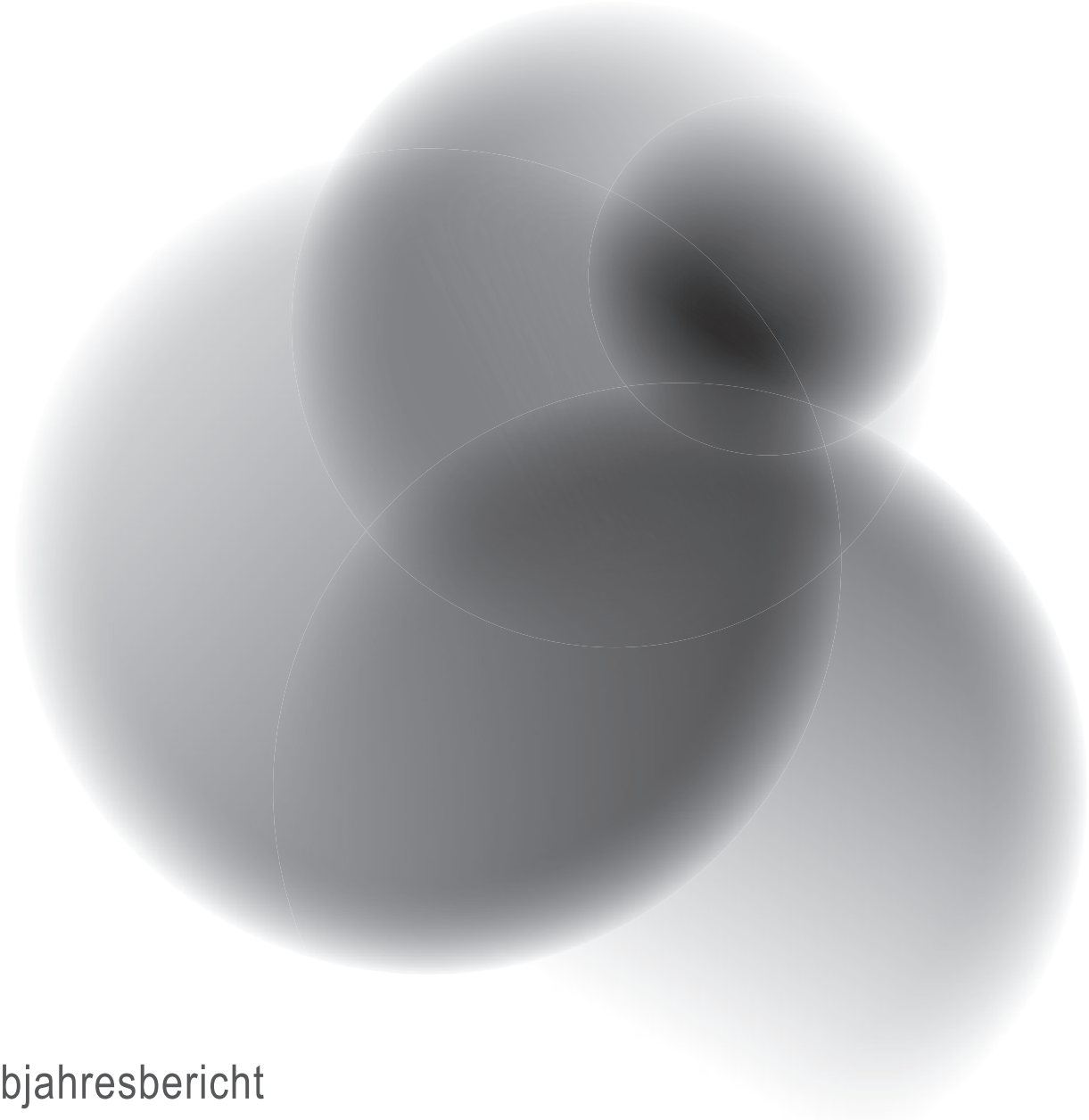
BlackPoint

mit den Teilfonds

BlackPoint Evolution Fund und BlackPoint NextGen Fund



Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2025

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des abgeänderten Luxemburger Gesetzes
vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen
in der Rechtsform eines Fonds Commun de Placement (FCP)

IPConcept

R.C.S. Luxembourg B 82183

BlackPoint

Inhalt

Teilfonds BlackPoint Evolution Fund

Geografische Länderaufteilung	Seite	3
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	4
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	5
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025	Seite	6

Teilfonds BlackPoint NextGen Fund

Geografische Länderaufteilung	Seite	14
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	15
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	16
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025	Seite	17

Konsolidierter Halbjahresbericht zum 30. Juni 2025	Seite	22
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2025	Seite	23
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	27

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die Basisinformationsblätter und die Aufstellung der Zu- und Abgänge des Fonds sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Halbjahresbericht
1. Januar 2025 - 30. Juni 2025

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.
Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse A	**Anteilklasse B**	**Anteilklasse C**	**Anteilklasse D**
WP-Kenn-Nr.:	A3CVWB	A3CVVZ	A3CVWA	A3CVWC
ISIN-Code:	LU2369268425	LU2369268698	LU2369268771	LU2369268854
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,00 %	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,06 % p.a. zzgl. 300 Euro p.m. Fixum	0,06 % p.a. zzgl. 300 Euro p.a. Fixum	0,06 % p.a. zzgl. 300 Euro p.m. Fixum	0,06 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BlackPoint Evolution Fund

Geografische Länderaufteilung [1)]

