

Top-Thema

# **US-ZÖLLE, BÖRSENSCHWANKUNGEN UND EIN „EINLADUNGSSCHREIBEN“ ZUM KAUF VON AKTIENFONDSANTEILEN**

Kaufen, wenn die „Zollkanonen“ donnern!

# Wer trägt die Zollkosten? Die USA oder andere Länder?



**Stärkung der  
US-Verhandlungsposition**  
durch Androhung von Zöllen



**Zolleinnahmen zur  
Finanzierung von Steuersenkungen**  
für US-Unternehmen und -Haushalte

Quelle: [A Users Guide to Restructuring the Global Trading System.pdf](#)

Hinweis: Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

# Zölle: 10 % auf alles und Zuschläge obendrein

Große US-Handelspartner angekündigte Zölle (Stand 09.04.2025)	
China	145 %
Taiwan	32 %
Schweiz	31 %
Mexiko, Kanada, Südkorea	25 %
Japan	24 %
EU	20 %
Großbritannien	10 %

Länder, die als „Werkbank der Welt“ gelten angekündigte Zölle (Stand 09.04.2025)	
Lesotho	50 %
Kambodscha	49 %
Laos	48 %
Vietnam	46 %
Sri Lanka	44 %
Bangladesch	37 %
Thailand	36 %
Indonesien	32 %
Malaysia	24 %

**Trump-Motto: Maximal fordern – und sehen, was man bekommt!**

Quelle: [Zölle von Donald Trump: Diese Länder will der US-Präsident bestrafen - DER SPIEGEL](#) [Höchste Zölle für winzigen Staat: Experte: "Kleines, armes Land ist Trump ausgeliefert" - n-tv.de](#) [DekaBank](#)

Hinweis: Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

# Stephen Mirans Drehbuch für Trumps Zoll-Experiment

## A User's Guide to Restructuring the Global Trading System

November 2024

### Executive Summary

The desire to reform the global trading system and put American industry on fairer ground *vis-à-vis* the rest of the world has been a consistent theme for President Trump for decades. We may be on the cusp of generational change in the international trade and financial systems.

The root of the economic imbalances lies in persistent dollar overvaluation that prevents the balancing of international trade, and this overvaluation is driven by inelastic demand for reserve assets. As global GDP grows, it becomes increasingly burdensome for the United States to finance the provision of reserve assets and the defense umbrella, as the manufacturing and tradeable sectors bear the brunt of the costs.

In this essay I attempt to catalogue some of the available tools for reshaping these systems, the tradeoffs that accompany the use of those tools, and policy options for minimizing side effects. This is not policy advocacy, but an attempt to understand the financial market consequences of potential significant changes in trade or financial policy.

Tariffs provide revenue, and if offset by currency adjustments, present minimal inflationary or otherwise adverse side effects, consistent with the experience in 2018-2019. While currency offset can inhibit adjustments to trade flows, it suggests that tariffs are ultimately financed by the tariffed nation, whose real purchasing power and wealth decline, and that the revenue raised improves burden sharing for reserve asset provision. Tariffs will likely be implemented in a manner deeply intertwined with national security concerns, and I discuss a variety of possible implementation schemes. I also discuss optimal tariff rates in the context of the rest of the U.S. taxation system.

Currency policy aimed at correcting the undervaluation of other nations' currencies brings an entirely different set of tradeoffs and potential implications. Historically, the United States has pursued multilateral approaches to currency adjustments. While many analysts believe there are no tools available to unilaterally address currency misvaluation, that is not true. I describe some potential avenues for both multilateral and unilateral currency adjustment strategies, as well as means of mitigating unwanted side effects.

Finally, I discuss a variety of financial market consequences of these policy tools, and possible sequencing.

### Stephen Miran, Senior Strategist

*Stephen Miran is Senior Strategist at Hudson Bay Capital. Previously, Dr. Miran served as senior advisor for economic policy at the U.S. Department of the Treasury, where he assisted with fiscal policy during the pandemic recession. Prior to Treasury, Dr. Miran worked for a decade as an investment professional. Dr. Miran is also an economics fellow at the Manhattan Institute for Policy Research. He received a Ph.D. in economics from Harvard University and a B.A. from Boston University.*

Quelle: [A Users Guide to Restructuring the Global Trading System.pdf](#)

# Amerikanisches Dollar-Dilemma

## Januar 2025: Rekorddefizit der US-Handelsbilanz

- Handelsbilanzsaldo: **-131,4 Mrd. USD**
  - US-Exporte: 269,8 Mrd. USD
  - US-Importe: 401,2 Mrd. USD
- Grund: Vorzieheffekte durch „Zollangst“ der US-Verbraucher
- Seit 1976: negativer Saldo der US-Handelsbilanz

