



Sehr geehrte Investorinnen und Investoren, wieder ist ein Halbjahr vergangen und die Investoren können sich über einen positiven Start in das Jahr freuen. Die Aktienmärkte legten zweistellig zu und verzeichneten neue Höchststände. Auch unser Fonds ist erfreulicherweise knapp zweistellig im Plus.

Die anhaltende Rally an den Kapitalmärkten

Die letzten Monate wurden vor allem durch die KI-Euphorie geprägt. Das Thema dominiert die Aktienmärkte. Anders als während der Dotcom-Blase handelt es sich aber nicht nur um Zukunftsphantasie, Die beteiligten Unternehmen weisen jetzt hohes Gewinnwachstum aus. Die Unternehmen wie Nvidia spielen dabei quasi in einer anderen Börsenliga. Während der Großteil der am Markt notierten Unternehmen nur ein bescheidenes Gewinnwachstum aufweisen konnte, überzeugen die Index-Schwergewichte weiterhin, führen den Markt an und konnten so auch die Enttäuschung über die bisher ausbleibenden Zinssenkungen der amerikanischen Zentralbank FED ausgleichen.

Überraschende Zinsentwicklung

Mit dem Ende des Zinssteigerungszyklus im November leitete die FED den Start der aktuellen Kursrally an den Börsen ein. Zu Beginn des Jahres war die Zinssenkungseuphorie noch groß. Es wurde sogar von bis zu sechs Zinssenkungen im Jahr 2024 gerechnet. Diese Euphorie ist mittlerweile verfliegen. Der langsamere Rückgang der Inflationsraten als auch besser als erwartete Konjunkturdaten in den USA, veranlassten die FED zu einer vorsichtigeren Haltung. Während international die Konjunktur weiter stottert, blieb sie in den USA trotz der Zinssteigerungen in 2023 erstaunlich stabil. Lediglich die EZB ist als große Zentralbank mittlerweile wieder in einen Zinssenkungszyklus übergegangen. Ob die FED, gerade vor dem Hintergrund der anstehenden US-Wahlen in diesem Jahr überhaupt noch die Zinsen senken wird, bleibt fraglich.

US-Wahlen werfen ihren Schatten voraus

Bisher sind die US-Wahlen noch kein großes Thema an den US-Börsen. Allerdings sieht man schon die ersten Positionierungen rund um den Wahltag. Vergangene Wahljahre waren in der Regel gute Börsenjahre. Zumeist konnte aber rund um den Wahltag eine erhöhte Volatilität festgestellt werden. An den Derivatemarkten kann man erkennen, dass auch in diesem Jahr die Erwartungen vorhanden ist.

Welche Auswirkungen die Wahl am Ende haben wird ist schwer vorherzusehen. Wer die Wahl gewinnt ebenfalls. Eine Wahl von Donald Trump dürfte mittelfristig keine direkten Auswirkungen auf die US-Börsen besitzen. Allerdings könnten die internationalen Sorgen steigen. Schon jetzt ist die Verunsicherung vor allem in Europa groß. Die Europawahl hat gezeigt, wie stark sich das auf das Kapitalmarktssentiment auswirken kann. Die überraschende Ankündigung einer Neuwahl in Frankreich hat zu einer deutlichen Underperformance Europas im Vergleich zu den USA geführt. Die weitere politische Entwicklung in Europa sowie die Wahlen in Großbritannien werden enormen Einfluss auf die internationale Zusammenarbeit haben. Wie sich eine mögliche Trump-Regierung in Bezug auf die Konflikte in der Ukraine, Israel aber auch die chinesische See und Taiwan positioniert wird große Auswirkungen auf die internationale Sicherheitsarchitektur haben. Hiervon hängt auch ab, ob die internationalen Pole weiter auseinanderdriften und der Protektionismus zunimmt.

