Der TACO-Trade heizt die Achterbahnfahrt des NASDAQ/100 an

Veröffentlicht am 23. Juni 2025

Mobeen Tahir
Director, Macroeconomics and Thematic Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Trumps Zolldrohungen und Rückzieher haben die Volatilität des NASDAQ 100 angeheizt.
- Die Märkte werden möglicherweise immun gegen die wiederholten aggressiven Ankündigungen.
- Überraschende Änderungen der Politik oder schwache Daten könnten die Märkte erneut in Aufruhr versetzen.
- Verbundene Produkte WisdomTree NASDAQ 100 3x Daily Leveraged, WisdomTree NASDAQ 100 3x Daily Short, WisdomTree NASDAQ 100 5x Daily Leveraged, WisdomTree NASDAQ 100 5x Daily Short Mehr erfahren

Es war ein Jahr der Akronyme, vor allem in der Finanzwelt. Zuerst gab es MAGA – „Make America Great Again“ (z. Dt. „Amerika wieder großartig machen“). Bisweilen waren mit MAGA („Make America Go Away“, z. Dt. „Amerika soll verschwinden“) oder MEGA („Make Europe Great Again“, z. Dt. „Europa wieder großartig machen“) Vorschläge für eine satirische Wendung zu hören. Diese satirische Variante wurde in diesem Jahr häufig von stärkeren Zuflüssen in europäische Vermögenswerte gegenüber US-Anlagen begleitet. Natürlich gab es DOGE – das „Department of Government Efficiency“ (z. Dt. „Abteilung für Regierungseffizienz“). Und seit Kurzem haben wir TACO.

TACO ist eine Wortschöpfung des Financial Times-Kommentators Robert Armstrong, einem scharfsinnigen Kolumnisten und Podcaster von FTs Unhedged, und steht für „Trump Always Chickens Out“ (z. Dt. „Trump macht jedes Mal einen Rückzieher“). Bei dem Akronym geht es nicht um Mexiko, obwohl Mexiko einen gewissen Zusammenhang damit hat. Es beschreibt das Muster von Präsident Trump, plakative politische Ankündigungen zu machen, wie die Verhängung von Zöllen oder die Bedrohung der US-Notenbank, nur um sie später wieder zurückzunehmen und abzuschwächen. Das löste natürlich erhebliche Marktvolatilität aus.