Handelsbilanzsaldo		
in Mrd. USD mit	Dezember 2024	Januar 2025
China	-25,3	-29,7
EU	-20,4	-25,5
Schweiz	-13,0	-22,8
Mexiko	-15,3	-15,5
Kanada	-7,9	-11,3
<b>Gesamt</b>	<b>-98,1</b>	<b>-131,4</b>

**Zölle sollen Importe reduzieren und schwacher US-Dollar soll Exporte erhöhen.**

Quelle: M.M.Warburg, [A Users Guide to Restructuring the Global Trading System.pdf](#) Vereinigte Staaten von Amerika - Handelsbilanz | 1950-2025 Daten | 2026-2027 Prognose Triffin-Dilemma • Börsenlexikon

Hinweis: Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

# Währungen beeinflussen Importe und Exporte

## Starke eigene Währung

- Gut für Importe
- Schwierig für Exporte



## Schwache eigene Währung

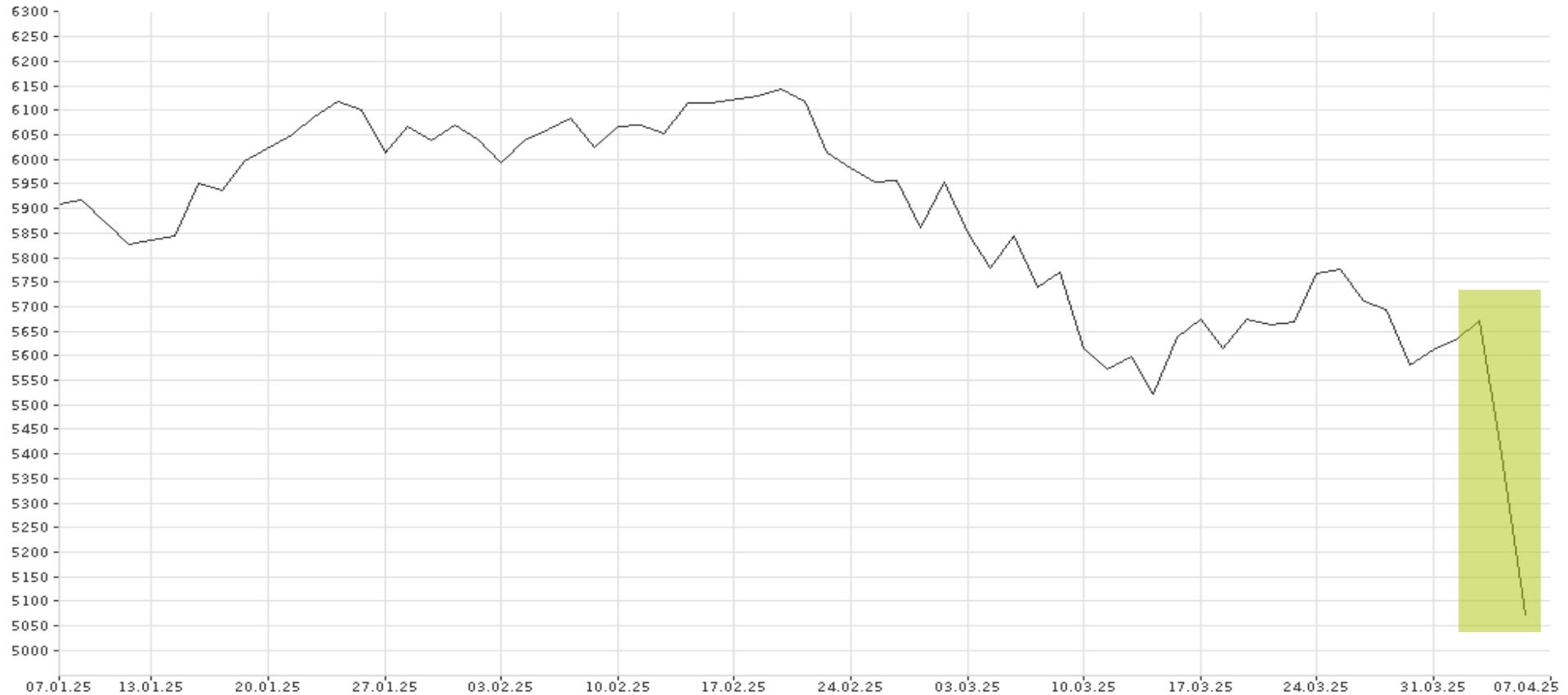
- Gut für Exporte
- Schwierig für Importe

## Handelsbilanzsaldo = Exporte minus Importe

- $\text{Exporte} > \text{Importe} = \text{Handelsbilanzüberschuss}$
- $\text{Exporte} < \text{Importe} = \text{Handelsbilanzdefizit}$

