

●● VORWORT



*Liebe Kundinnen und Kunden,
Geschäftspartnerinnen und -partner,*

angenehme Börsenzeiten sehen anders aus. Die Herausforderungen an Sie als Anleger sowie an uns als Ihren Vermögenspartner bleiben hoch. Neben den beiden Krisenherden in der Ukraine und in Nahost sind es vor allem die oft erratischen Entscheidungen aus dem Weißen Haus, die für weltweite Unruhe in den Medien und an den Börsen sorgen. Damit befasst sich unsere aktuelle Finanzwelt, zeigt aber auch die positiven Signale, die es durchaus gibt und die – verknüpft mit klugem strategischem Investment – durchaus zu Optimismus Anlass geben. Lesen Sie hierzu auch die Unternehmenswelt, in der wir unsere Anlagephilosophie vorstellen. Und freuen Sie sich auf unser nächstes größeres Event: Zu unserem Spätsommerfest am 25. September 2025 im Hamburger Valentinskamp heißen wir Sie und Ihre Begleitung persönlich willkommen!

Herzlichst
Ihr Torben Peters

●● FINANZWELT



Wenn Unsicherheit zum Börsenbarometer wird.

**Ein neuer Index misst ökonomische Unruhe,
ein neuer Präsident ist die Unruhe in Person.**

Dass Medien unser Weltbild prägen, ist bekannt. Dass sie aber auch ein Stimmungsbarmeter für wirtschaftspolitische Unsicherheit darstellen, ist weniger geläufig – zumindest außerhalb akademischer Kreise. Der Economic Policy Uncertainty Index (EPU) dreier amerikanischer Ökonomen u. a. der Stanford University misst genau das: wie häufig und zu welchen Zeitpunkten wirtschaftspolitische Unsicherheit in der US-amerikanischen Presse thematisiert wird. Und wie diese mediale Unruhe mit der Volatilität an den Börsen korreliert. Aktuell steht dieser Index hoch. Sehr hoch. Und das hat Gründe.

WIRTSCHAFTSPOLITISCHE UNSICHERHEIT AUF DEM VORMARSCH
Seit dem Amtsantritt Donald Trumps herrscht in den USA eine Art permanenter Unruhe, die zu teils heftigen Ausschlägen an den Märkten führt. Nach dem dramatischen Einbruch der Börsen im April 2025, ausgelöst durch willkürliche Zollmaßnahmen der Trump-Administration, haben sich die US-Aktienmärkte zwar teilweise erholt. Dennoch bleibt die Volatilität hoch, insbesondere aufgrund der anhaltenden Handelsspannungen zwischen den USA und China sowie der Unsicherheit über zukünftige wirtschaftspolitische Maßnahmen.

» FORTSETZUNG FINANZWELT

All dies spiegelt der Index deutlich wider. Je mehr über wirtschaftspolitische Unsicherheit berichtet wird, desto höher der Index – und desto vorsichtiger reagieren die Märkte. Es ist wie ein Teufelskreis: Bestimmte Entwicklungen laufen in die real oder vermeintlich falsche Richtung, dann wird darüber in den Medien heiß diskutiert, was die Unsicherheit verstärkt – was wiederum auf die Ökonomie und die wirtschaftspolitische Konstellation Einfluss nimmt. Die Folge ist immer die gleiche: Anleger ziehen sich zurück, Investitionen werden aufgeschoben, die Börsen spielen verrückt. In der Konsequenz schnitten die US-Aktienmärkte im ersten Halbjahr 2025 deutlich schlechter ab als der europäische/deutsche Aktienmarkt.

EPU-INDEX UND BÖRSE: WIE SYSTEMISCH IST DIE UNSICHERHEIT?

Was aber am meisten Sorge bereitet und was die Grafik sofort vermittelt, ist der hohe Index-Anstieg unter Trumps zweiter Präsidentschaft: Innerhalb kürzester Zeit hat Trump es geschafft, eine stärkere Verunsicherung hervorzurufen als alle anderen Großereignisse, bspw. der Golfkrieg 1991, das Platzen der Nasdaq-Blase 2000, die Finanzkrise 2008 und schließlich sogar Corona.