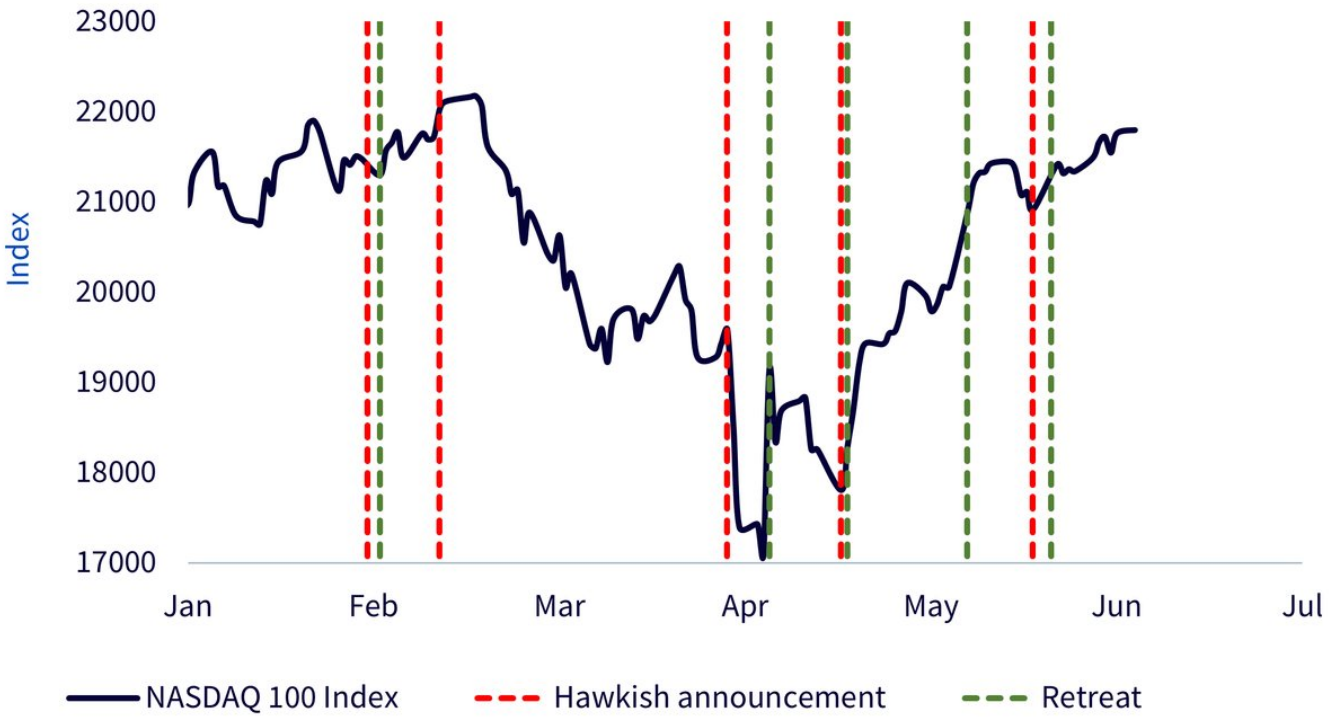
Für die Anleger im NASDAQ 100 brachte TACO eine Achterbahnfahrt. Wer bei diesen starken Marktschwankungen taktisch vorgehen wollte, dem boten sich zahlreiche Gelegenheiten, sich in beide Richtungen zu orientieren.

In diesem Blog geben wir einen Rückblick darauf, wie sich der NASDAQ 100 in diesem Jahr rund um den TACO-Trade bisher entwickelt hat, und stellen einige Überlegungen zu den möglichen weiteren Entwicklungen an.

Der Zeitverlauf und der NASDAQ 100

Die nachstehende Abbildung zeigt eine Auswahl relevanter Tage, an denen Präsident Trump aggressive Ankündigungen gemacht hat (in Rot) und an denen er später von diesen Positionen abgerückt ist. Die typische Reaktion des NASDAQ 100 war negativ auf die aggressiven Ankündigungen und positiv auf die späteren Rückzieher.

Abbildung 1: Der NASDAQ 100 Index zeigt, dass der TACO-Trade real ist



Quelle: WisdomTree, PBS News, ABC News, Bloomberg, Stand: 10. Juni 2025. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

1. Februar: Trump unterzeichnet eine Durchführungsverordnung zur Einführung von Zöllen auf Importe aus Mexiko, Kanada und China. Der NASDAQ 100 bricht ein.

3. Februar: Trump kündigt eine 30-tägige Pause bei der Androhung von Zöllen gegen Mexiko und Kanada an. Die Reaktion des NASDAQ 100 ist positiv.

13. Februar: Trump kündigt Vorhaben für reziproke Zölle an. Dem folgen mehrere aggressive Zolldrohungen gegen zahlreiche Länder. Der NASDAQ rutscht ab.

