



# Neumann Capital AG

## Newsletter - Börsenimpuls

Rückblick 1. Halbjahr 2024 / Vorausschau 3. Quartal 2024

Erstellt am 03. Juli 2024

### UNSER AKTUELLER BÖRSENKOMMENTAR

#### Rückblick 1. Halbjahr 2024

Es ist erfreulich zu sehen, dass die internationalen Aktienmärkte in der ersten Hälfte des Jahres 2024 insgesamt positiv abgeschnitten haben. Die Kursentwicklung war vor allem von Unternehmen aus den Bereichen Informationstechnologie und Kommunikationsdienstleistungen getrieben, insbesondere durch das Thema Künstliche Intelligenz.

Die positive Entwicklung insbesondere am amerikanischen Aktienmarkt wurde jedoch weiterhin nur von wenigen großen Technologie-Aktien getragen. Im KI-Umfeld sehen wir in diesem Zusammenhang teils extrem hohe Wertentwicklungen, welche bereits jetzt nach unserer Meinung ein erhebliches Korrekturpotential ausweisen.

Europas und ganz besonders Deutschlands Wirtschaft leidet immer noch unter den gestiegenen Energiepreisen. Dem gegenüber steht eine relativ robuste US-Wirtschaft. Das Inflationsgespenst verschwand im 1. Halbjahr 2024 schneller als erwartet und bald dürften auch die Zinsen in der Eurozone weiter sinken.

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

Global betrachtet haben die internationalen Aktienmärkte bereits im 1. Halbjahr 2024 schon viel vorweggenommen, was weiterhin zur Vorsicht mahnt!

Es wird erwartet, dass sich die Stimmung unter den Investoren weiter aufhellen wird, und es besteht weiteres Aufwärtspotenzial für die weltweiten Aktienmärkte. Die Prognosen für den DAX 40, den Euro Stoxx 50 und den S&P 500 sind ebenfalls optimistisch. Es bleibt abzuwarten, wie sich die Märkte in der zweiten Jahreshälfte und darüber hinaus entwickeln werden.

#### Ausblick 3. Quartal 2024

Die Geldpolitik spielt eine wichtige Rolle auf den Märkten und es gibt Anzeichen für eine mögliche Zinssenkung seitens der Fed und EZB, um die Wirtschaft anzukurbeln und Risiken entgegenzuwirken.

Es wird erwartet, dass die Weltwirtschaft sich vorerst stabilisiert, aber es könnten volatile Börsenbewegungen in den Sommermonaten auftreten, bevor es möglicherweise wieder aufwärts geht.

#### Währungen

Wir erwarten das die Fed und EZB bis Ende 2024 ihre Zinsen gleichermaßen senken werden. Hieraus kann eine grundsätzliche Seitwärtsbewegung des Euros gegenüber US-Dollar angenommen werden und größere Verwerfungen sind vorerst nicht zu erwarten.



#### **Weltkonjunktur**

Hohe Kreditkosten der US-Wirtschaft, steigende Kreditausfallraten, zunehmende Arbeitslosigkeit sind negativ für die Konjunktur anzumerken. Ein „Soft Landing“ ist dennoch aufgrund absehbarer Zinserleichterungen möglich.

Die Konjunkturerholung der Eurozone verläuft bislang schleppend. Die Kaufkraft erholt sich nur langsam. Die weiteren Zinserleichterungen der EZB unterstützen die Konjunkturerholung in der Eurozone.

Ein nennenswertes Wachstum ist aber nur mit einer Erholung der Industrie realistisch und daher gegenwärtig nicht zu erwarten.

#### **Unsere aktuelle Sichtweise für Investoren**

Es ist zukünftig auch nicht damit zu rechnen, dass die Zinsen wieder auf ein niedriges Niveau wie vor der Krise zurückfallen werden.

Auch wenn das 2. Halbjahr 2024 für die internationalen Marktakteure durch vorzunehmende Zinssenkungen der Notenbanken eine gewisse Entlastung bringt, könnten die Erwartungen der Marktteilnehmer möglicherweise zu hoch sein und dies zu weiteren Korrekturen am internationalen Kapitalmarkt führen.

