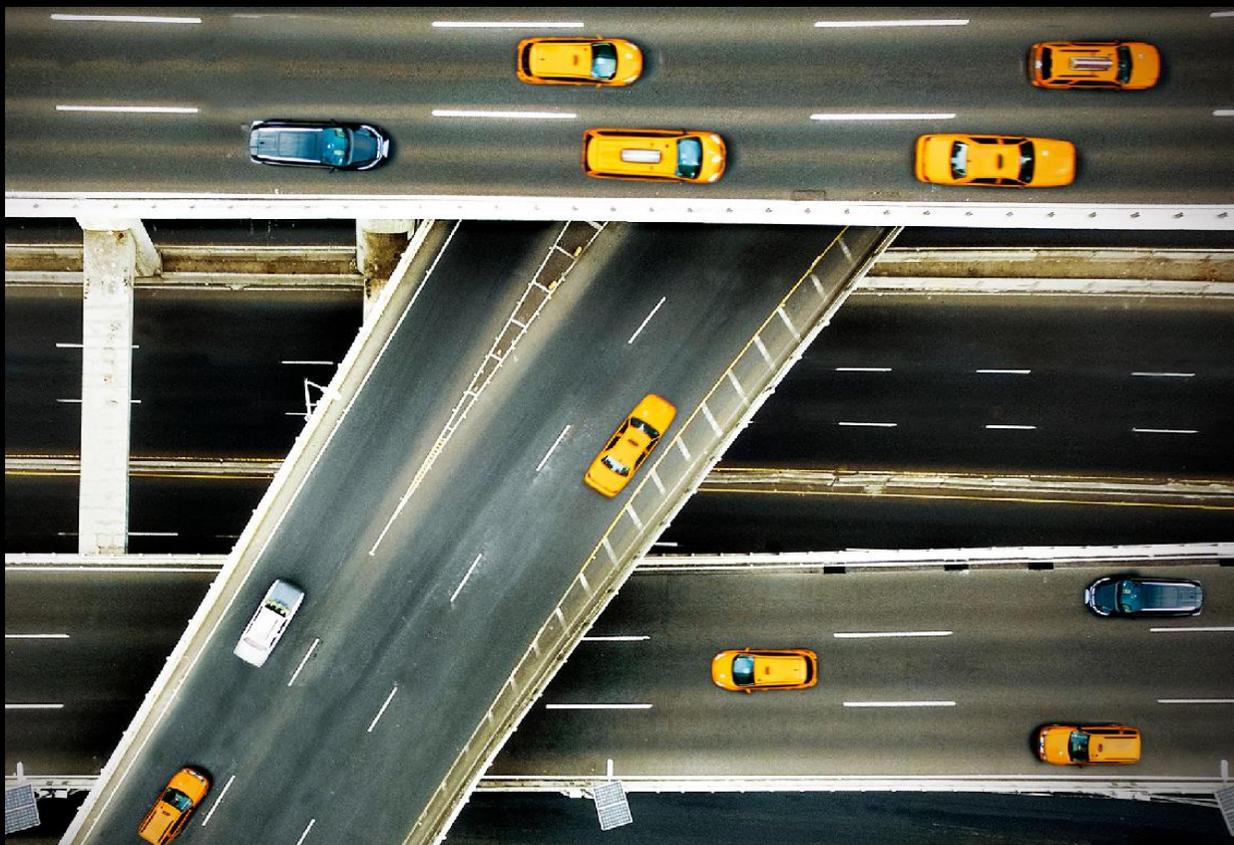


BlackRock

Bei Anleihen keine Zeit verlieren

Was dafür spricht, Barmittel in Anleihen-ETFs umzuschichten



In Kürze

1

Die Renditen sind heute höher als noch vor 10 Jahren. Wenn die Inflationsindikatoren weiter nach unten tendieren, könnte die Phase der hohen Zinsen auf Barmittel zu Ende gehen.

2

Rekordverdächtig viele Anleger entscheiden sich für Anleihen: 2023 beliefen sich die Zuflüsse in globale Anleihen-ETFs auf 333 Mrd. USD.

