

ABOVE THE FRAY

Zölle und Stagflation

Wes Crill, PhD
Senior Client Solutions Director and Vice President

Mar 31, 2025

Das Gerede über Zölle weckt bei manchen Anleger Sorgen vor einer Stagflation, also einer Kombination aus steigender Inflation und Rezession. Die Frage ist: Sollten sie deswegen ihr Portfolio neu ausrichten?

Seit 1930 fielen negative Wachstumsraten in den USA in genau 12 Jahren mit einem Anstieg des Verbraucherpreisindex zusammen, und in neun von zwölf dieser Jahre warfen US-Aktien positive Realrenditen, also inflationsbereinigte Renditen, ab. Damit unterscheiden sich die Stagflationsjahre in den USA kaum von allen anderen Jahren von 1930 bis 2024, von denen 68% mit positiven Realrenditen endeten.

Dieses Beispiel zeigt erneut, dass Konjunkturängste keine gute Grundlage für Portfolioentscheidungen sind. Konjunkturvorhersagen ändern sich ständig, und die besten Zukunftsprognosen erstellt immer noch der Markt. Warum? Weil die Märkte Kurse so festlegen, dass Anleger eine positive Rendite erwarten können – auch bei schwachen Konjunkturaussichten.

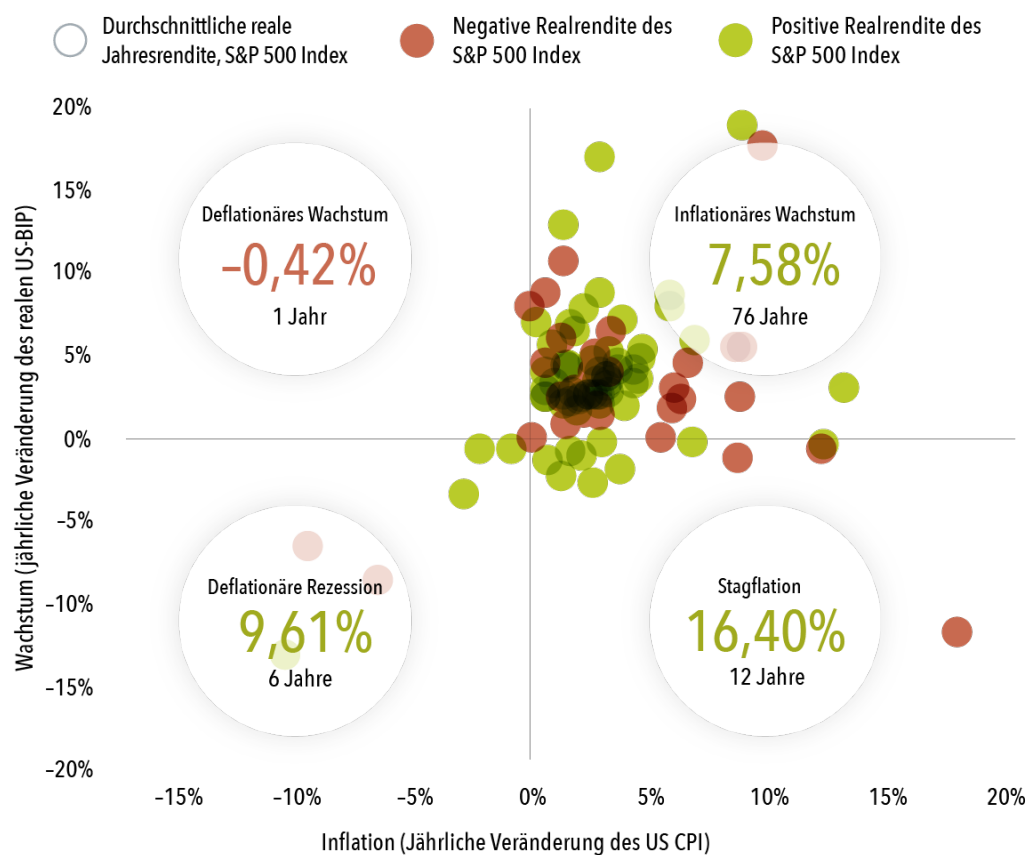
Sofern Sie ein Privatanleger im Vereinigten Königreich, in Irland, in Deutschland oder den Niederlanden sind, wurde Ihnen dieses Dokument von einem Finanzberater zur Verfügung gestellt, der Ihnen die darin enthaltenen Konzepte näher erklären kann.

Please see the end of this document for important disclosures.

Abbildung 1

Jährliche Inflation, BIP-Wachstum und reale Renditen des S&P 500 Index

1930 bis 2024



Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Die tatsächlichen Renditen können niedriger ausfallen.

Angaben in USD. Quellen: Bureau of Labor Statistics, US Bureau of Economic Analysis, S&P 500 Index: Januar 1990 bis heute, Standard & Poor's Index Services Group; Januar 1930 bis Dezember 1989, Ibbotson Daten mit freundlicher Genehmigung von © *Stocks, Bonds, Bills, and Inflation Yearbook*®, Ibbotson Associates, Chicago. S&P-Daten © 2025 S&P Dow Jones Indices LLC, eine Unternehmenssparte von S&P Global. Alle Rechte vorbehalten. Die US-Inflation entspricht der jährlichen Veränderungsrate des Verbraucherpreisindex für alle Verbraucher in urbanen Zentren (CPI-U, nicht saisonbereinigt) des Bureau of Labor Statistics. Jährliche Wirtschaftswachstumszahlen der US Bureau of Economic Analysis. Die Zahlen für das BIP-Wachstum sind an den USD-Stand von 2012 angepasst, um die Auswirkungen der Inflation zu beseitigen. Anleger können nicht direkt in Indizes investieren, die Wertentwicklung eines Index zeigt daher nicht die mit der Verwaltung eines tatsächlichen Portfolios verbundenen Kosten an.