2. April: „Tag der Befreiung“ – es werden reziproke Zölle bekannt gegeben. Der NASDAQ 100 wird stark abverkauft.

9. April: Es wird eine 90-tägige Aussetzung der gegenseitigen Zölle angekündigt. Der NASDAQ legt kräftig zu.

21. April: Trump droht, den Vorsitzenden der Federal Reserve Jerome Powell aus dem Amt zu drängen.

22. April: Trump zieht seine Drohung, Jerome Powell hinauszuwerfen, zurück.

12. Mai: Die USA und China einigen sich auf eine 90-tägige Aussetzung der hohen Vergeltungszölle.

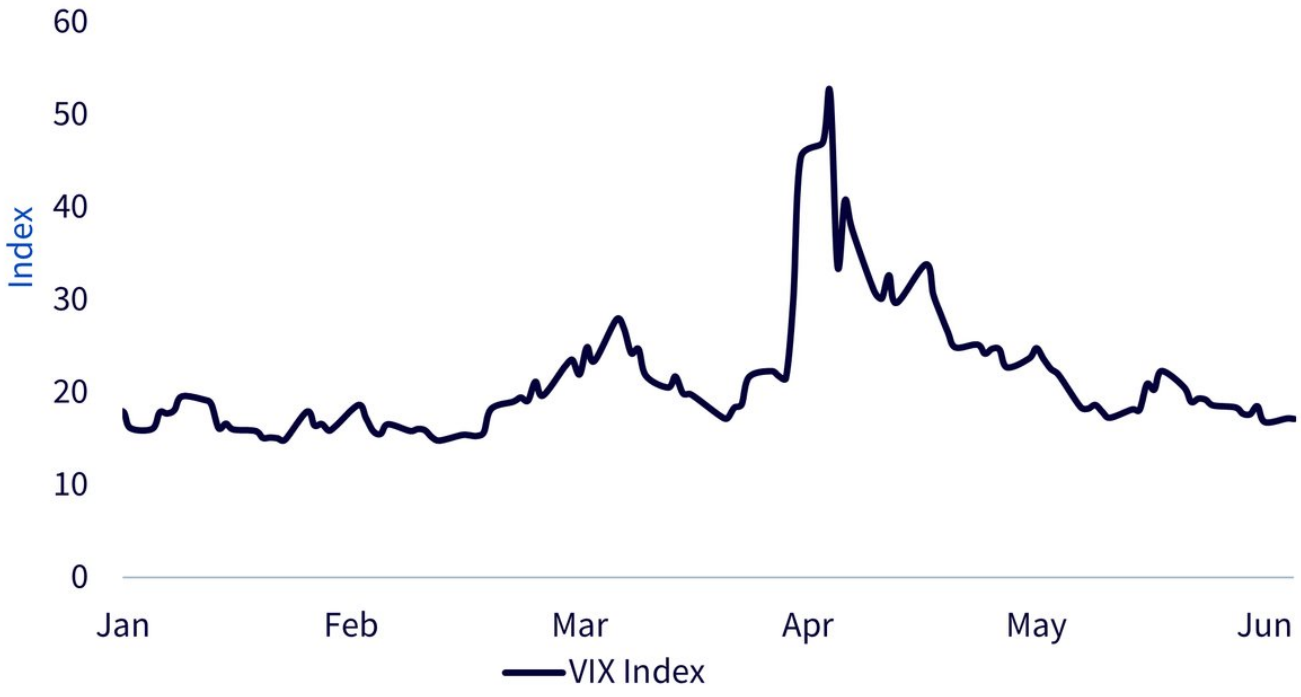
23. Mai: Trump droht der Europäischen Union (EU) mit Zöllen von 50 % und Apple mit Zöllen von 25 % auf Produkte, die nicht in den USA hergestellt werden.

26. Mai: Die EU-Zölle werden bis Juli aufgeschoben.

Wie geht es weiter?

Wohl niemand kann vorhersagen, welche Zollankündigungen als Nächstes anstehen. Aber die eigentliche Frage ist, ob der TACO-Trade noch besteht. Gibt es noch gute Gelegenheiten für Anleger, die sie nutzen können?

