



#### UNSER AKTUELLER BÖRSENKOMMENTAR

## Rückblick 2024 & Vorausschau 1. Quartal 2025

### Aktienmärkte

Das Jahr 2024 war in der Tat ein spannendes Jahr für die Aktienmärkte! Trotz der anhaltenden Sorgen über eine mögliche Rezession konnten Indizes wie z.B. der Nasdaq 100, DAX 40, S&P 500 und Nikkei 225 neue Höchststände erreichen.

Der S&P 500 notierte erstmals über 6.000 Punkten, der Technologieindex NASDAQ 100 knackte ebenso wie der DAX 40 die Marke von 20.000 Punkten, Dow Jones und Nikkei 225 übersprangen die Marke von 40.000 Punkten.

Der Anstieg an den Aktienmärkten war nach der guten Entwicklung 2023 und mit Blick auf die geopolitischen Krisenherde nicht unbedingt im Jahr 2024 so zu erwarten. Zumal die Wirtschaft im Euroraum schwächelt, insbesondere in Deutschland, das sich nicht aus der Stagnation befreien kann. Auch in den USA flammten im Jahresverlauf immer wieder Sorgen vor einem Abschwung oder gar einem Abdriften in die Rezession auf.

Mit den Zinssenkungen durch die Fed nahm diese Angst allerdings ab. Dies zeigt, dass viele Anleger optimistisch sind und weiterhin auf eine positive wirtschaftliche Entwicklung im Jahr 2025 setzen.

Insbesondere die Stärkung der US-Wirtschaft ist im Jahr 2025 ein zentrales Anliegen unter der Präsidentschaft von Donald Trump. Die Tatsache, dass die Mehrheit der US-Bürgerinnen und -Bürger Trumps wirtschaftliche Kompetenzen höher einschätzte als die von Kamala Harris, könnte auf ein starkes Vertrauen in seine wirtschaftlichen Strategien hinweisen.

Mit der republikanischen Mehrheit im Senat und Repräsentantenhaus hat Trump die Möglichkeit, seine Gesetzesvorhaben zügig umzusetzen, was für viele Unternehmen an der Wall Street positive Auswirkungen hat.

Besonders Banken könnten von einer Deregulierung profitieren, was das Geschäft mit Firmenübernahmen ankurbeln könnte. Auch Kreditkartenanbieter und Versandhändler könnten von einer erhöhten Konsumtion der Verbraucherinnen und Verbraucher profitieren, was durch Steuererleichterungen und eine sinkende Inflation gefördert werden könnte.

Es bleibt jedoch abzuwarten, wie Trump seine wirtschaftlichen Ziele finanzieren und durch seine Zollpolitik umsetzen kann. Das 1. Quartal 2025 und die weiteren Monate versprechen in dieser Hinsicht spannend zu werden!

### Inflation

Die Entwicklung im Jahr 2024 zeigte, dass die Inflation tatsächlich auf dem Rückzug war. Von 2,9 % im Dezember 2023 ist die jährliche Inflation bis September 2024 auf 1,7 % gesunken. Das ist eine positive Entwicklung, die auf eine weitere Stabilisierung der Preise im Jahr 2025 hindeutet.

Allerdings ist es wichtig zu beachten, dass die Schnellschätzungen für November 2024 mit 2,3 % einen Anstieg zeigen. Dieser Anstieg ist größtenteils auf einen Basiseffekt bei den Energiepreisen zurückzuführen.

Im November 2023 gab es einen signifikanten Rückgang der Energiepreise um 11,5 %, was die Inflationsrate im Folgejahr beeinflusst hat. Der Rückgang der Energiepreise im November 2024 war mit 1,9 % im Vergleich zum Vorjahr zwar vorhanden, aber nicht so stark, was die Entlastung der Inflationsrate weniger ausgeprägt darstellt.



#### Zinswende

Die EZB hat im Jahr 2024 eine Zinswende eingeleitet, indem sie ihre restriktive Geldpolitik gelockert hat. Dies geschah in mehreren Schritten. Diese Maßnahmen sollen die Finanzierungskosten für Kredite senken, was die Investitionstätigkeit der Unternehmen anregen und die Wirtschaft im Euroraum beleben soll.

Im Gegensatz dazu hat die US-Notenbank (Fed) ihre Zinswende erst im September 2024 eingeleitet, nachdem sie bereits 2022 mit Zinsanhebungen begonnen hatte.

Während die US-Wirtschaft solide Wachstumsraten verzeichnet, hat die Fed keine Eile, die Zinsen zu senken. Die Zinsdifferenz zwischen den USA und dem Euroraum wird voraussichtlich im Jahr 2025 ein wichtiges Thema sein!

#### Gold

Das Edelmetall Gold hat im Jahr 2024 eine beeindruckende Entwicklung durchgemacht!

