



KKR veröffentlicht makroökonomischen Halbjahresausblick 2025

Henry McVey: Kurs halten und „sein Glück selbst in die Hand nehmen“

16. Juli 2025 – KKR, ein weltweit führender Investor, hat heute seinen globalen Makro-Ausblick auf die zweite Jahreshälfte 2025 von Henry McVey, CIO und KKR's Unternehmensbilanz und Head of Global Macro and Asset Allocation (GMAA), veröffentlicht.

In dem Bericht erklären McVey und sein Team, warum sie trotz des turbulenten Starts ins Jahr 2025 und weiterer erwarteter Marktrückgänge weiterhin optimistisch bleiben. Sie sind überzeugt, dass attraktive Finanzierungsbedingungen, eine weltweite Lockerung der Geldpolitik, anhaltende Produktivitätssteigerungen und fehlende Nettoemissionen zusammen mit starken und zukunftsweisenden Investmentthemen den aktuellen Zyklus weiter und länger antreiben werden, als viele erwarten. Sie betonen außerdem, dass die Zeit der niedrigen Zinsen und der geringen Volatilität, die das Marktumfeld der Jahre 2015 bis 2021 geprägt haben, zwar vorbei ist, Anleger aber dennoch weiter Kurs halten sollten. Dafür sollten sie auf das bewährte *Regimewechsel* Framework des GMAA-Teams setzen und in zentrale makroökonomische Trends investieren.

Vor diesem Hintergrund raten McVey und sein Team Anlegern, „ihr Glück selbst in die Hand zu nehmen“ und gezielt in Anlageklassen zu investieren, die auf besicherten Zahlungsströmen basieren, sich an steigende Inputkosten anpassen können und/oder operative Verbesserungen ermöglichen. Dazu zählen beispielsweise Mehrheitsbeteiligungen mit operativem Wertsteigerungspotenzial im Bereich Private Equity, vorrangige Tranchen im Kredit-Segment bei hoher Streuung oder Real Assets mit langfristigen, inflationsgebundenen Verträgen, die sich im Einklang mit einem steigenden nominalen BIP neu bepreisen lassen.

Der Bericht geht zudem darauf ein, wie sich die Einschätzung des Teams seit dem [Ausblick für das Jahr 2025](#) aus dem vergangenen Dezember weiterentwickelt hat. Das Team sieht weiterhin ein sehr günstiges technisches Umfeld, positive Reaktionen der Kapitalmärkte auf den globalen Zinssenkungszyklus sowie eine anhaltend positive Gewinnentwicklung, trotz der durch Zölle verursachten Unsicherheiten.

McVey und sein Team stellen außerdem aktualisierte Empfehlungen zur Vermögensallokation, neue Prognosen zu den erwarteten Renditen sowie überarbeitete Musterportfolios vor, die ihrer Ansicht nach im aktuellen Umfeld des *Regimewechsels* besonders gut positioniert sind. Dabei äußern sie mehrere Einschätzungen, die von der allgemeinen Markterwartung abweichen, unter anderem:

- Das technische Umfeld ist deutlich besser, als viele Anleger denken. Die Nettoemissionen von Börsengängen, Leveraged Loans und High-Yield-Anleihen liegen weiterhin auf dem niedrigsten Niveau seit 2009.
- Der jetzige Produktivitätszyklus ähnelt dem der 1990er Jahre, und wird die Märkte länger und stärker steigen lassen als vom Konsens erwartet.

KKR

- Europa wird länger besser performen, gestützt durch einen stärkeren Euro, höhere Ausgaben für Verteidigung und Infrastruktur, anhaltendes Interesse an erneuerbaren Energien, tiefere Kapitalmärkte und weniger belastende grenzüberschreitende Beschränkungen.
- Deutschlands neues 1,4-Billionen-Euro-Fiskalpaket, das vor allem in Verteidigung und Infrastruktur investiert, könnte ein Wendepunkt für das mittelfristige Wachstum in Europa sein. Die Maßnahmen dürften die Nachfrage deutlich ankurbeln und erste positive Wachstumseffekte ab Ende 2026 zeigen.
- Niedrigere Steuern, höhere Margen und qualitativ hochwertigere Gewinne sprechen dafür, dass die US-Märkte angemessen und nicht überbewertet sind.
- Am Ölmarkt wird in den kommenden sechs bis zwölf Monaten mit größeren Überschüssen gerechnet, was dazu führen dürfte, dass der WTI-Ölpreis im zweiten Halbjahr 2025 und im Jahr 2026 im Schnitt wieder auf rund 60 Dollar pro Barrel sinkt.
- Private Equity wird eine der renditestärksten Anlageklassen bleiben, da es weiterhin von Marktstreuung und Kontrollmöglichkeiten profitiert. Dies ermöglicht Investoren, gezielt auf operative Verbesserungen und wertsteigernde M&A-Aktivitäten zu setzen.
- Im Infrastrukturbereich eröffnen sich zunehmend Chancen für private Investitionen, bedingt durch den Rückzug staatlicher Akteure infolge fiskalischer Zwänge, dem Bedarf an Investitionen in die Energiewende und dem geopolitischen Wettbewerb.

