



UNSER AKTUELLER BÖRSENKOMMENTAR

Rückblick 1. Quartal 2024

Auch im 1. Quartal 2024 wurden wie erwartet die internationalen Kapitalmärkte makroökonomisch überwiegend durch die Themen „Inflation und der jeweiligen Zentralbankpolitik“ bewegt.

Die positive Entwicklung insbesondere am amerikanischen Aktienmarkt wurde jedoch weiterhin nur von wenigen großen Technologie-Aktien getragen, was weiterhin 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 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 wie z.B. der Bau- und Immobilienwirtschaft aus.

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. Quartal 2024 schneller als erwartet und bald dürften auch die Zinsen wieder sinken.

Aber Vorsicht: Die Aktienmärkte haben bereits im 1. Quartal 2024 schon viel vorweggenommen!

Ausblick 2. Quartal 2024

Das zweite Quartal des Jahres 2024 könnte durchaus eine Korrektur auf den internationalen Kapitalmarkt bringen. Viele Akteure haben in diesem Zusammenhang bereits Gewinne aus den Aktienmärkten in Anleihen umgeschichtet. Das gemischte Portfolio aus Anleihen und Aktien erlebt gegenwärtig daher eine Renaissance.

Inflation und Zinsentwicklung

Die angemessene Zinspolitik der Zentralbanken in der Vergangenheit hat die Inflation wieder auf ein annehmbares Verhältnis erwartungsgemäß fallen lassen. Der globale Arbeitsmarkt insbesondere in den USA blieb bislang stark und die Konsumnachfrage entsprechend robust. Jetzt sollten die Notenbanken den richtigen Zeitpunkt für Zinssenkungen in Betracht ziehen.

Das Risiko, dass die Zinssenkungen zu spät kommen besteht. Hieraus könnte die globale Weltwirtschaft durchaus Schaden nehmen. Bereits jetzt zeigen sich äußerst negative Auswirkungen im internationalen Immobiliensektor, welcher unserer Auffassung nach auch eine erneute Bankenkrise auslösen könnte.

Die Inflation ist unserer Meinung aktuell betrachtet nicht besiegt. Aus den Lehren vergangener Inflationsphasen sollten die Notenbanken daher vorsichtig handeln. Werden die Zinssenkungen zu früh und in größeren prozentualen Schritten vorgenommen, könnte die Inflation wieder mit all den negativen Auswirkungen für die Weltwirtschaft unkontrolliert steigen. Nur durch die Beibehaltung einer restriktiven Geldpolitik der Notenbanken kann diesem unerwünschten Szenario entgegengewirkt werden.



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 Jahr 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.

Zu hohe Zinsen tragen zu jedem Zeitpunkt das Risiko an den internationalen Kapitalmärkten krisenhafte Korrekturen auszulösen. Diesem Risiko sollten sich die Notenbanken natürlich auch bewusst sein.

Superwahljahr 2024 wirft seine Schatten voraus

In vielen Ländern finden im Jahr 2024 Wahlen statt. Die Aussage „politische Börsen haben kurze Beine“ trifft meist zu, da für die Bewegung von Kursen und Zinsen, die ökonomischen Realitäten der Unternehmen – also vor allem die Entwicklung der Gewinne – entscheidend sind.

Betrachtet man die wichtigen politischen Entscheidungen der vergangenen Jahre kann man jedoch öfters ableiten, dass diese zumindest kurzfristig einen großen – positiven oder negativen – Effekt auf die Realwirtschaft und folglich auf die internationalen Kapitalmärkte hatte.

Für die internationalen Marktakteure ist daher die Präsidentschaftswahl in den USA, welche am 5. November 2024 stattfindet, das wichtigste politische Hauptereignis. Derzeit kann der Wahlausgang in den USA kaum vorhergesagt werden, auch wenn die gegenwärtigen Umfragewerte für Donald Trump sprechen.

