

FUND REPORTING

#50
31.12.2025

Rational Exuberance

Wer Robert Shillers Klassiker „Irrational Exuberance“ im Regal stehen hat, spürt beim Blick auf die aktuellen Tech-Multiples – Bewertungskennzahlen, die den Wert von Technologieunternehmen anhand von Multiplikatoren (z. B. Umsatz, EBITDA) im Vergleich zu ähnlichen börsennotierten Unternehmen oder früheren Transaktionen bestimmen – ein gewisses Déjà-vu. Doch der historische Vergleich mit der Jahrtausendwende greift zu kurz: Anders als damals basieren die heutigen Bewertungen auf realer Substanz. Die Gewinnerwartungen sind robust und weiten sich endlich über Big Tech hinaus aus – ein Indiz dafür, dass sich die Rally auf ein breiteres Fundament stützt. Rückenwind liefern die jüngsten Zinssenkungen der Fed, während die Steuerpläne der Trump-Administration als zusätzlicher Turbolader fungieren. Die makroökonomischen

Rahmenbedingungen sind stabil, die Fundamentaldaten überzeugend. Es dominiert rationaler Optimismus.

Vor diesem Hintergrund zeigten sich die Aktienmärkte zum Ausklang ohne klare gemeinsame Richtung. Die Führung übernahm Europa mit einem Plus von 2,6%, während der MSCI USA (-0,1%) leicht nachgab. In Asien zeigte sich ein uneinheitliches Bild: Gewinne in Japan (+0,9%) standen Verlusten in China (-1,5%) gegenüber. Der Rentenmarkt tendierte hingegen schwächer: Staatsanleihen gaben nach (Europa -0,6%, US-Treasuries -0,3%), und auch Unternehmensanleihen verloren an Wert (US -0,2%, Europa -0,2%).

(Alle Angaben in lokaler Währung).



BlackPoint Evolution Fund

Unser Aktienportfolio verzeichnete leichte Zuwächse, gestützt von einer Erholung bei Baidu sowie Stärke bei Allianz, EQT und Roche. Verluste verzeichneten dagegen Broadcom, O'Reilly und Alibaba. Im Monatsverlauf wurde das Gewicht bei Novo Nordisk sowie den Tech-Schweregewichten Alphabet und Microsoft erhöht; zudem wurde der Rohstoffanteil ausgebaut. Im Gegenzug wurden die Positionen in den Halbleiterwerten Broadcom und Nvidia reduziert.

Das Rentenportfolio lieferte im Dezember einen geringen negativen Beitrag, insbesondere langlaufende (Staats-)Anleihen

verzeichneten Verluste. Gewinne konnten hingegen Nachrang-Anleihen und High Yield-Anleihen wie die von Grupo Antolin, Air Baltic und Rakuten beisteuern.

Das Zusammenspiel aus robustem Wachstum und sinkendem Preisdruck macht die Konjunktur 2026 zum entscheidenden Taktgeber und wirkt als Gegengewicht zu Bewertungssorgen. Wir bleiben für Aktien konstruktiv gestimmt. Unser Ansatz bleibt dabei besonnen, mit Fokus auf Diversifikation und selektive Chancen.

BlackPoint Evolution Fund D*

Wertentwicklung (am 31.12.2025)

1 Monat	0,1%
3 Monate	2,3%
6 Monate	7,4%
lfd. Jahr	5,8%
1 Jahr	5,8%
2 Jahre	19,2%
3 Jahre p.a.	10,0%
seit Auflage (18.10.2021)	12,6%

Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden (am 31.12.2025)

Am Tag der Anlage (Ausgabeaufschlag)	0,0%
31.12.2024 - 31.12.2025	5,8%
31.12.2023 - 31.12.2024	12,6%
31.12.2022 - 31.12.2023	11,7%

Quelle: Morningstar, 31.12.2025

* 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.

FUND REPORTING

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. Gesamtrisikoindikator (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