



UNSER AKTUELLER BÖRSENKOMMENTAR

Rückblick 2. Quartal 2025 & Vorausschau 3. Quartal 2025

Der Handelskrieg und die globale politische Lage waren im 2. Quartal 2025 das bestimmende Thema an den internationalen Kapitalmärkten.

Im 2. Quartal 2025 stand die US-Politik im Mittelpunkt, aber auch andere wichtige Ereignisse. Zum Beispiel hat der deutsche Bundeskanzler Friedrich Merz im März angekündigt, alles zu tun, um Freiheit und Frieden in Europa zu sichern.

Er hat die deutsche Schuldenbremse gelockert, was höhere Ausgaben für Infrastruktur und Verteidigung ermöglicht – ein Schritt, der der europäischen Wirtschaft in den nächsten zehn Jahren neuen Schwung geben könnte.

Außerdem investierte China mehr in Konjunkturmaßnahmen und man sieht bereits erste Erfolge, wie eine Entspannung am Immobilienmarkt und eine Belebung des Konsums.

Diese positiven Entwicklungen könnten das Wirtschaftswachstum außerhalb der USA ankurbeln, auch wenn die US-Zölle die globale Wirtschaft weiterhin bremsen.

Die volatile und unsichere innenpolitische Lage in den USA dürften auch im 3. Quartal 2025 andauern. Die US-Zölle sind weiterhin höher als zu irgendeinem anderen Zeitpunkt in den letzten Jahrzehnten, liegen aber deutlich unter den am „Liberation Day“ angekündigten Sätzen.

Auch die Handelsbeziehungen zwischen den USA und China haben sich wieder etwas verbessert. Unter dem Strich rechnen wir dadurch mit einer leichten Wachstumsverlangsamung in den USA, obwohl die Verlängerung von Steuersenkungen und der Regulierungsabbau für positive Wachstumsimpulse sorgen könnten.

In Europa und China sollte der Disinflationsdruck den Regierungen und Zentralbanken mehr Spielraum für Maßnahmen zur Stärkung ihrer Wirtschaft geben.

Es ist die Zukunft schwer vorherzusagen, da die US-Politik sehr unberechenbar ist. Es wird erwartet, dass die US-Zölle in Zukunft höher sein könnten als in den letzten Jahrzehnten, was die US-Wirtschaft möglicherweise langsamer wachsen lässt und die Inflation steigen könnte.

Auf der anderen Seite könnten positive Entwicklungen, wie ein Abbau von Regulierungen in den USA oder eine unerwartete Lösung der Zollkonflikte, den Aktienmarkt wieder ankurbeln.

Wie reagieren zukünftig die Zentralbanken auf die aktuelle Entwicklung?

Die US-Notenbank (Fed) befindet sich momentan in einer ziemlich schwierigen Lage. Die harten Daten sprechen für eine Beibehaltung des aktuellen Zinsniveaus, während die weichen Daten auf eine mögliche Konjunkturabschwächung hindeuten, die Zinssenkungen rechtfertigen könnte.

Das bedeutet, dass die Zinsen in den USA wahrscheinlich noch eine Weile stabil bleiben, aber bei einem deutlichen Wachstumseinbruch könnten sie aggressiv gesenkt werden.

Im Vergleich dazu haben andere Zentralbanken es etwas leichter. Aufgrund von US-Zöllen und einem schwächeren Dollar, die den Disinflationsdruck außerhalb der USA verstärken, sind dort schnellere und deutlichere Zinssenkungen zu erwarten, als ursprünglich im Jahresbeginn eingepreist.



Das führt dazu, dass europäische Verbraucher durch die Zinssenkungen der Europäischen Zentralbank bereits ausgabefreudiger sind, weil sich das Sparen weniger lohnt.

Die Bank of Japan ist die einzige große Zentralbank, die weiterhin einen restriktiven Kurs verfolgt. Sie könnte ihre nächsten Zinserhöhungen auf Ende 2025 oder Anfang 2026 verschieben, wird aber ihre Geldpolitik wahrscheinlich weiter straffen. Das könnte den japanischen Yen weiterhin stützen, während andere Zentralbanken die Zinsen senken.

Unser Fazit:

Die wichtigsten internationalen Aktienindizes haben in den letzten beiden Quartalen des Jahres 2025 mit verschiedenen Herausforderungen zu kämpfen gehabt.