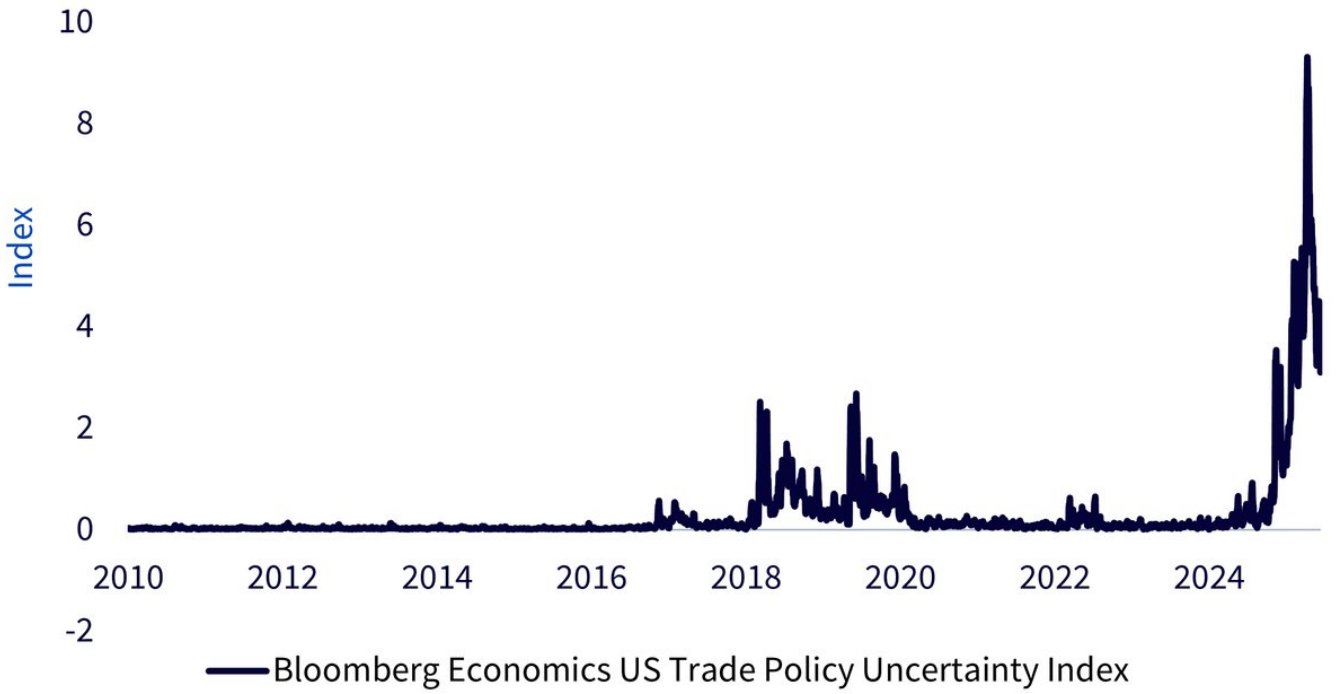
Abbildung 2: Der VIX-Index schoss am Tag der Befreiung in die Höhe und ging einige Tage später wieder zurück



Quelle: WisdomTree, Bloomberg, Stand: 10. Juni 2025. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Eine Hypothese besagt, dass der TACO-Trade vorbei sein könnte, weil die Märkte inzwischen immun gegen neue aggressive Ankündigungen von Präsident Trump sind, da sie wissen, dass diese irgendwann wieder rückgängig gemacht oder zumindest zurückgeschraubt werden. Wenn die Märkte dieses Muster antizipieren, haben neue Zolldrohungen keine Schockwirkung mehr. Verfechter dieser Ansicht könnten darauf verweisen, dass der CBOE-Volatilitätsindex (VIX) am Tag der Befreiung in die Höhe schoss, nach der Ankündigung einer 90-tägigen Pause bei den reziproken Zöllen wieder zurückging und seither wieder das Niveau von Friedenszeiten erreicht hat. In diesem Szenario dürfte die Zollsaga nicht mehr zu weiterer Volatilität des NASDAQ 100 führen.

Abbildung 3: Die handelspolitische Unsicherheit der USA ist in diesem Jahr so hoch wie nie zuvor



Quelle: WisdomTree, Bloomberg, Stand: 10. Juni 2025. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Die konkurrierende Hypothese lautet, dass die politische Unsicherheit größer denn je ist. Was, wenn Präsident Trump eine radikale Maßnahme ankündigt und keinen Rückzieher macht? Was, wenn er die Märkte mit einer Überraschung überrumpelt? Oder was, wenn sich die Wirtschaftsdaten so verschlechtern, dass die Märkte sie einfach nicht ignorieren können? In einem solchen Szenario könnte der NASDAQ 100 wieder sehr stark auf politische Ankündigungen reagieren und erneute Volatilität aufweisen.

