

Die Fed unter Kevin Warsh

Interview Netfonds

30.07.2026



Kevin Warsh ist erst seit wenigen Wochen im Amt, doch schon jetzt deutet bereits vieles auf einen anstehenden Regimewechsel hin. Dabei wird vom Markt aber nicht seine Zinshaltung unterschätzt, sondern seine institutionelle Agenda. Denn unter ihm wird die Fed in Zukunft möglicherweise weniger berechenbar sein – aber dafür eventuell disziplinierter werden.



Herr Möhrle, Kevin Warsh ist erst seit wenigen Wochen im Amt, trotzdem sprechen die ersten schon vom Beginn einer neuen Ära. Wie sehen Sie das?

Marc Möhrle: Meiner Meinung nach können wir uns sehr wahrscheinlich auf einen beginnenden Regimewechsel in der Fed-Kommunikation einstellen. Das bedeutet aber noch nicht zwingend einen sofortigen geldpolitischen Bruch, weshalb Warsh in seiner ersten Pressekonferenz auch nicht primär über Zinssenkungen gesprochen hat. Vielmehr werden wir unter ihm eine Fed erleben, die weniger Guidance und größere Veränderungen in der Bilanzpolitik und Inflationsbewertung liefert. Der voraussichtliche Regimewechsel liegt also weniger im ersten Zinsschritt, sondern eher in der Reaktionsfunktion der Fed begründet.

In welchen Punkten dürfte sich Warsh am meisten von seinem Vorgänger Jerome Powell unterscheiden?

Marc Möhrle: Am deutlichsten unterscheidet er sich wohl durch seine Forward Guidance, seine Inflationsdisziplin und seine Bilanzpolitik. Ihn zeichnet eine hohe Skepsis gegenüber einer modellgetriebenen Fed-Steuerung aus, weshalb er die Forward Guidance bewusst zurückfahren möchte. Außerdem scheint er der Preisstabilität gegenüber dem Beschäftigungsmandat einen höheren Stellenwert beizumessen und steht klassischen Datenquellen kritisch gegenüber, da diese einen stärkeren Vergangenheitsbezug aufweisen und nicht ausreichend Echtzeitinformationen liefern. Unter Powell war die Fed für die Märkte ein wichtiger „Anker“ und vergleichsweise gut einschätzbar. Unter Warsh könnte sich das deutlich verändern und weniger vorhersehbar werden.

Bleiben wir zunächst bei der reduzierten Forward Guidance – welche Konsequenzen hat das für Kapitalmärkte und Investoren?

Marc Möhrle: Weniger Forward Guidance bedeutet mehr Marktpreisfindung. Dies kann jedoch auch zu deutlich mehr Volatilität führen. Warsh vertritt die Auffassung, dass Finanzmärkte effizient funktionieren, wenn sie auf neue Informationen reagieren – und nicht darauf, wie die Fed auf diese Informationen reagieren könnte. Er will damit die Rückkopplungsschleife reduzieren, in der die Märkte zunehmend lediglich die Fed-Kommunikation widerspiegeln. In einem solchen Umfeld wird aktives Management künftig stärker gefordert sein, kann sich aber gleichzeitig auch deutlich stärker auszahlen.

Mit welcher Geldpolitik wird in Zukunft zu rechnen sein?

Marc Möhrle: Eine verlässliche Prognose zur geldpolitischen Ausrichtung der Fed unter Kevin Warsh ist derzeit nur eingeschränkt möglich. Warsh hat bereits fünf Task Forces ins Leben gerufen, um die aktuelle Vorgehensweise der Fed grundlegend zu überprüfen und anzupassen. Konkrete Veränderungen zeichnen sich am ehesten in der Bilanzpolitik ab. Warsh gilt als langjähriger Kritiker der aufgeblasenen Fed-Bilanz. Entsprechend ist ein weiterer Abbau der Bilanz (Quantitative Tightening) wahrscheinlich – allerdings mit dem klaren Anspruch, Liquiditätsengpässe zu vermeiden und die Reserven ausreichend zu halten. Entscheidend bleiben die Energiepreise sowie die Frage, ob sich die von Warsh betonten Produktivitätsgewinne durch KI tatsächlich als disinflationäre Gegenkraft bestätigen. Im Ergebnis dürfte die Geldpolitik daher weniger von aggressiver Lockerung geprägt sein, sondern vielmehr dem Leitmotiv „höhere Unsicherheit für längere Zeit“ folgen.

Wie könnte sich Warshs Politik auf die Entwicklung des US-Dollars auswirken?

Marc Möhrle: Der USD-Ausblick wird ambivalenter: kurzfristig wird Warshs Fokus auf Glaubwürdigkeit den US-Dollar stützen, aber mittelfristig hängt alles von den Faktoren Inflation, Realzinsen und politischer Unabhängigkeit ab.

Ist davon auszugehen, dass Warsh in Zukunft weitgehend unabhängig von Trump agiert?

Marc Möhrle: Warsh signalisiert zwar institutionelle Unabhängigkeit, das politische Umfeld dürfte ein zentraler Unsicherheitsfaktor bleiben. Entscheidend für seine Glaubwürdigkeit wird sein, ob er geldpolitische Entscheidungen konsequent an makroökonomischen Daten ausrichtet und sich nicht von politischen Interessen leiten lässt. Die formale Unabhängigkeit der Fed steht dabei nicht infrage – wohl aber die Wahrnehmung ihrer tatsächlichen Unabhängigkeit durch die Märkte.

Welche Anlageklassen werden potenziell zu den Gewinnern und den Verlierern einer Warsh-Politik zählen?

Marc Möhrle: Zu den potenziellen Gewinnern zähle ich Qualitäts-Aktien, Investment Grade Credit sowie Unternehmen, die durch den Einsatz von Künstlicher Intelligenz nachweisbare Produktivitätsgewinne erzielen. Zu den potenziellen Verlierern könnten hingegen hoch bewertete, durationssensitive Wachstumsaktien sowie schwache Emittenten aus dem Segment High-Yield gehören. Ebenfalls herausfordernd dürfte das Umfeld für illiquide Private-Market-Anlagen und Geschäftsmodelle werden, deren Tragfähigkeit maßgeblich auf niedrigen Finanzierungskosten beruht.



Marc Möhrle

Geschäftsführer MFI Asset Management GmbH

Ihr Ansprechpartner im Hause Netfonds:



Christian Trenkmann

Telefon: 040 / 822 267 -236

E-Mail: ctrenkmann@netfonds.de

Ihr Netfonds Team

Bild: LAIQON

MARKETING-ANZEIGE

Rechtliche Hinweise und Disclaimer

Dieses Dokument dient ausschließlich Informations- und Werbezwecken. Dieses Dokument stellt keinen Prospekt und auch keine vergleichbare Information dar und enthält daher auch nicht alle wesentlichen Informationen, die für eine Anlageentscheidung erforderlich sind. Ein Rechtsverhältnis wird mit diesem Dokument nicht begründet. Dieses Dokument berücksichtigt nicht die persönlichen Umstände eines Anlegers, enthält kein zivilrechtlich bindendes Angebot und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen, stellt weder eine Anlageberatung, eine Anlagevermittlung noch eine Anlageempfehlung dar. Anlageentscheidungen sollten nur auf der Grundlage der aktuellen Verkaufsunterlagen (wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht, ggf. nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungen) getroffen werden, die auch die allein maßgeblichen Anlagebedingungen sowie alle Eigenschaften oder Ziele des Fonds ggf. ergänzend zu nachhaltigkeitsrelevanten Aspekten enthalten. Die Verkaufsunterlagen werden ab dem Auflagedatum bei der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft, der jeweiligen Verwahrstelle und den Vertriebspartnern (siehe dazu unten) zur kostenlosen Ausgabe in der jeweiligen Landessprache bereitgehalten. Kapitalverwaltungsgesellschaft für folgende Fonds ist: [Universal-Investment-Gesellschaft mbH](#), Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Frankfurt am Main, Tel: +49 69 71043-0: LAIQON - AI Defensive Multi Asset, LAIQON - AI Dynamic Multi Asset, LAIQON - AI Impact Equity US, LAIQON - AI Impact Equity EU, LAIQON - ASSETS Defensive Opportunities, LF - European Hidden Champions, LAIQON - Global Multi Asset Sustainable, LF - Green Dividend World, LAIQON - Sustainable Yield Opportunities, LAIQON – Dynamic Yield Opportunities und LAIQON - WHC Global Discovery, LF - MFI Rendite Plus, Selection Rendite Plus, Selection Value Partnership und LAIQON – MFI Global Dynamic Protect;

Kapitalverwaltungsgesellschaft für folgende Fonds ist: [Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.](#), 1c Rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach, Luxemburg, Tel. +352 45 13 14 500: LF - MMT Premium Protect Value Fonds; [Kapitalverwaltungsgesellschaft für folgende Fonds ist: ETHENEA Independent Investors S.A.\(société anonyme\)](#), 16, Rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, Tel: +352 276 921 10: MainFirst - Absolute Return Multi Asset, MainFirst - Megatrends Asia, MainFirst - Global Equities Fund, MainFirst - Global Unconstrained Fund; Verwahrstelle für folgende Fonds ist: HSBC Continental Europe S.A., Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf, Tel: +49 211 910-0: LAIQON – ASSETS Defensive Opportunities, LF – European Hidden Champions, LAIQON - Global Multi Asset Sustainable, LF - Green Dividend World, LAIQON - Sustainable Yield Opportunities und LAIQON – WHC Global Discovery; Verwahrstelle für folgende Fonds ist: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, 1c, Rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach, Luxemburg: LF - MMT Premium Protect Value Fonds; Verwahrstelle für folgende Fonds ist: [Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG](#) Kaiserstraße 24, 60311 Frankfurt am Main, Tel: +49 69 2161-0: LAIQON - AI Defensive Multi Asset, LAIQON - AI Impact Equity US, LAIQON - AI Impact Equity EU, LAIQON – AI Dynamic Multi Asset, LF - MFI Rendite Plus UI, Selection Rendite Plus, Selection Value Partnership, LAIQON – Dynamic Yield Opportunities und LAIQON – MFI Global Dynamic Protect; Verwahrstelle für folgende Fonds ist: DZ PRIVATBANK S.A., société anonyme, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Tel: +352 44903-1: MainFirst - Absolute Return Multi Asset, MainFirst - Megatrends Asia, MainFirst - Global Equities Fund, MainFirst - Global Unconstrained Fund.

Dieses Dokument wurde nicht in Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt auch keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen. Dieses Dokument ist an potenzielle Anleger mit Wohnsitz bzw. Sitz in Deutschland gerichtet. Einige Fonds dürfen darüber hinaus in Österreich, Belgien, der Schweiz, Luxemburg, Spanien, Italien, Frankreich, Niederlande und/oder Liechtenstein angeboten bzw. dort ansässigen Personen angeboten, beraten oder vermittelt werden. Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass eine Produktzulassung für die vorgenannten Länder nicht für alle Fonds/ Fondsanteilsklassen existiert. Interessenten, die in den Besitz dieses Dokuments gelangen, sollten sich über etwaige nationale Beschränkungen informieren und diese einhalten. Bitte informieren Sie sich bei Ihrem persönlichen Berater oder Vermittler.

Die jeweilige Kapitalverwaltungsgesellschaft kann beschließen, den Vertrieb des/ der Fonds zu widerrufen. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte in der jeweiligen Landessprache können Anleger oder potenzielle Anleger auf den Webseiten der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft abrufen.

Zudem weisen wir darauf hin, dass die jeweilige Kapitalverwaltungsgesellschaft bei Fonds für die sie als Verwaltungsgesellschaft Vorkehrungen für den Vertrieb der Fondsanteile in EU-Mitgliedstaaten getroffen hat, beschließen kann, diese gemäß Artikel

93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU, insbesondere also mit Abgabe eines Pauschalangebots zum Rückkauf oder zur Rücknahme sämtlicher entsprechender Anteile, die von Anlegern in dem entsprechenden Mitgliedstaat gehalten werden, aufzuheben.

Die Kapitalanlage, insbesondere auch die Investition in Fonds, ist mit Risiken verbunden. Der Wert Ihres Investments kann fallen oder steigen und Sie müssen als Anleger damit rechnen, den eingesetzten Betrag nicht oder zumindest nicht vollständig zurückzuerhalten. Die Darstellung vergangenheitsbezogener Daten und Wertentwicklungen oder Abbildungen von Auszeichnung für die Performance der Produkte ist kein verlässlicher Indikator für dessen künftige Wertentwicklung, diese ist nicht prognostizierbar. Aufgrund der Zusammensetzung des Portfolios weist der Fonds/ weisen die Fonds eine erhöhte Volatilität auf. Dieses Dokument enthält u.a. unsere derzeitige unverbindliche Einschätzung zu Marktsituation, Produkten und deren denkbaren Entwicklungsmöglichkeiten, für deren Richtigkeit wir oder eine der Kooperationsgesellschaften keine Haftung übernehmen. Die enthaltenen Informationen geben zudem nicht vor, vollständig oder umfassend zu sein. Die Informationen wurden von der LAIQON Gruppe sorgfältig zusammengestellt und beruhen auch auf allgemein zugänglichen Quellen und Daten Dritter, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir keine Gewähr übernehmen können. Die Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments und können sich ohne vorherige Ankündigung jederzeit ändern. Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Eine Weitergabe an Dritte oder die Verwendung von Inhalten ist ohne vorheriges schriftliches Einverständnis der Gesellschaft nicht gestattet.

HINWEISE FÜR ANLEGER AUS BELGIEN UND ITALIEN

Für Anleger aus Belgien und Italien gelten besondere Bestimmungen. Vor einer Investition sind Anleger verpflichtet, sich eigenverantwortlich über die geltenden gesetzlichen Vorschriften sowie etwaige steuerliche Auswirkungen zu informieren und diese zu beachten.

Belgien

Die Fondsanteile dürfen in Belgien ausschließlich an professionelle Anleger und/oder gemäß den geltenden gesetzlichen Bestimmungen angeboten werden. Ein öffentliches Angebot an Privatanleger ist nur zulässig, sofern eine entsprechende Genehmigung der belgischen Finanzaufsichtsbehörde (FSMA) vorliegt.

Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Informationsdokumente (PRIIPs-KIDs), die Jahresberichte und die Halbjahresberichte des Teilfonds sind auf Anfrage kostenlos in französischer Sprache bei der Verwaltungsgesellschaft ETHENEA Independent Investors S.A., 16, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach, Luxemburg und beim Vertreter erhältlich; DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg.

Italien

Die Fondsanteile dürfen in Italien nur gemäß den geltenden Vorschriften angeboten oder verkauft werden. Ein öffentliches Angebot erfolgt ausschließlich auf Grundlage des von der italienischen Finanzaufsichtsbehörde (CONSOB) genehmigten Verkaufsprospekts und der weiteren vorgeschriebenen Unterlagen.

Vertrieb Deutschland

LAIQON Solutions GmbH, An der Alster 42, 20099 Hamburg, Tel.: +49 40 325678-0, www.laiqon.com: LAIQON - AI Defensive Multi Asset, LAIQON - AI Dynamic Multi Asset, LAIQON - AI Impact Equity US, LAIQON - AI Impact Equity EU, LAIQON - ASSETS Defensive Opportunities, LF - European Hidden Champions, LAIQON - Global Multi Asset Sustainable, LF - Green Dividend World, LAIQON - Sustainable Yield Opportunities und LAIQON - WHC Global Discovery, LF - MMT Premium Protect Value Fonds, LF - MFI Rendite Plus, Selection Rendite Plus und Selection Value Partnership, LAIQON – Dynamic Yield Opportunities und LAIQON – MFI Global Dynamic Protect; MainFirst - Absolute Return Multi Asset, MainFirst - Megatrends Asia, MainFirst - Global Equities Fund, MainFirst - Global Unconstrained Fund;

Vertrieb Österreich

LAIC Vermögensverwaltung GmbH, An der Alster 42, 20099 Hamburg, www.laic.de: LAIQON - ASSETS Defensive Opportunities, LF - European Hidden Champions, LAIQON - Global Multi Asset Sustainable, LF - Green Dividend World, LAIQON - Sustainable Yield Opportunities und LAIQON - WHC Global Discovery, LF - MFI Rendite Plus; Selection Rendite Plus;

VERTRIEB BELGIEN, Luxemburg, Österreich, Spanien, Frankreich, Italien, Liechtenstein, Niederlande

LAIQON Asset Management GmbH: An der Alster 42, 20099 Hamburg, Tel.: +49 40 325678-0: MainFirst - Absolute Return Multi Asset, MainFirst - Megatrends Asia, MainFirst - Global Equities Fund, MainFirst - Global Unconstrained Fund;

Fondsmanagement

LAIC Vermögensverwaltung GmbH, An der Alster 42, 20099 Hamburg, www.laic.de: LAIQON - AI Defensive Multi Asset, LAIQON - AI Dynamic Multi Asset, LAIQON - AI Impact Equity US und LAIQON - AI Impact Equity EU;

LAIQON Asset Management GmbH, An der Alster 42, 20099 Hamburg: LAIQON - ASSETS Defensive Opportunities, LF - European Hidden Champions, LAIQON - Global Multi Asset Sustainable, LF - Green Dividend World, LAIQON - Sustainable Yield Opportunities und LAIQON - WHC Global Discovery, LAIQON – Dynamic Yield Opportunities; MainFirst - Absolute Return Multi Asset, MainFirst - Megatrends Asia, MainFirst - Global Equities Fund, MainFirst - Global Unconstrained Fund;

MFI Asset Management GmbH, Oberanger 43, 80331 München, Tel: +49 89 5525300, www.mfi-am.de: LF - MMT Premium Protect Value Fonds, LF - MFI Rendite Plus, Selection Rendite Plus, Selection Value Partnership und LAIQON – MFI Global Dynamic Protect.

Hinweis auf potenzielle Interessenkonflikte: Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass im Rahmen dieses Dokuments auch Wertpapiere und Unternehmen aufgeführt werden, in die von der LAIQON Gruppe gemanagte Investmentvermögen investiert haben und möglicherweise weiter investieren. Eine positive Kursentwicklung dieser Wertpapiere und Unternehmen wirkt sich auch positiv auf das jeweils investierte Investmentvermögen und damit den Leistungs- und Vergütungserfolg des Fondsmanagements aus. Zu einer solchen positiven Kursentwicklung könnte ggf. auch eine positive Darstellung dieser Wertpapiere und Unternehmen im Rahmen dieser Präsentation beitragen.