



### UNSER AKTUELLER BÖRSENKOMMENTAR

#### **Internationaler Börsenrückblick mit Ausblick auf das 3. Quartal 2026**

Das erste Halbjahr 2026 verlief an den internationalen Kapitalmärkten insgesamt erfreulich. Trotz geopolitischer Spannungen, einer weiterhin erhöhten Inflation in einzelnen Volkswirtschaften sowie eines anspruchsvollen geldpolitischen Umfelds konnten die wichtigsten Aktienmärkte deutliche Kursgewinne verzeichnen. Maßgeblich hierfür waren eine robuste Weltkonjunktur, überwiegend positive Unternehmensgewinne sowie der anhaltende Investitionszyklus in den Bereichen Künstliche Intelligenz, Halbleiter, Digitalisierung und Energieinfrastruktur.

Die Marktentwicklung wurde dabei erneut von einer vergleichsweise kleinen Gruppe wachstumsstarker Unternehmen geprägt. Gleichzeitig zeigte sich jedoch auch außerhalb des Technologiesektors eine zunehmende Marktbreite, sodass zahlreiche Industrie-, Finanz- und Infrastrukturwerte von der verbesserten Konjunkturstimmung profitieren konnten.

#### **USA:**

Die US-amerikanischen Aktienmärkte behaupteten ihre führende Rolle. Sowohl der breite Markt als auch technologieorientierte Indizes erreichten neue Höchststände. Die Dynamik wurde insbesondere durch Investitionen in Künstliche Intelligenz, Cloud-Infrastruktur, Rechenzentren und Halbleiter getragen. Gleichzeitig präsentierte sich der Arbeitsmarkt weiterhin stabil und stützte die Binnenkonjunktur. Die hohe Bewertung vieler Technologiewerte verlangt jedoch zunehmend eine Bestätigung durch nachhaltiges Gewinnwachstum.

#### **Europa:**

Die europäischen Börsen entwickelten sich im ersten Halbjahr besser als vielfach erwartet. Positive Unternehmensgewinne, stabile Konsumausgaben sowie eine schrittweise Erholung der Industrie sorgten für Rückenwind. Besonders Finanzwerte, Industrieunternehmen sowie Infrastruktur- und Verteidigungsunternehmen konnten überzeugen. Im internationalen Vergleich erscheinen europäische Aktien trotz der positiven Entwicklung weiterhin moderat bewertet.

#### **Japan:**

Japan setzte seine positive Entwicklung fort und gehörte erneut zu den stärksten Industrieländern. Die Kombination aus einer wettbewerbsfähigen Exportwirtschaft, strukturellen Unternehmensreformen und einer hohen Nachfrage nach Automatisierungs- und Halbleitertechnologien unterstützte die Kursentwicklung nachhaltig. Die zunehmende Attraktivität des japanischen Kapitalmarktes für internationale Investoren bleibt aus unserer Sicht ein bedeutender langfristiger Faktor.

#### **Asien ohne Japan:**

Südkorea und Taiwan profitierten weiterhin überdurchschnittlich vom globalen Ausbau der Halbleiterkapazitäten und der steigenden Nachfrage nach Hochleistungschips für KI-Anwendungen. Beide Märkte zählen unverändert zu den strukturellen Gewinnern des aktuellen Technologiezyklus.



China entwickelte sich dagegen weiterhin uneinheitlich. Staatliche Unterstützungsmaßnahmen stabilisierten zwar einzelne Wirtschaftsbereiche, konnten jedoch die Belastungen aus dem Immobiliensektor und der verhaltenen privaten Nachfrage bislang nicht vollständig kompensieren. Entsprechend blieb die Entwicklung chinesischer Aktien hinter anderen asiatischen Märkten zurück.

### **Schwellenländer:**

Die Entwicklung der Schwellenländer verlief differenziert. Technologieorientierte Volkswirtschaften konnten vom globalen Investitionszyklus profitieren, während rohstoffexportierende Länder weiterhin von schwankenden Energie- und Rohstoffpreisen beeinflusst wurden.

Besonders Indien setzte seinen strukturellen Wachstumskurs fort und zählt weiterhin zu den attraktivsten Schwellenländern. Eine dynamische Binnenwirtschaft, umfangreiche Infrastrukturinvestitionen, eine junge und konsumstarke Bevölkerung sowie die zunehmende Verlagerung globaler Produktionskapazitäten nach Indien stützen das langfristige Wachstumspotenzial. Gleichzeitig profitiert das Land von einer fortschreitenden Digitalisierung und einer wirtschaftsfreundlichen Reformpolitik. Trotz der mittlerweile ambitionierteren Bewertungen bleiben indische Aktien aus langfristiger Sicht aussichtsreich.