3

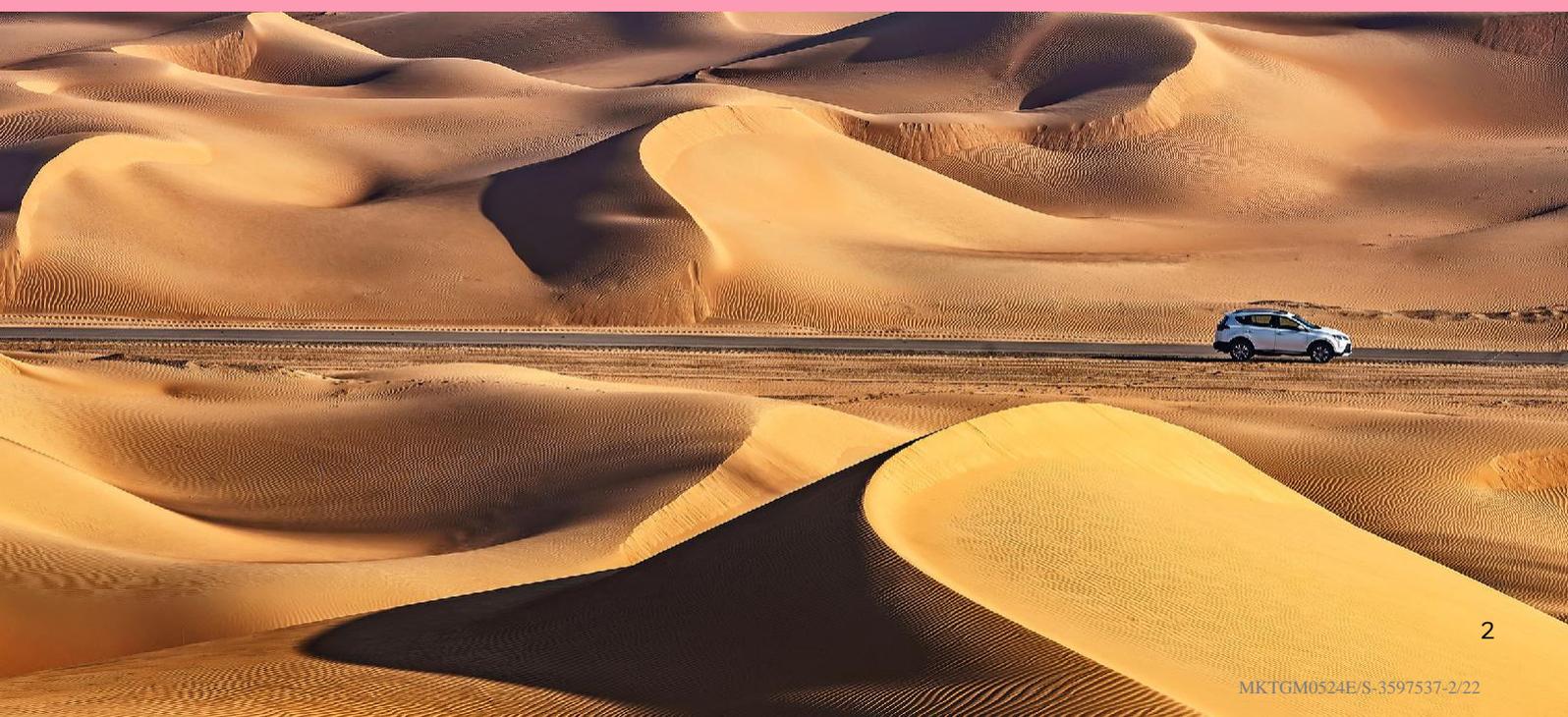
Trotzdem sind Anleger bei Anleihen noch immer deutlich untergewichtet – investieren sie doch EMEA-weit durchschnittlich 25 % ihres verwalteten Vermögens in diese Anlageklasse.

4

Wir meinen, Anleger sollten darüber nachdenken, wieder in Anleihen umzuschichten. Dafür spricht, dass der Markt in der Vergangenheit die Tendenz hatte, Zinsänderungen einzupreisen, bevor sie tatsächlich eintraten.

5

ETFs können ein effizientes Instrument sein, wenn Anleger ihre Anleihen-Allokation neu ausrichten.