Die wirtschaftspolitischen Ziele der Präsidentschaftskandidaten sind stark unterschiedlich. Joe Biden möchte z.B. eine höhere Steuerlast für Besserverdienende. Donald Trump steht dafür definitiv nicht. Besonders in der Außenpolitik liegen die Präsidentschaftskandidaten weit auseinander.

Doch unabhängig davon, wer die Präsidentschaftswahl in den USA gewinnt, wird dies international ein überragendes Interesse auf sich ziehen, denn die potenziellen Auswirkungen auf bestehende geopolitische Konflikte sowie innenpolitische Entscheidungen sind auch weltwirtschaftlich von entscheidender Bedeutung.

Fazit

Die Stimmung insgesamt ist durchaus eingetrübt. Wir gehen für das 2. Quartal 2024 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 Q1 2024 / Vorausschau Q2 2024

Erstellt am 31. März 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.



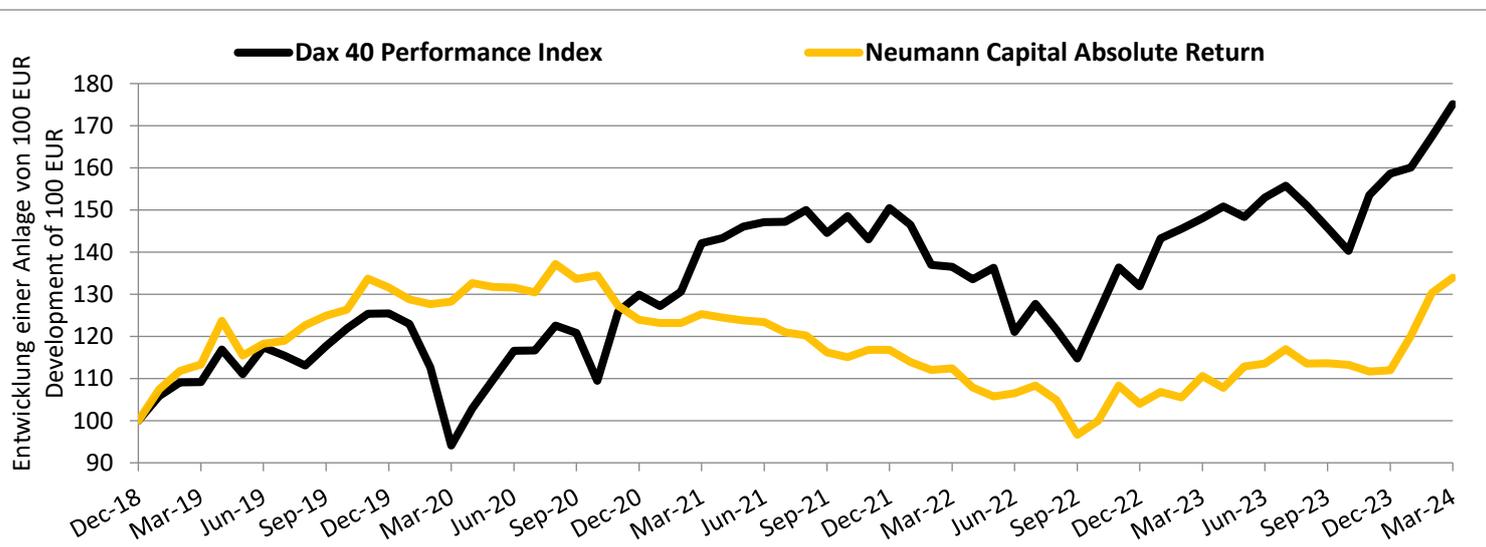
Neumann Capital AG

Newsletter - Börsenimpuls

Rückblick Q1 2024 / Vorausschau Q2 2024

Erstellt am 31. März 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%	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%	-2,59%	4,74%	0,62%	3,01%	-2,97%	0,10%	-0,35%	-1,38%	0,27%	7,63%	20,31%	
2024	7,28%	8,47%	2,81%										19,64%	10,39%	
Rendite Gesamt (seit Beginn der Strategie am 31.12.2018) / Total return (since inception of the strategy on 12/31/2018)													33,95%	75,14%	
													Outperformance versus Dax	-41,18%	
													Annualisierte Volatilität / Annualized volatility	12,09%	18,91%

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 Q1 2024 / Vorausschau Q2 2024

Erstellt am 31. März 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.



