



Aktivitäten im Portfolio

Wie im letzten Bericht beschrieben kam es im Oktober zu einer Kumulation schlechter Nachrichten, die in einem sehr schlechten Marktstimmung am Ende des Monats gipfelte. Mit den im November veröffentlichten US-Inflationsdaten drehte die Stimmung insbesondere am Rentenmarkt. Die Inflation konnte sich im Oktober in den USA verlangsamen. Die US-Inflation lag bei 3,2%, gegenüber 3,7% im vergangenen Monat. In Europa wurden sogar nur 2,9% berichtet. Dies hat zu der Erwartung geführt, das nun das Ende des geldpolitischen Straffungszyklus erreicht und sogar eine erste Zinssenkung in den Vereinigten Staaten zum Ende des ersten Quartals 2024 möglich ist. Diese Erwartung halten wir für unrealistisch, solange nicht von einem starken Rückgang der Wirtschaftsdynamik auszugehen ist. Trotzdem erscheint es so als ob die Rentenmärkte ihr Renditehoch gesehen haben. Die sinkenden Zinsen führten zu der erwarteten Erholungsrally im November. Die zehnjährige US-Anleiherendite fiel von 5% auf 4,3%, der Nasdaq100 legte in diesem Monat fast 13 Prozent zu und auch der Dax konnte von 14.700 auf 16.000 ansteigen und ist damit gar nicht mehr so weit von seinem Allzeithoch entfernt. Wir haben im Oktober den Aktienanteil wie beschrieben deutlich erhöht und konnten von der Bewegung entsprechend partizipieren. Einzelne Positionen des Portfolios, wie zum Beispiel Infineon, Aixtron oder Komatsu, haben wir ausgebaut, um zusätzlich von dem Aufschwung zu partizipieren. Neu im Portfolio wurde Coinbase aufgenommen. Coinbase profitiert indirekt von einem Settlement der SEC mit dem Wettbewerber Binance, die eine konstruktivere Haltung der SEC in Bezug auf Kryptowährungen erwarten lässt. Der Bitcoin profitierte schon in diesem Jahr von der verbesserten Risikoneigung. In 2024 wird von Marktteilnehmern mit weiterem Interesse gerechnet, da ein sogenanntes „Halving“ ansteht, eine Verringerung der Schöpfungsrate neuer Bitcoins, die zu einer Verringerung des zukünftigen Angebots führen wird. Hinzu kommt die potenzielle Einführung von einem Bitcoin-Spot-ETFs durch BlackRock. Coinbase dürfte als führender Anbieter von Kryptotechnologie überproportional von dem steigenden Interesse profitieren. Nach den vereinzelt starken Kursbewegungen haben wir aber auch in diesem Monat vereinzelt Positionen abgebaut und Gewinne realisiert. Wir planen nach dem starken Anstieg mit einer erhöhten Liquiditätsposition ins neue Jahr zu gehen. Aus diesem Grund werden wir sowohl den Cash- als auch Rentenanteil erhöhen. Zudem erreichte der Goldpreis vergangenen Montag ein 6-Monats-Hoch. Diese behalten wir als strategische Position weiter bei.

Wertentwicklung seit Auflegung der Anteilsklasse P am 01.07.2003



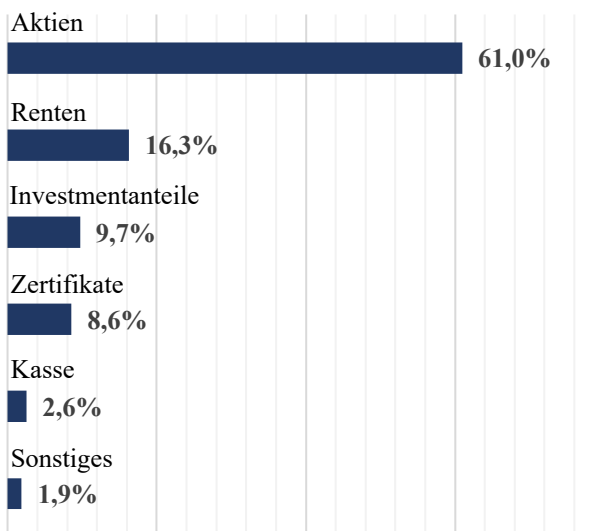
	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Aufl.
Kummulierte Wertentwicklung	+1,44%	+0,05%	-4,82%	+2,40%	+27,22%	+148,34%
Annualisierte Wertentwicklung		+0,05%	-1,63%	+0,47%	+2,43%	+4,55%

