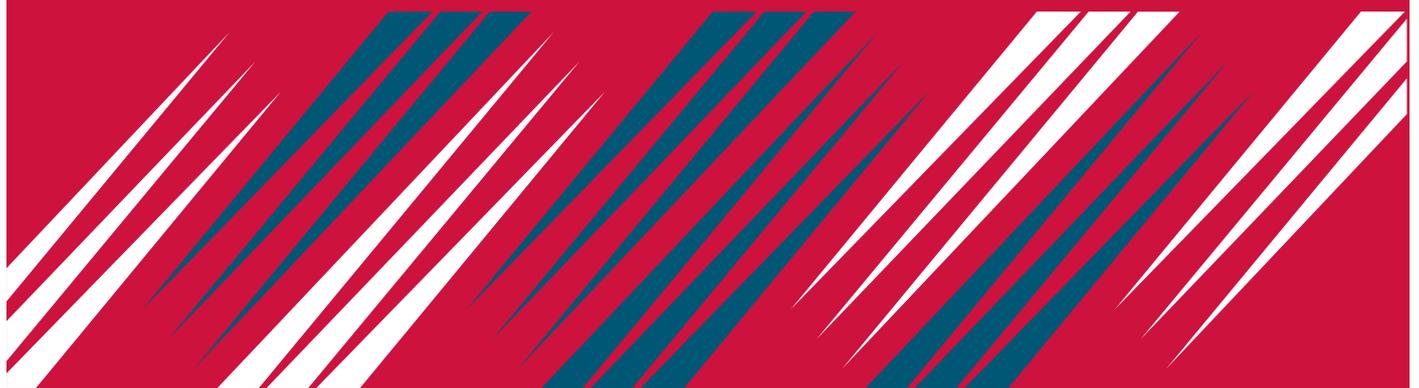


# TRUMP UND DIE REPUBLIKANER MIT KLAREM SIEG

## UND WAS BEDEUTET DAS FÜR DIE MÄRKTE?

Autoren: Michael Dembro, Lead Strategist, Strategy and Insights Group  
Jamie Coleman, Senior Strategist, Strategy and Insights Group

Donald Trump wird wieder US-Präsident, die Republikaner gewinnen den Senat und wohl auch das Repräsentantenhaus. Als erstem Präsidenten seit 1892 gelang ihm nach einer Abwahl ein Comeback.





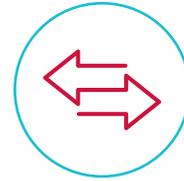
## TRUMPS POLITIK

### STEUERN



Bei einer republikanischen Mehrheit in beiden Kongresskammern wird es wahrscheinlicher, dass die meisten, wenn nicht alle Steuersenkungen des Tax Cuts and Jobs Act von 2017 verlängert werden, statt Ende 2025 planmäßig auszulaufen. Im Wahlkampf hat sich Trump auch für ein Ende der Besteuerung von Sozialleistungen, Trinkgeldern und Überstundenzuschlägen stark gemacht. Er will die Körperschaftsteuer für inländische Unternehmen von 21% auf 15% senken.

### AUSSENHANDEL



US-Präsidenten haben in der Außenhandelspolitik sehr viel Spielraum. Im Wahlkampf hat Trump symmetrische Zölle gefordert; Importe in die USA sollen genauso stark belastet werden wie US-Exporte in das jeweilige Land. Trump forderte einen allgemeinen Basiszoll von 10% bis 20% auf alle US-Importe, einen 60-prozentigen Zoll auf Waren aus China und Zölle auf bestimmte Automobilimporte aus Mexiko.

### ENERGIE



Trump ist ein vehementer Befürworter einer starken US-Energiewirtschaft. Er will Beschränkungen für Pipelines und für die Förderung von Öl und Gas abschaffen und mehr Kraftwerke bauen. Für die Subventionierung der Energiewende ist er längst nicht so offen wie die Vorgängerregierung.

### ARBEIT/EINWANDERUNG



Nicht zuletzt durch Importzölle will Trump wieder mehr Industriearbeitsplätze in den USA schaffen. Unternehmen, die amerikanische Jobs ins Ausland verlagern, sollen von staatlichen Ausschreibungen ausgeschlossen werden. Trump will die Einwanderung begrenzen und irreguläre Einwanderer des Landes verweisen. Massenausweisungen gelten als inflationstreibend, da dann das Arbeitskräfteangebot fällt. Allerdings würde auch das Wirtschaftswachstum nachlassen, was den Inflationsanstieg bremsen könnte.