Darüber hinaus enthält der Bericht die aktuellen Einschätzungen des GMAA-Teams zu den weltweiten Konjunkturaussichten, zur Inflation, zu Zinsen, Währungsentwicklung und den Kapitalmärkten. Außerdem greift der Bericht zentrale Fragen von Investoren auf – zur Stärkung der europäischen Wettbewerbsfähigkeit, zu den Renditeerwartungen des Teams, zu aktuellen Chancen im Bereich Kredit sowie zur potenziellen Entwicklung von Altersvorsorgeprodukten wie 401(k)-Plänen oder Rentenversicherungen.

Nachfolgend finden Sie Links zum vollständigen Bericht sowie zu einem Archiv der früheren Veröffentlichungen von Henry McVey:

- Um die neuesten Insights zu lesen, klicken Sie [hier](#).
- Für ein Archiv früherer Veröffentlichungen besuchen Sie bitte <https://www.kkr.com/insights>.

###

Über Henry McVey

Henry H. McVey ist seit 2011 bei KKR und ist Head of Global Macro, Balance Sheet and Risk. McVey ist außerdem Chief Investment Officer der Unternehmensbilanz, verantwortet das unternehmensweite Marktrisiko bei KKR und ist Co-Head der Strategic Partnership Initiative von KKR. Im Rahmen dieser Tätigkeit ist er Mitglied des Global Operating Committee und des Risk & Operations Committee des Unternehmens. Vor seiner Tätigkeit bei KKR war Herr McVey Managing Director, führender Portfoliomanager und Leiter der Abteilung Global Macro and Asset Allocation bei Morgan Stanley Investment Management (MSIM). Erfahren Sie [hier](#) mehr über Henry McVey.

KKR

Über KKR

KKR ist ein weltweit führender Investor, der alternative Vermögensverwaltung sowie Kapitalmarkt- und Versicherungslösungen anbietet. Im Mittelpunkt steht die Erwirtschaftung attraktiver Anlageerträge über einen langfristigen und disziplinierten Investmentansatz, die Beschäftigung hochqualifizierter Experten und die Unterstützung von Wachstum bei seinen Anlageobjekten und in den Gemeinden, in denen KKR präsent ist. KKR finanziert Fonds, die in Private Equity, Kreditprodukte, reale Vermögenswerte, und – durch strategische Partner – in Hedgefonds investieren. Die Versicherungstochtergesellschaften von KKR bieten Altersvorsorge-, Lebens- und Rückversicherungsprodukte unter dem Management der Global Atlantic Financial Group an. Verweise auf die Investitionen von KKR können sich auch auf die Aktivitäten der von KKR verwalteten Fonds und seiner Versicherungstochtergesellschaften beziehen. Weitere Informationen über KKR & Co. Inc. (NYSE: KKR) erhalten Sie auf der KKR-Website unter <http://www.kkr.com>. Weitere Informationen über die Global Atlantic Financial Group finden Sie auf der Global Atlantic Financial Group-Website unter www.globalatlantic.com.

Die in dem Bericht geäußerten und hier zusammengefassten Ansichten sind die persönlichen Ansichten von Henry McVey von KKR und spiegeln nicht unbedingt die Ansichten oder Strategien und Produkte wider, die KKR anbietet oder in die KKR investiert. Die hierin enthaltenen Informationen stellen weder eine Anlage-, Rechts-, Steuer- oder sonstige Beratung dar, noch dürfen sie als Grundlage für eine Anlage- oder sonstige Entscheidung herangezogen werden. Diese Mitteilung dient ausschließlich zu Informationszwecken und sollte nicht als aktuelle oder vergangene Empfehlung oder als Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder zur Anwendung einer Anlagestrategie angesehen werden. Diese Mitteilung enthält Prognosen oder andere zukunftsgerichtete Aussagen, die auf Überzeugungen, Annahmen und Erwartungen beruhen, die sich aufgrund vieler möglicher Ereignisse oder Faktoren ändern können. Sollte eine Änderung eintreten, können die tatsächlichen Ergebnisse erheblich von denen abweichen, die in den zukunftsgerichteten Aussagen zum Ausdruck gebracht wurden. Alle zukunftsgerichteten Aussagen beziehen sich nur auf das Datum, an dem sie gemacht werden, und weder KKR noch Herr McVey übernehmen die Verpflichtung, solche Aussagen zu aktualisieren, es sei denn, dies ist gesetzlich vorgeschrieben. Die Unternehmensbilanz von KKR bezieht sich auf den Teil der Unternehmensbilanz, der in erster Linie zur Unterstützung des Vermögensverwaltungsgeschäfts von KKR verwendet wird, einschließlich der General Partner der Investmentfonds von KKR und anderer kontrollierender Beteiligungen.

KKR Medienkontakte

Thea Homscheid
Mobil: +49 (0) 172 13 99 761
E-Mail: kkr_germany@fgsglobal.com

Emily Lagemann
Mobil: +49 (0) 160 992 713 35
E-Mail: kkr_germany@fgsglobal.com