



Sehr geehrte Investorinnen und Investoren, in unserem ersten Quartalsbericht im Jahr 2024 möchten wir uns mit der anhaltenden KI-Euphorie beschäftigen und die Auswirkungen auf die Kapitalmärkte, die Entscheidungen zu den Leitzinsen und die Rally der Kryptowährungen.

Die anhaltende Rally an den Kapitalmärkten

Die anhaltende Euphorie für Künstliche Intelligenz am Markt manifestierte sich in einem signifikanten Aufwärtstrend bei den Indices und Aktienkursen. Die Marktteilnehmer fokussieren stark darauf, dass künstliche Intelligenz der nächste große Trend sein wird. Im Mittelpunkt steht insbesondere der Hersteller von Computerchips um diese Revolution voranzutreiben - das amerikanische Unternehmen Nvidia. Es legte beeindruckende Quartalsergebnisse vor, woraufhin die Firma eine Marktkapitalisierung von mehr als zwei Billionen Dollar erreichte und aktuell auf die 2,5 Billionen Dollar Marke zusteuert. Noch im Mai 2023 hatte Nvidia die Marke von einer Billion Dollar Marktkapitalisierung durchbrochen. Im vierten Quartal erwirtschaftete Nvidia einen Umsatz von 22 Milliarden US-Dollar, was einem beeindruckenden Wachstum von 265 Prozent im Vergleich zum Vorjahreszeitraum entspricht. Die Nachfrage steigt weltweit über alle Branchen hinweg, wie der CEO Jensen Huang in einem Interview erklärte. Die Indices brachen in den letzten Monaten etliche Rekorde. Der S&P 500 brach die bedeutende Marke von 5000 Punkten, der Nasdaq100 und der Dax stiegen jeweils über die 18.000 Marke. Der Dow Jones Industrial Average nähert sich zum ersten Mal in seiner 128-jährigen Geschichte genauso wie der japanische Nikkei nach über 30 Jahren wieder der 40.000er-Schwelle. Erstaunlicherweise konnten auch der auf sich warten lassende Eintritt in einen neuen Zinssenkungszyklus das Markt-Momentum nicht bremsen. Die Euphorie für die künstliche Intelligenz dominierte die Märkte wobei zum Ende des Quartals die Marktbreite zugenommen hat. Das ist erfreulich, da das Thema Künstliche Intelligenz ein riesiges Potential hat, aber sicherlich kurzfristig insbesondere bei Chipherstellern sehr vieles eingepreist ist. In der ersten Phase dieses Trends werden die Chiphersteller und –ausrüster aber im Fokus bleiben bevor sich das Thema auf die gesamte Wirtschaft ausweiten kann und die möglichen Gewinner durch Produktivitätsgewinne sichtbar werden. Die Potentiale der neuen Technologie sind enorm und werden unsere Wirtschaft stark verändern.

Rally von Bitcoin, Ethereum und Co.

Auch Kryptowährungen haben eine erstaunliche Rally hingelegt. Der Bitcoin-Kurs ist seit der Zulassung Bitcoin-ETFs über die 70.000 Dollar Marke gestiegen. Das rasante Wachstum des BlackRock-ETF, der im März ein verwaltetes Vermögen von USD 10 Mrd. erreicht hat, ist ein Zeichen für die starke Nachfrage nach Bitcoin-Engagements von Privatpersonen aber nun auch den institutionellen Anlegern. Ein bevorstehendes Ereignis, das als "Halving" bekannt ist, könnte das Preiswachstum von Bitcoin weiter vorantreiben und auch das Portfoliounternehmen Coinbase weiter profitieren lassen. Das letzte „Halving“, das eine Verknappung des zusätzlichen Angebotes entspricht, fand im Jahr 2020 statt, und die nächste wird für April erwartet.