Quelle: [Handelsbilanz | bpb.de](https://www.bpb.de/handelsbilanz)

# Kaufgelegenheit, wenn „Zollkanonen“ donnern



Quelle: [S&P 500 Stock Index Tumbles as Trump Tariff War Ignites Recession Fears - Bloomberg S&P 500 Chart | finanzen.net](#) Darstellung: 3 Monate

Hinweis: Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

# Langfristinvestoren haben gut lachen!



Quelle: [S&P 500 Stock Index Tumbles as Trump Tariff War Ignites Recession Fears - Bloomberg S&P 500 Chart | finanzen.net](#) Darstellung: 10 Jahre

Hinweis: Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

# Das 3x15 Prinzip



**Welche Auswirkung hat Ihre Investitionsentscheidung in**

**15 Minuten?**

**15 Monaten?**

**15 Jahren?**

# Fast schon langweilig: Aktien schwanken und steigen!



Quelle: [S&P 500 Stock Index Tumbles as Trump Tariff War Ignites Recession Fears - Bloomberg S&P 500 Chart | finanzen.net](#) Darstellung: 20 Jahre

Hinweis: Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

# MSCI WORLD-RENDITE-DREIECK

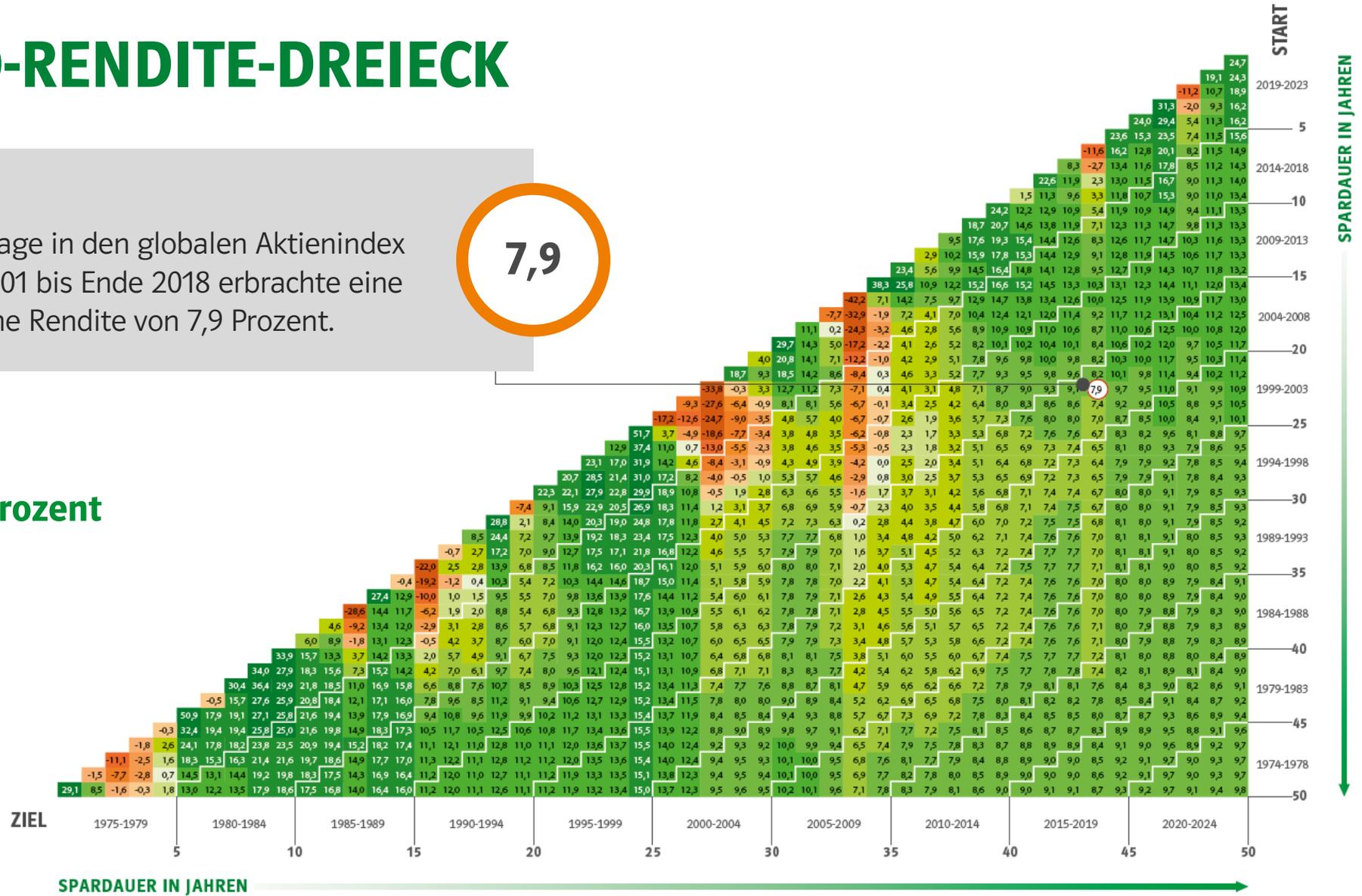
## Das Prinzip

Eine monatliche Geldanlage in den globalen Aktienindex MSCI World von Ende 2001 bis Ende 2018 erbrachte eine durchschnittliche jährliche Rendite von 7,9 Prozent.

