

München/Luxemburg, 31. Juli 2025

Zölle, Zinsen, Schulden: Wie die USA zum Unsicherheitsfaktor für Anleger werden

- Das zeitgleiche Auftreten eines Haushalts- und eines Leistungsbilanzdefizits erreicht unter der aktuellen US-Regierung eine neue Qualität.
- Die Kombination aus steigender Zinslast, expansiver Fiskalpolitik und wachsendem Protektionismus wird zum Risikofaktor für die Stabilität der US-Volkswirtschaft.
- Global aufgestellte Anleger sollten die US-Fiskalpolitik und Wechselkursrisiken im Blick behalten, um auf abrupte Marktdynamiken flexibel reagieren zu können.

Das sogenannte Zwillingdefizit, also das gleichzeitige Auftreten eines Haushalts- und eines Leistungsbilanzdefizites, galt lange als strukturelles Merkmal der US-Volkswirtschaft. Allmählich mehren sich indes die Zweifel an der Nachhaltigkeit der US-Wirtschafts- und Fiskalpolitik, wie Thomas Romig, CIO Multi Asset bei Assenagon, in seiner neuen Studie darlegt. "Die US-Regierung erzeugt mit ihrer aktuellen Politik einen Zielkonflikt, der die Glaubwürdigkeit der US-Wirtschaft dauerhaft destabilisieren könnte", so Romig.

Dominanz mit Rissen: Die strukturelle Kraft der US-Finanzmärkte

Die US-amerikanischen Kapitalmärkte dominieren das globale Finanzsystem. So liegt der US-Anteil an der weltweiten Marktkapitalisierung von Aktien bei über 60 Prozent. Am Anleihemarkt sind es rund 40 Prozent. Der US-Dollar fungiert zudem als Leitwährung, denn fast 60 Prozent der globalen Devisenreserven der Zentralbanken werden in US-Dollar gehalten. Doch unter der Oberfläche zeigen sich zunehmende Spannungen, die langfristige Investitionsentscheidungen beeinflussen könnten.

Haushaltsslage unter Druck: Zinslast erreicht kritischen Schwellenwert

Die Staatsverschuldung der Vereinigten Staaten beläuft sich derzeit auf rund 120 Prozent des Bruttoinlandprodukts (BIP). Seit 2022 führen die restriktivere Geldpolitik und das gestiegene Zinsumfeld zu einem markanten Anstieg der Finanzierungskosten. Die jährlichen Zinsausgaben haben sich binnen drei Jahren verdoppelt und belaufen sich nun auf rund 1,1 Billionen US-Dollar – mehr als die gesamten Verteidigungsausgaben des Landes.

Trump's Fiskal- und Zollpolitik: Zielkonflikt mit wachsender Schärfe

Die protektionistische Ausrichtung der US-Handelspolitik verschärft die Lage. Die nahezu flächendeckende Erhebung von Importzöllen soll die heimische Industrie stützen, wirkt jedoch faktisch wie eine Konsumsteuer und trifft US-Haushalte hart. Studien der Yale University beziffern die inflationsbedingte Kaufkraftminderung auf bis zu 2.000 US-Dollar pro Jahr und Haushalt.

Zugleich führt das neue Steuerpaket ("Big Beautiful Bill") zu einer erwarteten Schuldenausweitung um zusätzliche drei Billionen US-Dollar in den kommenden zehn Jahren. Die entstehende Diskrepanz zwischen wachsender Binnennachfrage und unzureichenden Produktionskapazitäten zwingt die USA, mehr zu importieren – und verschärft damit das Leistungsbilanzdefizit weiter.

Implikationen für Anleger: Flexibilität ist Trumpf

Kurzfristig bietet die Tiefe der US-Kapitalmärkte zwar weiterhin Sicherheit und Liquidität. Doch langfristig könnte ein Rückzug internationaler Investoren – insbesondere bei einer anhaltenden Abwertung des US-Dollars – Druck auf US-Staatsanleihen und deren Risikoprämien erzeugen. Die Kombination aus über vier Prozent Rendite auf 10-jährige US-Treasuries und einem schwächeren Dollar könnte ein Vorbote für eine wachsende Risikoaversion sein. Ein differenzierter Blick auf die fiskalische Nachhaltigkeit der USA wird zunehmend wichtiger. Portfoliostrategien sollten insbesondere in Bezug auf Duration und Währungsallokation flexibel gehalten werden, um auf abrupte Marktentwicklungen adäquat reagieren zu können.

Die ausführliche Analyse lesen Sie in der neuen Ausgabe des [Perspectives Newsletters](#).

Kontakt

Doris Marwede
Telefon +49 89 519966-434
press@assenagon.com

Assenagon Asset Management S.A.
Aerogolf Center
1B Heienhaff
1736 Senningerberg
Luxemburg

Assenagon Asset Management S.A.
Zweigniederlassung München
Landsberger Straße 346
80687 München
Deutschland

www.assenagon.com

assenagon

Pressemitteilung

News

Über Assenagon

Assenagon ist einer der am schnellsten wachsenden, unabhängigen Asset Manager in Europa. Die Gesellschaft ist auf die Steuerung von Kapitalmarktrisiken spezialisiert und bietet Anlagelösungen für institutionelle Investoren und Vertriebspartner an. Das Fonds-Management orientiert sich dabei am Bedarf von Kapitalanlegern, Erträge mit klar definierten Risikobudgets zu erwirtschaften.