Der Energiebereich

Was sowohl Anwendung der Künstlichen Intelligenz, und die Erzeugung von Kryptowährung gemeinsam haben, ist der enorme Energiebedarf. In den nächsten Jahren wird die Nachfrage nach Energie auch vor dem Hintergrund der allgemein zunehmenden Digitalisierung und der nachhaltigen Transformation der Wirtschaft, zum Beispiel im Mobilitätssektor, enorm zulegen. Die Nachfrage insbesondere nach "grüner" Energie steigt stark. Diese Veränderung stellt insbesondere die Energieversorgung vor enorme Herausforderungen. Alte Kraftwerke, die zum Teil auch noch an der "falschen Stelle" stehen gehen vom Netz und neue können nicht schnell genug gebaut werden. Wind und Sonne liefern nicht gleichbleibend Energie. Speicher werden nur langsam ausgebaut. Die Netzstabilität kommt immer stärker in den Fokus. Alles zusammen führt dazu, dass in den nächsten Jahren stark in neue Kraftwerke und die Netzinfrastruktur investiert werden muss. Vermutlich stehen auf Jahre nicht genug Kapazitäten und Rohstoffe wie Kupfer zur Verfügung.

Auswirkungen auf das Portfolio

Die Trends KI und strukturelle Veränderungen des Energiesektors stellen einen Schwerpunkt unseres Portfolios da. Wir haben von Unternehmen wie Nvidia und TSMC in Q1 profitiert, sehen aber weiter langfristiges Potential auch in den Energieausrüstern und Versorgern wie ABB, Siemens, Vinci, SSE Iberdrola und Kupferproduzent Freeport-McMoRan.

Henning Gebhardt & Christoph Lampert



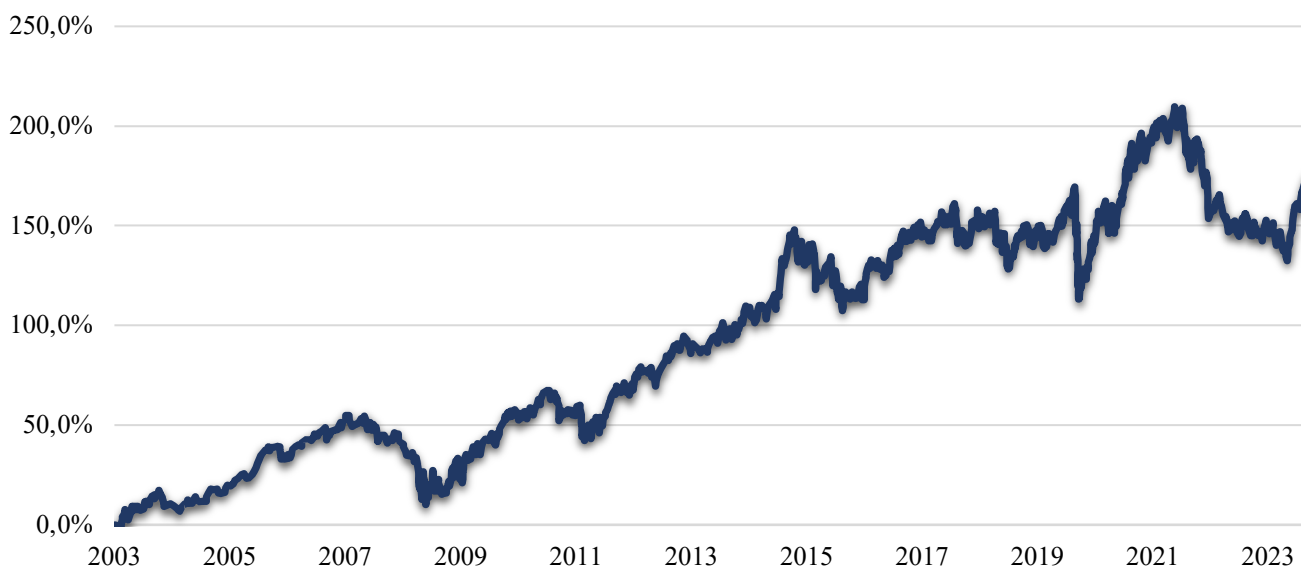
News & Aktuelles zum Millennium Global Opportunities

