

FUND REPORTING

#29
31.03.2024

Da steh' ich nun, ich armer Tor,
Und bin so klug als wie zuvor!

Goethe, Faust.

Für den Aktienmarkt scheint die Entscheidung gefallen zu sein. Angesichts fortwährender Allzeithochs bewerten die Märkte – und somit die Investoren – die Wahrscheinlichkeit einer Rezession in den nächsten 12 Monaten zunehmend als geringer. Laut einer Umfrage von Absolute Strategy Research prognostizieren 225 Fondsmanager, die gemeinsam Vermögen im Wert von 8 Billionen USD verwalten, eher ein sanftes Abbremsen der US-Wirtschaft. Ein konträres Bild zeichnet indes der US-Anleihenmarkt: Die anhaltend starke Inversion der Zinsstrukturkurve, bei der langfristige Anleihen geringere Renditen als kurzfristige aufweisen, signalisiert weiterhin eine erwartete Rezession. Die Federal Reserve Bank von New York veröffentlicht regelmäßig die aus der Zinsstrukturkurvenana-

lyse abgeleitete implizierte Rezessionswahrscheinlichkeit. Das ernüchternde Ergebnis lautet, dass weiterhin mit einer bevorstehenden Rezession zu rechnen ist. Da steh' ich nun, ich armer Tor, Und bin so klug als wie zuvor!

Die Dynamik der globalen Aktienmärkte entwickelte sich im März nahezu synchron: Der MSCI USA legte um +3,1% zu, dicht gefolgt vom japanischen MSCI mit +2,9%, dem MSCI China mit +2,8% und dem MSCI Europe mit +3,5%. US-amerikanische Unternehmensanleihen verzeichneten einen Gesamtgewinn von +1,3%, vergleichbar mit europäischen Unternehmensanleihen, die +1,08% zulegten.

BlackPoint Evolution Fund

Unser aktiver Investmentansatz hat in den vergangenen 24 Monaten, insbesondere aber in den letzten 12 Monaten, Spitzenpositionen innerhalb seiner Vergleichsgruppe sowie im Vergleich zu passiven, ausgewogenen Multi-Asset-ETFs erreicht.

Im März verzeichnete das Aktienportfolio erneut Zuwächse. Konsumgüterunternehmen wie Target und Dutch Brothers sowie der Zahlungsdienstleister PayPal führten die Liste der Gewinner an. Verluste mussten hingegen insbesondere Aktien von Unternehmen wie Zscaler, Crispr Therapeutics und Zoetis hinnehmen. Aktien von Upstart, Visa, Novo Nordisk, SAP und

Microsoft wurden zugekauft. Auch das Anleiheportfolio erzielte erneut Wertsteigerungen, besonders Positionen mit höheren Risikoprämien oder langen Laufzeiten waren gefragt. Lediglich ein schwedischer Pfandbrief, US-Staatsanleihen mittlerer Laufzeit und eine Anleihe des Telekommunikationsunternehmens Altice sahen sich mit geringerer Nachfrage konfrontiert. US-Staatsanleihen mittlerer Laufzeit wurden im März verkauft.

Derzeit konzentrieren wir uns auf den kontrollierten Ausbau unserer Aktienpositionen, wobei die anspruchsvollen Bewertungen eine mindestens bedachte Portfolioausrichtung nahelegen.

BlackPoint Evolution Fund D*

Wertentwicklung (am 31.03.2024)

1 Monat	1,61%
3 Monate	5,42%
6 Monate	10,49%
lfd. Jahr	5,38%
1 Jahr	12,68%
seit Auflage (18.10.2021)	-0,47%

Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden (am 31.03.2024)

Am Tag der Anlage (Ausgabeaufschlag)	0,00%
31.03.2023 - 31.03.2024	12,68%
31.03.2022 - 31.03.2023	-6,44%

Quelle: Morningstar, 31.03.2024

* Aufgrund der längsten Historie weisen wir die Daten für die Anteilsklasse D aus. Berechnung auf Basis von Monatsultimowerten. Die angegebene Performance ist der berechnete Nettovermögenswert in % in der Fondswährung nach Kosten und ohne Berücksichtigung etwaiger Zeichnungsgebühren. Bei den Angaben handelt es sich um Vergangenheitsdaten, die keine Garantie für zukünftige Entwicklungen darstellen.

Bitte beachten Sie die weiteren rechtlichen Hinweise auf der Folgeseite.

Rechtliche Hinweise

Der Kapitalwert und der Anlageertrag eines Investments in diesen Fonds werden ebenso Schwankungen unterliegen wie die Notierung der einzelnen Wertpapiere, in die der Fonds bzw. die jeweiligen Teilfonds investieren, so dass erworbene Anteile bei der Rückgabe sowohl mehr, als auch weniger wert sein können als zum Zeitpunkt der Anschaffung. Gesamttrisikoindikator (SRI): Der Fonds wurde auf einer Skala von 1 bis 7 in die Risikoklasse 3 eingestuft, wobei 3 einer mittelniedrigen Risikoklasse entspricht. Diese Einstufung beruht auf der Annahme, dass Sie den Fonds 5 Jahre halten. Ausführliche Hinweise zu Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Weitere Informationen zu Anlegerrechten sind auf der Homepage der Verwaltungsgesellschaft <https://www.ipconcept.com/ipc/de/anlegerinformation.html> in deutscher Sprache einsehbar.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen getroffenen hat, gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU aufzuheben. Die Grundlage für den Kauf bilden ausschließlich der Verkaufsprospekt mit dem Verwaltungsreglement, das Basisinformationsblatt (KID) sowie die Berichte. Eine aktuelle Version der vorgenannten Dokumente ist kostenlos in deutscher Sprache am Sitz der Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg, auf der Homepage www.ipconcept.com, bei der DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg, sowie der deutschen Vertriebsstelle BlackPoint Asset Management GmbH, Herrnstr. 44, 80539 München, erhältlich.

**BlackPoint
Asset Management GmbH**

Herrnstr. 44
80539 München

Tel. +49 . 89 . 124148 - 770
Fax +49 . 89 . 124148 - 779

Repräsentanz Frankfurt am Main
Opernplatz 14
60313 Frankfurt am Main

Tel. +49 . 69 . 170759 - 300
Fax +49 . 69 . 170759 - 309

info@blackpoint-am.com
blackpoint-am.com

Geschäftsführer
Alexander Pirpamer
Eduardo Mollo Cunha
Stephan Stehl