



#### UNSER AKTUELLER BÖRSENKOMMENTAR

##### Rückblick 2. Quartal 2023

Auch im 2. Quartal 2023 wurden die Kapitalmärkte makroökonomisch überwiegend durch die Themen „**hohe Inflation und der jeweiligen Zentralbankpolitik**“ bewegt. Die positive Entwicklung insbesondere am amerikanischen Aktienmarkt wurde jedoch nur von wenigen großen Technologie-Aktien getragen, was zur Vorsicht mahnt. Im KI-Umfeld sehen wir in diesem Zusammenhang teils extrem hohe Wertentwicklungen, welche bereits jetzt nach unserer Meinung ein erhebliches Korrekturpotential ausweisen.

Die Zuwächse in Deutschland wurden ebenfalls nur von wenigen großen Unternehmen aus den Branchen wie Reise und Freizeit, Technologie und Einzelhandel getragen. Wesentlich schlechter sah es in anderen Branchen wie z.B. der Bau- und Immobilienwirtschaft aus.

##### Ausblick 3. Quartal 2023

Konjunktursorgen stehen im 3. Quartal 2023 weiterhin im Mittelpunkt. Nach unserer Meinung haben die Kapitalmärkte auf diesen negativen Ausblick derzeit noch nicht reagiert und entsprechendes Korrekturpotential besteht.

Die US-Notenbank Fed ist nach wie vor bereit, trotz gegenwärtig eingelegter Pause den Leitzins weiter zu erhöhen. Erste Zinssenkungen werden frühestens im Jahr 2024 erwartet.

Der Leitzins der EZB liegt aktuell bei 4 Prozent. Gegenwärtig werden aber noch zwei weitere Zinsschritte jeweils im Umfang von 0,25 Prozent erwartet. Gegensätzlich zur USA werden noch keine Zinssenkungen im Jahr 2024 erwartet.

Auch wenn der Höhepunkt der Gesamtinflation in den USA und der Eurozone bereits erreicht wurde, stellt der Lohndruck (Lohn-Preis-Spirale) immer noch ein Problem in den USA und in der Eurozone dar, welcher weiterhin die restriktive Geldpolitik der jeweiligen Zentralbank erforderlich macht.

Die Stimmung insgesamt ist durchaus eingetrübt. Wir gehen für das 3. und 4. Quartal davon aus, dass die Konjunkturschätzungen für die zweite Jahreshälfte nach unten korrigiert werden müssen. In diesem Kontext sollten Anleger eine angemessene Risikovorsorge berücksichtigen.



# Neumann Capital AG

## Newsletter – Börsenimpuls

Rückblick 2. Quartal 2023 / Vorausschau 3. Quartal 2023

Erstellt am 03. Juli 2023

### ÜBER NEUMANN CAPITAL AG

- Neumann Capital AG ist eine innovative Investmentgesellschaft mit langjähriger Erfahrung in dem Bereich von börsenregulierten alternativen Investments, speziell mit dem Handel von Optionen und Futures.
- Neumann Capital AG bietet **Coachings** rund um das Thema Börse / Wertpapierhandel (insbesondere Strategien mit Derivaten im Portfoliomanagement) an.
- Bei unserem Managed Account Programm „**NEUMANN CAPITAL ABSOLUTE RETURN**“ sowie „**NEUMANN CAPITAL DERIVATIVE ASSETS**“ handelt es sich um die Verwaltung des eigenen Vermögens auf eigene Rechnung.
- In Kooperation mit der conactiva Rechtsanwalts-gesellschaft mbH bietet Neumann Capital AG den **Gründungsservice für eine eigene INVESTMENT GMBH** an, welche für Anleger interessante Vorteile bei der Besteuerung von Gewinnen aus dem Handel mit Wertpapieren bieten kann.
- **Neumann Capital AG führt keine erlaubnispflichtigen Bankgeschäfte i.S.d. §1 Abs. 1 KWG und keine Finanzdienstleistungen i.S.d. §1 Abs. 1a KWG durch.**

### Unser Managed Account Programm - NEUMANN CAPITAL ABSOLUTE RETURN

Unsere entwickelte und real gehandelte Portfoliostrategie hat mehrere Alleinstellungsmerkmale:

Das Portfolio besteht aus drei Bestandteilen („Bausteine“), die zu jedem Zeitpunkt gehalten werden:

1. Basisportfolio: Internationales Aktienportfolio über ETFs (stets zu ca. 100% investiert).
2. Permanente Absicherung: Das Basisportfolio ist zu jedem Zeitpunkt über börsenregulierte Derivate (Cross-Hedge) abgesichert.
3. Zusätzliche börsenregulierte Overlay-Strategie zur Deckung der Hedging-Kosten: Um die Absicherungskosten zu verdienen verwenden wir eine börsenregulierte proprietäre Overlay-Strategie, die zu jedem Zeitpunkt besteht und von Schwankungen in Bullen- sowie Bärenmärkten profitiert.

#### Weitere Eigenschaften:

- Permanenter Schutz vor Börsencrashes
- Prognosefreier Ansatz / keine Timing Elemente erforderlich
- Regelgebunden
- Kein Emittentenrisiko
- Unbegrenzt skalierbar / höchste Liquidität

### ERWARTETE WERTENTWICKLUNG

- Annualisierte Zielrendite nach Kosten ca. 15% p.a.
- In guten Phasen der internationalen Aktienmärkte (Indizes) sollte das Portfolio nach oben mitgehen.
- In schlechten Marktphasen sollte sich das Portfolio relativ wertstabil halten. Der maximale Drawdown des Portfolios sollte 12% nicht übersteigen.
- In volatilen Marktphasen sollte das Portfolio aufgrund der börsenregulierten Overlay-Strategie profitieren.

Zu erwartende Entwicklung unserer Strategie in bestimmten Marktphasen (Aktien)

Marktphase	Absolutes Ergebnis	Relatives Ergebnis (Vergleich zum Markt)
stark steigend	++/+	0/-
seitwärts	0/-	0/-
stark fallend	0/-	++/+
volatil	++	++

++ sehr profitabel; + profitabel; 0 Werterhalt; - leicht negativ

### CHANCEN

- Stabile positive Rendite aufgrund der Absicherung gegen Börsencrashes.
- Niedrigere Drawdowns und geringere Volatilität als der Markt (z.B. DAX 40, S&P 500 MSCI World, etc.)
- Chance auf höhere Renditen als der Markt aufgrund des gezielten Ausnutzens von schwankenden Aktienmärkten (profitieren bei steigenden und stark fallenden Märkten).

### RISIKEN

- Es besteht keine Garantie für die Erreichung der prognostizierten Anlageziele.
- Je nach Assetauswahl /-kombination und Positionsgröße kann es zu hohen Wertschwankungen und Verlusten im Depot kommen.
- Von Marktbewegungen nach oben könnte nicht profitiert werden.
- Die Ergebnisse können auch unterhalb der Anlageziele liegen.
- Wertentwicklungen in der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Erfolge. Verluste können trotz der positiven Ergebnisse der Vergangenheit nicht ausgeschlossen werden.



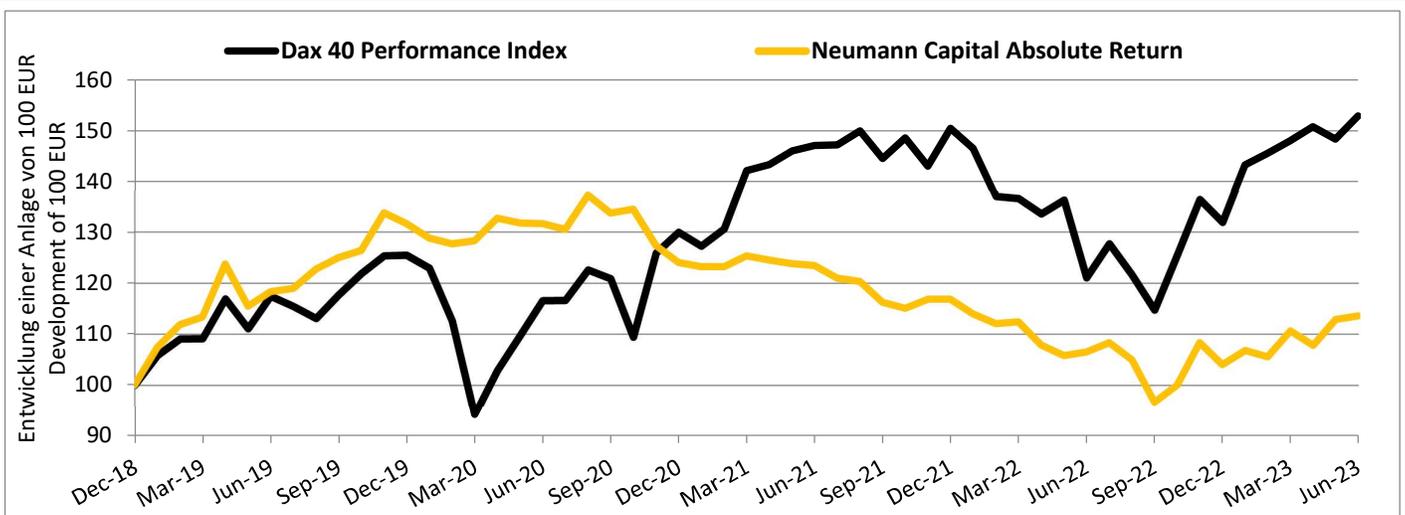
# Neumann Capital AG

## Newsletter - Börsenimpuls

Rückblick 2. Quartal 2023 / Vorausschau 3. Quartal 2023

Erstellt am 03. Juli 2023

WERTENTWICKLUNG DES MANAGED ACCOUNTS - NEUMANN CAPITAL ABSOLUTE RETURN (real gehandelt, nach Abzug aller Kosten)  
 VALUE DEVELOPMENT OF THE REFERENCE ACCOUNT (traded in real terms, after deduction of all costs)



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD	Dax YTD		
<b>2019</b>	7,39%	4,14%	1,34%	9,16%	-6,67%	2,41%	0,55%	3,17%	1,86%	1,12%	5,84%	-1,61%	<b>31,57%</b>	<b>25,48%</b>		
<b>2020</b>	-2,15%	-0,85%	0,47%	3,45%	-0,71%	-0,11%	-0,86%	5,15%	-2,56%	0,57%	-5,32%	-2,60%	<b>-5,80%</b>	<b>3,55%</b>		
<b>2021</b>	-0,64%	-0,02%	1,75%	-0,67%	-0,57%	-0,30%	-1,97%	-0,58%	-3,36%	-1,00%	1,50%	0,03%	<b>-5,77%</b>	<b>15,79%</b>		
<b>2022</b>	-2,49%	-1,64%	0,32%	-4,05%	-1,92%	0,66%	1,72%	-3,11%	-7,89%	3,44%	8,35%	-3,96%	<b>-10,94%</b>	<b>-12,35%</b>		
<b>2023</b>	2,67%	-1,19%	4,82%	-2,59%	4,74%	0,62%							<b>9,17%</b>	<b>15,98%</b>		
<b>Rendite Gesamt</b> (seit Beginn der Strategie am 31.12.2018) / <b>Total return</b> (since inception of the strategy on 12/31/2018)													<b>13,57%</b>	<b>52,93%</b>		
													<b>Outperformance versus Dax</b>		<b>-39,36%</b>	
													<b>Annualisierte Volatilität / Annualized volatility</b>		<b>11,81%</b>	<b>19,51%</b>

Der DAX 40 Performance Index wurde einfachheitshalber als Benchmark angegeben. Korrekter wäre eine international gewichtete Benchmark (derzeit: Deutschland ca. 25%, China ca. 25%, Europa ca. 25%, USA ca. 25%).

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Künftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen.

### SCHWERPUNKT NACH ASSETKLASSE

Aktien ETFs, Index Optionen

### SCHWERPUNKT NACH REGIONEN

Deutschland, Europa, USA, China



# Neumann Capital AG

## Newsletter – Börsenimpuls

Rückblick 2. Quartal 2023 / Vorausschau 3. Quartal 2023

Erstellt am 03. Juli 2023

### Unser Managed Account Programm - NEUMANN CAPITAL DERIVATIVE ASSETS

Unsere entwickelte und real gehandelte Portfoliostrategie hat mehrere Alleinstellungsmerkmale:

Das Portfolio besteht aus drei Bestandteilen, die zu jedem Zeitpunkt gehalten werden:

1. Einsatz von Derivaten (Optionen & Futures) in komplexe Multi-Asset-Strategien.
2. Unsere Investmentphilosophie stellt auf prognosefreie, transparente, regelgebundene und wiederholbare derivative Investmenttechniken ab, die in ein Investmentcontrolling und Risikomanagement eingebunden sind.
3. Bei den eingesetzten Strategien im Options- und Futuresmarkt wird die Volatilität sowie saisonale Effekte an den weltweit regulierten Finanz- und Warenterminmärkten möglichst gewinnbringend genutzt. Präferiert werden Credit-Spreads, die darauf abzielen, dass man sich die Eingehung bestimmter Positionen vom jeweiligen regulierten Terminmarkt bezahlen lässt.

### WEITERE EIGENSCHAFTEN DER STRATEGIE

- Real gehandelt / kein Backtest
- Prognosefreier Ansatz / keine Timing Elemente erforderlich
- Der Kursverlauf des jeweiligen Basiswertes / Marktes ist für den Anlageerfolg nicht entscheidend, da es nicht um die Richtung eines Marktes geht, sondern um das Verhältnis diverser Basiswerte / Märkte zueinander.
- Bevorzugt werden Credit-Spreads. Das Eingehen einer bestimmten Options-Position sollte möglichst vom jeweiligen regulierten Terminmarkt (Stillhaltergeschäft) bezahlt werden. Die vereinnahmte Options-Prämie wird zum Aufbau und Absicherung der jeweiligen Portfoliostrategie genutzt.
- Chance auf höhere Renditen als der internationale Aktienmarkt (Benchmark - MSCI World Index).
- Chance auf niedrigere Drawdowns und geringere Volatilität als der Gesamtmarkt (z.B. DAX 40, S&P 500, MSCI World, etc.).

### ERWARTETE WERTENTWICKLUNG

- Annualisierte Zielrendite nach Kosten ca. 15% p.a.
- In guten Phasen der internationalen Aktienmärkte (Indizes) sollte das Portfolio nach oben mitgehen.
- In schlechten Marktphasen sollte sich das Portfolio relativ wertstabil halten. Der maximale Drawdown des Portfolios sollte 12% nicht übersteigen.
- In volatilen Marktphasen sollte das Portfolio aufgrund der börsenregulierten Multi-Asset-Strategie profitieren.

Zu erwartende Entwicklung unserer Strategie in bestimmten Marktphasen (Aktien)

Marktphase	Absolutes Ergebnis	Relatives Ergebnis (Vergleich zum Markt)
stark steigend	++/+	0/-
seitwärts	0/-	0/-
stark fallend	0/-	++/+
volatil	++	++

++ sehr profitabel; + profitabel; 0 Werterhalt; - leicht negativ

### CHANCEN

- Stabile positive Rendite aufgrund der diversifizierten börsenregulierten derivativen Multi-Asset-Strategien.
- Niedrigere Drawdowns und geringere Volatilität als der Markt (z.B. DAX 40, S&P 500, MSCI World, etc.)
- Chance auf höhere Renditen als der internationale Aktienmarkt (Benchmark - MSCI World Index) aufgrund des gezielten Ausnutzens von schwankenden Aktienmärkten.

### RISIKEN

- Es besteht keine Garantie für die Erreichung der prognostizierten Anlageziele.
- Je nach Assetauswahl /-kombination und Positionsgröße kann es zu hohen Wertschwankungen und Verlusten im Depot kommen.
- Von Marktbewegungen nach oben könnte nicht profitiert werden.
- Die Ergebnisse können auch unterhalb der Anlageziele liegen.
- Wertentwicklungen in der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Erfolge. Verluste können trotz der positiven Ergebnisse der Vergangenheit nicht ausgeschlossen werden.



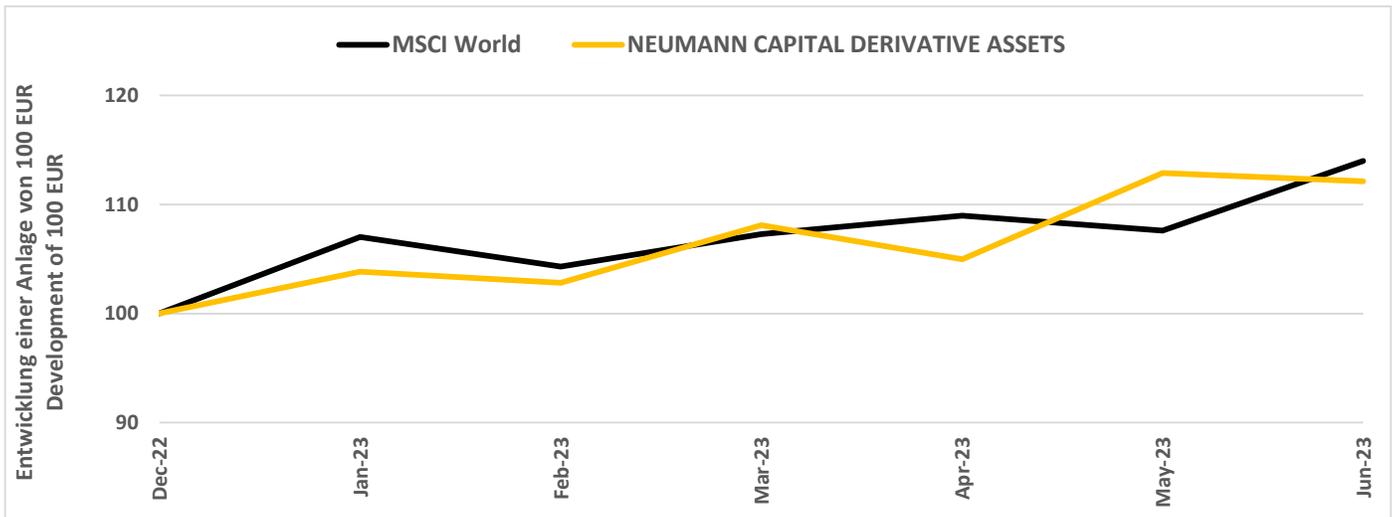
# Neumann Capital AG

## Newsletter - Börsenimpuls

Rückblick 2. Quartal 2023 / Vorausschau 3. Quartal 2023

Erstellt am 03. Juli 2023

WERTENTWICKLUNG DES MANAGED ACCOUNTS - NEUMANN CAPITAL DERIVATIVE ASSETS (real gehandelt, nach Abzug aller Kosten)  
 VALUE DEVELOPMENT OF THE REFERENCE ACCOUNT (traded in real terms, after deduction of all costs)



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD	MSCI World YTD
2023	3,83%	-0,98%	5,12%	-2,87%	7,53%	-0,67%							12,12%	13,99%
Rendite Gesamt (seit Beginn der Strategie am 31.12.2022) / Total return (since inception of the strategy on 12/31/2022)													12,12%	13,99%
Outperformance versus MSCI World													-1,86%	
Annualisierte Volatilität / Annualized volatility													12,91%	12,00%

Der MSCI World Index wurde als Benchmark angegeben. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Künftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen.

### SCHWERPUNKT NACH ASSETKLASSE

Einsatz von börsenregulierten Derivaten (Optionen & Futures) in komplexe Multi-Asset-Strategien

### SCHWERPUNKT NACH REGIONEN

Kapitalanlage in weltweit ausgerichtete börsenregulierte derivative Assets

### SOZIALE MEDIEN



Gruppenmoderation:

„Wirtschaft + Börse + Professionelles Portfoliomanagement“

Zur Gruppe: [hier](#)



@NeumannCapital

Tweets: [hier](#)



Michael Neumann, CEO  
Neumann Capital AG

Zum Profil: [hier](#)  
Zum Profil: [hier](#)

### KONTAKT

#### Neumann Capital AG

Altenhöferallee 15 | D-60438 Frankfurt am Main

Kundenservice Telefon: +49 (0)69 95776107

[info@neumann-capital.com](mailto:info@neumann-capital.com)

[www.neumann-capital.com](http://www.neumann-capital.com)

Ust.-IDNr.: DE285670904

Sitz der Gesellschaft: Frankfurt am Main

Registergericht: Amtsgericht Frankfurt am Main HRB 94743

Vorstand: Michael Neumann

Vorsitzende des Aufsichtsrates: Ilona Neumann

Kontaktieren Sie uns. Wir freuen uns auf den Austausch mit Ihnen!