Die Befürchtung, dass dies nicht nur eine Momentaufnahme ist, sondern

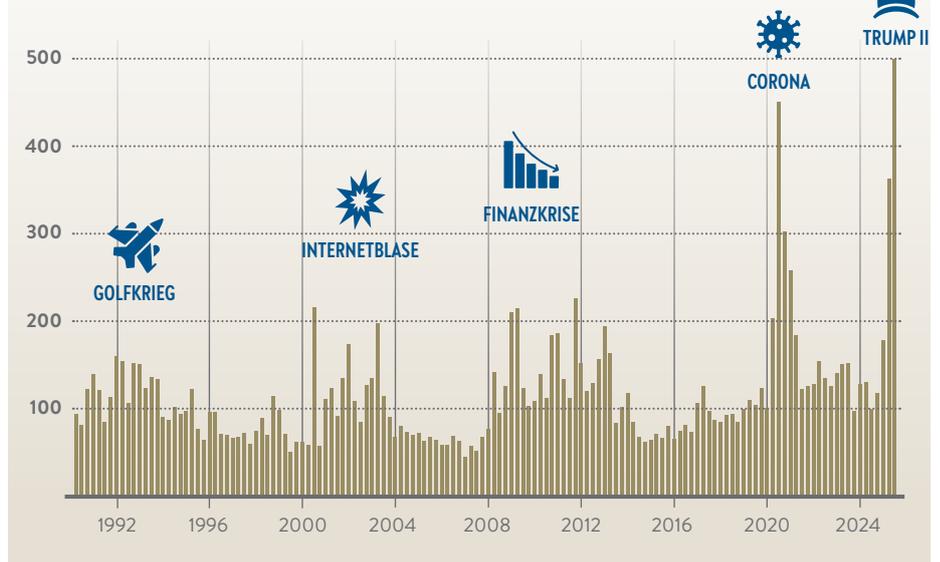


Quelle von Unsicherheit und Disruption: die amerikanische Regierung unter Trump.

INDEX FÜR POLITISCHE UNSICHERHEIT

Ein Blick nach ganz rechts in der Grafik zeigt: In keiner Krise zuvor war der Index für wirtschaftspolitische Unsicherheit so hoch wie aktuell unter Trump.

Quelle: fred.stlouisfed.org



”
*Trump hält nicht nur
 Amerika in Atem,
 sondern die ganze Welt.*

„
 systemisch angelegt ist (Stichwort: Disruption), ist real. Der US-Dollar hat bereits gegenüber den wichtigsten anderen Währungen deutlich an Wert verloren. Die Unruhe wird durch die erratische Politik des Weißen Hauses fast täglich befeuert. Unternehmen und Anleger halten sich zurück. Eine mögliche Folge: Stagflation – das gleichzeitige Auftreten von stagnierendem Wachstum und anhaltender Inflation. Und dann hat auch noch Moody's am 16. Mai 2025 das langfristige Kreditrating der Vereinigten Staaten von der Bestnote „Aaa“ auf „Aa1“ gesenkt – eher symbolisch zu deuten, aber immerhin zum ersten Mal seit 1917.

Wir thematisieren dies immer wieder: Die wichtigste Währung an den Märkten

ist Vertrauen. Dies haben Trump, sein Kabinett und nicht zuletzt Elon Musk mit seinen brachialen Entlassungen und Auflösungen ganzer Behörden massiv beschädigt. Wenn anscheinend nichts mehr gilt, woran soll man sich halten, woran sein Investment ausrichten?

FAZIT FÜR ANLEGERINNEN UND ANLEGER

Einige der aktuellen Entwicklungen sind zweifelsohne bedrohlich. Zugleich bieten sie uns Europäern unvorhergesehene Chancen, an den geopolitischen Herausforderungen zu wachsen und unser Schicksal verstärkt selbst in die Hand zu nehmen. Darüber hinaus lehrt uns die Vergangenheit: Phasen, in denen große Unsicherheit sich langsam wieder zurückbildet, sind gute Zeiten für Anlegerinnen und Anleger. Und für eine solche Entwicklung gibt es gerade in jüngster Zeit zunehmend ermutigende Signale: Sinkende Zinsen, Rohstoffpreise und Inflationszahlen sind gute Indizien für Kapitalanleger. Und zeigen: Diversifikation, Substanzwerte und eine strategische Risikosteuerung sind wichtiger denn je. ●

●● UNTERNEHMENSWELT

Unsere Anlagephilosophie.