Vereinigte Staaten von Amerika	38,15 %
Deutschland	12,92 %
Frankreich	7,54 %
Vereinigtes Königreich	5,57 %
Schweiz	4,47 %
Liechtenstein	3,36 %
Cayman-Inseln	3,35 %
Schweden	2,86 %
Niederlande	2,68 %
Taiwan	2,28 %
Italien	1,58 %
Luxemburg	1,17 %
Dänemark	1,16 %
Mexiko	1,04 %
Europäische Gemeinschaft	1,00 %
Rumänien	0,98 %
Ungarn	0,95 %
Belgien	0,83 %
Japan	0,62 %
Spanien	0,59 %
Côte d'Ivoire	0,56 %
Polen	0,55 %
Irland	0,50 %
Kroatien	0,49 %
Brasilien	0,45 %
Finnland	0,41 %
Kanada	0,38 %
Armenien	0,34 %
Slowakei	0,32 %
Kolumbien	0,31 %
Panama	0,29 %
Australien	0,15 %
Österreich	0,15 %
Wertpapiervermögen	98,00 %
Bankguthaben [2)]	1,10 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,90 %
	100,00 %

1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BlackPoint Evolution Fund

Wirtschaftliche Aufteilung [1)]

Staatsanleihen	15,72 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	8,84 %
Groß- und Einzelhandel	7,94 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	7,93 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,60 %
Versicherungen	6,49 %
Software & Dienste	6,32 %
Media & Entertainment	4,75 %
Banken	3,86 %
Investmentfondsanteile	3,86 %
Investitionsgüter	3,79 %
Automobile & Komponenten	3,43 %
Sonstiges	3,25 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,18 %
Hardware & Ausrüstung	2,53 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,01 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,73 %
Versorgungsbetriebe	1,58 %
Verbraucherdienste	1,56 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,08 %
Telekommunikationsdienste	0,90 %
Immobilien	0,44 %
Transportwesen	0,21 %
Wertpapiervermögen	98,00 %
Bankguthaben [2)]	1,10 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,90 %
	100,00 %

1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	236.375.037,49
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 223.883.795,68)	
Bankguthaben [1]	2.647.333,54
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	1.164.201,29
Zinsforderungen	883.854,88
Dividendenforderungen	234.386,00
Forderungen aus Absatz von Anteilen	25.088,45
Sonstige Aktiva [2]	6.608,50
	241.336.510,15
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-20.686,30
Sonstige Passiva [3]	-168.322,06
	-189.008,36
Netto-Teilfondsvermögen	**241.147.501,79**

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.645.873,62 EUR
Umlaufende Anteile	37.459,694
Anteilwert	97,33 EUR

Anteilklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	88.799,41 EUR
Umlaufende Anteile	895,079
Anteilwert	99,21 EUR

Anteilklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	40.519.488,86 EUR
Umlaufende Anteile	400.022,000
Anteilwert	101,29 EUR

Anteilklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	196.893.339,90 EUR
Umlaufende Anteile	1.878.521,000
Anteilwert	104,81 EUR

[1] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

[2] Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

[3] Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Taxe d'abonnement.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BlackPoint Evolution Fund

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Cayman-Inseln								
KYG017191142	Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	0	0	570.000	112,1000	6.947.213,92	2,88
KYG070341048	Baidu Inc.	HKD	0	0	124.000	83,8500	1.130.459,36	0,47
							8.077.673,28	**3,35**
Dänemark								
DK0062498333	Novo-Nordisk AS	DKK	11.500	0	47.900	437,5000	2.809.224,11	1,16
							2.809.224,11	**1,16**
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	7.300	22.890	343,8000	7.869.582,00	3,26
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	0	0	12.300	277,4000	3.412.020,00	1,41
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	194.000	0	194.000	15,6600	3.038.040,00	1,26
DE0007100000	Mercedes-Benz Group AG	EUR	84.300	24.500	59.800	50,4900	3.019.302,00	1,25
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	0	12.940	258,0000	3.338.520,00	1,38
DE0007236101	Siemens AG	EUR	22.200	0	22.200	222,7500	4.945.050,00	2,05
							25.622.514,00	**10,61**
Frankreich								
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	0	2.950	5.770	449,3000	2.592.461,00	1,08
							2.592.461,00	**1,08**
Kanada								
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	0	9.800	9.420	113,6500	913.700,61	0,38
							913.700,61	**0,38**
Niederlande								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	1.500	1.650	3.150	682,5000	2.149.875,00	0,89
							2.149.875,00	**0,89**
Schweden								
SE0007100581	Assa-Abloy AB	SEK	0	0	156.000	298,9000	4.194.899,01	1,74
SE0012853455	EQT AB	SEK	137.000	92.000	45.000	318,5000	1.289.415,68	0,53
							5.484.314,69	**2,27**
Schweiz								
CH0334081137	CRISPR Therapeutics AG	USD	0	0	16.180	47,4900	655.789,20	0,27
CH0013841017	Lonza Group AG	CHF	4.000	0	4.000	566,6000	2.419.558,02	1,00
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	48.000	0	48.000	79,2900	4.063.115,19	1,68
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	0	13.090	261,6000	3.655.753,18	1,52
							10.794.215,59	**4,47**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BlackPoint Evolution Fund

