX new", verdeutlicht die gestiegene Nervosität der Anleger.

### VDAX new 5 Jahre

Gezeigt wird die implizite Volatilität im DAX auf Basis der Preise von 12-Monats-Optionen:



## Was ist nun zu tun?

---

In der gegenwärtigen Marktlage raten wir zu wohlüberlegten Entscheidungen anstelle „kopflöser“ Verkäufe oder Käufe. Erfreulicherweise stehen die „sicheren“ Bausteine einer ausgewogenen Portfoliostruktur wie z. B. Geldmarktpapiere oder Bundesanleihen derzeit nicht im Feuer.

Die risikobehafteten Anlagen sind im Wesentlichen Aktienpositionen, die sämtlich im aktuellen Sell-off ohne jede Bewertungsdifferenzierung verkauft werden. Solche Phasen sind charakteristisch für Finanzmärkte, treten regelmäßig auf und haben sich historisch betrachtet oft als Abschluss einer Korrekturphase erwiesen.

Ob nicht auch die US-Notenbank oder gar der US-Präsident selbst hier sogar noch eingreifen (müssen), ist eine spekulative Frage. Eine solche Intervention könnte möglicherweise eine deutliche Stabilisierung zur Folge haben.

Wir versichern Ihnen, dass wir in dieser herausfordernden Zeit nicht nur Ihr Portfolio mit größter Sorgfalt verwalten, sondern Ihnen auch jederzeit Unterstützung bei Ihren Kapitalmarktfragen geben. Bitte sprechen Sie uns bei Fragen und Meinungen zu Ihren Vermögenswerten sowie zu den beschriebenen aktuellen Marktthemen jederzeit gern an!

Ihre

ATTENTIUM Capital Management

### Disclaimer/Zur Beachtung

Dieses Dokument dient ausschließlich der Vervollständigung der Berichterstattung im Rahmen unserer Vermögensverwaltung und stellt kein Angebot, keine Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes und auch keine Einladung zum Erwerb von Wertpapieren und Finanzinstrumenten dar. Dieses Dokument ist keine Anlageberatung oder Anlageempfehlung und keine Finanzanalyse. Es ersetzt nicht eine umfassende Anlageberatung, Risikoaufklärung und/oder eine Vermögensverwaltung. Alle in diesem Dokument enthaltenen, auf die Zukunft gerichteten Informationen sind unverbindlich und können sich jederzeit ändern. Die Verwendung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen erfolgt auf eigene Gefahr. Eine Haftung für die getätigten Aussagen ist ausdrücklich ausgeschlossen. Investitionen sind mit Risiken verbunden. Etwaige Angaben zu Wertentwicklungen beziehen sich auf die Vergangenheit und stellen daher keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Entwicklung dar. Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an Personen, die ihren dauerhaften Wohnsitz in der Bundesrepublik Deutschland oder in einem Mitgliedsstaat der EU oder des EWR haben. Es ist nicht für Empfänger mit Wohn- und/oder Gesellschaftssitz im sonstigen Ausland, insbesondere nicht für Bürger der Vereinigten Staaten von Amerika bestimmt.