Die sinkenden Zinsen haben tatsächlich dazu beigetragen, dass Gold als Anlageform attraktiver wurde, insbesondere in Zeiten geopolitischer Unsicherheiten. Der Höchststand von 2.790 US-Dollar je Feinunze im Oktober 2024 ist ein starkes Zeichen für das Vertrauen der Anleger in das Edelmetall.

Der Goldpreis wird auch im Jahr 2025 von einer Vielzahl von Faktoren beeinflusst, und die Meinungen darüber, wie er sich entwickeln wird, variieren stark.

Inflation kann dazu führen, dass Anleger Gold als sicheren Hafen betrachten, was den Preis steigen lassen könnte. Geopolitische Spannungen können ebenfalls dazu führen, dass mehr Menschen in Gold investieren, um ihr Vermögen abzusichern.

Zudem spielt die allgemeine wirtschaftliche Lage eine entscheidende Rolle, da sie das Vertrauen der Anleger in andere Anlageformen beeinflusst.

#### Unsere aktuelle Sichtweise

Die Wahl von Donald Trump hatte tatsächlich einen positiven Einfluss auf die Börsen gehabt, und die US-Wirtschaft zeigt sich weiterhin robust. Dennoch gibt es einige Herausforderungen, die das Börsenumfeld anspruchsvoller gestalten könnten, insbesondere durch Trumps protektionistische Maßnahmen und die stagnierende chinesische Wirtschaft.

Die Themen, die 2024 im Vordergrund standen, werden voraussichtlich auch 2025 relevant bleiben.

Der KI-Boom könnte weiterhin für Aufsehen sorgen und Investoren anziehen. Der sogenannte «Trump-Trade» hat bereits für einen Anstieg bei Tech- und Finanzwerten gesorgt, und es bleibt abzuwarten, wie sich dieser Trend entwickeln wird. Gleichzeitig ist die Möglichkeit einer Korrektur immer präsent, was für Anleger ein gewisses Risiko darstellt!

Insgesamt wird es spannend sein zu beobachten, wie sich diese Faktoren bereits im 1. Quartal 2025 auswirken und welche Strategien Anleger verfolgen werden, um sich in diesem dynamischen Umfeld zurechtzufinden.

Wir gehen unter angemessener Risikoversorge, von moderat steigenden Notierungen der wichtigsten Aktienmärkte im 1. Quartal 2025 aus und haben unsere Managed Accounts „**NEUMANN CAPITAL ABSOLUTE RETURN**“ sowie „**NEUMANN CAPITAL DERIVATIVE ASSETS**“ entsprechend ausgerichtet.

In diesem Kontext sollten Investoren bei ihren Anlageentscheidungen eine angemessene Risikoversorge strikt beibehalten!



# Neumann Capital AG

## Newsletter - Börsenimpuls

Rückblick 2024 / Vorausschau 1. Quartal 2025

Erstellt am 02. Januar 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.