Der Energiebereich

Neben der inneren und äußeren Sicherheit wird die Energieversorgung in den nächsten Jahren im Vordergrund der Politik stehen. Sowohl die Energiewende als auch das Wachstum der künstlichen Intelligenz werden zu einem deutlichen Anstieg des Stromverbrauchs führen. Eine günstige und sichere Stromversorgung mit im besten Fall „sauberer“ Energie zieht weltweit hohe Investitionen in Stromnetze und neue Kraftwerke nach sich. Auch der Rohstoffkomplex wird davon erheblich profitieren. Auf Jahre werden nicht genug Rohstoffe wie Kupfer oder seltene Erden zur Verfügung stehen.

Auswirkungen auf das Portfolio

Für das Portfolio bedeutet das, dass die grundlegende Positionierung nicht verändert werden muss. Die Trends rund um Digitalisierung, Energiewende, demographische Entwicklungen und Sicherheit sind die dominierenden Investmentthemen. Nach wie vor steht der Konsument unter Druck und die klassischen Unternehmen kämpfen mit einem schwierigen Marktumfeld. Wir werden daher den Fokus auf überdurchschnittlich wachsende Firmen beibehalten. Ausbleibende Zinssenkungen eröffnen zudem die Möglichkeit von hohen Zinsen zu profitieren.