Einführung

Die Zinssätze befinden sich derzeit auf den höchsten Niveaus seit zehn Jahren. Dies trägt dazu bei, dass Anleihen für Anleger attraktiver werden, die diese Anlageklasse in den letzten Jahren aufgrund der erheblichen Volatilität gemieden haben.¹ 2023 stiegen die weltweiten Zuflüsse in Anleihen-ETFs um 25 % und erreichten einen Rekordwert von 333 Mrd. USD.² Allein im vierten Quartal lagen die weltweiten Zuflüsse 42 % über denen des dritten Quartals.³

Trotz der anhaltenden Volatilität der Wirtschaftsdaten und der Anleihemärkte denken wir, Anleger sollten darüber nachdenken, wieder in Anleihen umzuschichten. Warum? Die Zeichen scheinen auf Veränderung zu stehen: Trotz des ungleichmäßig verlaufenden und teilweise zögerlichen Rückgangs der Inflation weltweit scheinen sich die globalen Zentralbanken dem Ende ihres Straffungszyklus zu nähern. Letzterer zielt darauf, den stärksten Inflationsanstieg seit Jahrzehnten einzudämmen und hat dazu geführt, dass Barmittel wieder interessant waren.⁴ Es wird zwar immer noch diskutiert, ob die Zentralbanken später im Jahr den Schwenk zu Zinssenkungen vollziehen werden – was in Schwellenländern wie Brasilien bereits geschehen ist. Derweil könnten aber die aktuellen Renditeniveaus eine Chance bei Anleihen bieten.⁵

Wir gehen nach wie vor davon aus, dass die Zentralbanken am Ende einlenken und eine weniger restriktive Geldpolitik einläuten werden. Unserer Ansicht nach ist das Ende der geldpolitischen Straffung immer noch keine Frage des Ob, sondern des Wann. Daher könnten Anleger erwägen, wieder in Anleihen umzuschichten. Ein Blick in die Vergangenheit lehrt, dass Anleger möglicherweise den Moment verpassen, sich höhere Renditen zu sichern, wenn sie zu lange auf eindeutige Aussagen der Zentralbanken warten.⁶ Anstatt zu versuchen, zum perfekten Zeitpunkt einzusteigen (was nahezu unmöglich ist), können Anleger in Erwägung ziehen, zu handeln, bevor die Zentralbanken Zinssenkungen ankündigen, und ihr Engagement in Anleihen zu erhöhen, indem sie Barmittel in Anleihen umschichten.

1 Quelle: Bloomberg, Stand: 31. März 2024. Der 1-Monats-EURIBOR liegt bei 3,9 %, verglichen mit dem vorherigen Höchststand von 5,2 % am 30. September 2008. **2** Quelle: BlackRock Global Business Intelligence, Stand: 31. Dezember 2023. Die Mittelzuflüsse in Anleihen-ETFs beliefen sich im Jahr 2022 weltweit auf 265 Mrd. USD, verglichen mit 333 Mrd. USD im Jahr 2023. Der vorherige Jahresrekord wurde im Jahr 2021 mit 282 Mrd. USD erreicht. **3** Quelle: BlackRock Global Business Intelligence, Stand: 31. Dezember 2023. Zuflüsse für Anleihen-ETFs weltweit im dritten Quartal 2023 auf insgesamt 69 Mrd. USD gegenüber 99 Mrd. USD im vierten Quartal. **4** Quelle: US Bureau of Labor Statistics, Stand: 31. Dezember 2023. Der jährliche Verbraucherpreisindex der USA stieg von 0,1 % am 31. Mai 2020 auf einen Höchststand von 9,1 % am 30. Juni 2022. Die aktuelle Rate zum 31. Dezember 2023 beträgt 3,4 %. Europäische Zentralbank, basierend auf dem HVPI-Gesamtindex, Stand: 31. Dezember 2023. Die Inflation in der Eurozone stieg von -0,3 % am 31. Dezember 2020 auf einen Höchststand von 10,6 % am 31. Oktober 2022. Die aktuelle Rate zum 31. Dezember 2023 beträgt 2,9 %. **5** Quelle: Bloomberg, Banco Central do Brasil, Stand: 31. März 2024. Die erste Zinssenkung seit Juni 2020 erfolgte im August 2023. Es folgten weitere Zinssenkungen mit einem Selic-Zinssatz von 10,75 % (Stand: 31. März 2024) gegenüber 13,75 % im August 2023. **6** Quelle: Bloomberg, basierend auf dem Vergleich des 5-year US Treasury Index (GT5 Govt) mit der Fed Funds Rate (FDTR Index) vom 1. Januar 2000 bis zum 29. Februar 2024. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.**

Autoren



Stephen Laipply

Global Co-Head of iShares Fixed Income ETFs



Brett Pybus

Global Co-Head of iShares Fixed Income ETFs



Darren Wills

APAC Head of iShares Fixed Income ETFs



Hui Sien Koay

APAC Head of iShares Fixed Income Product Strategy



Vasiliki Pachatouridi

EMEA Head of iShares Fixed Income Product Strategy



Karen Veraa

US Head of iShares Fixed Income Product Strategy

NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN

Wir gehen davon aus, dass Anleger in diesem neuen Marktumfeld einen dynamischeren Ansatz bei der Vermögensallokation verfolgen und alle verfügbaren Instrumente nutzen werden. Wir glauben, dass Anleihen-ETFs zu den leistungsfähigsten Anlageinstrumenten gehören, da sie die Effizienz und Präzision bieten können, die nötig sind, um dieses Marktumfeld meistern zu können.

Anleihen-ETFs finden immer mehr Anklang bei Anlegern: Sie erreichten im Juli 2023 ein verwaltetes Vermögen von 2 Bio. USD. Wir denken, dass sich dieses Volumen bis 2030 auf 6 Bio. USD verdreifachen wird. Denn immer mehr Anleger sehen in ETFs eine gute Möglichkeit, in den Anleihemarkt zu investieren (Abbildung 1).

Im Folgenden legen wir dar, welche Chancen sich bei Anleihen bieten könnten und warum Anleger jetzt erwägen sollten, sich rekordverdächtige Renditen zu sichern, aus Barmitteln umzuschichten und im neuen Marktregime Anleihen-ETFs als effiziente und präzise Instrumente einzusetzen.

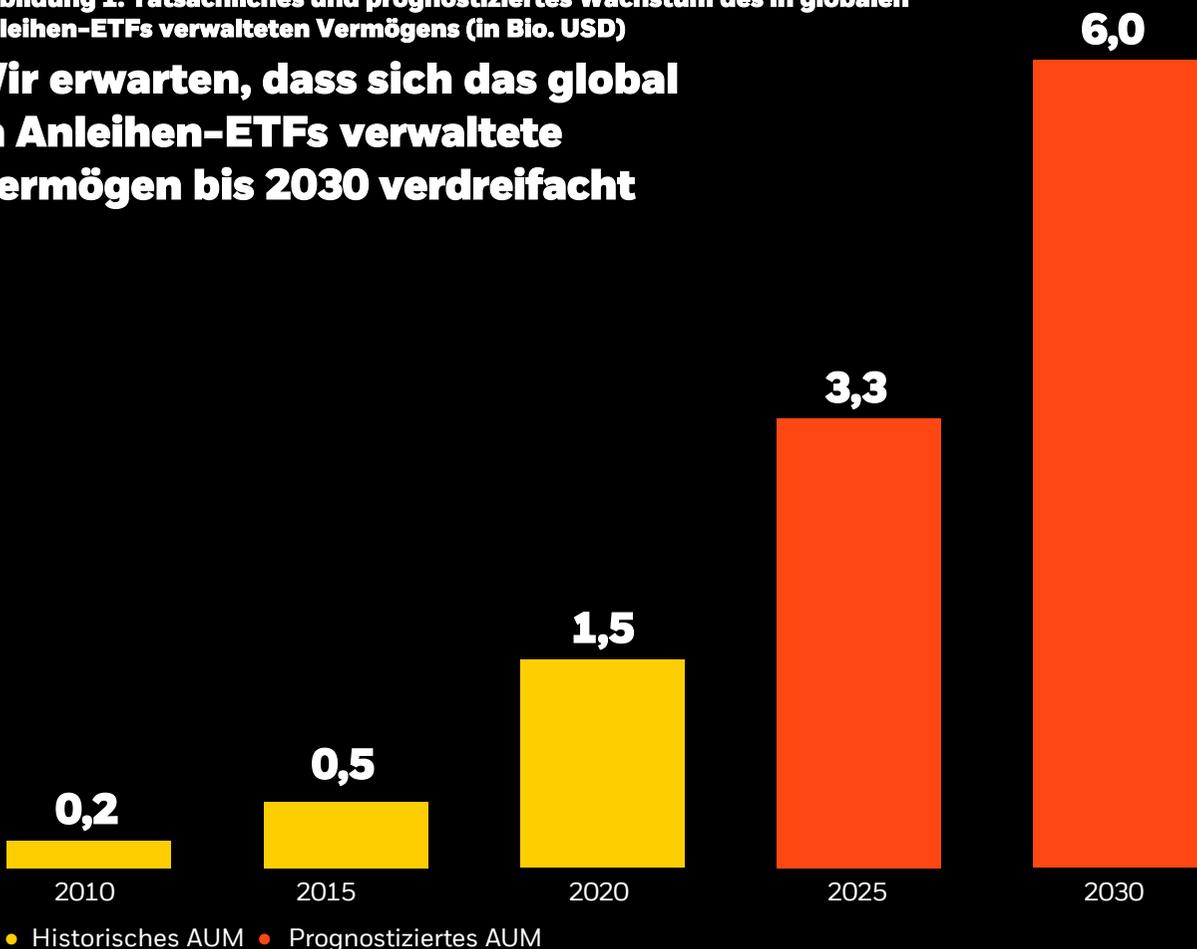
Wir erwarten, dass sich das Vermögen von Anleihen-ETFs bis 2030 auf