WisdomTrees Angebot von taktischen NASDAQ 100-Produkten

WisdomTree ermöglicht es Anlegern, die den NASDAQ 100 taktisch handeln möchten, ihre direktionalen Einschätzungen mit börsengehandelten Short- und gehebelten Produkten zum Ausdruck zu bringen. Das Sortiment umfasst:

WisdomTree NASDAQ 100® 3x Daily Leveraged (QQQ3): WisdomTree NASDAQ 100 3x Daily Leveraged ist ein vollständig besichertes, OGAW-konformes börsengehandeltes Produkt (ETP), das Anlegern ein gehebeltes Engagement im NASDAQ 100 bieten soll. Das ETP bildet den NASDAQ 100® 3x Leveraged Notional Net Return Index (XNDXL3) ab und bietet eine Gesamtrendite, die sich aus dem Dreifachen der täglichen Performance des NASDAQ 100® Notional Net Total Return Index zusammensetzt, bereinigt um die Gebühren und Kosten, die mit dem Halten einer gehebelten Aktienposition verbunden sind.

WisdomTree NASDAQ 100® 3x Daily Short (QQQS): WisdomTree NASDAQ 100 3x Daily Short ist ein vollständig besichertes, OGAW-konformes börsengehandeltes Produkt (ETP), das Anlegern ein gehebeltes Short-Engagement im NASDAQ 100 bieten soll. Das ETP bildet den NASDAQ 100® 3x Inverse Total Return Index (XNDXS3) ab und bietet eine Gesamtrendite, die sich aus dem umgekehrten Dreifachen der täglichen Performance des NASDAQ 100® Total Return Index zusammensetzt, bereinigt um die Gebühren und Kosten, die mit einer Short-Position in Aktien verbunden sind.

WisdomTree NASDAQ 100 5x Daily Leveraged (QS5L): WisdomTree NASDAQ 100 5x Daily Leveraged ist ein vollständig besichertes, OGAW-konformes börsengehandeltes Produkt (ETP), das Anlegern ein gehebeltes Engagement in NASDAQ 100-Terminkontrakten bieten soll. Das ETP bietet eine Gesamtrendite, die sich aus dem Fünffachen der täglichen Performance des US Technology Rolling Futures ER Index (BNSXFTUS) zusammensetzt, zuzüglich Zinseinnahmen und bereinigt um die Gebühren und Kosten, die mit dem Produkt verbunden sind.

WisdomTree NASDAQ 100 5x Daily Short (QS5S): WisdomTree NASDAQ 100 5x Daily Short ist ein vollständig besichertes, OGAW-konformes börsengehandeltes Produkt (ETP), das Anlegern ein gehebeltes Short-Engagement in NASDAQ 100-Terminkontrakten bieten soll. Das ETP bietet eine Gesamtrendite, die sich aus dem umgekehrten Fünffachen der täglichen Performance des US Technology Rolling Futures ER Index (BNSXFTUS) zusammensetzt, zuzüglich Zinseinnahmen und bereinigt um die Gebühren und Kosten, die mit dem Produkt verbunden sind.

Weitere Informationen über unser Angebot an Short- und gehebelten Produkten finden Sie auf unserer Website hier: Informative S&L-Ressourcen.

Der stets beliebte NASDAQ 100, der oft als Gradmesser für den US-Technologiesektor gilt, wurde stark von den politischen Maßnahmen von Präsident Trump beeinflusst. Ob Anleger den TACO-Trade aufgreifen oder nicht – die politische Unsicherheit dürfte hoch bleiben. Und wenn sich der Fokus schließlich von den Zöllen abwendet, werden vielleicht die Fundamentaldaten der Unternehmen wie Gewinne und Wirtschaftsdaten wie Inflation, Solidität des Arbeitsmarkts und BIP wieder in den Vordergrund rücken.