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Taiwan								
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	28.200	0	28.200	228,5700	5.501.129,98	2,28
							5.501.129,98	**2,28**
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K1079	Alphabet Inc.	USD	7.900	7.400	28.200	178,2700	4.290.530,00	1,78
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	3.900	0	22.100	223,3000	4.211.769,22	1,75
US0378331005	Apple Inc.	USD	6.400	1.350	23.100	201,0800	3.964.280,96	1,64
US11135F1012	Broadcom Inc.	USD	0	5.600	17.800	269,3500	4.091.857,98	1,70
US26701L1008	Dutch Bros Inc.	USD	0	0	23.000	69,3400	1.361.116,33	0,56
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	4.400	18.600	152,4100	2.419.412,82	1,00
US49714P1084	Kinsale Capital Group Inc.	USD	0	0	7.560	473,3100	3.053.873,52	1,27
US58733R1023	Mercadolibre Inc.	USD	1.060	0	1.060	2.560,0500	2.315.996,42	0,96
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	0	8.000	37.000	79,1000	2.497.823,68	1,04
US30303M1027	Meta Platforms Inc.	USD	1.800	1.230	7.170	733,6300	4.489.312,20	1,86
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	0	9.800	495,9400	4.148.000,34	1,72
US6200763075	Motorola Solutions Inc.	USD	6.000	0	6.000	418,6600	2.143.859,35	0,89
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	45.600	0	45.600	157,7500	6.139.284,80	2,55
US67103H1077	O'Reilly Automotive Inc.[New]	USD	51.100	0	54.750	89,1600	4.166.177,35	1,73
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	0	0	26.000	131,0400	2.907.775,03	1,21
US7766961061	Roper Technologies Inc.	USD	0	0	7.200	563,5100	3.462.722,54	1,44
US79466L3024	Salesforce Inc.	USD	0	2.800	10.900	273,4200	2.543.550,40	1,05
US8636671013	Stryker Corporation	USD	0	3.700	9.600	393,5500	3.224.443,12	1,34
US88339J1051	The Trade Desk Inc.	USD	0	0	12.300	69,3300	727.796,36	0,30
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	0	1.500	5.910	408,2800	2.059.345,22	0,85
US91680M1071	Upstart Holdings Inc.	USD	0	9.000	9.100	63,4300	492.628,66	0,20
US92826C8394	VISA Inc.	USD	0	2.260	22.640	348,6100	6.735.965,18	2,79
							71.447.521,48	**29,63**
Vereinigtes Königreich								
GB00B10RZP78	Unilever Plc.	EUR	0	0	93.000	52,0400	4.839.720,00	2,01
GB00B1YW4409	3i Group Plc.	GBP	0	12.500	75.500	41,6100	3.678.205,13	1,53
							8.517.925,13	**3,54**
Börsengehandelte Wertpapiere							**143.910.554,87**	**59,66**
Aktien, Anrechte und Genussscheine							**143.910.554,87**	**59,66**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE000AAR0264	0,500%	Aareal Bank AG EMTN Reg.S. v.20(2027)	0	0	1.000.000	96,0920	960.920,00	0,40
BE6301511034	2,000%	Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.18(2035)	0	0	800.000	88,7230	709.784,00	0,29
XS0866310088	3,550%	AT & T Inc. v.12(2032)	0	0	1.000.000	100,9350	1.009.350,00	0,42
XS2431029441	1,875%	AXA S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.22(2042)	0	0	1.500.000	88,9530	1.334.295,00	0,55
XS2947917527	3,625%	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.24(2030)	0	0	1.300.000	100,8430	1.310.959,00	0,54
FR0013396363	1,450%	Caisse Francaise de Financement Local Reg.S. Pfe. v.19(2034)	0	0	400.000	87,3890	349.556,00	0,14
FR0013521630	2,500%	CNP Assurances S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.20(2051)	0	0	1.100.000	93,7350	1.031.085,00	0,43
FR0013417334	0,875%	Crédit Agricole Home Loan SFH EMTN Pfe. v.19(2034)	0	0	400.000	82,6010	330.404,00	0,14
XS1793329225	5,250%	Elfenbeinküste Reg.S. v.18(2030)	0	0	1.400.000	95,6990	1.339.786,00	0,56
BE6328904428	1,375%	Euroclear Holding S.A./N.V Reg.S. Fix-to-Float v.21(2051)	0	0	1.500.000	87,2920	1.309.380,00	0,54
XS2343114687	0,875%	Eurofins Scientific S.E. Reg.S. v.21(2031)	0	0	2.200.000	85,1700	1.873.740,00	0,78
XS2085655590	1,000%	Fidelity National Information Services Inc. v.19(2028)	0	0	900.000	94,0700	846.630,00	0,35
FR0010870956	4,000%	Frankreich Reg.S. v.09(2060)	0	0	1.800.000	98,9920	1.781.856,00	0,74
FR0013154028	1,750%	Frankreich Reg.S. v.15(2066)	0	0	1.500.000	54,3310	814.965,00	0,34
FR0014004J31	0,750%	Frankreich Reg.S. v.21(2053)	0	0	3.800.000	46,4400	1.764.720,00	0,73
FR001400FTH3	3,000%	Frankreich Reg.S. v.22(2054)	2.500.000	2.300.000	2.500.000	83,0060	2.075.150,00	0,86
FR001400QMF9	3,000%	Frankreich Reg.S. v.23(2034)	0	0	4.000.000	98,3620	3.934.480,00	1,63
XS2322423539	3,750%	International Consolidated Airlines Group S.A. Reg.S. v.21(2029)	0	1.200.000	500.000	102,2920	511.460,00	0,21
IT0005619546	3,150%	Italien Reg.S. v.24(2031)	1.300.000	0	1.300.000	101,1780	1.315.314,00	0,55
XS2636439684	4,000%	Kroatien Reg.S. v.23(2035)	0	0	1.100.000	107,4180	1.181.598,00	0,49
AT000B093273	1,375%	Raiffeisen-Landesbank Steiermark AG Reg.S. Pfe. v.18(2033)	0	0	400.000	88,1590	352.636,00	0,15
XS2332889778	4,250%	Rakuten Group Inc. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	1.600.000	0	1.600.000	94,0000	1.504.000,00	0,62
XS1768067297	2,500%	Rumänien Reg.S. v.18(2030)	0	0	1.300.000	91,2960	1.186.848,00	0,49
XS2114871945	2,250%	Samhallsbyggnadsbolaget I Norden AB EMTN Reg.S. v.20(2027)	0	0	1.300.000	81,5000	1.059.500,00	0,44
XS2226645278	2,500%	Sampo OYJ EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.20(2052)	0	0	1.100.000	90,7040	997.744,00	0,41
XS2348408514	1,000%	SPP-Distribucia, A.S. Reg.S. v.21(2031)	0	0	900.000	85,4460	769.014,00	0,32

