

FUND REPORTING

#48
31.10.2025

Keiretsu

In den 1980er-Jahren prägten sogenannte Keiretsu (japanisch für System, Reihe oder Verbund) die japanische Wirtschaft – ein enges Geflecht gegenseitiger Beteiligungen, das Stabilität versprach und letztlich zur Blasenbildung beitrug.

Heute zeigt sich ein ähnliches Muster im Silicon Valley. OpenAI, Nvidia, AMD und Microsoft verknüpfen Investitionen, Lieferverträge und Technologien in einem zirkulären System gegenseitiger Abhängigkeiten. Nvidia investiert Milliarden in OpenAI, das wiederum Nvidia-Chips in Massen abnimmt; AMD gewährt Aktienoptionen für künftige Aufträge. Diese Verflechtungen treiben Bewertungen, aber auch Risiken. Ob – wie einst in Japan – echtes Wachstum zunehmend durch gegenseitige Finanzie-

rung ersetzt wird, bleibt zu beobachten. Bislang jedoch untermauern die starken Unternehmensgewinne weiterhin die hohen Erwartungen an die KI-Revolution.

Auch Unsicherheiten wie die Debatte um seltene Erden oder ein drohender US-Shutdown konnten die Finanzmärkte im Oktober kaum beeindrucken. Der MSCI USA legte um +2,3% zu, Europa folgte mit +2,4%. In Asien zeigte sich dagegen ein geteiltes Bild: Während der MSCI Japan um +7,8% zulegte, verlor China -4,0%. Am Rentenmarkt verzeichneten europäische Staatsanleihen ein Plus von +0,9%, US-Treasuries stiegen um +0,6%. Auch Unternehmensanleihen entwickelten sich positiv: US-Corporates +0,4%, europäische +0,7% (alle Angaben in lokaler Währung).

BlackPoint Evolution Fund

Das Aktienportfolio legte zu, gestützt von US-Technologiewerten, Konsumtiteln wie Shopify und Pharmaunternehmen, die von der US-Politik und zunehmender M&A-Aktivität profitieren. Verluste verzeichneten dagegen O'Reilly, Meta und Baidu. Auch das Anleiheportfolio trug positiv bei, begünstigt durch sinkende Langfristzinsen. Belastungen kamen nur vereinzelt von Titeln mit idiosynkratischem Risiko, etwa Grupo Antolin und Organon.

Im Monatsverlauf wurde die Position in LVMH ausgebaut, während Alibaba, TSMC, ASML, Nvidia und Shopify reduziert wurden. Vertiv Holdings wurde vollständig verkauft, eine neue

Position im E-Commerce-Unternehmen Prosus eröffnet. Auf der Anleiheseite erfolgten Verkäufe von Eurofins Scientific und IAG, während eine Air-Baltic-Anleihe neu erworben wurde.

Wir behalten einen konstruktiven, zugleich disziplinierten Blick auf die Märkte – mit einem klaren Fokus auf Diversifikation und selektive Chancen in einem zunehmend fragmentierten globalen Umfeld. Während die KI-getriebene Rally weiterhin ein zentraler Performance-Treiber bleibt, sind umsichtige Positionierung und aktives Risikomanagement entscheidend, da die gegenseitigen Abhängigkeiten zunehmen und sich die Marktbedingungen weiter verändern.

BlackPoint Evolution Fund D*

Wertentwicklung (am 31.10.2025)

1 Monat	3,0%
3 Monate	5,9%
6 Monate	11,2%
lfd. Jahr	6,7%
1 Jahr	9,8%
2 Jahre	28,8%
3 Jahre p.a.	9,9%
seit Auflage (18.10.2021)	13,5%

Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden (am 31.10.2025)

Am Tag der Anlage (Ausgabeaufschlag)	0,0%
31.10.2024 - 31.10.2025	9,8%
31.10.2023 - 31.10.2024	17,3%
31.10.2022 - 31.10.2023	3,0%

Quelle: Morningstar, 31.10.2025

* 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. Gesamtrisikoindeks (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 getroffen 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