Vielleicht werden dann auch die traditionellen Akronyme wie FOMO („Fear of Missing Out“, z. Dt. „Angst, etwas zu verpassen“), TINA („There Is No Alternative“, z. Dt. „Es gibt keine Alternative“) und RINO („Recession in Name Only“, z. Dt. „Rezession nur dem Namen nach“) wieder aktuell. Irgendetwas wird

die Anleger auf jeden Fall weiter bewegen und den NASDAQ 100 auf die eine oder andere Weise weiter antreiben.

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaffsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

WisdomTree Ireland Limited und WisdomTree UK Limited werden jeweils als „WisdomTree“ bezeichnet. Unsere Richtlinie über Interessenkonflikte und unser Verzeichnis sind auf Anfrage erhältlich.

Diese Marketingmitteilung wurde für professionelle Anleger erstellt. Die in diesem Dokument beschriebenen Produkte von WisdomTree können jedoch in einigen Ländern unter Einhaltung der geltenden Gesetze und Bestimmungen für alle Anleger erhältlich sein. Da das Produkt in Ihrem Land möglicherweise nicht zugelassen ist oder nur eingeschränkt angeboten werden darf, liegt es in der Verantwortung jeder Person oder jedes Unternehmens, sich über die umfassende Einhaltung der Gesetze und Bestimmungen des jeweiligen Landes zu informieren. Anlegern wird empfohlen, sich vor der Anwendung hinsichtlich aller rechtlichen, aufsichtsrechtlichen, steuerlichen und anlagetechnischen Folgen einer Anlage in den Produkten beraten zu lassen. Wertsteigerungen in der Vergangenheit lassen keinen Schluss auf zukünffige Ergebnisse zu. Jegliche in diesem Dokument enthaltene historische Wertentwicklung kann u. U. auf Backtesting beruhen. Backtesting ist der Prozess, bei dem eine Anlagestrategie evaluiert wird, indem sie auf historische Daten angewandt wird, um zu simulieren, was die Wertentwicklung solch einer Strategie in der Vergangenheit gewesen wäre. Durch Backtesting erzielte Wertsteigerungen sind rein hypothetisch und werden in diesem Dokument einzig und allein zu Informationszwecken aufgeführt. Daten, die durch Backtesting gesammelt wurden, stellen keine tatsächlichen Wertsteigerungen dar und dürfen nicht als Indikator für tatsächliche oder zukünffige Wertsteigerungen angesehen werden. Der Wert jeder Anlage kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren. Diese Produkte sind gegebenenfalls nicht in Ihrem Markt verfügbar oder für Sie geeignet. Der Inhalt dieses Dokuments stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf eines Produktes oder zum Tätigen einer Anlage dar.

Eine Anlage in börsengehandelte Produkte („ETPs“) ist abhängig von der Wertentwicklung des Basisindexes, abzüglich Kosten, aber es wird nicht erwartet, dass ihre Wertentwicklung genau mit der des Indexes übereinstimmt. ETPs unterliegen mehreren Risiken, darunter allgemeine Marktrisiken im Zusammenhang mit dem jeweiligen Basisindex, Kreditrisiken des Anbieters von Index-Swaps, die im ETP genutzt werden,

Wechselkursrisiken, Zinsrisiken, Inflationsrisiken, Liquiditätsrisiken sowie rechtliche und regulatorische Risiken.

Bei den in diesem Dokument enthaltenen Informationen handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot der Anteile in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, wo weder die Emittenten noch deren Produkte zum Vertrieb zugelassen oder registriert sind und wo die Prospekte der Emittenten nicht bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstigen Aufsichtsbehörde eingereicht wurden, und dürfen unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch Informationen in diesem Dokument sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden. Weder die Emittenten noch etwaige von ihnen ausgegebenen Wertpapiere wurden oder werden gemäß dem United States Securities Act von 1933 oder dem Investment Company Act von 1940 registriert oder qualifizieren sich unter jeglichen anwendbaren bundesstaatlichen Wertpapiergesetzen.

