
Reaktion auf die US-Wahlen: US-Aktien

November 2024



Andrew Smith
Client Portfolio Manager, US Equities

Ausnahmsweise lagen die Umfragen einmal richtig! Zumindest fast. Obwohl einige Umfrageplattformen Kamala Harris bei den insgesamt abgegebenen Stimmen leicht vorne sahen, hatte Donald Trump im Wahlkampf-Endspurt einen knappen Vorsprung von rund 0,8 Prozentpunkten in den Swing States.¹ Am Ende konnte Trump auch den „Popular Vote“ für sich entscheiden und die Swing States, vor allem Pennsylvania, sicherten ihm den Sieg. Zum ersten Mal seit mehr als 100 Jahren hat damit ein abgewählter Präsident das Comeback ins Weiße Haus geschafft.

Was die Meinungsforschungsinstitute unterschätzt haben, ist der deutliche Vorsprung, mit dem die Republikaner diese Wahl gewonnen haben, und der sich abzeichnende Erdrutschsieg in allen drei Regierungsinstitutionen: Präsidentschaft, Senat und Repräsentantenhaus (die Sitzverteilung in letzterem war zum Zeitpunkt des Schreibens noch offen). Vor den Wahlen galt eine geteilte Regierung, in der sich Republikaner und Demokraten die Macht teilen, noch als das wahrscheinlichste Szenario. Obwohl noch nicht alle Ergebnisse vorliegen, sieht es jetzt danach aus, dass die Republikaner künftig alle drei Regierungsinstitutionen kontrollieren werden.

Das klare Wahlergebnis wird auch mit einer gewissen Erleichterung aufgenommen werden, da dadurch keine Anfechtungen und juristischen Streitigkeiten zu befürchten sind, wie wir sie in den Jahren 2000 (Bush/Gore) und 2020 (Trump/Biden) erlebt haben. Tatsächlich haben die Republikaner erstmals seit 2004 die Mehrheit aller abgegebenen Stimmen gewonnen.

Dieser Wahlausgang bringt ganz eigene Unsicherheiten und Chancen mit sich. An den Märkten könnte es zu einer höheren Volatilität kommen, da die Republikaner in der Lage sein werden, weitreichendere Gesetze zu verabschieden. Bis sich die Vorhaben der neuen Regierung konkretisieren, wird jedoch noch etwas Zeit vergehen. Anlegern könnten sich auch Chancen bieten: Finanzwerte dürften sich kurzfristig gut entwickeln, da Präsident Trump zur Deregulierung neigt, und auch die Rohstoffindustrie, insbesondere Öl und Gas, könnte von seiner politischen Agenda profitieren. Der Inflation Reduction Act (IRA) könnte zwar angepasst werden. Wir halten es jedoch für unwahrscheinlich, dass er vollständig abgeschafft wird, da er in vielen republikanisch regierten Bundesstaaten Arbeitsplätze geschaffen und Investitionen angekurbelt hat.

Im direkten Nachgang der Wahlen könnten sich auch US Small Caps gut entwickeln. Nach allgemeiner Wahrnehmung dürften sie von einer protektionistischeren Politik profitieren, da sie stark vom Binnenmarkt und lokalen Lieferketten abhängen und weniger von Zöllen betroffen sind.

Tatsächlich erzielten Small Caps (Russell 2000) im ersten Monat nach Trumps Wahlsieg im Jahr 2016 (8. November 2016-8. Dezember 2016) eine um knapp 11% bessere Performance als Large Caps (S&P 500).²

Auch wenn die Small-Cap-Rally im Jahresverlauf 2017 wieder auslief, war sie ein starkes Marktsignal dafür, wo Trumps Politik Wirkung zeigen könnte. Mit einer so extremen Reaktion ist dieses Mal nicht unbedingt zu rechnen, auch, weil Trumps Wahlerfolg weniger überraschend ist. Zumindest kurzfristig sorgt der klare Sieg der Republikaner jedoch für einen konstruktiveren Ausblick für Small Caps.