Besonders die nachlassende Euphorie rund um Künstliche Intelligenz (KI) und die aggressive protektionistische Handelspolitik der USA haben für Unsicherheit gesorgt. Diese Unsicherheit, vor allem im Hinblick auf mögliche Zölle und Handelskonflikte, führt dazu, dass viele Anleger auch im dritten Quartal vorsichtig bleiben.

Da keine klaren Signale oder Lösungen in Sicht sind, wird die Volatilität an den Märkten voraussichtlich hoch bleiben. Es ist also eine Zeit, in der eine sorgfältige Risikovorsorge besonders wichtig ist.

Es ist ratsam, die Entwicklungen genau zu beobachten und eine angemessene Risikovorsorge beizubehalten. Das hilft, mögliche Verluste zu minimieren und auf unvorhersehbare Marktbewegungen vorbereitet zu sein.

Wir gehen unter angemessener Risikovorsorge, von schwankenden Notierungen der wichtigsten internationalen Aktienmärkte auch im 3. Quartal 2025 aus und haben insbesondere unser Managed Account „**NEUMANN CAPITAL DERIVATIVE ASSETS**“ sowie „**Neumann Capital Absolute Return**“ entsprechend ausgerichtet.

Unsere Investmentphilosophie stellt auf prognosefreie, transparente, regelgebundene und wiederholbare derivative Investmenttechniken ab, die in ein striktes Investmentcontrolling und Risikomanagement eingebunden sind!

Äußerst wichtig in diesem Zusammenhang: Die „**technische Analyse**“ sowie „**fundamentale Betrachtung**“ des Portfolios „**Neumann Capital Derivative Assets**“ sowie „**Neumann Capital Absolute Return**“ hat **keinerlei Bedeutung** für den Anlageerfolg und **wird daher zu keinem Zeitpunkt benötigt!**

Nachfolgend die aktuelle Jahresperformance, Stand 30. Juni 2025.