Unruhige Zeiten brauchen zeitgemäße Leitlinien.
Wir haben sie.



Direkt unter unserem Logo stehen die drei wichtigsten Wörter, die unsere Kundinnen und Kunden über uns wissen müssen: *Mein persönlicher Vermögenspartner.*

Diese kurze Sequenz zeigt den Kern unseres Unternehmens und unserer Haltung. Persönlich für Sie und Ihr Vermögen da zu sein: Das ist das, was wir sein wollen und was wir seit 35 Jahren für Sie sind. Vor diesem Hintergrund und angesichts der unruhigen Markt- und Börsenzeiten, in denen wir uns aktuell bewegen, hat der Anlageausschuss der PROAKTIVA die gültige Anlagestrategie prominent für Sie auf unsere Website gestellt (www.proaktiva.net/philosophie). Hier ein erster Auszug:

Unsere Anlagephilosophie wird getragen von dem Gedanken, dass wir Investments als strategische Entscheidungen betrachten, die **Ihr Vermögen langfristig schützen und entwickeln sollen**. Dabei folgen wir seit langem den nachstehenden Grundsätzen:

Unsere Anlageentscheidungen basieren auf einem ausgewogenen Mix aus bewährter Erfahrung und wissenschaftlichen Erkenntnissen.

Wir konzentrieren uns auf solvente Unternehmen mit starken Bilanzen und robusten Geschäftsmodellen.

Wir investieren weltweit in etablierte Bluechips sowie vielversprechende Small- und Mid-Cap-Unternehmen.

Wir investieren in liquide Werte, um flexibel auf Marktchancen und unerwartete Ereignisse reagieren zu können.

Wir setzen bei unseren Investments auf Klarheit, Verständlichkeit und Kosteneffizienz.

Bei unterschiedlicher Ausprägung der Anlagepräferenzen behalten wir das Verhältnis zwischen Sicherheit und Rendite im Blick.

Nachhaltigkeit sehen wir als vierte Dimension der Geldanlage. Aufgrund der Komplexität des Themas erläutern wir Ihnen gern, wie Ihre Nachhaltigkeitspräferenzen im Rahmen eines Vermögensverwaltungsmandates bei uns umgesetzt werden können.

Sie wollen mehr wissen? Sprechen Sie uns gerne jederzeit an. ●

●● SERVICE

Feiern Sie mit uns Geburtstag.

35 Jahre PROAKTIVA:
Open House in Hamburg.

Ein besonderer Anlass wirft seine Schatten voraus: Ihre PROAKTIVA Vermögensverwaltung begeht in diesem Jahr ihr 35. Jubiläum. Ein guter Anlass, um mit Ihnen gemeinsam zu feiern – bei einem Spätsommerfest am 25. September 2025 in unseren Räumen im Hamburger Valentinskamp. Dort öffnen wir im Rahmen eines Open House ab 15 Uhr unsere Türen und freuen uns auf einen entspannten Nachmittag und frühen Abend mit Ihnen. Melden Sie sich am besten gleich an: Der QR-Code führt Sie direkt auf die Anmelde-seite. Übrigens: Noch schneller und bequemer erfahren Sie von unseren aktuellen Events, wenn Sie unseren monatlichen Newsletter KOMPAKT abonnieren – registrieren Sie sich dazu ganz einfach über unsere Website. Neben spannenden oder unterhaltsamen Kundenveranstaltungen bietet Ihnen KOMPAKT auch unseren Marktbericht FONDSINSIDE und die Entwicklungen der PROAKTIVA Investmentfonds. **Es lohnt sich!** ●



● ● DIE ZAHL DER AUSGABE

473

Wir haben mal gerechnet und sind auf eine erstaunliche Zahl gekommen: Die kumulierte Anzahl an Berufsjahren und damit an Berufserfahrung unserer Vermögenspartnerinnen und -partner liegt bei 473. Auch wenn wir diese Rechnung hier mit einem zwinkernden Auge präsentieren, zeigt sie doch, wie groß die persönliche Expertise der Menschen ist, die Ihr Vermögen schützen und langfristig entwickeln. Und kumuliert ist ja nicht nur unsere professionelle Erfahrung, sondern immer auch das ganz konkrete Wissen, das wir für Sie in die Waagschale werfen, wenn wir im Team um die beste Entscheidung für Ihr Investment ringen: 473 Berufsjahre für Ihr Vermögen. ●

