



UNSER AKTUELLER BÖRSENKOMMENTAR

Rückblick 1. Quartal 2023

Im 1. Quartal 2023 wurden die Kapitalmärkte makroökonomisch überwiegend durch die Themen „**hohe Inflation und der jeweiligen Zentralbankpolitik**“ bewegt. Mit dem Zusammenbruch der Silicon Valley Bank am 10. März und der Signature Bank am 12. März änderte sich die Sichtweise der Investoren und es wurde ein Übergreifen auf andere Institute befürchtet.

Ebenfalls durch das Scheitern der Credit Suisse wurden diese Ängste der Investoren zusätzlich befeuert. Die aktuellen Geschehnisse im 1. Quartal 2023 zeigen deutlich, dass bei den Investoren die Frage aufkommt ob die Zentralbanken noch in der Lage sein werden, weitere Zinsschritte trotz immer noch bestehender hoher Inflation einhergehend mit robusten Arbeitsmarktdaten vorzunehmen.

Auch wenn aktuell betrachtet durch bereits gefallene Energiepreise sowohl in den USA und der Eurozone die Inflation sinkt, kann von einem nachhaltig nachlassenden Preisdruck noch nicht ausgegangen werden.

Ausblick 2. Quartal 2023

In den letzten Jahren betrachtet erlebte die globale Weltwirtschaft, anfänglich ausgelöst durch die Covid-19-Pandemie und folgend durch den Krieg Russlands gegen die Ukraine, eine hieraus resultierend hohe Inflation und letztlich die Turbulenzen im Bankensektor.

Die weitere kurz bis mittelfristige Entwicklung der Kapitalmärkte hängt davon ab, wie schnell die Inflationszahlen zurückgehen und es zu keiner weiteren Bankenkrise kommt. Folglich bleibt eine nicht zu unterschätzende Unsicherheit an den Kapitalmärkten bestehen.

Der Höhepunkt der Gesamtinflation ist wahrscheinlich in den USA und der Eurozone bereits erreicht. Preisdruck kommt zusätzlich vom Arbeitsmarkt. Der Lohndruck (Lohn-Preis-Spirale) stellt ebenfalls ein Problem in den USA und in der Eurozone dar. Die restriktive Geldpolitik der jeweiligen Zentralbank wird in diesem Zusammenhang mit hoher Wahrscheinlichkeit weitergeführt werden müssen.

Positiv ist zu vermerken, dass die durch die restriktivere Politik, der jeweiligen Zentralbank, die anfänglich erwartete globale Mega-Rezession unwahrscheinlich geworden ist. Die globale Weltwirtschaft ist bisweilen robust. Durch die Wiederbelebung der chinesischen Wirtschaft haben sich ebenfalls die Aussichten für das weltweite Wachstum verbessert.

Der Rentenmarkt könnte sich unserer Meinung nach im weiteren Jahresverlauf unter Beibehaltung einer hohen Volatilität recht gut entwickeln. Basis hierfür sind attraktive Renditen, welche weitere Zinsschritte bereits eingepreist haben und mittlerweile über den Anlagezielen der meisten institutionellen Investoren liegen.

Für die wichtigsten weltweiten Aktienindizes sind wir derzeit neutral gestimmt. Viele institutionelle Investoren könnten ihre Aktienquote zugunsten von Anleihen (mit Investment Grade) abbauen.



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 Rechtsanwaltskanzlei 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.



