

MARKT-KOMMENTAR

Januar 2026
Reichmuth & Co
Integrale Vermögensverwaltung AG

Das Jahr 2025 stellte die Weltwirtschaft auf eine harte Probe. Politische Spannungen, neue Allianzen und ein Umfeld zunehmender Unsicherheit prägten die globale Lage. Unter dem Strich zeigt die Wirtschaft zwar Stabilität, doch im Alltag war das kaum spürbar. Es wirkt, als liefe die Konjunktur nur auf einem Zylinder: Alles scheint vom KI-Boom abzuhängen.

Anleger müssen sich auf eine neue Realität einstellen, die durch technologische Innovationen geprägt ist, allen voran die Künstliche Intelligenz, die sich zunehmend als zentrale Wachstums- und Investitionskraft etabliert hat.



KI-Boom: Läuft die Konjunktur nur auf einem Zylinder?

- 2025 geprägt von wirtschaftlichen Unsicherheiten und geopolitischen Spannungen
- KI-Boom mobilisiert enorme Kapitalströme
- Risiken durch hohe Bewertungen und Konzentration bleiben

Der KI-Boom: Ein Déjà-vu?

Der KI-Sektor hat im Jahr 2025 extreme Kapitalströme mobilisiert. Vor allem in den USA treiben massive Investitionen den Markt regelrecht auf Hochtouren. Doch genau hier drängt sich die Frage auf: Handelt es sich um einen strukturellen Wandel mit langfristigem Ertragspotenzial oder um eine Übertreibung, wie sie die Märkte immer wieder erlebt haben?

Ein Blick in die Vergangenheit mahnt zur Vorsicht. Die Dotcom-Ära oder der chinesische Immobilienboom zeigen, wie schnell grosse Visionen in überzogene Bewertungen umschlagen können. Wenn Erwartungen der Realität vorauslaufen, folgt häufig eine schmerzhafte Korrektur. Auch aktuell verdichten sich Hinweise, etwa durch die wechselseitigen Transaktionen zwischen OpenAI und AMD, dass der Markt für KI- und Technologieaktien Anzeichen einer Blasenbildung zeigt. Ob man diese Entwicklung aktiv ausnutzt oder eher vorsichtig abwartet, bleibt eine persönliche Entscheidung. Die Chancen sind unbestritten, die Risiken jedoch genauso real.

Heikler Mix: Hohe Bewertung und hohe Konzentration

Anleger sollten die starke Konzentration in den US-Indizes besonders im Auge behalten. Technologieaktien dominieren diese Märkte, gleichzeitig weisen sie häufig hohe Bewertungen auf.



Christof Reichmuth
persönlich haftender
Gesellschafter
Reichmuth & Co
Privatbankiers

Bleiben die tatsächlichen Gewinne hinter den hohen Erwartungen zurück oder steigen die langfristigen Zinsen weiter, könnte der Aktienmarkt ein böses Erwachen erleben.

Ein Blick in die Geschichte verdeutlicht das Risiko: Nach dem Platzen der Dotcom-Blase verlor der Nasdaq in den darauffolgenden zwei Jahren mehr als 75 Prozent seines Wertes, der S&P 500 büßte mehr als 35 Prozent ein. Der gleichgewichtete S&P 500 Index hingegen entwickelte sich im gleichen Zeitraum deutlich stabiler: Zwar befinden wir uns aktuell wohl noch nicht am Höhepunkt des KI-Zyklus und die potenzielle Fallhöhe ist weniger groß. Dennoch raten wir vorsichtigeren Investoren bereits jetzt, breiter zu diversifizieren, um die Gefahr in den kapitalisierungsgewichteten Indizes zu meiden.

Christof Reichmuth ist unbeschränkt haftender Gesellschafter 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

Das Porträtfotos von Christof Reichmuth, unbeschränkt haftender Gesellschafter von Reichmuth & Co Privatbankiers ist 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.