Insgesamt bleibt innerhalb der Schwellenländer eine selektive Titelauswahl entscheidend. Während Indien und technologieorientierte Märkte attraktive strukturelle Perspektiven bieten, hängt die Entwicklung anderer Schwellenländer weiterhin stärker von der Rohstoffpreisentwicklung und den jeweiligen wirtschaftspolitischen Rahmenbedingungen ab.

### **Ausblick auf das 3. Quartal 2026:**

Für das dritte Quartal erwarten wir ein grundsätzlich weiterhin konstruktives Kapitalmarktumfeld. Die fundamentalen Rahmenbedingungen sprechen unverändert für eine Fortsetzung des globalen Wirtschaftswachstums, wengleich sich die Dynamik gegenüber dem ersten Halbjahr etwas abschwächen dürfte.

Nach den deutlichen Kursanstiegen rechnen wir jedoch mit einer höheren Volatilität. Die Kapitalmärkte dürften sensibler auf makroökonomische Daten, geldpolitische Entscheidungen sowie die anstehende Berichtssaison reagieren. Insbesondere bei hoch bewerteten Technologieunternehmen könnten bereits kleinere Abweichungen von den Markterwartungen zu stärkeren Kursbewegungen führen.

Positiv beurteilen wir weiterhin die strukturellen Wachstumstreiber in den Bereichen Künstliche Intelligenz, Digitalisierung, Energieversorgung, Automatisierung sowie Infrastrukturinvestitionen. Diese Entwicklungen dürften auch in den kommenden Quartalen wesentliche Impulse für Unternehmensgewinne liefern.

Regional sehen wir die attraktivsten Chancen weiterhin in den USA, ausgewählten europäischen Märkten sowie in Japan. Auch Indien überzeugt aufgrund seiner starken Binnenkonjunktur, umfangreicher Investitionen und seines strukturellen Wachstumspotenzials. Darüber hinaus bleiben Südkorea und Taiwan aufgrund ihrer Schlüsselrolle innerhalb der globalen Halbleiterindustrie aussichtsreich. Für China bleibt der weitere Kursverlauf dagegen maßgeblich von zusätzlichen wirtschaftspolitischen Impulsen sowie einer nachhaltigen Stabilisierung des Immobilienmarktes abhängig.



**Unser Fazit:** Die internationalen Kapitalmärkte haben im ersten Halbjahr 2026 ihre bemerkenswerte Widerstandsfähigkeit unter Beweis gestellt. Auch wenn wir für die kommenden Monate mit einer höheren Schwankungsintensität rechnen, bleiben die fundamentalen Rahmenbedingungen insgesamt konstruktiv. Neben den etablierten Industriemärkten gewinnt Indien als struktureller Wachstumsmotor innerhalb der Schwellenländer weiter an Bedeutung. Für langfristig orientierte Anleger stehen daher nicht kurzfristige Marktbewegungen, sondern eine konsequent diversifizierte und strategisch ausgerichtete Vermögensanlage weiterhin im Mittelpunkt.

**Disclaimer:** Unsere Publikationen stellen keine Anlageberatung, keine sonstige Empfehlung und kein Angebot zum Kauf von Wertpapieren oder zur Vornahme bestimmter Investitionen dar. Dies gilt auch dann, wenn einzelne Emittenten oder Wertpapiere erwähnt werden. Eine auf die individuellen Verhältnisse des Anlegers abgestellte, anleger- und objektorientierte Beratung kann hierdurch nicht ersetzt werden.

### Unsere Positionierung:

Vor dem Hintergrund der aktuellen Rahmenbedingungen halten wir an unserer ausgewogenen und breit diversifizierten Aktienportfoliostrategie „**NEUMANN CAPITAL SECURITY DOME**“ fest.

Mit der von uns entwickelten und real implementierten Portfoliostrategie (Managed Account auf eigene Rechnung) „**NEUMANN CAPITAL SECURITY DOME**“ (Live-Handel, kein Backtest) verfolgen wir einen langfristig orientierten Investmentansatz.