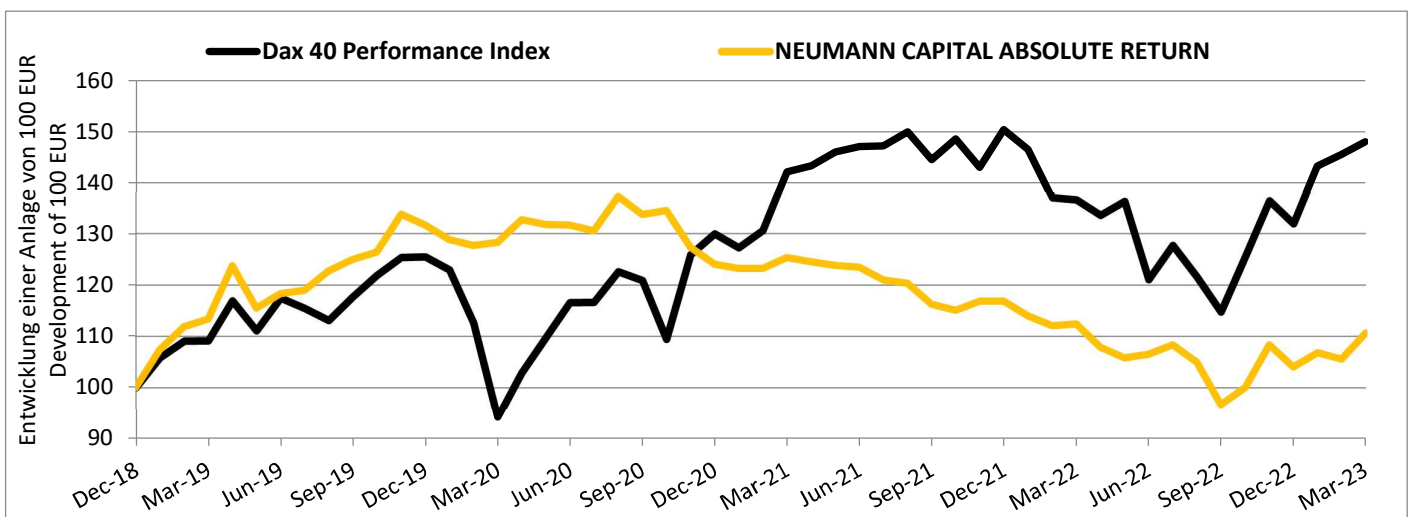
Neumann Capital AG

Newsletter - Börsenimpuls

Rückblick 1. Quartal 2023 / Vorausschau 2. Quartal 2023

Erstellt am 08. April 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
2019	7,39%	4,14%	1,34%	9,16%	-6,67%	2,41%	0,55%	3,17%	1,86%	1,12%	5,84%	-1,61%	31,57%	25,48%
2020	-2,15%	-0,85%	0,47%	3,45%	-0,71%	-0,11%	-0,86%	5,15%	-2,56%	0,57%	-5,32%	-2,60%	-5,80%	3,55%
2021	-0,64%	-0,02%	1,75%	-0,67%	-0,57%	-0,30%	-1,97%	-0,58%	-3,36%	-1,00%	1,50%	0,03%	-5,77%	15,79%
2022	-2,49%	-1,64%	0,32%	-4,05%	-1,92%	0,66%	1,72%	-3,11%	-7,89%	3,44%	8,35%	-3,96%	-10,94%	-12,35%
2023	2,67%	-1,19%	4,82%										6,34%	12,25%
Rendite Gesamt (seit Beginn der Strategie am 31.12.2018) / Total return (since inception of the strategy on 12/31/2018)													10,63%	48,01%
Outperformance versus Dax													-37,39%	
Annualisierte Volatilität / Annualized volatility													11,88%	20,01%

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



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.



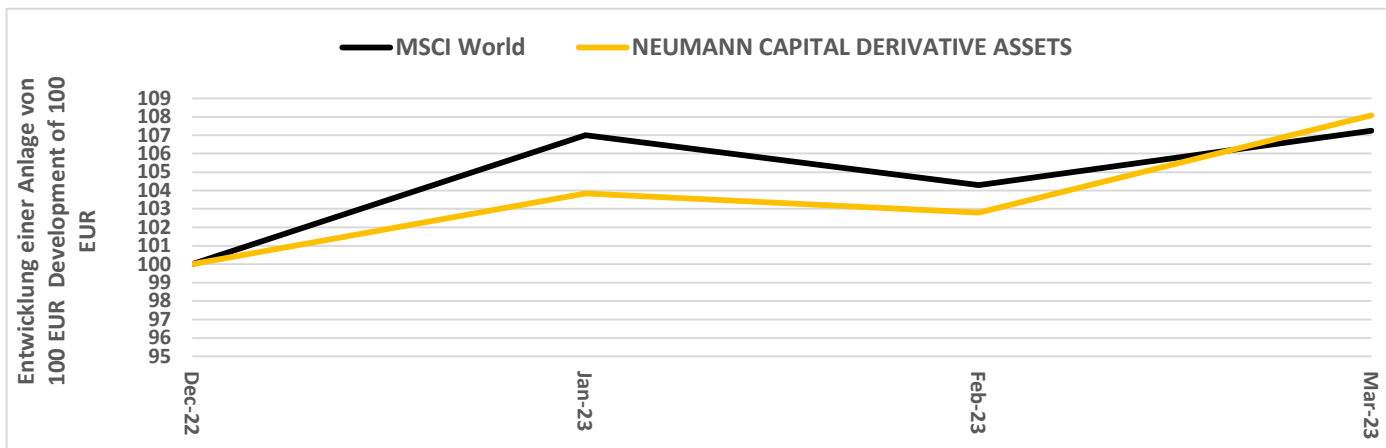
Neumann Capital AG

Newsletter – Börsenimpuls

Rückblick 1. Quartal 2023 / Vorausschau 2. Quartal 2023

Erstellt am 08. April 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%										8,08%	7,25%
Rendite Gesamt (seit Beginn der Strategie am 31.12.2022) / Total return (since inception of the strategy on 12/31/2022)													8,08%	7,25%
Outperformance versus MSCI World													0,82%	
Annualisierte Volatilität / Annualized volatility													9,09%	13,52%

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 Zum Profil: [hier](#)
Neumann Capital AG Zum Profil: [hier](#)

KONTAKT

Neumann Capital AG
Altenhöferallee 15 | D-60438 Frankfurt am Main
Kundenservice Telefon: +49 (0)69 95776107
info@neumann-capital.com
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!