#### **Fazit**

Die Stimmung an den internationalen Kapitalmärkten ist insgesamt durchwachsen. Wir gehen für das 3. Quartal 2024 davon aus, dass die Konjunktur-Schätzungen für die zweite Jahreshälfte 2024 nach unten korrigiert werden müssen. In diesem Kontext sollten Investoren bei ihren Anlageentscheidungen eine angemessene Risikovorsorge berücksichtigen.



# Neumann Capital AG

## Newsletter - Börsenimpuls

Rückblick 1. Halbjahr 2024 / Vorausschau 3. Quartal 2024

Erstellt am 03. Juli 2024

### 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 Herrn Christian Huber, Partner bei - BAUMANN & BAUMANN PartmbB Steuerberater Rechtsanwälte 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.



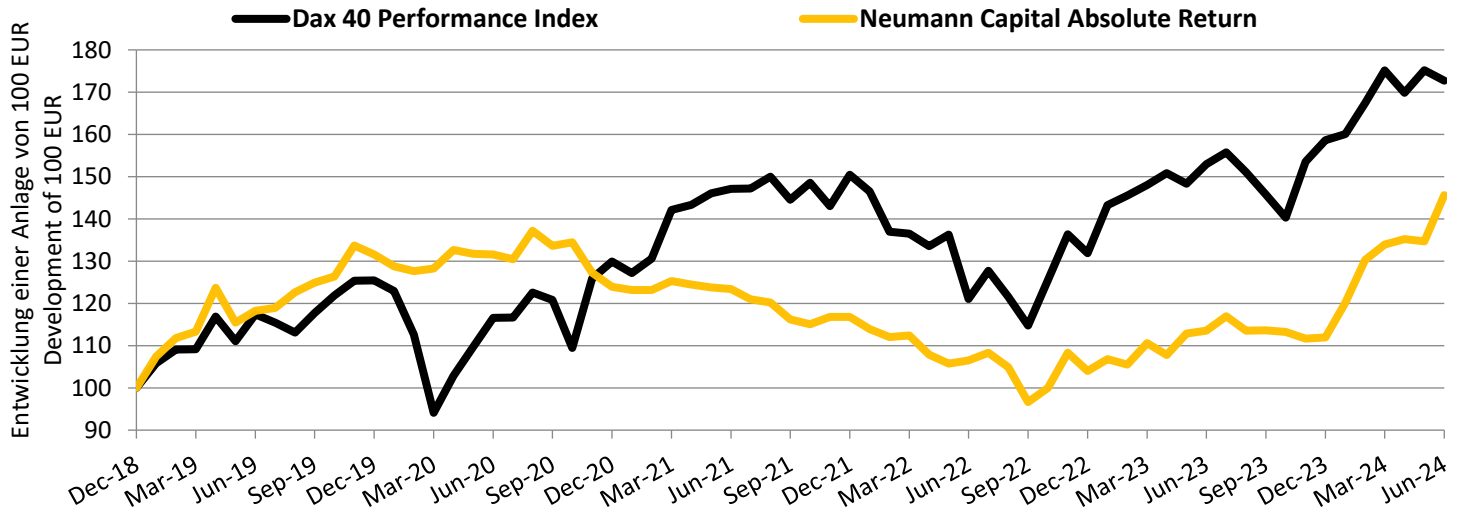
# Neumann Capital AG

## Newsletter - Börsenimpuls

Rückblick 1. Halbjahr 2024 / Vorausschau 3. Quartal 2024

Erstellt am 03. Juli 2024

### 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%	<b>31,57%</b>	<b>25,48%</b>	
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%	<b>-5,80%</b>	<b>3,55%</b>	
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%	<b>-5,77%</b>	<b>15,79%</b>	
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%	<b>-10,94%</b>	<b>-12,35%</b>	
2023	2,67%	-1,19%	4,82%	-2,59%	4,74%	0,62%	3,01%	-2,97%	0,10%	-0,35%	-1,38%	0,27%	<b>7,63%</b>	<b>20,31%</b>	
2024	7,28%	8,47%	2,81%	0,96%	-0,40%	8,11%							<b>30,06%</b>	<b>8,86%</b>	
<b>Rendite Gesamt (seit Beginn der Strategie am 31.12.2018) / Total return (since inception of the strategy on 12/31/2018)</b>													<b>45,62%</b>	<b>72,70%</b>	
													<b>Outperformance versus Dax</b>	<b>-27,08%</b>	
													<b>Annualisierte Volatilität / Annualized volatility</b>	<b>12,25%</b>	<b>18,60%</b>

