

MARKT- KOMMENTAR

August 2025
Reichmuth & Co
Integrale Vermögensverwaltung AG

Trotz geopolitischer Spannungen und der Belastung durch neue US-Zölle zeigen sich die weltweiten Volkswirtschaften erstaunlich robust. Sowohl die Konsumentenstimmung in den USA als auch die Frühindikatoren in Europa haben sich zuletzt leicht verbessert. In Deutschland blicken Unternehmen wieder zuversichtlicher in die Zukunft, und auch der US-Arbeitsmarkt bleibt stabil. Gleichwohl bleibt die Lage diffizil. Denn noch immer ist keine klare Richtung der politischen und konjunkturellen Entwicklung erkennbar. Eine Rezession halten wir jedoch für unwahrscheinlich, weil regionale Frühindikatoren und robuste Arbeitsmärkte die Konjunktur stützen.



- Zinspolitik, sinkende Energiepreise und moderate Inflation sprechen für Aktien
- Neue Zuversicht bei deutschen Unternehmen?
- Momentum bei US-Aktien – Vorsicht bei US-Staatsanleihen

Politik und Zinsen prägen die Märkte

Zölle, Steuersenkungen und geldpolitische Lockerungen wirken gleichzeitig, aber mit gegenläufigen Effekten. Die erratische US-Politik schwächt das Vertrauen in den US-Dollar nachhaltig. Gleichzeitig bleiben Staatsanleihen angesichts niedriger Zinsen und hoher Verschuldung wenig attraktiv.

Nach Zinssenkungen im Juni erwarten wir in der Schweiz und Europa vorerst keine weiteren Schritte. In den USA hingegen dürfte mindestens eine weitere Zinssenkung erfolgen. In Kombination mit tieferen Energiepreisen und moderater Inflation sorgt das für ein günstiges Umfeld für Aktienanlagen.

Chancen bei Trend-Themen nutzen, Sicherheit aus stabilen Regionen gewinnen

Die gegenläufigen Entwicklungen erfordern eine differenzierte Anlagestrategie. Wir gewichten die Schweiz, Europa und Schwellenländer höher als die USA. In den USA bleiben Momentum-Titel selektiv aussichtsreich, allerdings birgt der KI-Hype auch zunehmend Bewertungsrisiken. Europa und die Schweiz hingegen bieten attraktive Chancen bei Value- und Dividendenwerten. Hier dominiert die Erwartung, dass die zurückgehende Attraktivität der USA für mehr Investitionen und Nachfrage in Europa sorgt.

Vorsicht bei Staatsanleihen, US-Dollar unter Druck

Strukturelle Defizite und politische Unsicherheiten belasten den US-Dollar. Wir sehen deshalb weiterhin den Dollar als Schwachwährung an und raten von US-Anleihen ab. Gold und alternative Anlagen behalten ihren Stellenwert als Diversifikatoren.



Torsten Steinbrinker
CEO
Reichmuth & Co
Vermögensverwaltung AG



Adrian Roestel
Leiter Portfoliomanagement
Reichmuth & Co
Vermögensverwaltung AG



Dr. Matthias Ramser
CIO
Reichmuth & Co
Privatbankiers

Neue Zuversicht bei deutschen Unternehmen?

In Deutschland hat sich die Stimmung in der Wirtschaft zuletzt aufgehellt. Große Investitionspakete und neue Anläufe bei der Verbesserung der Infrastruktur lösten Optimismus aus. Ob dieser Effekt nachhaltig ist, hängt auch davon ab, ob ein glaubwürdiges Gesamtpaket entsteht oder die Angst vor den Folgen einer hohen Verschuldung Überhand gewinnt.

Fazit: Komplex, aber nicht ohne Chancen

Das Marktumfeld bleibt komplex, aber nicht ohne Chancen. Regionale Differenzierung und selektive Faktor-Allokation sind entscheidend.

Torsten Steinbrinker ist CEO, **Adrian Roestel** Leiter Portfoliomanagement der Reichmuth Integrale Vermögensverwaltung AG.

Dr. Matthias Ramser ist Chief Investment Officer (CIO) von Reichmuth & Co Privatbankiers.

Disclaimer

Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um eine Marketing-Kommunikation der Reichmuth & Co, Maximilianstraße 52, 80538 München, die reinen Informationszwecken dient und nicht den Anspruch auf vollständige Darstellung erhebt. Sie stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und ersetzt nicht die Beratung und Risikoaufklärung durch Ihren persönlichen Berater. Individuelle Steuer- und/oder Rechtsfragen bitten wir Sie, bei Bedarf mit einem Angehörigen der steuer- und/oder rechtsberatenden Berufe zu besprechen. Obwohl diese Unterlagen mit großer Sorgfalt erstellt wurden, kann Reichmuth & Co keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Zweckmäßigkeit des Inhalts übernehmen. Die Haftung wegen Vorsatz und grober Fahrlässigkeit bleibt unberührt.

Über Reichmuth & Co Integrale Vermögensverwaltung AG

Die Reichmuth & Co Integrale Vermögensverwaltung AG ist eine deutsche Schwestergesellschaft der Reichmuth & Co Privatbankiers, einer Schweizer Privatbank mit unbeschränkter Haftung der Gesellschafter. Prägend für die Haltung der Reichmuth & Co Gruppe ist ein kritischer, unternehmerischer Ansatz und eine langfristige, realwertorientierte und globale Perspektive. Mit insgesamt zwölf Mitarbeitenden an den Standorten München und Düsseldorf bietet die Reichmuth & Co Integrale Vermögensverwaltung AG vermögenden Privatkunden und institutionellen Investoren in Deutschland eine ganzheitliche Betreuung in sämtlichen Anlage- und Finanzfragen. Das umfasst die individuelle Vermögensverwaltung, Anlageoptionen in Infrastrukturanlagen sowie Vorsorgelösungen nach Schweizer Prägung.

Pressekontakt

Dr. Hubert Becker

USC

+49 160 5801877

hb@us-communications.com

Fotomaterial

Die Porträtfotos von Torsten Steinbrinker, Vorstandsvorsitzender, Adrian Roestel, Leiter Portfoliomanagement der Reichmuth & Co Integrale Vermögensverwaltung AG, sowie Dr. Matthias Ramser, CIO Reichmuth & Co Privatbankiers sind zum Abdruck freigegeben. Die Nutzungsrechte aller Bilder liegen – soweit nicht anders angegeben – bei Reichmuth & Co. Sie dürfen zum Zweck der redaktionellen Berichterstattung genutzt werden. Bei jeder Verwendung ist der Quellenhinweis „Reichmuth & Co“ anzugeben.