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
EUR (Fortsetzung)								
XS1808480534	1,250%	Swedish Covered Bond Corporation,The EMTN Reg.S. Pfe. v.18(2033)	0	0	400.000	88,6580	354.632,00	0,15
FR0014004UE6	1,000%	Valéo S.E. EMTN Reg.S. Sustainability Bond v.21(2028)	0	0	1.200.000	92,0000	1.104.000,00	0,46
XS0908570459	3,300%	Volkswagen International Finance NV- EMTN Reg.S. v.13(2033)	0	0	1.100.000	97,6600	1.074.260,00	0,45
XS2342732646	4,375%	Volkswagen International Finance NV- Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	1.400.000	94,5000	1.323.000,00	0,55
XS1615085864	1,375%	Westpac Banking Corporation Reg.S. Pfe. v.17(2032)	0	0	400.000	90,4780	361.912,00	0,15
							35.872.978,00	**14,88**
GBP								
GB00BMBL1F74	0,625%	Großbritannien Reg.S. v.20(2050)	3.000.000	0	3.000.000	36,8220	1.293.361,43	0,54
GB00BQC82C90	4,250%	Großbritannien Reg.S. v.24(2034)	2.200.000	0	2.200.000	98,6060	2.539.903,99	1,05
XS2063285923	2,250%	Northern Powergrid [Yorkshire] Plc. Reg.S. v.19(2059)	2.000.000	0	2.000.000	45,7220	1.070.647,47	0,44
							4.903.912,89	**2,03**
HUF								
HU0000405543	4,500%	Ungarn v.22(2028)	500.000.000	0	500.000.000	95,3310	1.195.373,04	0,50
							1.195.373,04	**0,50**
MXN								
MX0MGO0000Y4	5,750%	Mexiko v.15(2026)	28.500.000	0	28.500.000	98,4070	1.268.676,41	0,53
							1.268.676,41	**0,53**
PLN								
PL0000113783	1,750%	Polen v.21(2032)	7.000.000	0	7.000.000	80,5070	1.328.780,27	0,55
							1.328.780,27	**0,55**
USD								
XS2010028939	3,600%	Armenien Reg.S. v.21(2031)	0	0	1.100.000	86,4070	811.194,85	0,34
XS2010026487	5,500%	Ungarn Reg.S. v.22(2034)	0	0	1.300.000	97,9430	1.086.676,62	0,45
US912810FT08	4,500%	Vereinigte Staaten von Amerika v.06(2036)	0	0	1.800.000	102,1953	1.569.954,45	0,65
US912810RM27	3,000%	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)	2.000.000	0	2.000.000	76,0625	1.298.327,22	0,54
US912810RT79	2,250%	Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2046)	0	0	1.800.000	65,0078	998.669,14	0,41
US912810SN90	1,250%	Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2050)	0	0	2.500.000	47,5781	1.015.151,60	0,42
US91282CCE93	1,250%	Vereinigte Staaten von Amerika v.21(2028)	0	0	300.000	93,1953	238.615,64	0,10