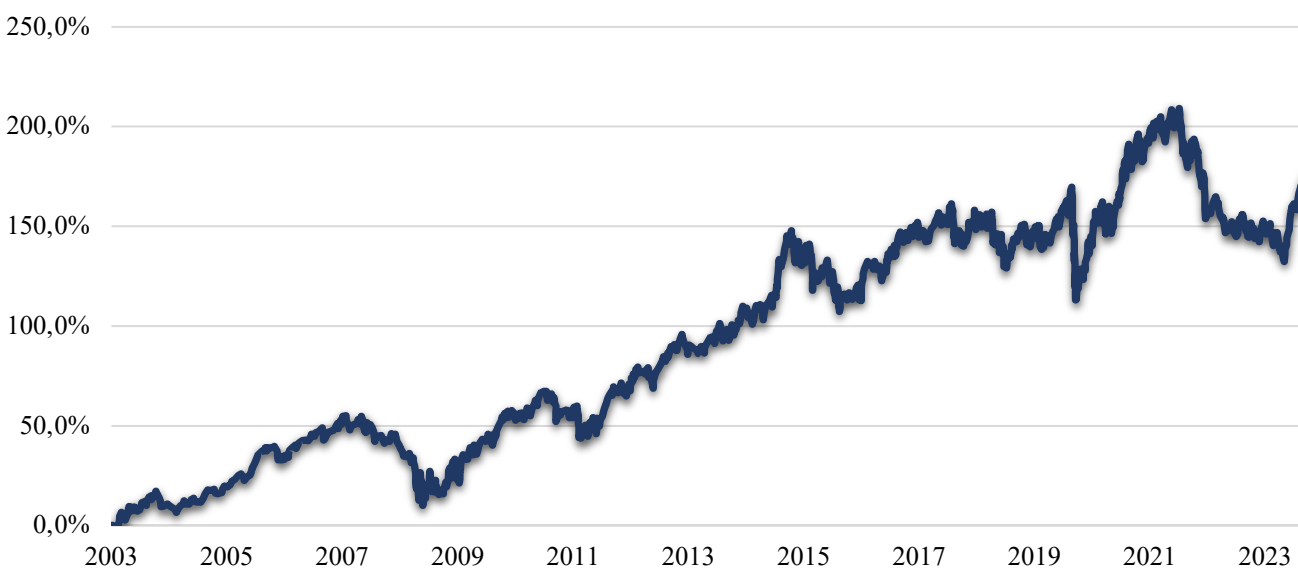
Henning Gebhardt & Christoph Lampert



Aktivitäten im Portfolio

Wie auf der Vorderseite erwähnt, haben einige ausgewählte Titel, die besonders von der KI-Euphorie und der Marktrally profitiert haben, wesentlich zur Performance des Portfolios in der ersten Hälfte beigetragen. Dominierend waren dabei die Aktien Nvidia, ASML, TSMC, aber auch Vital Farms und die deutschen M1 Kliniken. Der amerikanische Chiphersteller Nvidia, welcher wieder einmal in der ersten Hälfte des Jahres im Mittelpunkt stand, legte eine beeindruckende Rally hin. Im März erreichte es als drittes Unternehmen die zwei Billion Dollar Marke, drei Monate später erreichte es eine Marktkapitalisierung von über drei Billionen Dollar. Auch die Aktien von dem niederländische Unternehmen ASML, das auf die Entwicklung und Produktion von Fotolithografiemaschinen spezialisiert ist und der taiwanesischen Chipproduzenten TSMC, trugen maßgeblich zur Performance in der ersten Hälfte des Jahres bei. Vital Farms, ein Lebensmittelkonzern aus den USA, überzeugte dieses Jahr mit starken Quartalsergebnissen und auch die deutschen M1 Kliniken, ein führender Anbieter im Bereich der Schönheitsmedizin legte dieses Jahr ein beachtliche Rally hin und veröffentlichte sehr ehrgeizige Wachstumsziele für die kommenden Jahre. Das Portfolio ist weiterhin voll investiert. Die Aktienquote liegt aktuell bei knapp 70 Prozent. Anleihen und Geldmarktpapiere machen aktuell knapp 20 Prozent aus, Gold 6 Prozent. Neu im Portfolio sind der japanische Brauereikonzern Asahi Group, das deutsche Finanzunternehmen MLP und das japanische Unternehmen Advantest, das sich auf die Herstellung von Testmaschinen für Halbleiter spezialisiert hat. Diese Testsysteme sind in der Halbleiterindustrie von entscheidender Bedeutung, da sie während des Herstellungsprozesses eingesetzt werden, um die Funktionstüchtigkeit der produzierten immer komplexeren Halbleiterprodukte zu überprüfen.

Wertentwicklung seit Auflegung der Anteilsklasse P am 01.07.2003



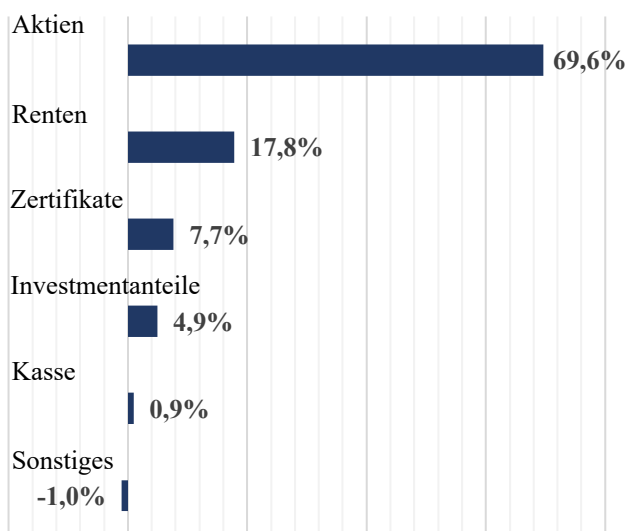
	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Aufl.
Kummulierte Wertentwicklung	+8,98%	+14,54%	-4,44%	+16,38%	+37,65%	+184,60%
Annualisierte Wertentwicklung		+14,54%	-1,50%	+3,08%	+3,25%	+5,10%

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 30/06/2024



TOP 10 Positionen per 30/06/2024

Deutsche Börse Xetra Gold	6,0%
Großbritannien LS-Treasury 2015 (25)	4,0%
SPDR S&P US Divid. Aristocrats ETF	2,9%
United States of America DL-Notes 2019(26)	2,7%
Großbritannien LS-Treasury Stock 2017(27)	2,0%
TJX Companies Inc.	1,8%
Upwork Inc. DL-Exch. Notes 2022(26)	1,7%
ETFS Commodity Securities Ltd.	1,6%
ABB Ltd.	1,6%
Marubeni Corp.	1,5%

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: 30/06/2024

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 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.