IMPRESSUM

Herausgeber: PROAKTIVA GmbH,
Valentinskamp 90, 20355 Hamburg
Redaktion: Andrea Schütte (verantwortlich);
andrea.schuette@herz-as-marketing.de
Text: Thilo von Heydekampf;
www.heydekampf.de
Grafik-Design / Art Direction:
Daniel Berkenhoff; www.dberkenhoff.de
Bildnachweise: stock.adobe.com;
ink drop; PD; DC Studio

DISCLAIMER

Bei den hier aufgeführten Informationen handelt es sich grundsätzlich um Marketingmitteilungen und nicht um Finanzanalysen. Sie stellen weder eine Anlageberatung bzw. Anlageempfehlung noch ein Angebot bzw. eine Empfehlung oder Einladung zur Angebotserstellung zum Kauf bzw. Verkauf der genannten Finanzprodukte dar. Sofern wir in den vorgenannten Informationen Wertentwicklungen und/oder Beispielrechnungen dargestellt haben, lassen diese keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu. Zudem wird auf das Risiko bei Geschäften in Finanzprodukten hingewiesen. Die Informationen stammen aus Quellen, die wir als verlässlich und vollständig ansehen. Wir haben sie sehr sorgfältig recherchiert und nach bestem Wissen und Gewissen zusammengestellt, die Weitergabe erfolgt jedoch ohne Gewähr. Wir übernehmen weder ausdrücklich noch stillschweigend die Haftung für die Aktualität, Vollständigkeit und Richtigkeit des Inhalts. **Stand der Information: Juli 2025**

● ● PORTRÄT

Teamorientiert: im Beruf und auf dem Rad.

Seit zweieinhalb Jahren ist Lutz Neumann Vermögenspartner der PROAKTIVA. Höchste Zeit, ihn genauer vorzustellen.

Herr Neumann, was ist Ihre Herangehensweise an eine gute Vermögensverwaltung?

Lutz Neumann: Bei uns stehen immer die Kundinnen und Kunden mit ihren persönlichen Präferenzen und Zielen im Mittelpunkt, ganz gleich, welchen Ansatz sie wählen. Die einen bevorzugen die individuelle Vermögensverwaltung durch eine einzelne Vermögenspartnerin oder einen einzelnen Vermögenspartner, die anderen setzen lieber auf den teamorientierten Ansatz, bei uns auch als kollektive Intelligenz bekannt. Wir nennen diese hier im Haus die PROAKTIVA Vermögensverwaltung.

Sozusagen ein runder Tisch mehrerer Vermögensverwalter?

L.N.: In gewisser Weise. Natürlich fühlen sich alle Vermögenspartnerinnen und -partner unserer gemeinsamen Anlagephilosophie verpflichtet. Aber im teamorientierten Ansatz bringen sie zusätzlich ihren eigenen Charakter, ihr spezifisches Wissen und ihre persönliche Meinung und Expertise in die Investmentstrategien ein. Ich bin ein großer Fan dieses Ansatzes.

Liegt hierin einer der Gründe, warum Sie sich Anfang 2023 für einen Wechsel zur PROAKTIVA entschieden haben?

L.N.: Auch. Aber noch länger liegt die erste Begegnung mit Torben Peters zurück, den ich damals bei der Deutschen Bank kennen gelernt hatte. Über diese lange Zeit haben wir uns nie aus den Augen verloren –

vor zweieinhalb Jahren hat sich der Kreis nun geschlossen. Ich bin sehr glücklich hier.



Man spürt Ihre Leidenschaft für die Vermögensverwaltung. Wofür brennen Sie abseits Ihres Berufs?

L.N.: Fürs Radfahren. Für dieses Interview erwischen Sie mich gerade auf dem Rückweg von der legendären Vätternsee-Rundfahrt in Schweden, die seit 1966 um Mittsommer herum von Tausenden Radfahrern als 1-Tages-Event ausgetragen wird. 315 Kilometer rund um den See, und unser Team hat es tatsächlich geschafft. Mit Teamgeist, guter Strategie – und natürlich mit PROAKTIVA-Trikot!

Herr Neumann, herzlichen Glückwunsch und danke für das Gespräch.

KONTAKT

Lutz Neumann

Fon: +49 (0)40 41 32 61-33

E-Mail: neumann@proaktiva.net