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
USD (Fortsetzung)								
US91282CLW90	4,250%	Vereinigte Staaten von Amerika v.24(2034)	0	0	2.000.000	99,9453	1.705.988,10	0,71
							8.724.577,62	**3,62**
Börsengehandelte Wertpapiere							**53.294.298,23**	**22,11**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS2375844656	1,336%	Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.21(2041)	0	0	1.400.000	67,6380	946.932,00	0,39
XS2355632584	3,500%	Grupo Antolin Irausa S.A. Reg.S. v.21(2028)	0	0	1.400.000	65,8100	921.340,00	0,38
IT0005442097	1,200%	Italien Reg.S. Stufenzinsanleihe v.21(2037)	1.500.000	0	1.500.000	78,3500	1.175.250,00	0,49
XS1054418600	3,625%	Mexiko EMTN v.14(2029)	0	0	700.000	101,2620	708.834,00	0,29
XS2363910436	2,250%	Mexiko Sustainability Bond v.21(2036)	0	0	700.000	77,3000	541.100,00	0,22
XS2193983108	1,908%	Upjohn Finance B.V. Reg.S. v.20(2032)	0	0	2.200.000	86,8950	1.911.690,00	0,79
							6.205.146,00	**2,56**
RON								
ROINPAL298G4	4,150%	Rumänien v.20(2030)	7.000.000	0	7.000.000	86,0110	1.184.607,97	0,49
							1.184.607,97	**0,49**
USD								
USU05375AT48	5,375%	Avis Budget Car Rental LLC Reg.S. v.21(2029)	0	0	1.000.000	96,2340	821.319,45	0,34
US105756CH10	6,125%	Brasilien v.24(2034)	0	0	1.300.000	98,7500	1.095.630,28	0,45
USU1109MAS53	2,450%	Broadcom Inc. Reg.S. v.21(2031)	0	0	1.600.000	89,2720	1.219.042,42	0,51
USU12501BA66	4,750%	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corporation Reg.S. v.19(2030)	0	0	1.000.000	96,4100	822.821,54	0,34
US195325DZ51	3,250%	Kolumbien v.21(2032)	0	0	1.100.000	79,0000	741.657,42	0,31
USU6835WAB01	5,125%	Organon & Co./ Organon Foreign Debt Co-Issuer BV Reg.S. v.21(2031)	0	0	1.400.000	86,7193	1.036.161,07	0,43
USP90603AP97	3,362%	Panama Reg.S. v.21(2031)	0	0	1.000.000	81,3740	694.495,18	0,29
US87264ABF12	3,875%	T-Mobile USA Inc. v.20(2030)	0	0	1.400.000	97,0070	1.159.083,38	0,48
							7.590.210,74	**3,15**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**14.979.964,71**	**6,20**
Anleihen							**68.274.262,94**	**28,31**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BlackPoint Evolution Fund

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Wandelanleihen								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
DE000A3E5TR0	2,600%	Allianz SE Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	1.600.000	84,1390	1.346.224,00	0,56
DE000A383S52	7,375%	Deutsche Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	1.200.000	103,6250	1.243.500,00	0,52
DE000A11QJL6	6,000%	Oldenburgische Landesbank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	2.000.000	0	2.000.000	100,5920	2.011.840,00	0,83
							4.601.564,00	**1,91**
USD								
USF1R15XL357	4,625%	BNP Paribas S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	1.400.000	88,3750	1.055.944,35	0,44
							1.055.944,35	**0,44**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**5.657.508,35**	**2,35**
Wandelanleihen							**5.657.508,35**	**2,35**
Investmentfondsanteile [2]								
Irland								
IE00BZ2GV965	UBS CMCI ex-Agriculture SF UCITS ETF	USD	0	12.500	6.400	219,6500	1.199.761,03	0,50
							1.199.761,03	**0,50**
Liechtenstein								
LI1115702857	Plenum CAT Bond Dynamic Fund	USD	0	0	71.000	133,9100	8.114.372,28	3,36
							8.114.372,28	**3,36**
Investmentfondsanteile [2]							**9.314.133,31**	**3,86**
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Europäische Gemeinschaft								
XS2353177293	HANetf ETC Securities Plc./CO2-Emissionszertifikat (EUA) Zert. v.21(2199)	EUR	0	0	35.500	67,9850	2.413.467,50	1,00
							2.413.467,50	**1,00**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Vereinigte Staaten von Amerika								
IE00B579F325	Invesco Physical Markets Plc./Gold Unze Zert. v.09(2100)	USD	10.000	6.200	25.300	315,1600	6.805.110,52	2,82
							6.805.110,52	**2,82**
Börsengehandelte Wertpapiere							**9.218.578,02**	**3,82**
Zertifikate							**9.218.578,02**	**3,82**
Wertpapiervermögen							**236.375.037,49**	**98,00**
Bankguthaben - Kontokorrent [2]							**2.647.333,54**	**1,10**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							**2.125.130,76**	**0,90**
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							**241.147.501,79**	**100,00**

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2025 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	5.000.000,00	4.260.914,55	1,77
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	42.500.000,00	36.217.773,64	15,02

Bilaterale Devisentermingeschäfte

Zum 30.06.2025 standen folgende offene bilaterale Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag in Kaufwährung	Währungsbetrag in Verkaufswährung	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
NOK/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Bilaterale Währungsgeschäfte	25.318.875,00	2.500.000,00	2.143.692,71	0,89
PLN/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Bilaterale Währungsgeschäfte	9.364.375,00	2.500.000,00	2.204.329,99	0,91
RON/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Bilaterale Währungsgeschäfte	22.285.750,00	5.000.000,00	4.364.078,03	1,81

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2025 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8541
Dänische Krone	DKK	1	7,4598
Hongkong-Dollar	HKD	1	9,1975
Mexikanischer Peso	MXN	1	22,1065
Norwegische Krone	NOK	1	11,8160
Polnischer Zloty	PLN	1	4,2411
Rumänische Leu	RON	1	5,0825
Schwedische Krone	SEK	1	11,1155
Schweizer Franken	CHF	1	0,9367
Ungarischer Forint	HUF	1	398,7500
US-Dollar	USD	1	1,1717

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Halbjahresbericht
1. Januar 2025 - 30. Juni 2025

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.
Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse A	**Anteilklasse B**
WP-Kenn-Nr.:	A408PZ	A408PY
ISIN-Code:	LU2790891548	LU2790891621
Ausgabeaufschlag:	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,075 % p.a.	0,075 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung [1)]