Dieses Dokument kann unabhängige Marktkommentare enthalten, die von WisdomTree auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen erstellt wurden. Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Auffassungen ändern. Weder

WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt irgendeine Haffung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.

Dieses Dokument kann zukunffsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer Einschätzung oder aktuellen Erwartungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunffsorientierte Aussagen unterliegen gewissen Risiken, Unsicherheiten und Annahmen. Es gibt keine Sicherheit, dass diese Aussagen zutreffen, und die tatsächlichen Ergebnisse können von den erwarteten Ergebnissen abweichen. WisdomTree empfiehlt Ihnen deutlich, sich nicht in unangemessener Weise auf diese zukunffsgerichteten Aussagen zu verlassen.

WisdomTree Multi Asset Issuer

WisdomTree Multi Asset Issuer PLC („Emittent”) emittiert Produkte gemäß einem Prospekt („WTMA-Prospekt“), der von der Zentralbank von Irland genehmigt und in Übereinstimmung mit der Richtlinie 2003/71/EG erstellt wurde. Der WTMA-Prospekt hat einen Pass für verschiedene europäische Länder erhalten, darunter das Vereinigte Königreich, Italien und Deutschland, und ist in diesem Dokument verfügbar.

Die börsengehandelten Produkte (Exchange Traded Products, „ETPs“) von WisdomTree Multi Asset Issuer PLC sind für Anleger mit Finanzprodukterfahrung geeignet, die ein Engagement in den zugrunde

liegenden Indizes anstreben und die Risiken von Anlagen in Produkten verstehen können, die gehebelte Engagements oder Short-Engagements bieten.

ETPs, die tägliche gehebelte oder tägliche Short-Engagements bieten („gehebelte ETPs“), sind Produkte, die spezifische Risiken aufweisen, die interessierte Anleger verstehen sollten, bevor sie in diese Produkte investieren. Eine höhere Volatilität der zugrunde liegenden Indizes und Haltedauern von mehr als einem Tag können nachteilige Auswirkungen auf die Performance gehebelter ETPs besitzen. Daher sind gehebelte ETPs für Anleger mit Finanzprodukterfahrung vorgesehen, die ein kurzfristiges Engagement in den zugrunde liegenden Indizes anstreben und solche Risiken verstehen. Infolgedessen bewirbt oder vermarktet WisdomTree die WisdomTree Multi Asset Issuer PLC ETPs nicht gegenüber Kleinanlegern. Anleger sollten die Abschnitte „Risikofaktoren“ und „Wirtschafflicher Überblick über die ETP-Wertpapiere“ im WTMA-Prospekt lesen, um Näheres zu diesen und anderen Risiken in Verbindung mit einer Anlage in gehebelten ETPs zu erfahren, und sich nach Bedarf von ihren Finanzberatern beraten lassen. Weder WisdomTree noch die Emittentin hat die Eignung von gehebelten ETPs für andere Anleger als die relevanten zugelassenen Teilnehmer beurteilt.

Viele gehebelte WisdomTree Multi Asset Issuer PLC ETPs setzen die Hebeleffekte beziehungsweise das Short-Engagement täglich neu fest, doch bestimmte WisdomTree Multi Asset Issuer PLC ETPs nutzen Hebeleffekte in längerfristigen Strategien, bei denen gehebelte Engagements monatlich neu festgesetzt werden können. Diese Produkte eignen sich ebenfalls nur für finanziell versierte Anleger, die die im Prospekt für das betreffende Produkt angegebenen spezifischen Risiken kennen.

Third Parties

None of the index providers of the products referred to herein nor their licensors make any warranty or representation whatsoever either as to the results obtained from use of the relevant indices and/or the figures at which such indices stand at any particular day or otherwise. None of the index providers shall be liable to any person for any errors or significant delays in the relevant indices nor shall be under any obligation to advise any person of any error or significant delay therein.

For Investors in Switzerland – Qualified Investors

Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte.

Dieses Dokument ist nur für qualifizierte Anleger in der Schweiz bestimmt. Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sind auf der Website von WisdomTree verfügbar: https://www.wisdomtree.eu/de-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports