

MARKT- KOMMENTAR

Juni 2026
Reichmuth & Co
Integrale Vermögensverwaltung AG

Die Weltwirtschaft zeigt sich trotz geopolitischer Spannungen, höherer Zinsen und anhaltender Unsicherheiten weiterhin widerstandsfähig. Frühindikatoren wie Einkaufsmanagerindizes sowie stabile Konsum- und Arbeitsmarktdaten deuten darauf hin, dass die globale Konjunktur kurzfristig weiter expandiert. Vor allem beobachten wir einen strukturellen Wandel der Wachstumstreiber. Expansive Fiskalprogramme und hohe Unternehmensinvestitionen stützen die wirtschaftliche Dynamik in vielen Regionen der Welt.



Torsten Steinbrinker
CEO
Reichmuth & Co
Vermögensverwaltung AG



Adrian Roestel
Leiter Portfoliomanagement
Reichmuth & Co
Vermögensverwaltung AG



Dr. Matthias Ramser
CIO
Reichmuth & Co
Privatbankiers



Weltwirtschaft: Investitionsboom verändert die Konjunkturstruktur

- ❖ Investitionen lösen Konsum als Wachstumstreiber ab
- ❖ Energiepreise mit Zweitrundeneffekt in Produktion und Konsum
- ❖ Börsengänge der Technologiekonzerne werden zum Test für die Kapitalmärkte

Damit wird die Weltwirtschaft zunehmend von Investitionen statt vom klassischen Konsumzyklus getragen. Hohe Ausgaben für künstliche Intelligenz, Infrastruktur, Energieversorgung und Verteidigung sorgen weltweit für einen anhaltenden Investitionsboom. Die Investitionen in künstliche Intelligenz bleiben weitgehend ungebremst und führen bereits zu steigender Produktivität und höheren Unternehmensgewinnen. Davon profitieren insbesondere Industrie-, Infrastruktur- und Technologieunternehmen mit hoher Produktivität, Preissetzungsmacht und realen Cashflows.

Finanzmärkte: Aktien robust, Zinsregime im Wandel

Die Aktienmärkte zeigen sich trotz zahlreicher Risiken bemerkenswert robust. Solide Unternehmensgewinne, expansive Fiskalpolitik und hohe Investitionstätigkeit stützen die Märkte weiterhin. Anleger scheinen geopolitische Risiken derzeit zunehmend auszublenden. Die Börsen steigen weiter die sprichwörtliche „Wall of Worry“ hoch. Solange Gewinne, Liquidität und Investitionen stabil bleiben, bleiben Rückschläge an den Aktienmärkten bislang begrenzt.

Gleichzeitig markieren die jüngsten Anstiege der langfristigen Zinsen einen wichtigen Regimewechsel: Die Ära von Tiefzinsen, tiefer Inflation und nahezu unbegrenzter Liquidität dürfte vorbei sein. Investoren verlangen wieder höhere Realzinsen und Risikoprämien für langfristige Staatsanleihen.

Während die Kerninflation bislang relativ stabil geblieben ist, erhöhen steigende Energiepreise den Druck auf Konsumenten- und Produzentenpreise. Insbesondere lange Laufzeiten in EUR- und USD-Anleihen erscheinen in diesem Umfeld wenig attraktiv.

Stattdessen profitieren zunehmend kapitalintensive Geschäftsmodelle mit realen Cashflows und hoher Investitionstätigkeit – und weniger Unternehmen, deren Bewertungen primär auf langfristigen Gewinnerwartungen beruhen. Gleichzeitig dürften die erwarteten Börsengänge prominenter KI- und Technologieunternehmen wie SpaceX, OpenAI oder Anthropic ein wichtiger Test dafür werden, wie aufnahmefähig die Kapitalmärkte für hoch bewertete Zukunftsunternehmen noch sind.

Anlagepolitik: Qualität, Value und Realwerte bleiben zentral

In der Vermögensallokation bleiben Qualität, Value und Inflationsschutz aus unserer Sicht entscheidend. Wir gehen davon aus, dass das hohe Gewicht der USA in den Weltindizes mittelfristig abnehmen wird und gewichten somit strategisch die Schweiz, Europa und die Schwellenländer höher. Innerhalb der Aktienmärkte erscheinen Qualitäts- und Value-Titel attraktiver als hoch bewertete Wachstumswerte. Chancen sehen wir insbesondere in Industrie-, Energie- und Rohstoffsektoren, welche von Infrastrukturinvestitionen, geopolitischer Fragmentierung und steigenden Verteidigungsausgaben profitieren werden. Gleichzeitig gewinnen Diversifikation und Realwerte weiter an Bedeutung. Gold, Rohstoffe und liquide Alternativen bieten in einem Umfeld höherer Inflation, steigender Staatsverschuldung und zunehmender geopolitischer Blockbildung attraktive Diversifikationsmöglichkeiten.

Nach der starken Markterholung und dem deutlich gestiegenen Optimismus an den Finanzmärkten empfehlen wir dennoch ein diszipliniertes Rebalancing der Aktienquoten. Die geopolitische Lage rund um die Straße von Hormus bleibt fragil, während die Sommermonate saisonal tendenziell schwächere Börsenphasen aufweisen.

Die kommenden Jahre dürften insgesamt weniger von Liquidität und Bewertungsexpansion, sondern stärker von realem Wachstum, Investitionen und Cashflows geprägt werden. Breite Diversifikation über verschiedene Anlageklassen und Risikofaktoren bleibt deshalb zentral.

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. Bei jeder Verwendung ist der Quellenhinweis „Reichmuth & Co“ anzugeben.