Deutschland	22,64 %
Vereinigte Staaten von Amerika	13,08 %
Kanada	9,97 %
Frankreich	8,27 %
Irland	7,84 %
Italien	5,01 %
Niederlande	4,74 %
Norwegen	4,41 %
Spanien	3,58 %
Australien	3,57 %
Österreich	2,91 %
Liechtenstein	2,88 %
Tschechische Republik	2,51 %
Dänemark	1,54 %
Finnland	1,39 %
Asien Development Bank	0,59 %
Wertpapiervermögen	94,93 %
Bankguthaben [2)]	4,83 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,24 %
	100,00 %

1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Wirtschaftliche Aufteilung [1)]

Investitionsgüter	25,05 %
Versorgungsbetriebe	20,79 %
Transportwesen	9,40 %
Software & Dienste	6,66 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,42 %
Versicherungen	5,68 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,34 %
Investmentfondsanteile	2,88 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,63 %
Banken	2,36 %
Staatsanleihen	2,26 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,07 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,71 %
Energie	1,39 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,27 %
Sonstiges	1,02 %
Wertpapiervermögen	94,93 %
Bankguthaben [2)]	4,83 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,24 %
	100,00 %

1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	16.003.392,83
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 16.331.013,35)	
Bankguthaben [1]	814.406,16
Zinsforderungen	48.147,12
Dividendenforderungen	6.210,13
Sonstige Aktiva [2]	7.515,34
	16.879.671,58
Sonstige Passiva [3]	-23.788,78
	-23.788,78
Netto-Teilfondsvermögen	**16.855.882,80**

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.964.610,30 EUR
Umlaufende Anteile	50.666,000
Anteilwert	97,99 EUR

Anteilklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.891.272,50 EUR
Umlaufende Anteile	121.085,000
Anteilwert	98,21 EUR

[1] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

[2] Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

[3] Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Fondsmanagementvergütung.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000SGM7	Sims Ltd.	AUD	0	0	70.800	15,2700	602.528,01	3,57
							602.528,01	**3,57**
Deutschland								
DE000KBX1006	Knorr-Bremse AG	EUR	0	0	6.780	83,0000	562.740,00	3,34
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	EUR	0	0	1.740	550,0000	957.000,00	5,68
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	0	4.350	258,0000	1.122.300,00	6,66
							2.642.040,00	**15,68**
Finnland								
FI0009013296	Neste Oyj	EUR	0	0	20.400	11,4550	233.682,00	1,39
							233.682,00	**1,39**
Frankreich								
FR0000121972	Schneider Electric SE	EUR	800	0	2.800	230,0000	644.000,00	3,82
							644.000,00	**3,82**
Irland								
IE0004927939	Kingspan Group Plc.	EUR	0	0	5.900	72,6500	428.635,00	2,54
IE00BK9ZQ967	Trane Technologies Plc.	USD	0	0	2.020	432,2900	745.263,98	4,42
							1.173.898,98	**6,96**
Italien								
IT0003128367	ENEL S.p.A.	EUR	0	0	104.700	8,0650	844.405,50	5,01
							844.405,50	**5,01**
Kanada								
CA1363751027	Canadian National Railway Co.	CAD	0	0	7.750	141,6500	686.031,43	4,07
CA85472N1096	Stantec Inc.	CAD	0	0	10.600	150,2100	995.016,87	5,90
							1.681.048,30	**9,97**
Norwegen								
NO0012470089	Tomra Systems ASA	NOK	0	0	25.500	153,3000	330.835,31	1,96
							330.835,31	**1,96**
Österreich								
AT0000746409	Verbund AG	EUR	0	0	7.500	65,3500	490.125,00	2,91
							490.125,00	**2,91**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Vereinigte Staaten von Amerika								
US2435371073	Deckers Outdoor Corporation	USD	0	0	3.240	104,2000	288.135,19	1,71
US0367521038	Elevance Health Inc.	USD	0	0	1.730	381,4900	563.265,08	3,34
US3364331070	First Solar Inc.	USD	0	0	1.650	152,1400	214.245,11	1,27
US4601461035	International Paper Co.	USD	11.886	0	11.886	47,3700	480.532,41	2,85
US65290E1010	Nextracker Inc.	USD	0	0	6.220	58,3200	309.593,24	1,84
US75886F1075	Regeneron Pharmaceuticals Inc.	USD	0	0	785	521,0000	349.052,66	2,07
							2.204.823,69	**13,08**
Börsengehandelte Wertpapiere							**10.847.386,79**	**64,35**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005760029	ABO Energy GmbH & Co. KGaA	EUR	0	0	10.600	37,8000	400.680,00	2,38
							400.680,00	**2,38**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**400.680,00**	**2,38**
Aktien, Anrechte und Genussscheine							**11.248.066,79**	**66,73**
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS2698998593	5,125%	Acciona Energia Financiacion Filiales S.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2031)	0	0	300.000	107,7280	323.184,00	1,92
ES0200002055	0,550%	Adif - Alta Velocidad EMTN Reg.S. Green Bond v.20(2030)	0	0	200.000	89,7240	179.448,00	1,06
XS2744177143	2,550%	Asian Development Bank (ADB) EMTN v.24(2031)	0	0	100.000	99,6120	99.612,00	0,59
XS2384269101	0,250%	Ayvens Bank N.V. EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2026)	0	0	200.000	97,4230	194.846,00	1,16
DE0001030724	0,000%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. Green Bond v.20(2050)	300.000	0	800.000	47,5830	380.664,00	2,26
XS2495084621	5,625%	Ceske Drahy AS Reg.S. Green Bond v.22(2027)	0	0	400.000	105,7480	422.992,00	2,51
XS2035564629	1,625%	EnBW Energie Baden-Württemberg AG Reg.S. Fix-to-Float Green Bond v.19(2079)	0	0	300.000	96,8110	290.433,00	1,72
XS1398476793	1,125%	Iberdrola International BV EMTN Reg.S. Green Bond v.16(2026)	0	0	100.000	98,9830	98.983,00	0,59
XS2586942448	2,750%	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2033)	0	0	100.000	100,4260	100.426,00	0,60
FR001400CN54	3,125%	La Poste EMTN Reg.S. v.22(2033)	0	0	300.000	98,8720	296.616,00	1,76
FR00140005B8	0,000%	Société des Grands Projets EMTN Reg.S. Green Bond v.20(2030)	0	0	200.000	86,3210	172.642,00	1,02