## AUSWIRKUNGEN AUF DIE MÄRKTE

### US-STAAANLEIHEN



Viel spricht dafür, dass die US-Fiskalpolitik in Trumps zweiter Amtszeit noch expansiver wird, als sie jetzt schon ist. Die US-Staatsanleihenrenditen könnten dann etwas steigen, vor allem die langfristigen. Massive Handelshemmnisse könnten aber das Wirtschaftswachstum bremsen, was den Anstieg dämpfen würde. Da die Staatsfinanzen schon jetzt nicht besonders gut sind, sehen wir ein wachsendes Risiko steigender Laufzeitprämien von US-Staatsanleihen, auch wegen der Unsicherheit durch Trumps unorthodoxe Politik.

### AKTIEN



Die Aussicht auf niedrigere Körperschaftsteuern, Deregulierung und andere wachstumsfreundliche Maßnahmen gilt für US-Aktien alles in allem als hilfreich. Nicht amerikanische Aktien könnten durch neue Handelskonflikte aber unter Druck geraten, vor allem Titel aus Europa und den Emerging Markets. Amerikanische Small Caps könnten wegen ihrer Binnenorientierung am stärksten von Trump profitieren, zumal sie auch stark auf Steuersenkungen reagieren. Für traditionelle Energiewerte und Finanztitel könnte der Sieg Trumps (wegen der absehbaren Deregulierung) ebenfalls günstig sein. Für Anbieter erneuerbarer Energien könnten die Zeiten aber schwieriger werden.

### WÄHRUNGEN



Die Erwartungen zur Geld- und Fiskalpolitik ließen den Dollar schon steigen, als man mit Trumps Sieg zu rechnen begann. Mittelfristig könnte er weiter zulegen. Die Währung des Landes, das Zölle verhängt, wertet meist auf; die Währungen der Länder, die die Zölle zahlen müssen, werten in der Regel ab. Da vor allem Europa, China und Mexiko von neuen Zöllen betroffen sein dürften, muss man Euro, Renminbi und mexikanisches Peso genau im Blick behalten. Gold hat vom „Trump Trade“ bislang profitiert, da manche Anleger wegen der unklaren Weltlage neben dem US-Dollar andere sichere Häfen suchen. Vor allem Fans von Kryptowährungen erwarten unter Trump eine für sie günstigere Regulierung.



# KURS HALTEN

Wahlergebnisse können große politische, wirtschaftliche und soziale Folgen haben. Zum Glück liegt die Macht nicht in den Händen einer einzelnen Person oder Partei. Wir haben es mit einem komplexen System mit vielen Kontrollmechanismen zu tun, das die US-Wirtschaft und den US-Aktienmarkt zu den größten der Welt gemacht hat. In Wahljahren und anderen Zeiten des Wandels sollten sich Anleger daher nicht zu sehr durch die täglichen Schlagzeilen irritieren lassen. Ein disziplinierter und langfristiger Investmentansatz mit klaren Kriterien für Umschichtungen ist nicht nur in Wahljahren empfehlenswert, sondern immer.



Die hier dargestellten Meinungen sind die der MFS Strategy and Insights Group, eines Teils der Vertriebspartei von MFS. Sie können von denen der Portfoliomanager und Analysten von MFS abweichen. Die Einschätzungen können sich jederzeit ändern. Sie dürfen nicht als Anlageberatung, Wertpapierempfehlung oder Hinweis auf beabsichtigte Transaktionen von MFS verstanden werden.

Diversifikation garantiert keine Gewinne und schützt auch nicht vor Verlusten. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Ergebnisse.

#### GLOBALER DISCLAIMER

Sofern nicht anders angegeben, sind Logos sowie Produkt- und Dienstleistungsnamen Marken von MFS® und den Tochtergesellschaften von MFS und können in manchen Ländern eingetragen sein.