MEHR ERFAHREN

Large-Cap-Growth-Aktien: Wie ungewöhnlich war die Kursrallye?

Looking Beyond NVIDIA (auf Englisch)

Zoll-Angst

Die Informationen in diesem Material sind allein für den Gebrauch beim Empfänger und als Hintergrundinformation gedacht. Sie werden nach Treu und Glauben und ohne die Übernahme einer Garantie oder Gewähr der Richtigkeit und Vollständigkeit zur Verfügung gestellt. In diesem Material dargestellte Informationen und Meinungen stammen aus von Dimensional als zuverlässig erachteten Quellen und Dimensional hat berechtigten Grund zu der Annahme, dass alle tatsächlichen Informationen in diesem Material zum Zeitpunkt der Erstellung des Materials korrekt sind. Es handelt sich nicht um eine Anlageberatung, Anlageempfehlung oder ein Angebot für Dienstleistungen oder Produkte zum Verkauf und ist nicht dazu bestimmt, eine hinreichende Grundlage für eine Investitionsentscheidung zu bieten. Bevor Sie aufgrund der in diesem Material enthaltenen Informationen handeln, sollten Sie prüfen, ob diese unter Beachtung der besonderen Umstände ihres Falls angemessen sind, und gegebenenfalls professionellen Rat einholen. Es liegt in der Verantwortung jener Personen, die einen Kauf tätigen wollen, sich selbst zu informieren und alle anwendbaren Gesetze und Vorschriften zu beachten. Unberechtigtes Vervielfältigen oder Übermitteln dieses Materials ist strikt untersagt. Dimensional übernimmt keine Haftung für Verluste, die sich aus der Verwendung der Informationen in diesem Material ergeben.

Dieses Material ist nicht an Personen in Ländern gerichtet, in denen die Bereitstellung dieses Materials verboten ist oder Dimensional oder seine Produkte oder Dienstleistungen Registrierungs-, Lizenzierungs- oder anderen gesetzlichen Verpflichtungen in dem jeweiligen Land unterwerfen würde.

„Dimensional“ bezieht sich auf die Gesellschaften aus der Dimensional-Unternehmensgruppe im Allgemeinen und nicht auf eine bestimmte Gesellschaft. Zu den Gesellschaften gehören Dimensional Fund Advisors LP, Dimensional Fund Advisors Ltd., Dimensional Ireland Limited, DFA Australia Limited, Dimensional Fund Advisors Canada ULC, Dimensional Fund Advisors Pte. Ltd., Dimensional Japan Ltd. und Dimensional Hong Kong Limited. Dimensional Hong Kong Limited ist zugelassen von der Securities and Futures Commission und berechtigt, ausschließlich regulierte Aktivitäten des Typ 1 (Handel mit Wertpapieren) zu betreiben; Vermögensverwaltungsdienstleistungen werden nicht angeboten.

Risiken

Kapitalanlagen beinhalten Risiken. Die Anlagerendite und der angelegte Kapitalwert können schwanken, sodass der Wert der Anteile eines Investors bei Rückgabe über oder unter dem Erwerbskurs liegen kann. Vergangene Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Es gibt keine Garantie dafür, dass Strategien erfolgreich sind.

SO FERN VON DIMENSIONAL IRELAND LIMITED HERAUSGEGEBEN

Herausgegeben von Dimensional Ireland Limited (Dimensional Ireland), mit Sitz in 3 Dublin Landings, North Wall Quay, Dublin 1, Irland. Dimensional Ireland wird von der Central Bank of Ireland (Registrierungsnummer C185067) beaufsichtigt.

SO FERN VON DIMENSIONAL FUND ADVISORS LTD. HERAUSGEGEBEN

Herausgegeben von Dimensional Fund Advisors Ltd. (Dimensional UK), Geschäftsanschrift 20 Triton Street, Regent's Place, London, NW1 3BF. Firmennummer 02569601. Dimensional UK ist zugelassen und beaufsichtigt von der britischen Finanzaufsichtsbehörde (Financial Conduct

Authority, FCA) – Firmenreferenznummer 150100.

Dimensional UK und Dimensional Ireland bieten keine Anlageberatung an. Es liegt in Ihrer Verantwortung zu entscheiden, ob ein Investment für Ihre persönlichen Verhältnisse geeignet ist. Wir empfehlen Ihnen, diese Entscheidung mithilfe eines Finanzberaters zu treffen.

Dimensional UK und Dimensional Ireland geben Informationen und Materialien auf Englisch heraus und können die Informationen und Materialien zusätzlich auch in anderen Sprachen herausgeben. Die fortlaufende Akzeptanz von Informationen und Materialien von Dimensional UK und Dimensional Ireland durch den Empfänger gilt als Zustimmung des Empfängers, dass ihm diese Informationen und Materialien, gegebenenfalls in mehr als einer Sprache, zur Verfügung gestellt werden.

HINWEIS FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ: Dies ist Werbematerial.

dimensional.com



https://my.dimensional.com/tariffs-and-stagflation-de?_cldee=gflSw9ECk3b7tcfa6df98cc79ee118179000d3a36459a-79c7b68c5644468e9100deda2085f50d&utm_source=ClickDimensions&utm_m