Von besonderer Bedeutung ist dabei die Feststellung, dass sowohl die klassische technische Analyse als auch die traditionelle Fundamentalanalyse für den Anlageerfolg der von uns entwickelten und im Live-Handel umgesetzten Portfoliostrategie „**NEUMANN CAPITAL SECURITY DOME**“ keine entscheidungsrelevante Funktion besitzen. Entsprechend werden diese Analyseansätze innerhalb des strategischen Investitionsprozesses weder als Steuerungs- noch als Selektionsinstrumente herangezogen.

### Sonderpublikation zur evidenzbasierten Analyse der real implementierten Portfoliostrategie „**NEUMANN CAPITAL SECURITY DOME**“

👉 Die Auswertung der bislang realisierten Live-Handelsdaten – ohne Einbeziehung hypothetischer Backtests oder simulationsbasierter Modellrechnungen – legt nahe, dass unsere Aktienportfoliostrategie „**NEUMANN CAPITAL SECURITY DOME**“ in Kombination mit der eigens entwickelten proprietären Overlay-Strategie insbesondere in negativen Marktregimen eine hohe relative und absolute Widerstandsfähigkeit gegenüber passiven Benchmark-Investments in breit diversifizierte Aktienindex-ETFs aufweist.

👉 Aus finanzwissenschaftlicher Perspektive ist insbesondere hervorzuheben, dass die beobachtete Überrendite nicht ausschließlich auf einer Reduktion des Marktexposures während fallender Märkte beruht, sondern zusätzlich durch eigenständige positive Ertragsbeiträge unserer Overlay-Komponente unterstützt wird. Während passive Aktienmarktinvestments in Phasen systemischer Marktkorrekturen typischerweise einen hohen Gleichlauf mit dem Gesamtmarkt aufweisen und entsprechend erhebliche Drawdowns verzeichnen, zielt unsere Portfoliostrategie „**NEUMANN CAPITAL SECURITY DOME**“ auf die Generierung eines asymmetrischen Renditeprofils ab. Unser Anspruch besteht darin, die Partizipation an positiven Marktbewegungen weitgehend zu erhalten und gleichzeitig die Verlustintensität in Abwärtsphasen signifikant zu reduzieren.



☞ Die bisher vorliegenden Live-Ergebnisse legen aus unserer Sicht nahe, dass unsere Strategie in Stress- und Korrekturphasen eine statistisch relevante positive Abweichung gegenüber der Benchmark erzielt. Besonders bemerkenswert erscheint uns dabei die Fähigkeit, in Marktphasen mit negativer Benchmark-Performance gleichzeitig positive absolute Renditen zu erwirtschaften. Dieses Verhalten stellt aus Sicht der modernen Portfoliotheorie eine außergewöhnlich wertvolle Eigenschaft dar, da die Generierung positiver Erträge während negativer Marktregime einen erheblichen Einfluss auf den langfristigen Vermögenszuwachs durch den Zinseszinsseffekt besitzen kann.

☞ Unter Risiko-Rendite-Gesichtspunkten deutet die bisherige Evidenz aus unserer Analyse auf eine Verbesserung zentraler risikoadjustierter Kennzahlen hin. Hierzu zählen insbesondere eine potenziell erhöhte Sharpe Ratio als Maß der Gesamteffizienz des eingesetzten Risikokapitals, eine verbesserte Sortino Ratio aufgrund der gezielten Reduktion negativer Renditeabweichungen sowie eine Verringerung des Maximum Drawdowns als Indikator für den maximalen kumulierten Kapitalverlust innerhalb eines Beobachtungszeitraums. Gleichzeitig impliziert die beobachtete Entwicklung aus unserer Sicht die Möglichkeit eines positiven Jensen-Alpha, also einer über das systematische Marktrisiko hinausgehenden Wertschöpfung.

☞ Ferner spricht die bisherige Performancecharakteristik nach unserer Einschätzung für eine partielle Entkopplung von den dominierenden Marktrisikofaktoren. Unsere Strategie scheint insbesondere in Phasen erhöhter Volatilität und negativer

Marktdynamik Eigenschaften aufzuweisen, die mit den Konzepten von Tail-Risk-Hedging-, Crisis-Alpha- und Downside-Protection-Strategien vergleichbar sind. Dadurch kann unser Portfolio potenziell von einer Reduktion des Verlustpotenzials in Extremereignissen profitieren, ohne vollständig auf die langfristige Risikoprämie des Aktienmarktes verzichten zu müssen.

