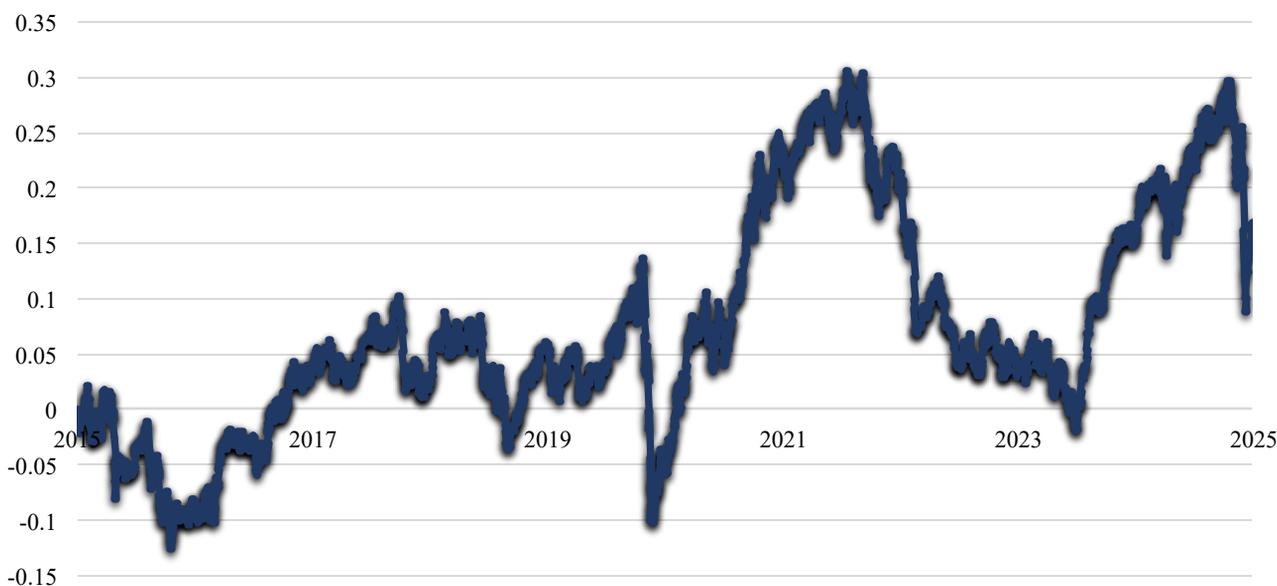




## Aktivitäten im Portfolio

Der April 2025 wird in die Geschichte eingehen. Der von US-Präsident Trump angekündigte „Deliberation Day“ stellte sich als einmaliges Ereignis heraus. Die Einführung hoher Strafzölle überstieg in ihrer Höhe alle Erwartungen. Die Konsequenzen sind vorerst nicht klar abzuschätzen, aber die Unsicherheit ist deutlich gestiegen. Der Ausblick für die US-Wirtschaft hat sich zunächst deutlich eingetrübt, und die Wahrscheinlichkeit für eine Rezession in den USA ist erheblich gestiegen. Die Märkte reagierten schnell und tendierten vor allem in der ersten Hälfte des Aprils schwach. Diese Schwäche wurde noch verstärkt durch die Attacken Trumps auf Fed-Chair Powell. Der Präsident stellte die Unabhängigkeit der Fed in Frage, was zu Unsicherheit am Rentenmarkt und einer Schwächung des US-Dollars geführt hat. Das war überraschend, da makroökonomische Unsicherheit normalerweise zu festeren Rentenmärkten führt. Diese Entwicklung wird als „Sell America“-Trade beschrieben. Tatsächlich haben sich Anlagen außerhalb der USA seit Jahresbeginn deutlich besser als erwartet entwickelt. Erstaunlich war auch die Entwicklung in der zweiten Aprilhälfte: Die Aktienmärkte konnten einen Großteil der Verluste aufholen, nachdem die US-Administration sowohl bezüglich der Zölle als auch gegenüber der Fed etwas abgerüstet hat. Wir haben diese Erholung genutzt, um den US-Aktienanteil zu reduzieren, und sind nun untergewichtet in Aktien – vor allem, da wir in den kommenden Quartalen mit einer Reduzierung der Gewinnerwartungen insbesondere für den US-Aktienmarkt rechnen. Dies trifft weiterhin auf hohe US-Bewertungen. Insbesondere Aktien mit zyklischem Anteil wie Halbleiterwerte oder konsumorientierte Titel wie Garmin haben wir reduziert. Gleichzeitig haben wir die Chance genutzt, in Europa – insbesondere im Sicherheitsbereich – Positionen auszubauen. Trotz der Schwäche der Märkte hat sich die Diversifikation bewährt. Mit Netflix, Mitsubishi Heavy, PVA Tepla oder NU Holdings gehörten Unternehmen aus verschiedenen Regionen und Sektoren zu den stark performenden Aktien.

## Wertentwicklung in den letzten 10 Jahren der Anteilsklasse P



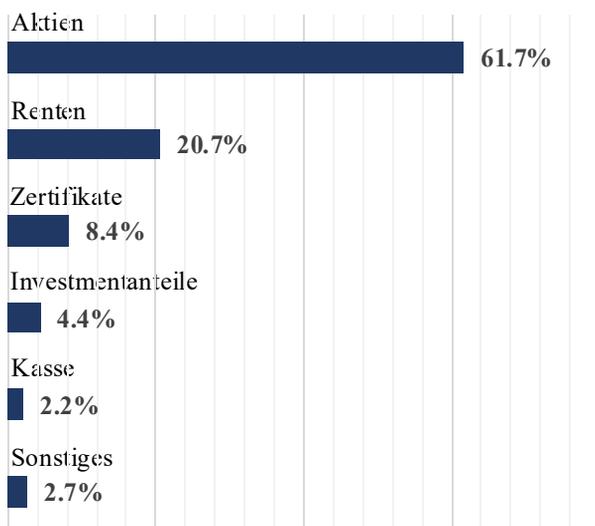
	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Aufl.
Kummulierte Wertentwicklung	-6,25%	+0,72%	-3,71%	+21,72%	+16,85%	+177,0%
Annualisierte Wertentwicklung		+0,72%	-1,25%	+4,01%	+1,57%	+4,77%

## 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 01/05/2025



## TOP 10 Positionen per 01/05/2025

Großbritannien LS-Treasury Stock 2017	7,1%
Deutsche Börse Xetra-Gold	6,6%
Großbritannien LS-Treasury Stock 2015	4,1%
SPDR S&P US Divid. Aristocrats ETF	3,4%
ETFS Commodity Securities Ltd	1,8%
Upwork Inc. 2022	1,7%
Fresenius SE	1,5%
Schneider Electric SE	1,4%
MLP SE	1,4%
Optics Bidco 2024	1,3%

## 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. 5

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: 01/05/25

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