Der DAX 40 Performance Index wurde einfachheitshalber als Benchmark angegeben. Korrekter wäre eine international gewichtete Benchmark (derzeit: Deutschland ca. 25%, China ca. 15%, Europa ca. 25%, Indien ca. 10%, 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, Indien



# Neumann Capital AG

## Newsletter - Börsenimpuls

Rückblick 1. Halbjahr 2024 / Vorausschau 3. Quartal 2024

Erstellt am 03. Juli 2024

### 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.



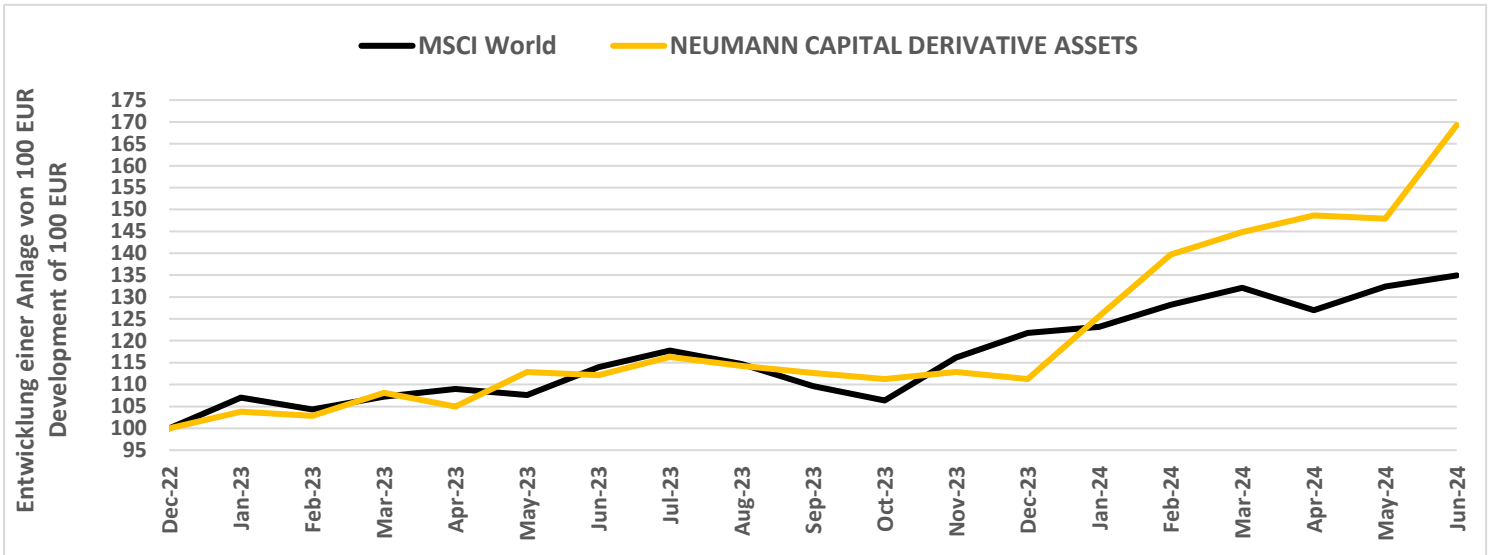
# Neumann Capital AG

## Newsletter - Börsenimpuls

Rückblick 1. Halbjahr 2024 / Vorausschau 3. Quartal 2024

Erstellt am 03. Juli 2024

**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
<b>2023</b>	3,83%	-0,98%	5,12%	-2,87%	7,53%	-0,67%	3,73%	-1,77%	-1,37%	-1,24%	1,45%	-1,43%	<b>12,68%</b>	<b>21,77%</b>
<b>2024</b>	12,83%	11,29%	3,62%	2,66%	-0,52%	14,50%							<b>52,15%</b>	<b>10,81%</b>
<b>Rendite Gesamt (seit Beginn der Strategie am 31.12.2022) / Total return (since inception of the strategy on 12/31/2022)</b>													<b>69,32%</b>	<b>34,93%</b>
<b>Outperformance versus MSCI World</b>													<b>34,39%</b>	
<b>Annualisierte Volatilität / Annualized volatility</b>													<b>17,93%</b>	<b>13,30%</b>

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!**