Herausgegeben von: **USA:** MFS Institutional Advisors, Inc. (MFSI), MFS Investment Management und MFS Fund Distributors, Inc. (SIPC-Mitglied); **Lateinamerika:** MFS International Ltd.; **Kanada:** MFS Investment Management Canada Limited. **Hinweise für Anleger in Großbritannien und der Schweiz:** Herausgegeben in Großbritannien und der Schweiz von MFS International (U.K.) Limited (MIL UK), einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung (Private Limited Company) mit Sitz in England und Wales, Zulassungsnummer 03062718. Das Investmentgeschäft von MIL UK steht unter der Aufsicht der britischen Financial Conduct Authority. MIL UK, ein indirektes Tochterunternehmen von MFS®, hat seinen Sitz in der One Carter Lane, London, EC4V 5ER. **Hinweise für Anleger in Europa (ohne Großbritannien und Schweiz):** Herausgegeben in Europa von MFS Investment Management (Lux) S.à.r.l. (MFS Lux), einem in Luxemburg für das Management von Luxemburger Fonds zugelassenen Unternehmen, das institutionellen Investoren Investmentprodukte und -leistungen anbietet. Der Unternehmenssitz ist in der Rue Albert Borschette 4, L-1246 Luxemburg, Tel. +352282612800. Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Investoren. Andere dürfen sich nicht darauf verlassen. Auch darf das Dokument nicht an Personen weitergegeben werden, wenn eine solche Weitergabe gegen die geltenden Vorschriften verstoßen würde. **Singapur:** MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M). **Australien/Neuseeland:** MFS International Australia Pty Ltd. (MFS Australia) ist ein in Australien unter der Nummer 485343 eingetragener Finanzdienstleister. MFS Australia steht unter der Aufsicht der Australian Securities and Investments Commission. **Hongkong:** MFS International (Hong Kong) Limited (MIL HK) ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung, die der Aufsicht der Hong Kong Securities and Futures Commission (SFC) untersteht und von ihr zugelassen wurde. MIL HK darf Wertpapiere handeln, regulierte Assetmanagementgeschäfte abschließen und bestimmte Investmentdienstleistungen „professionellen Investoren“ gemäß Securities and Futures Ordinance (SFO) anbieten. **Für professionelle Investoren in China:** MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, China, ist eine registrierte chinesische Gesellschaft mit beschränkter Haftung, die Finanzmanagementberatung anbieten darf. **Japan:** MFS Investment Management K.K. ist zugelassen als Financial Instruments Business Operator, zugelassen als Kanto Local Finance Bureau (FIBO, Nr. 312), Mitglied der Investment Trust Association, Japan, und Mitglied der Japan Investment Advisers Association. Da die von den Investoren zu tragenden Gebühren von verschiedenen Umständen abhängen – Produkte, Dienstleistungen, Anlagezeiträume und Marktumfeld –, können weder deren Gesamthöhe noch die Berechnungsmethoden im Voraus offengelegt werden. Alle Finanzinstrumente gehen mit Risiken einher, unter anderem dem Risiko von Marktschwankungen, sodass Investoren ihr investiertes Kapital verlieren können. Investoren sollten vor einer Anlage den Verkaufsprospekt und/oder die in Art. 37-3 des Financial Instruments and Exchange Act genannten Dokumente sorgfältig lesen. **Bahrain:** Dieses Dokument wurde nicht von der Zentralbank von Bahrain genehmigt, die auch nicht für dessen Inhalt verantwortlich ist. Im Königreich Bahrain werden diese Produkte nicht öffentlich angeboten. Dieses Dokument soll nur vom Empfänger gelesen werden und darf nicht an die Öffentlichkeit weitergegeben, ausgegeben oder ihr zugänglich gemacht werden. Die Zentralbank von Bahrain ist in keiner Weise für die Genauigkeit und Vollständigkeit der Aussagen und Informationen in diesem Dokument verantwortlich und erklärt ausdrücklich, keinerlei Haftung für jedwede Verluste zu übernehmen, die daraus entstehen, dass man sich auf den Inhalt dieses Dokuments ganz oder teilweise verlässt. Das Board und das Management des Herausgebers sind für die in diesem Dokument enthaltenen Informationen verantwortlich. Board und Management erklären, dass die in diesem Dokument enthaltenen Informationen nach ihrer Kenntnis und nach ihrem besten Wissen und Gewissen korrekt und frei von Auslassungen sind, die die Verlässlichkeit dieser Informationen beeinträchtigen können. Um dies zu gewährleisten, haben Board und Management mit gebührender Sorgfalt gehandelt. **Kuwait:** Dieses Dokument ist nicht für die Veröffentlichung in Kuwait bestimmt. Die hierin enthaltenen Informationen wurden nicht von der Kuwait Capital Markets Authority oder einer