Seit Firmengründung 2007 haben Investoren dem Unternehmen ein Vermögen von über 72 Milliarden Euro anvertraut (Stand: 31.12.2024).

Assenagon steht seit seiner Gründung für erfolgreiche Prozess- und Produktinnovation unter konsequentem Einsatz finanzmathematischer, analytischer Erkenntnisse. Eine leistungsstarke technische Infrastruktur setzt Maßstäbe und ermöglicht kostengünstige und effiziente Investments. An vier eigenen Standorten und in Kooperation mit einem internationalen Netzwerk bietet Assenagon seinen Kunden Zugang zu allen relevanten Märkten weltweit.

Kontakt

Doris Marwede
Telefon +49 89 519966-434
press@assenagon.com

Rechtliche Hinweise

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den Prospekt des Fonds und das Basisinformationsblatt, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Die Wertentwicklung des Fonds in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und bietet keine Garantie für einen Erfolg in der Zukunft. Alle Angaben dienen nur der Unterstützung Ihrer selbstständigen Anlageentscheidung, bei der insbesondere alle Eigenschaften oder Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden sollten, wie sie in den Verkaufsunterlagen offengelegt sind, und stellen weder eine persönliche Empfehlung, noch eine Anlage- oder Anlagestrategieempfehlung der auflegenden Verwaltungsgesellschaft Assenagon Asset Management S.A. dar. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Genauigkeit der Angaben kann keine Garantie übernommen werden. Eine Haftung wegen Fehlerhaftigkeit der Angaben ist ausgeschlossen. Verbindlich sind allein der Verkaufsprospekt, der aktuelle Jahres- und Halbjahresbericht sowie für OGA-Fonds das Basisinformationsblatt, die Sie unter www.assenagon.com, bei der Verwaltungsgesellschaft oder bei den Vertriebs-, Zahl- und Informationsstellen kostenlos in deutscher Sprache anfordern können. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte kann unter www.assenagon.com/fileadmin/footer/Assenagon_Complaints_Handling_Policy.pdf eingesehen werden. Der Nettoinventarwert des Fonds kann Schwankungen unterworfen sein. Der Verkaufsprospekt enthält dazu umfangreiche Risikohinweise. Alle Angaben können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Verwaltungsgesellschaft kann Vertriebszulassungen einzelner Fonds und Teilfonds jederzeit nach eigenem Ermessen unter Einhaltung der gesetzlichen Vorgaben widerrufen. Informationen über nachhaltigkeitsrelevante Aspekte werden, falls anwendbar, unter www.assenagon.com/fonds zur Verfügung gestellt. Die Ausführungen wurden lediglich auf die Vereinbarkeit mit luxemburgischem und deutschem Recht geprüft. In einigen Rechtsordnungen ist die Verbreitung derartiger Informationen unter Umständen gesetzlichen Beschränkungen unterworfen. Die vorstehenden Informationen richten sich daher nicht an natürliche oder juristische Personen, deren Wohn- bzw. Geschäftssitz einer Rechtsordnung unterliegt, die für die Verbreitung derartiger Informationen Beschränkungen vorsieht. Natürliche oder juristische Personen, deren Wohn- bzw. Geschäftssitz einer ausländischen Rechtsordnung unterliegt, sollten sich über die besagten Beschränkungen informieren und diese entsprechend beachten. Insbesondere richten sich die in dieser Darstellung enthaltenen Informationen nicht an Staatsbürger des Vereinigten Königreichs (ausgenommen jeweils (1) Informationen, deren Bereitstellung aufgrund einer Vertriebszulassung des jeweiligen Produkts erlaubt ist und (2) Personen, die unter Ausnahmeregelungen nach der Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotions) Order 2005 (die "Verordnung") fallen, wobei zu den relevanten Ausnahmeregelungen der Verordnung Artikel 49 der Verordnung (hochvermögende Unternehmen – High Net Worth Companies) zählt). Die Informationen in diesem Dokument sind weiterhin nicht für Gebietsansässige der Vereinigten Staaten oder andere Personen bestimmt, die als "US-Personen" im Sinne von Rule 902 in Regulation S des U.S. Securities Act von 1933 in der jeweils geltenden Fassung gelten, und dieses Dokument ist nicht als Angebot oder Verkauf einer Beteiligung an einem von Assenagon verwalteten Fonds an US-Personen zu verstehen. Keine US-amerikanische Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstige Aufsichtsbehörde auf Bundes- oder bundesstaatlicher Ebene hat die Richtigkeit oder Angemessenheit dieser Präsentation oder sonstiger Informationen, die den Anlegern ausgehändigt oder zur Verfügung gestellt wurden, bestätigt. Jede gegenteilige Äußerung stellt einen Straftatbestand dar. Hinweise zum Datenschutz entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

Assenagon Asset Management S.A.
Aerogolf Center
1B Heienhaff
1736 Senningerberg
Luxemburg

Assenagon Asset Management S.A.
Zweigniederlassung München
Landsberger Straße 346
80687 München
Deutschland
www.assenagon.com