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
EUR (Fortsetzung)								
XS2532312548	2,875%	Statkraft AS EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2029)	0	0	200.000	100,6740	201.348,00	1,19
FR001400AFO9	2,875%	Suez S.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2034)	0	0	300.000	93,6130	280.839,00	1,67
							3.042.033,00	**18,05**
GBP								
XS2293681685	2,500%	Orsted A/S Reg.S. Fix-to-Float Green Bond v.21(3021)	0	0	300.000	73,8170	259.279,94	1,54
							259.279,94	**1,54**
NOK								
NO0013476101	7,750%	Scatec ASA Reg.S. FRN v.25(2029)	2.500.000	0	2.500.000	100,7010	213.060,68	1,26
							213.060,68	**1,26**
USD								
XS2180643889	1,000%	Nederlandse Waterschapsbank NV Reg.S. Green Bond v.20(2030)	0	0	400.000	86,8130	296.365,96	1,76
							296.365,96	**1,76**
Börsengehandelte Wertpapiere							**3.810.739,58**	**22,61**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS2949317676	4,247%	Iberdrola Finanzas S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Green Bond Perp.	100.000	0	100.000	101,8560	101.856,00	0,60
XS2601459162	4,250%	Siemens Energy Finance B.V. Reg.S. Green Bond v.23(2029)	0	0	200.000	104,0350	208.070,00	1,23
							309.926,00	**1,83**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**309.926,00**	**1,83**
Anleihen							**4.120.665,58**	**24,44**
Investmentfondsanteile [2]								
Liechtenstein								
LI1115702857	Plenum CAT Bond Dynamic Fund	USD	0	0	4.250	133,9100	485.719,47	2,88
							485.719,47	**2,88**
Investmentfondsanteile [2]							**485.719,47**	**2,88**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Irland								
XS2115336336	Royal Mint Responsibly Sourced Physical Gold ETC	GBP	5.400	0	5.400	23,5575	148.940,99	0,88
							148.940,99	**0,88**
Börsengehandelte Wertpapiere							**148.940,99**	**0,88**
Zertifikate							**148.940,99**	**0,88**
Wertpapiervermögen							**16.003.392,83**	**94,93**
Bankguthaben - Kontokorrent [2]							**814.406,16**	**4,83**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							**38.083,81**	**0,24**
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							**16.855.882,80**	**100,00**

1) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2025 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,7943
Britisches Pfund	GBP	1	0,8541
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,6002
Norwegische Krone	NOK	1	11,8160
US-Dollar	USD	1	1,1717

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Konsolidierter Halbjahresbericht des BlackPoint mit den Teilfonds BlackPoint Evolution Fund und BlackPoint NextGen Fund

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. Juni 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	252.378.430,32
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 240.214.809,03)	
Bankguthaben [1]	3.461.739,70
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	1.164.201,29
Zinsforderungen	932.002,00
Dividendenforderungen	240.596,13
Forderungen aus Absatz von Anteilen	25.088,45
Sonstige Aktiva [2]	14.123,84
	258.216.181,73
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-20.686,30
Sonstige Passiva [3]	-192.110,84
	-212.797,14
Netto-Fondsvermögen	**258.003.384,59**

[1] Siehe Erläuterungen zum Bericht.
[2] Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.
[3] Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Taxe d'abonnement.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

BlackPoint

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2025

1. ALLGEMEINES

Das Sondervermögen „BlackPoint“ wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 12. Oktober 2021 in Kraft. Es wurde im „*Recueil électronique des sociétés et associations*“ („RESA“), der Informationsplattform des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg, veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 15. Mai 2025 geändert und im RESA veröffentlicht.

Das beschriebene Sondervermögen ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Bei der Verwaltungsgesellschaft des Fonds, die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“) handelt es sich um eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 27. November 2019 in Kraft und wurde am 20. Dezember 2019 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 82183 eingetragen.

2. WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE; ANTEILWERTBERECHNUNG

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten unter der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).

2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für diese oder etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).

   Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem im jeweiligen Anhang angegebenen Tag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

3. Die Verwaltungsgesellschaft kann im Falle einer nicht täglichen Berechnung jederzeit beschließen, eine weitere Anteilwertberechnung an einem Bankarbeitstag zusätzlich zu dem im jeweiligen Anhang angegebenen Tag vorzunehmen.