☞ Aus empirischer Sicht möchten wir hervorheben, dass die Aussagekraft realisierter Live-Handelsdaten grundsätzlich höher einzustufen ist als jene hypothetischer Backtests. Live-Ergebnisse berücksichtigen tatsächliche Marktfraktionen, Transaktionskosten, Liquiditätseffekte, Slippage sowie verhaltensbedingte Einflussfaktoren und besitzen dadurch eine höhere praktische Aussagekraft hinsichtlich ihrer potenziellen Reproduzierbarkeit unter realen Marktbedingungen.

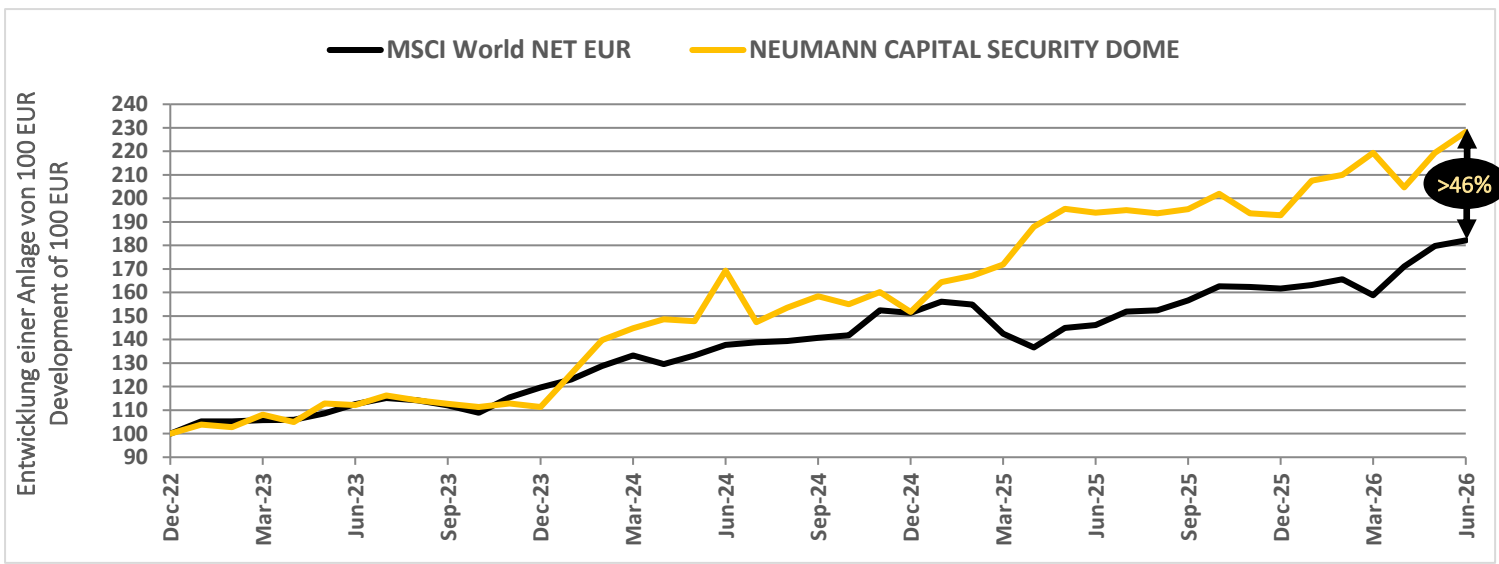
**Zusammenfassend lässt sich festhalten:** Nach unserer bisherigen Auswertung weist die realisierte Live-Performance der Aktienportfoliostrategie „**NEUMANN CAPITAL SECURITY DOME**“ in Kombination mit unserer entwickelten proprietären Overlay-Strategie in negativen Marktregimen eine signifikante risikoadjustierte Outperformance gegenüber passiven Aktienindex-Benchmarks auf. Besonders hervorzuheben ist aus unserer Sicht die Fähigkeit der Strategie, während ausgeprägter Marktabschwünge nicht nur Verluste signifikant zu begrenzen, sondern gleichzeitig positive absolute Renditebeiträge zu generieren.

Die resultierende Renditecharakteristik deutet nach unserer Einschätzung auf ein konvexes Risiko-Rendite-Profil mit ausgeprägten Downside-Protection-Eigenschaften hin und unterstreicht die potenzielle Eignung unseres Ansatzes für langfristig orientierte Investoren mit Fokus auf Kapitalerhalt, Drawdown-Kontrolle und nachhaltige Vermögensakkumulation über unterschiedliche Marktzyklen hinweg.