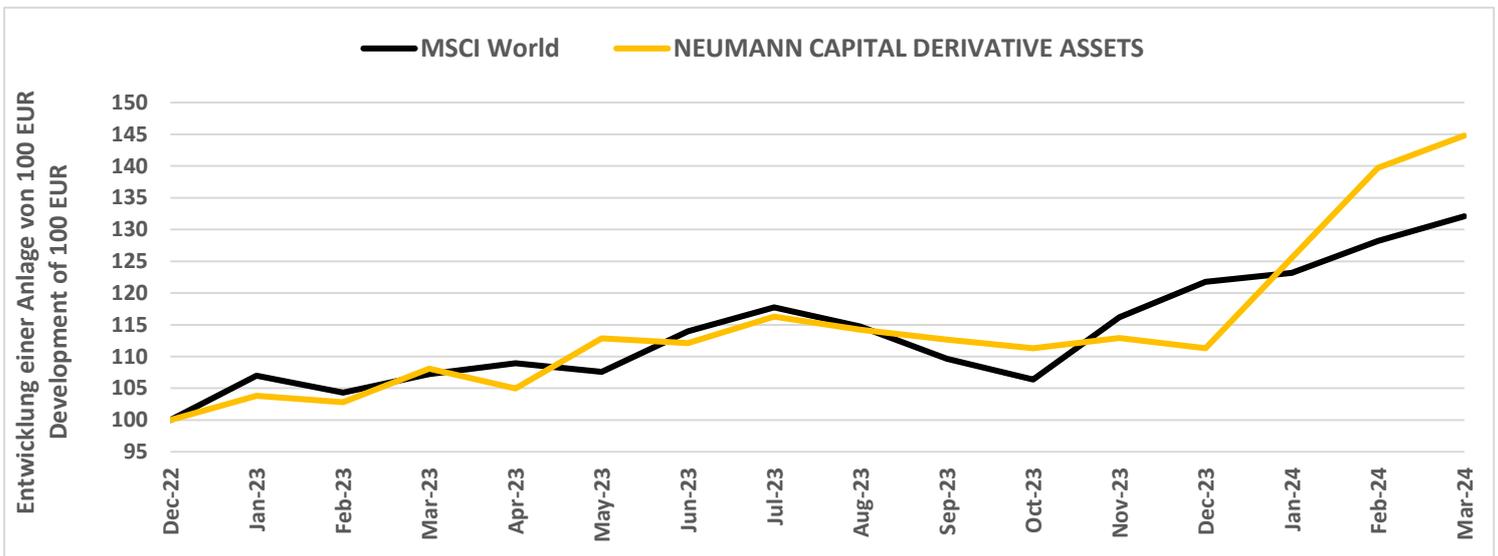
Neumann Capital AG

Newsletter - Börsenimpuls

Rückblick Q1 2024 / Vorausschau Q2 2024

Erstellt am 31. März 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
2023	3,83%	-0,98%	5,12%	-2,87%	7,53%	-0,67%	3,73%	-1,77%	-1,37%	-1,24%	1,45%	-1,43%	12,68%	21,77%
2024	12,83%	11,29%	3,62%										30,11%	8,47%
Rendite Gesamt (seit Beginn der Strategie am 31.12.2022) / Total return (since inception of the strategy on 12/31/2022)													44,80%	32,08%
Outperformance versus MSCI World													12,71%	
Annualisierte Volatilität / Annualized volatility													13,48%	16,38%

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

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!