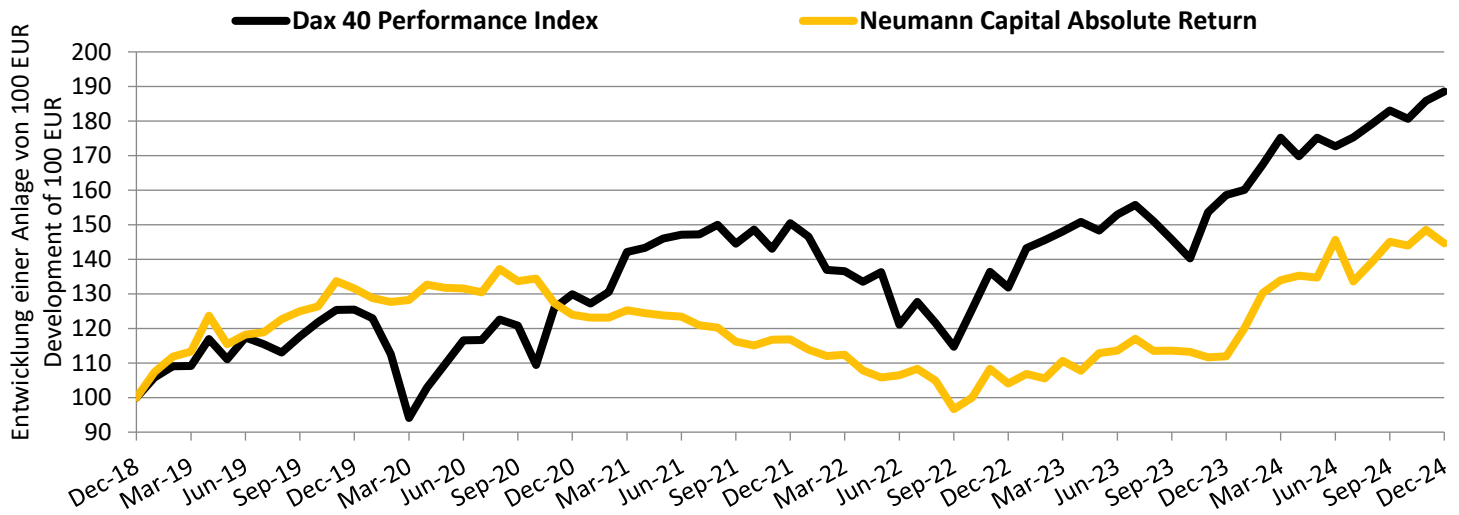
# Neumann Capital AG

## Newsletter - Börsenimpuls

Rückblick 2024 / Vorausschau 1. Quartal 2025

Erstellt am 02. Januar 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	
<b>2019</b>	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>	
<b>2020</b>	-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>	
<b>2021</b>	-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>	
<b>2022</b>	-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>	
<b>2023</b>	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>	
<b>2024</b>	7,28%	8,47%	2,81%	0,96%	-0,40%	8,11%	-8,25%	4,09%	4,29%	-0,75%	3,18%	-2,61%	<b>29,19%</b>	<b>18,85%</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>44,65%</b>	<b>88,55%</b>	
													<b>Outperformance versus Dax</b>	<b>-43,90%</b>	
													<b>Annualisierte Volatilität / Annualized volatility</b>	<b>12,57%</b>	<b>17,87%</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 2024 / Vorausschau 1. Quartal 2025

Erstellt am 02. Januar 2025

### 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.



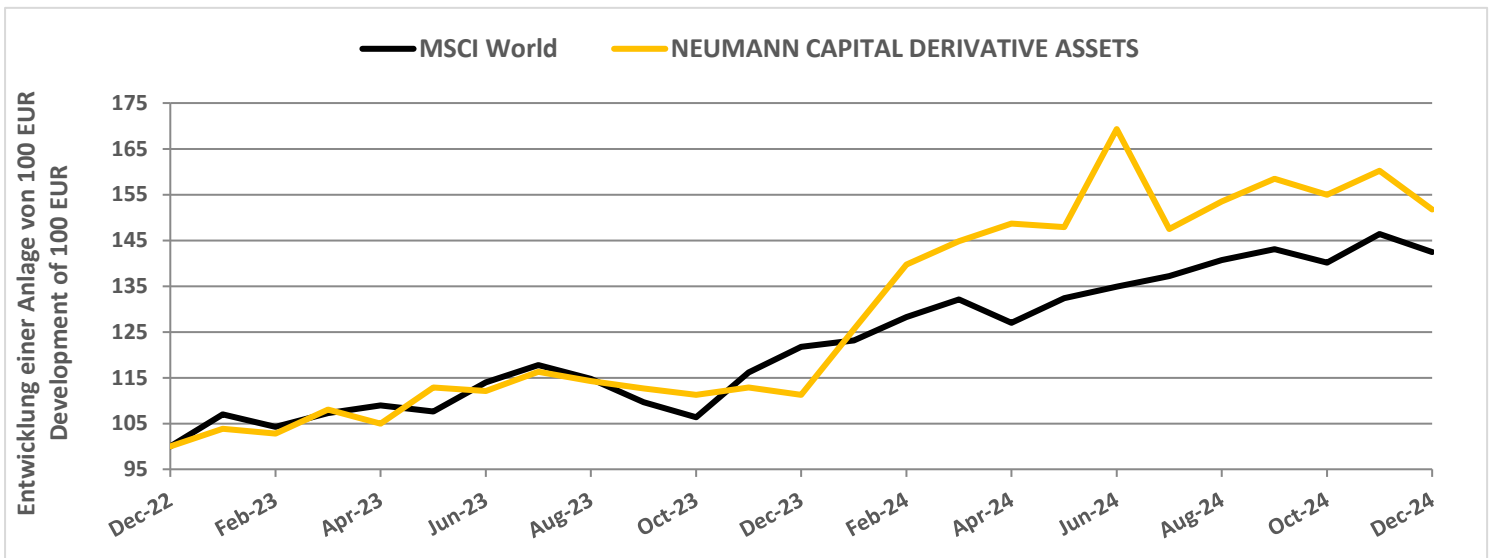
# Neumann Capital AG

## Newsletter - Börsenimpuls

Rückblick 2024 / Vorausschau 1. Quartal 2025

Erstellt am 02. Januar 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
<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%	-12,91%	4,10%	3,21%	-2,19%	3,37%	-5,27%	<b>36,36%</b>	<b>17,00%</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>51,74%</b>	<b>42,46%</b>
<b>Outperformance versus MSCI World</b>													<b>9,28%</b>	
<b>Annualisierte Volatilität / Annualized volatility</b>													<b>20,05%</b>	<b>12,38%</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

Vorständin: Ilona Neumann

Vorsitzender des Aufsichtsrates: Valerio Jacobi

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