6 Bio. USD

verdreifacht

Abbildung 1: Tatsächliches und prognostiziertes Wachstum des in globalen Anleihen-ETFs verwalteten Vermögens (in Bio. USD)

Wir erwarten, dass sich das global in Anleihen-ETFs verwaltete Vermögen bis 2030 verdreifacht



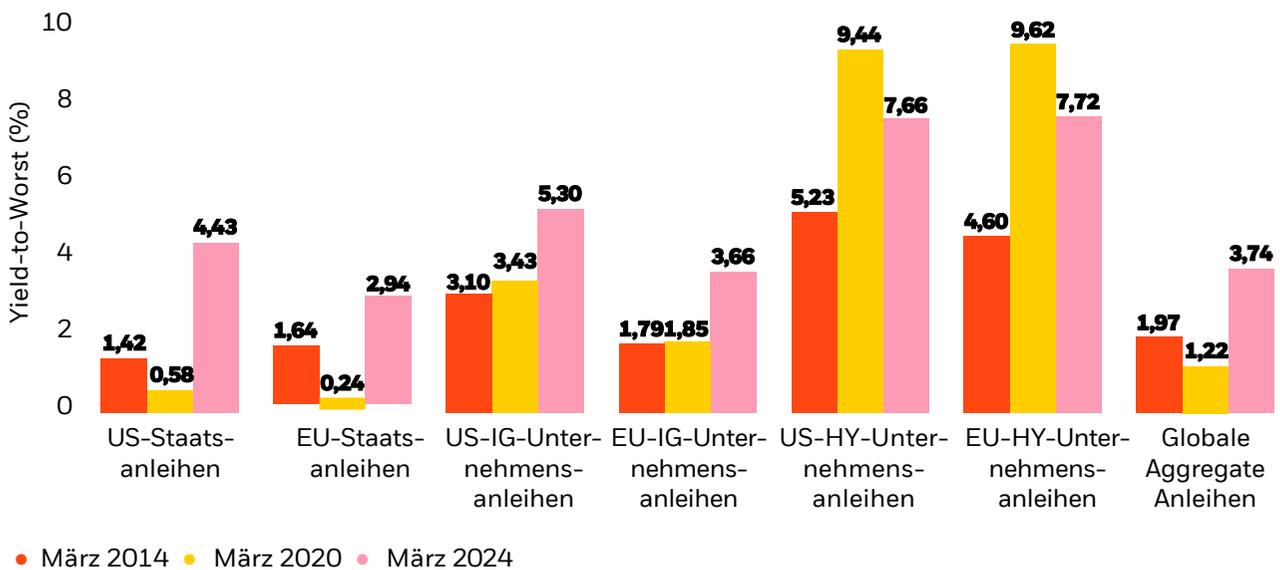
Quelle: Firmeneigenes Research. Schätzungen von BlackRock zum 31. März 2024. Änderungen vorbehalten. Die Zahlen dienen lediglich der Veranschaulichung, und es gibt keine Garantie, dass die Prognosen eintreten werden.

Höhere Zinsen sichern

Für Anleger zeichnen sich vielversprechende Trends ab, wenn sie sich nicht vom Timing ablenken lassen. **Anleiherenditen sind heute höher als vor zehn Jahren (Abbildung 2).** Anleger könnten sich attraktive Renditen sichern – sowohl verglichen mit der jüngeren Vergangenheit als auch wenn man zehn Jahre zurückblickt. Abbildung 2 zeigt die Renditen verschiedener Indizes von Ende März 2014, 2020 (am Beginn der COVID-19-Pandemie) und 2024.