anderen zuständigen kuwaitischen Behörde für ein Angebot in Kuwait zugelassen. Diese Informationen werden in Kuwait weder privat noch öffentlich zugänglich gemacht. In Kuwait finden keine Werbemaßnahmen, Vertragsangebote oder Geschäftsanbahnungsaktivitäten statt mit dem Ziel, diese Informationen zu verbreiten. **Oman:** Für Einwohner des Sultanats Oman: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind kein öffentliches Wertpapierangebot im Sultanat Oman gemäß dem Commercial Companies Law of Oman (Royal Decree 4/74) oder dem Capital Market Law of Oman (Royal Decree 80/98). Diese Informationen werden nur einem begrenzten Kreis von Unternehmen zugänglich gemacht, die als „Sophisticated Investors“ gelten (gemäß Artikel 139 der Executive Regulations of the Capital Market Law). Der Empfänger bestätigt, ein Sophisticated Investor zu sein, der die nötige Geschäfts- und Finanzerfahrung hat und die Chancen und Risiken einer Anlage einschätzen kann. **Südafrika:** Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen sind nicht als öffentliches Wertpapierangebot in Südafrika gedacht, stellen kein solches Angebot dar und sollten daher auch nicht als solches ausgelegt werden. Dieses Dokument ist nicht für die allgemeine öffentliche Verbreitung in Südafrika bestimmt. Dieses Dokument wurde nicht von der Financial Sector Conduct Authority genehmigt. Weder MFS International (U.K.) Limited noch die einzelnen Fonds sind in Südafrika für den öffentlichen Vertrieb zugelassen. **Vereinigte Arabische Emirate (VAE):** Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen sind kein öffentliches Wertpapierangebot in den Vereinigten Arabischen Emiraten und sollen dies auch nicht sein, sodass sie nicht als solches verstanden werden sollten. Diese Informationen werden nur einem kleinen Kreis steuerbefreiter Investoren in den VAE zugänglich gemacht, die zu einer der folgenden Kategorien von Non-Natural Qualified Investors gehören: (1) Investoren, die ihre Anlagen selbstständig managen können, konkret (a) die Bundesregierung, lokale Regierungen, staatliche Stellen und Behörden oder Unternehmen im vollständigen Besitz einer dieser Institutionen, (b) internationale Institutionen und Organisationen oder (c) Personen, die eine Lizenz zur Ausübung geschäftlicher Tätigkeiten in den VAE haben, sofern Investieren ein Geschäftszweck dieser Personen ist, oder (2) Investoren, die von einem von der SCA zugelassenen Investmentmanager vertreten werden (jeder ein „Non-Natural Qualified Investor“). Diese Informationen und Daten wurden nicht von der Zentralbank der Vereinigten Arabischen Emirate, der Securities and Commodities Authority, der Dubai Financial Services Authority, der Financial Services Regulatory Authority oder einer anderen einschlägigen Zulassungsbehörde oder staatlichen Behörde der VAE (die „Behörden“) genehmigt, zugelassen oder registriert. Die Behörden sind in keiner Weise für Anlagen verantwortlich, die einer der genannten Empfänger in seiner Eigenschaft als Non-Natural Qualified Investor tätigt. **Saudi-Arabien:** Dieses Dokument darf im Königreich Saudi-Arabien nicht verbreitet werden, ausgenommen an Personen, die gemäß den Investment Funds Regulations der Capital Market Authority empfangsberechtigt sind. Die Capital Market Authority übernimmt keine Haftung für die Genauigkeit und Vollständigkeit dieses Dokuments und schließt explizit jegliche Haftung für Verluste aus, die dadurch entstehen, dass man dieses Dokument nutzt bzw. sich auf irgendeinen Teil dieses Dokuments verlässt. Potenzielle Käufer der hierin angebotenen Wertpapiere sollten die Richtigkeit der Informationen zu den Wertpapieren selbst überprüfen. Wenn Sie den Inhalt dieses Dokuments nicht verstehen, sollten Sie einen zugelassenen Finanzberater konsultieren. **Katar:** Dieses Material bzw. dieser Fonds wird nur einer begrenzten Anzahl von Investoren angeboten, die willens und fähig sind, die Risiken einer Anlage in dieses Material bzw. diesen Fonds unabhängig zu prüfen. Dieses Material ist kein öffentliches Angebot und darf nur vom genannten Empfänger verwendet werden. Es darf an keine andere Person weitergegeben oder ihr gezeigt werden, mit Ausnahme von Mitarbeitern, Agenten oder Beratern im Zusammenhang mit der Prüfung durch den Empfänger. Dieser Fonds war und wird nicht bei der Zentralbank von Katar registriert. Auch ist keine Zulassung nach den Gesetzen des Staates Katar vorgesehen. In Katar werden keine Transaktionen vorgenommen. Alle Anfragen zum Material bzw. dem Fonds sollten an Ihren Ansprechpartner außerhalb Katars gestellt werden.