   Die Verwaltungsgesellschaft kann ferner beschließen, den Anteilwert per 24. und 31. Dezember eines Jahres zum Zwecke der Berichtserstellung zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines per 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds an jedem Bewertungstag ermittelt („Netto-Teilfondsvermögen“) und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt. Bei einem Teilfonds mit mehreren Anteilklassen wird aus dem Netto-Teilfondsvermögen das jeweilige rechnerisch anteilige Netto-Anteilklassenvermögen ermittelt („Netto-Anteilklassenvermögen“) und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse geteilt. Bei einem Teilfonds mit nur einer Anteilklasse entspricht das Netto-Anteilklassenvermögen dem Netto-Teilfondsvermögen.

   Bei einer Anteilklasse mit zur Teilfondswährung abweichenden Anteilklassenwährung wird das rechnerisch ermittelte anteilige Netto-Anteilklassenvermögen in Teilfondswährung mit dem der Netto-Teilfondsvermögenberechnung zugrunde liegenden jeweiligen Devisenkurs in die Anteilklassenwährung umgerechnet und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse geteilt.

   Bei ausschüttenden Anteilklassen wird das jeweilige Netto-Anteilklassenvermögen um die Höhe der jeweiligen Ausschüttungen der Anteilklasse reduziert.

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

   Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

   Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurs z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

   Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.

d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.

f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixings um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

   Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurses in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

Aus rechnerischen Gründen können in den in diesem Jahresbericht veröffentlichten Tabellen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, % etc.) auftreten.

3. BESTEUERUNG

Besteuerung des Investmentfonds
Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „taxe d'abonnement" in Höhe von derzeit maximal 0,05%. Die „taxe d'abonnement" ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der „taxe d'abonnement" ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Anteilklassen im jeweiligen teilfondsspezifischen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „taxe d'abonnement" findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d'abonnement" unterliegen.

Vom Fonds erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen.

Ausschüttungen des Fonds sowie Liquidations- und Veräußerungsgewinne unterliegen im Großherzogtum Luxemburg keiner Quellensteuer. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger
Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren und dort keine Betriebsstätte oder einen permanenten Vertreter unterhalten, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Anteilen am Fonds.

Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxembourg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder andere Verfügungen von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

4. VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Gemäß Verkaufsprospekt kann die Verwaltungsgesellschaft die in einem Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Anleger dieses Teilfonds ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds thesaurieren.

5. INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zu Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6. KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DES TEILFONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten des Teilfonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, wer den in der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

7. AUFSTELLUNG ÜBER DIE ENTWICKLUNG DES WERTPAPIERBESTANDES

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Berichtszeitraums getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind, erhältlich.

8. WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Russland/Ukraine-Konflikt
Infolge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine Ende Februar 2022 verzeichneten vor allem europäische Börsen zeitweise eine erhöhte Unsicherheit. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen. Die konkreten bzw. möglichen mittel- bis langfristigen Implikationen des Russland/ Ukraine Konflikts für die Weltwirtschaft, die Konjunktur, einzelne Märkte und Branchen sowie die sozialen Strukturen angesichts der Unsicherheit sind zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts nicht abschließend beurteilbar. Vor diesem Hintergrund können die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds resultierend aus dem andauernden Konflikt nicht antizipiert werden.

Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet, um die Auswirkungen auf den Fonds zeitnah zu beurteilen und die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft des Fonds weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen, noch ergaben sich für diesen bedeutsame Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

Mit Wirkung vom 15. Mai 2025 wurde das Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert.

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Anpassung des Verkaufsprospekts an die Vorgaben der „Leitlinien der ESMA zu Fondsnamen, die ESG- oder nachhaltigkeitsbezogene Begriffe verwenden“; Der RTS-Anhang wird dahingehend geändert, dass der Mindestanteil der Investitionen, ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale, von mindestens 75% auf 80% erhöht wird und die Vorgaben zum Transitionsbezug erfüllt sind.
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen des Verkaufsprospekts.

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstigen wesentlichen Ereignisse.

9. WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

10. TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

Die IPConcept (Luxemburg) S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager Alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Berichtszeitraum des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im vorliegenden Bericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

BlackPoint

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft	**IPConcept (Luxemburg) S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan) Vorstandsvorsitzender	Marco Onischschenko
Vorstandsmitglieder	Jörg Hügel Felix Graf von Hardenberg Michael Riefer (seit dem 1. Juni 2025)
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft Aufsichtsratsvorsitzender	Dr. Frank Müller *Mitglied des Vorstandes* DZ PRIVATBANK S.A.
Aufsichtsratsmitglieder	Bernhard Singer Klaus-Peter Bräuer
Verwahrstelle	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Funktionen der Register- und Transferstelle, der Berechnung des Anteilwertes und der Buchhaltung sowie Kundenkommunikation (zusammen „OGA-Verwalter“)	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 verantwortlich für die Bundesrepublik Deutschland, Österreich und Luxemburg	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zusätzliche Angaben für Österreich	
Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des § 186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011	**Erste Bank der oestereichischen Sparkassen AG** Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Vertriebsstelle Bundesrepublik Deutschland	**BlackPoint Asset Management GmbH** Herrnstr. 44 80539 München
Fondsmanager	**BlackPoint Asset Management GmbH** Herrnstr. 44 80539 München
Abschlussprüfer des Fonds	**Deloitte Audit** *Société à responsabilité limitée* *Cabinet de Révision agréé* 20, Boulevard de Kockelscheuer L-1821 Luxemburg
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	**PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative** 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxemburg

Production: KNEIP (www.kneip.com)