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.
-



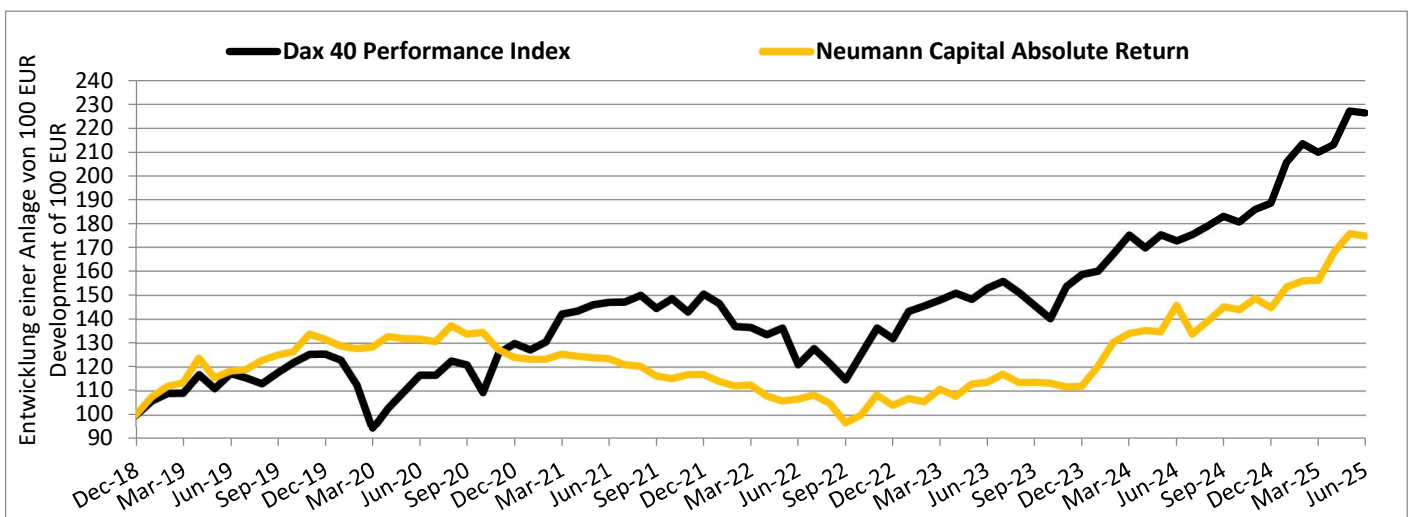
Neumann Capital AG

Newsletter - Börsenimpuls

Rückblick 2. Quartal 2025 / Vorausschau 3. Quartal 2025

Erstellt am 01. Juli 2025

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%	0,96%	-0,40%	8,11%	-8,25%	4,09%	4,29%	-0,75%	3,18%	-2,61%	29,19%	18,85%
2025	6,03%	1,66%	0,11%	7,52%	4,61%	-0,58%							20,67%	20,09%
Rendite Gesamt (seit Beginn der Strategie am 31.12.2018) / Total return (since inception of the strategy on 12/31/2018)													74,55%	126,44%
Outperformance versus Dax													-51,89%	
Annualisierte Volatilität / Annualized volatility													12,66%	17,67%

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



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	++/+	++/+
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.



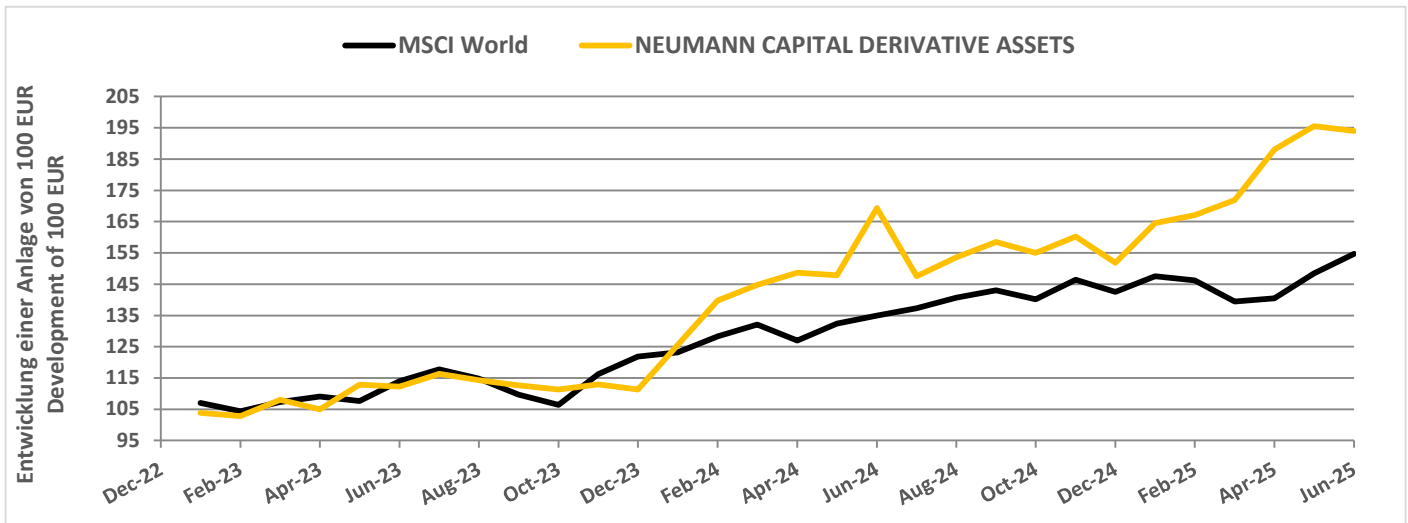
Neumann Capital AG

Newsletter - Börsenimpuls

Rückblick 2. Quartal 2025 / Vorausschau 3. Quartal 2025

Erstellt am 01. Juli 2025

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%	2,66%	-0,52%	14,50%	-12,91%	4,10%	3,21%	-2,19%	3,37%	-5,27%	36,36%	17,00%
2025	8,37%	1,61%	2,86%	9,38%	4,01%	-0,79%							27,84%	8,59%
Rendite Gesamt (seit Beginn der Strategie am 31.12.2022) / Total return (since inception of the strategy on 12/31/2022)													93,98%	54,70%
Outperformance versus MSCI World													39,28%	
Annualisierte Volatilität / Annualized volatility													19,05%	12,31%

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

Vorständin: Ilona Neumann

Vorsitzender des Aufsichtsrates: Valerio Jacobi

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