**Mehr zur Strategie finden Sie auf Seite 5 und 6.**



**WERTENTWICKLUNG DES MANAGED ACCOUNTS - NEUMANN CAPITAL SECURITY DOME (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	Year End / YTD	MSCI World (in EUR)
<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>19,60%</b>
<b>2024</b>	12,83%	11,29%	3,62%	2,66%	-0,52%	14,50%	-12,91%	4,10%	3,21%	-2,19%	3,37%	-5,27%	<b>36,36%</b>	<b>26,59%</b>
<b>2025</b>	8,37%	1,61%	2,86%	9,38%	4,01%	-0,79%	0,55%	-0,70%	0,93%	3,31%	-4,08%	-0,48%	<b>27,05%</b>	<b>6,77%</b>
<b>2026</b>	7,65%	1,15%	4,48%	-6,69%	7,16%	4,07%							<b>18,39%</b>	<b>12,68%</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>128,23%</b>	<b>82,15%</b>
<b>Annualisierte Volatilität</b>													<b>17,82%</b>	<b>10,96%</b>

Outperformance versus MSCI World (in EUR) **46,08%**

Der MSCI World Index (in EUR) 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**

Aktienindizes (ETFs), Index-Optionen

**SCHWERPUNKT NACH REGIONEN**

Deutschland, Europa, USA, China, Indien

**Unser Managed Account Programm - NEUMANN CAPITAL SECURITY DOME**

Unsere entwickelte und real gehandelte Portfoliostrategie (kein Backtest) hat mehrere Alleinstellungsmerkmale:

- Basisportfolio:** Internationales Aktienportfolio über ETFs (stets zu ca. 100% investiert).
- Permanente Absicherung:** Das Basisportfolio ist zu jedem Zeitpunkt über eine komplexe Optionsstrategie (Cross-Hedge) abgesichert. Präferiert werden Credit-Spreads, die darauf abzielen, dass man sich die Eingehung bestimmter Positionen vom jeweiligen regulierten Terminmarkt bezahlen lässt.
- Zusätzliche proprietäre Overlay-Strategie:** Um zusätzlich eine positive Rendite zu generieren verwenden wir eine von uns entwickelte börsenregulierte proprietäre Overlay-Strategie, die zu jedem Zeitpunkt besteht und von Schwankungen in Bullen- sowie Bärenmärkten profitiert.
- Prognosefreier Ansatz / keine Timing Elemente erforderlich
- Die „**technische Analyse**“ sowie „**fundamentale Betrachtung**“ hat keinerlei Bedeutung für den Anlageerfolg und wird zu keinem Zeitpunkt benötigt.
- Unsere Investmentphilosophie stellt auf prognosefreie, transparente, regelgebundene und wiederholbare Investmenttechniken ab, die in ein striktes Investmentcontrolling und Risikomanagement eingebunden sind!



#### ERWARTETE WERTENTWICKLUNG

- Annualisierte Zielrendite nach Kosten ca. 15% p.a.
- Der maximale Drawdown des Portfolios sollte 8% nicht übersteigen.
- In sehr guten Phasen der internationalen Aktienmärkte (Indizes) sollte das Portfolio eine Outperformance gegenüber der Benchmark ausweisen.
- Nach einer mehrmonatigen Seitwärtsphase könnte das Portfolio eine negative Rendite ausweisen.
- In sehr schlechten Marktphasen sollte das Portfolio eine (sehr) positive Rendite generieren.
- In volatilen Marktphasen sollte das Portfolio aufgrund der von uns entwickelten proprietären Overlay-Strategie profitieren.

Zu erwartende Entwicklung unserer Strategie in bestimmten Marktphasen (Aktienindizes)

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

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

#### CHANCEN

- Stabile positive Rendite aufgrund der von uns entwickelten börsenregulierten proprietären Overlay-Strategie.
- Niedrigere Drawdowns 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).

#### RISIKEN

- Es besteht keine Garantie für die Erreichung der prognostizierten Anlageziele.
- 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.

#### 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 SECURITY DOME“ 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.
- Wir helfen Unternehmern nach dem Exit oder mit hoher GmbH-Liquidität, ihr Kapital strukturiert & professionell zu verwalten.
- 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.

#### SOZIALE MEDIEN



Michael Neumann, CEO

Zum Profil: [hier](#)

Unsere LinkedIn-Gruppe:  
**Wirtschaft + Börse +  
Professionelles Portfoliomanagement**

Zur Gruppe: [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

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