- Treffen Sie Henning Gebhardt dieses Jahr am **11.04 um 20.15 Uhr beim Finanzkongress in Köln**, eines der führenden und unabhängigen Informations-Events in der deutschen Finanzlandschaft. Registrierung hier: finanzkongress.de

Aktivitäten im Portfolio

Wie auf der Vorderseite beschrieben haben wir in ausgewählten Titeln, die von der KI-Euphorie und der Rally an den Märkten, besonders profitiert. Diese Positionen haben zur Performance im Portfolio wesentlich beigetragen. Hervorzuheben sind der amerikanische Chiphersteller Nvidia oder das niederländische Unternehmen ASML, das für die Entwicklung und Herstellung von Fotolithografiemaschinen verantwortlich ist. Selektiv haben wir, wie beim taiwanesischen Chipproduzenten TSMC, Gewinne mitgenommen. Herausragend war im ersten Quartal die Entwicklung von Coinbase, die wir ebenfalls reduziert haben. Profitieren konnten wir auch vom japanischen Markt, da der Nikkei sein bestes Quartal seit 2009 verzeichnen konnte. Auch hier haben wir beispielsweise bei Tokyo Electron und Shin Etsu Chemicals Gewinne realisiert. Beide profitieren aktuell auch stark von der KI Euphorie, da Tokyo Electron in der Entwicklung, Herstellung und dem Vertrieb von Maschinen für die Halbleiterbranche tätig ist, während Shin-Etsu als weltweit größter Lieferant von Siliziumwafern ebenfalls von der Fantasie rund um den Halbleitermarkt profitiert hat. Nennenswert ist auch das Unternehmen Novo Nordisk dank dem Diabetes-Medikament Ozempic und insbesondere dem Mittel gegen Fettleibigkeit Wegovy besonders profitieren konnten. Positiv zur Fondsentwicklung hat auch die Goldposition beigetragen. In Euro konnte die größte Position im Portfolio aufgrund der Zinssenkungsfantasie in diesen Monat ein neues Allzeithoch verzeichnen. Ausgebaut haben die Position in FreeportMcMoRan und neu im Portfolio ist Danone.

Wertentwicklung seit Auflegung der Anteilsklasse P am 01.07.2003



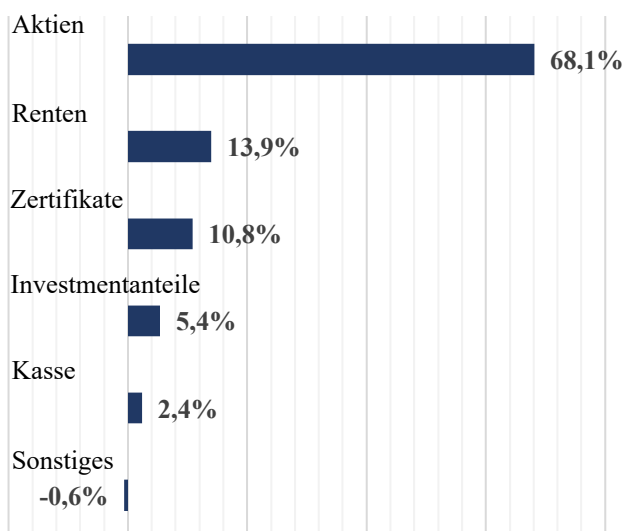
	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Aufl.
Kummulierte Wertentwicklung	+5,26%	+10,43%	-4,54%	+12,10%	+38,21%	+174,89%
Annualisierte Wertentwicklung		+10,43%	-1,54%	+2,31%	+3,29%	+4,99%

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 30/03/2024



TOP 10 Positionen per 30/03/2024

Deutsche Börse Xetra Gold	9,3%
Großbritannien LS-Treasury 2015 (25)	4,0%
SPDR S&P US Divid. Aristocrats ETF	2,4%
Adobe Systems Inc.	2,2%
Upwork Inc.	1,7%
TJX Companies Inc.	1,7%
Telecom Italia Capital	1,6%
Freeport-McMoRan Inc.	1,5%
Mercadorlibre Inc.	1,5%
Workday Inc.	1,4%

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 Unionsebene: [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: 30/03/2024

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 Erfstadt. 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.