Rechtlicher Hinweis im Bereich der Wertentwicklung:

Die Angaben zur Wertentwicklung basieren auf der BVI-Methode und berücksichtigen die Kosten auf Fondsebene. Frühere Wertentwicklungen sind kein exakter Indikator für die künftige Wertentwicklung. Aus dem Sondervermögen gezahlte Gebühren und Entgelte verringern die Rendite Ihrer Anlage. Währungsschwankungen können die Rendite sowohl positiv als auch negativ beeinflussen.



Assetstruktur per 01/12/2023



TOP 10 Positionen per 01/12/2023

United States of America DL-Notes 2022	7,8%
Deutsche Börse Xetra Gold	7,2%
Earth Sustainable Resources Fund	2,7%
SSE PLC	2,1%
Berenberg European Micro Cap	2,1%
SPDR S&P US Divid. Aristocrats ETF	2,1%
HDFC Bank Ltd.	1,9%
Palo Alto Networks Inc.	1,8%
Infosys Ltd.	1,7%
Upwork Inc.	1,6%

Disclaimer/Impressum

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation („KI“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, die „KI“ richtet sich an natürliche und juristische Personen mit gewöhnlichem Aufenthalt/Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt.

Diese „KI“ kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar. Auch wurde sie nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen. Die individuellen Verhältnisse des Empfängers (u.a. die wirtschaftliche und finanzielle Situation) wurden im Rahmen der Erstellung der „KI“ nicht berücksichtigt. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar, sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzutreffend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser „KI“, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente/Anlagestrategie/Wertpapierdienstleistungen beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken – z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko – und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater und nach Konsultation aller zur Verfügung stehenden Informationsquellen treffen.

Zur weiteren Information finden Sie kostenlos hier das Basisinformationsblatt (PRIIPs) und den Wertpapierprospekt: <https://fondswelt.hansainvest.com/de/fonds/details/2562>. Die Informationen werden Ihnen in deutscher Sprache zur Verfügung gestellt. Eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte in deutscher Sprache finden Sie in digitaler Form auf folgender Internetseite: [Zusammenfassung der Anlegerrechte](#). Im Falle etwaiger Rechtsstreitigkeiten finden Sie unter folgendem Hyperlink eine Übersicht aller Instrumente, der kollektiven Rechtsdurchsetzung auf nationaler und Unionebene: [Zusammenfassung der Anlegerrechte](#). Die Verwaltungsgesellschaft des beworbenen Finanzinstrumentes kann beschließen, Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile des Finanzinstrumentes getroffen haben, aufzuheben oder den Vertrieb gänzlich zu widerrufen. Mit dem Erwerb von Fondsanteilen werden Anteile an einem Investmentvermögen erworben, nicht an dessen Vermögensgegenständen. Die vom Fonds gezahlten Gebühren und Kosten verringern die Rendite einer Anlage. Bestimmte vom Fonds gehaltene Wertpapiere und Barmittel können in USD, GBP, JPY, CHF SEK, NOK, DKK, HKD berechnet werden. Wechselkursschwankungen können die Rendite einer Anlage sowohl positiv als auch negativ beeinflussen.

Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder, eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die vorliegende „KI“ ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 01/12/2023

Herausgeber: HollyHedge Consult GmbH, Am Untertor 4, 65719 Hofheim am Taunus handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 3 Abs. 2 WpIG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. Die BN & Partners Capital AG besitzt für die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG und der Anlagevermittlung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 15 WpIG