Abbildung 2: Renditeniveaus globaler Anleihen-Engagements (%), 2014–2024

Renditen auf Höchstständen der letzten zehn Jahre



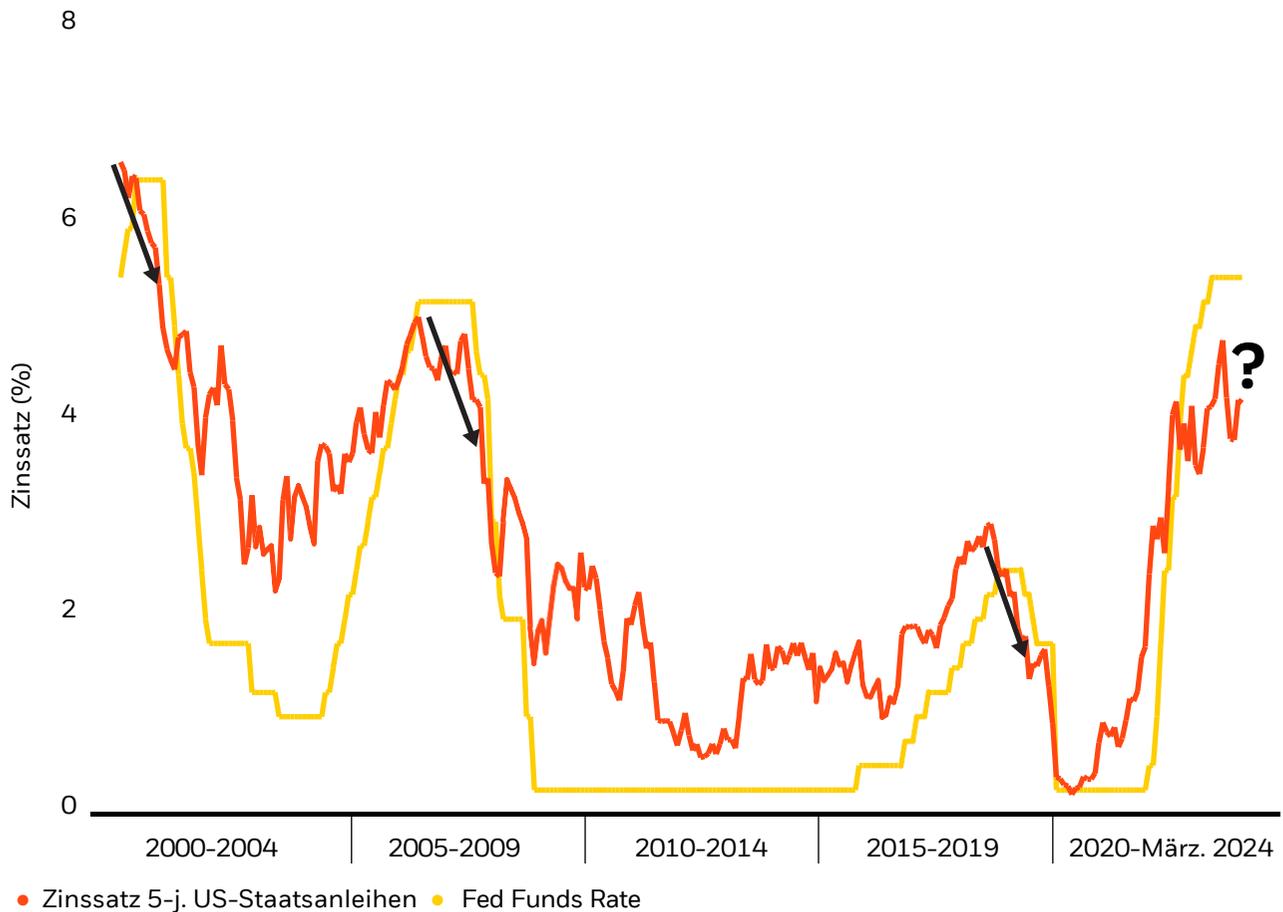
Quelle: Bloomberg, Stand: 31. März 2024. Yield-to-Worst, Stand 31. März 2014, 29. März 2020 und 31. März 2024. Verwendete Indizes: US-Staatsanleihen: ICE US Treasury Core Bond Index; EU-Staatsanleihen: Bloomberg Barclays Euro Treasury Bond Index; US-Unternehmensanleihen: Markit iBoxx USD Liquid Investment Grade Index; EU-Unternehmensanleihen: Bloomberg Euro-Aggregate Corporate Index; US High Yield: Markit iBoxx USD Liquid High Yield Index; EU High Yield: Markit iBoxx Euro Liquid High Yield Index; Global Aggregate: Bloomberg Global Aggregate Bond Index. **Die Wertentwicklung des Index dient nur zur Veranschaulichung. Die Indexperformance enthält keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten oder anderen Aufwendungen. Indizes werden nicht gemanagt, und man kann nicht direkt in einen Index investieren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.**