7,9

## Jahresrenditen in Prozent

- Negative Rendite
- Rendite um Null
- Positive Rendite



Quelle: MSCI World-Rendite-Dreieck für die monatliche Geldanlage, Deutsches Aktieninstitut, Stand 31. Dezember 2024

# Aktienfonds sollte man langfristig halten!



**Wenn man handeln möchte, dann am besten nach einem antizyklischen Prinzip aus dem 19. Jahrhundert:**

**„Aktien sollte man verkaufen, wenn die Violinen spielen und kaufen, wenn die Kanonen donnern!“**

**Carl Mayer von Rothschild (1788–1855)**

The logo for WWK, consisting of the letters 'WWK' in a bold, green, sans-serif font. A thin orange horizontal line is positioned directly below the letters.

Eine starke Gemeinschaft

A close-up photograph of several pairs of hands clapping. The hands are in various stages of motion, creating a sense of rhythm and applause. The background is softly blurred, showing more hands and a person in a blue suit jacket. The lighting is warm and natural, highlighting the texture of the skin and the fabric of the clothing.

WWK Versicherungen

**VIELEN DANK  
FÜR IHRE AUFMERKSAMKEIT.**

# Rechtshinweis

Diese Präsentation wurde von der WWK Versicherungsgruppe erstellt und wir behalten uns sämtliche Rechte daran vor.

Die im Rahmen dieser Präsentation verwendeten Folien geben unsere aktuelle Einschätzung auf der Basis der derzeit geltenden Gesetze und ihrer Auslegung wieder (in Abhängigkeit des Zeitpunktes der Erstellung). Die Präsentation erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Sie ist damit weder geeignet, eine Beurteilung im konkreten Einzelfall abzuleiten, noch kann sie als Basis für vertragliche Vereinbarungen herangezogen werden. Durch die Überlassung der Präsentation wird eine Haftung unseres Unternehmens gegenüber dritten Personen in keiner Weise begründet. Das Geltendmachen von Ansprüchen jeglicher Art ist ausgeschlossen.

## WWK Lebensversicherung a.G.

Vorstand: Jürgen Schrameier (V.),  
Rainer Gebhart (stv. V.),  
Dirk Fassott  
Vorsitzender des Aufsichtsrats:  
Dr. Frank Schindelbauer  
Sitz München  
Registergericht München HR B 211  
Ust-ID DE129274155  
Gl. Id. DE81WWK00000069127

## WWK Allgemeine Versicherung AG

Vorstand: Jürgen Schrameier (V.),  
Rainer Gebhart (stv. V.), Dirk Fassott  
Vorsitzender des Aufsichtsrats:  
Prof. Dr. Peter Reiff  
Sitz München  
Registergericht München HR B 5553  
Ust-ID DE181215896  
VersSt-Nr. 802/V908 0200 4423  
Gl. Id. DE11WWK00000069126

## WWK Vermögensverwaltungs und Dienstleistungs GmbH

Geschäftsführer: Roland Kluger,  
Stefan Sedlmeir  
Sitz München  
Registergericht München  
HR B 76323  
Ust-ID DE815128290  
Gl. Id. DE38WWK00000069125

## WWK Pensionsfonds AG

Vorstand: Georg Steinlein,  
Heiko Wößner  
Vorsitzender des Aufsichtsrats:  
Dirk Fassott  
Sitz München  
Registergericht München  
HR B 146295  
Ust-ID DE226897193  
Gl. Id. DE65WWK00000069124

## WWK IT GmbH

Geschäftsführer: Erik Trumpf  
Sitz München  
Registergericht München  
HR B 257638  
Ust-ID DE271418995

**Bankverbindung:** Bayern LB München (BLZ 700 500 00), Kontonummer: 35 540, IBAN: DE96 7005 0000 0000 0355 40, BIC: BYLADEMMXXX

**Hausanschrift:** Marsstraße 37, 80335 München (Briefanschrift 80292), Telefon +49 (89) 51 14-0, Fax +49 (89) 51 14-23 37, E-Mail: [info@wwk.de](mailto:info@wwk.de), [wwk.de](http://wwk.de), [info@wwk.at](mailto:info@wwk.at), [wwk.at](http://wwk.at)