Bei all dem ist zu bedenken, dass die Frage, welche Partei an der Macht ist, für die langfristigen Aktienmarktrenditen tatsächlich nicht sehr relevant ist. Am wichtigsten ist bekanntlich immer noch, wie lange man am Markt investiert ist, und dass Aktien über den gesamten Zyklus gehalten werden. Präsidenten kommen und gehen – der Aktienmarkt bleibt.

¹ RealClear Polling, Stand 4. November 2024

² Bloomberg, Stand Dezember 2016

Wichtige Informationen: Nur für professionelle und qualifizierte Anleger.

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken und ist nicht repräsentativ für eine bestimmte Anlage. Dies stellt kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten und keine Anlageempfehlung oder Dienstleistung dar. Anlagen sind mit Risiken verbunden, unter anderem mit dem Risiko eines Kapitalverlusts. Ihr Kapital unterliegt einem Risiko. Marktrisiken können einzelne Emittenten, Wirtschaftssektoren, Branchen oder den gesamten Markt betreffen. Der Wert von Anlagen ist nicht garantiert, und Anleger erhalten den ursprünglich investierten Betrag unter Umständen nicht zurück. Anlagen im Ausland können aufgrund politischer und wirtschaftlicher Instabilität, schwankender Wechselkurse sowie abweichender Finanz- und Rechnungslegungsstandards bestimmte Risiken beinhalten und volatil sein. Die in diesem Dokument genannten Wertpapiere dienen nur der Veranschaulichung und können sich ändern. Ihre Nennung ist nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung zu verstehen. Die beschriebenen Wertpapiere können sich als rentabel oder unrentabel erweisen. Die zum Ausdruck gebrachten Ansichten entsprechen dem Stand zum angegebenen Zeitpunkt und können sich ändern, wenn sich die Marktbedingungen oder andere Bedingungen verändern. Darüber hinaus können sie sich von Ansichten anderer Geschäftspartner oder Tochtergesellschaften von Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle) unterscheiden. Tatsächliche Anlagen oder Anlageentscheidungen, die von Columbia Threadneedle und ihren Tochtergesellschaften auf eigene Rechnung oder im Namen von Kunden getätigt oder getroffen werden, spiegeln die zum Ausdruck gebrachten Ansichten unter Umständen nicht wider. Die Angaben in diesem Dokument stellen keine Anlageberatung dar und die individuelle Situation einzelner Anleger wird darin nicht berücksichtigt. Anlageentscheidungen sollten stets auf Grundlage des besonderen finanziellen Bedarfs, der Ziele, des Zeithorizonts und der Risikotoleranz eines Anlegers getroffen werden. Die beschriebenen Anlageklassen sind unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet. Wertentwicklungen der Vergangenheit sollten nicht als Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung aufgefasst werden und Prognosen stellen keine Garantie dar. Von Dritten bereitgestellte Informationen und Einschätzungen stammen aus Quellen, die als zuverlässig angesehen werden, ihre Genauigkeit oder Vollständigkeit kann jedoch nicht garantiert werden. Dieses Dokument und seine Inhalte wurden von keiner Aufsichtsbehörde geprüft.

Im EWR: Herausgegeben von Threadneedle Management Luxembourg S.A., eingetragen im Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg) unter der Nr. B 110242 und/oder Columbia Threadneedle

Netherlands B.V., reguliert von der Autoriteit Financiële Markten (AFM), eingetragen unter der Nr. 08068841. Dieses Dokument kann Ihnen von einem verbundenen Unternehmen bereitgestellt worden sein, das Teil der Unternehmensgruppe von Columbia Threadneedle Investments ist: Columbia Threadneedle Management Limited im Vereinigten Königreich; Columbia Threadneedle Netherlands B.V., von der niederländischen Finanzmarktaufsicht (AFM) reguliert und eingetragen unter der Nr. 08068841. Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe. www.columbiathreadneedle.com, Adtrax no. 11.24 | 11.24 | CTEA7269173.1EN Version.