Angesichts von Inflationsindikatoren, die allgemein immer noch sinken (wenn auch regional ungleichmäßig und teilweise zögerlich) könnte die Phase hoher Zinsen auf Barmittel bald zu Ende gehen. Wir denken, Anleger könnten vor diesem Hintergrund erwägen, wieder in Anleihen umzuschichten. Zwar wird der Zeitpunkt der Zinssenkungen am Markt nach wie vor diskutiert, aber kaum jemand dürfte bestreiten, dass es irgendwann dazu kommen wird, wenn die Inflation weiter sinkt und die Zentralbanken die Zügel weiter anziehen.

In der Vergangenheit haben sich die längerfristigen Renditen stets verändert, bevor die Geldpolitik reagiert hat (Abbildung 3). Anleger, die auf eindeutige Antworten warten, könnten die Chance verpassen, sich Renditen in dieser Höhe zu sichern. Dies muss sich natürlich nicht wiederholen, aber auch die volatilen Inflations- und Konjunkturdaten, die die Renditen hoch gehalten haben, obwohl die Zentralbanken immer wieder signalisiert haben, Zinssenkungen zu erwägen, deuten auf einen potenziell attraktiven Einstiegspunkt hin.

Abbildung 3: Zinssatz fünfjähriger US-Staatsanleihen versus Fed Funds Rate (%), 2000-2024

Historisch sind die Zinsen bestimmter Anleihen tendenziell gesunken, bevor die Fed mit Zinssenkungen begonnen hat



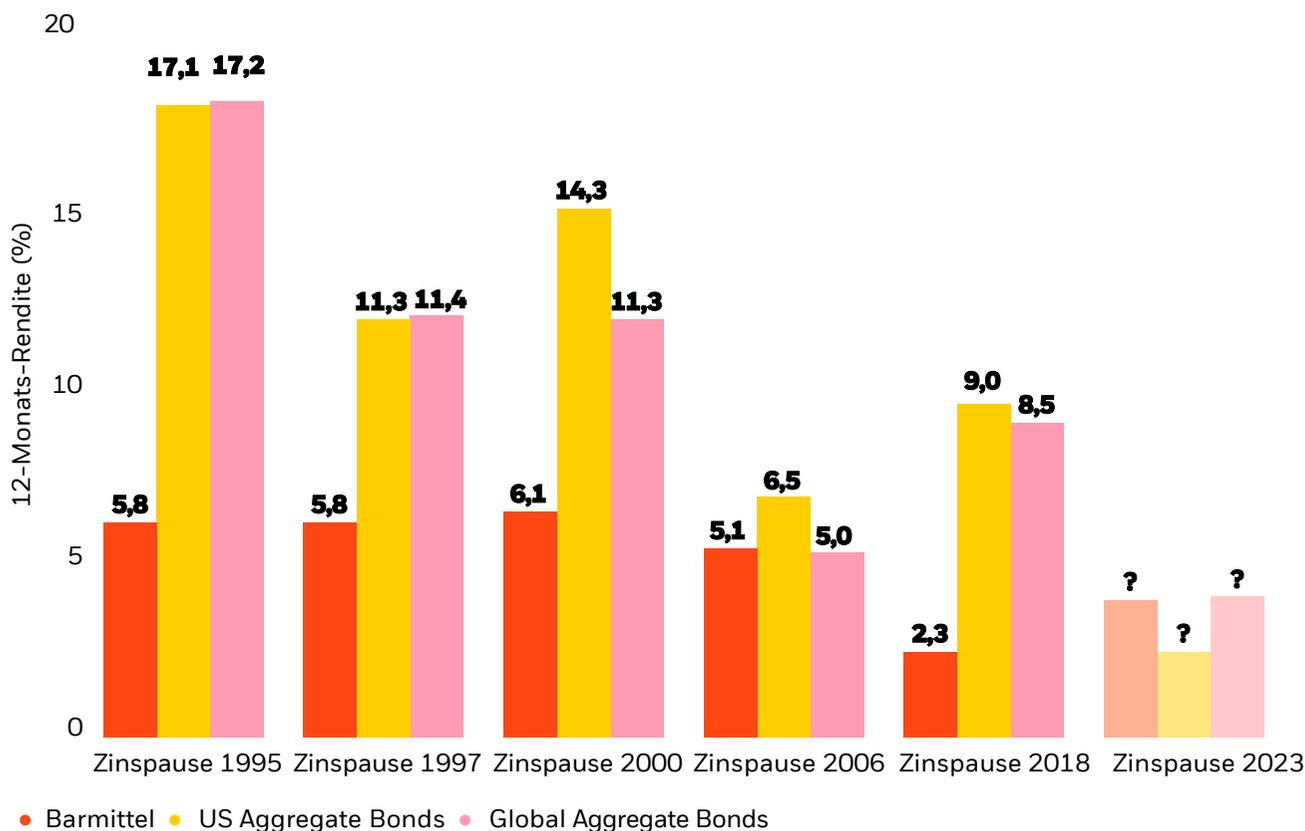
Quelle: Bloomberg, vom 1. Januar 2000 bis zum 31. März 2024. Der Kursindex basiert auf monatlichen Daten, verglichen werden der 5 Year US Treasury Index (GT5 Govt) mit der Fed Funds Rate (FDTR-Index).



Ein Blick zurück zeigt auch, dass die Anleihemärkte in der Regel gut abgeschnitten haben, wenn die Zentralbanken eine Zinspause eingelegt haben (siehe Abbildung 4). Wir denken, Anleger könnten profitieren, wenn sie möglichen Zinssenkungen zuvorkommen.

Abbildung 4: 12-Monats-Renditen von Anleihen und Barmitteln (%), jeweils nach der letzten Fed-Zinserhöhung

Anleihen haben in der Vergangenheit in Zinspausen besser abgeschnitten



Quelle: BlackRock, Bloomberg, Stand: 31. März 2024. Für Barmittel wurde der Bloomberg US Treasury Bill 1-3 Months Index (LD12TRUU) herangezogen, für US Aggregate Bonds der Bloomberg US Aggregate Bond Index (LBUSTRUU) und für Global Aggregate Bonds der Bloomberg Global Aggregate Bond Index (USD hedged) (LEGATRUH). Die angegebenen Zahlen beziehen sich auf die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Die 12-Monats-Rendite wird jeweils ab der letzten Zinserhöhung eines Zyklus gezeigt: 1. Februar 1995, 25. März 1997, 16. Mai 2000, 29. Juni 2006, 19. Dezember 2018, 27. Juli 2023. Die Zinspause in 2023 umfasst Renditen ab dem 27. Juli 2023 bis zum 31. März 2024, da sie noch keine 12 Monate andauert. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse. Die Indexrenditen dienen nur zur Veranschaulichung. Die Renditen der Indizes enthalten keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten oder anderen Aufwendungen. Indizes werden nicht gemanagt, und man kann nicht direkt in einen Index investieren.**

Zeit, einzusteigen?

Die volatilen Märkte der letzten Jahre veranlassten viele Anleger verständlicherweise dazu, Geld in Vermögenswerte umzuschichten, die weniger Schwankungen unterworfen sind, nämlich in Barmittel. Steigende Zinsen aufgrund der aggressiven Zinsschritte der Zentralbanken in 2022 und 2023 belohnten die Anleger dafür: Die Renditen von US-Staatsanleihen liegen jetzt bei 5,25 % und die kurzfristigen Euro-Zinssätze bei fast 4 %.⁷ 2023 flossen weltweit mehr als 1 Bio. USD in Geldmarktfonds, und der Betrag der weltweit in Geldmarktfonds gehaltenen Barmittel belief sich zum Jahresende auf 9,2 Bio. USD – ein Anstieg um 19 % gegenüber 2022.⁸

Anleihen werden nicht umsonst als festverzinslich bezeichnet. In der Vergangenheit haben Anleihen eine wichtige Rolle in Portfolios gespielt, indem sie Erträge erwirtschaftet und für Diversifizierung gesorgt haben. Barmittel konnten zwar im Laufe des letzten Straffungszyklus vorübergehend für Erträge sorgen, dabei aber nicht dasselbe Maß an Absicherungs- und Diversifizierungspotenzial gegenüber risikoreicheren Anlagen wie Aktien bieten. In einem normalen Umfeld mit nach oben tendierender Zinskurve bringen kurzfristige Anleihen weniger Erträge als Langläufer, sodass Letztere in Portfolios für höhere Erträge sorgen können. Wie Abbildung 5 zeigt, sind wir wieder in eine Phase eingetreten, in der zu viel Barmittel die Renditen eines Portfolios negativ beeinflussen können, weil Anlegern dadurch an anderer Stelle Renditen entgehen.

Über

**1 Bio.
USD**

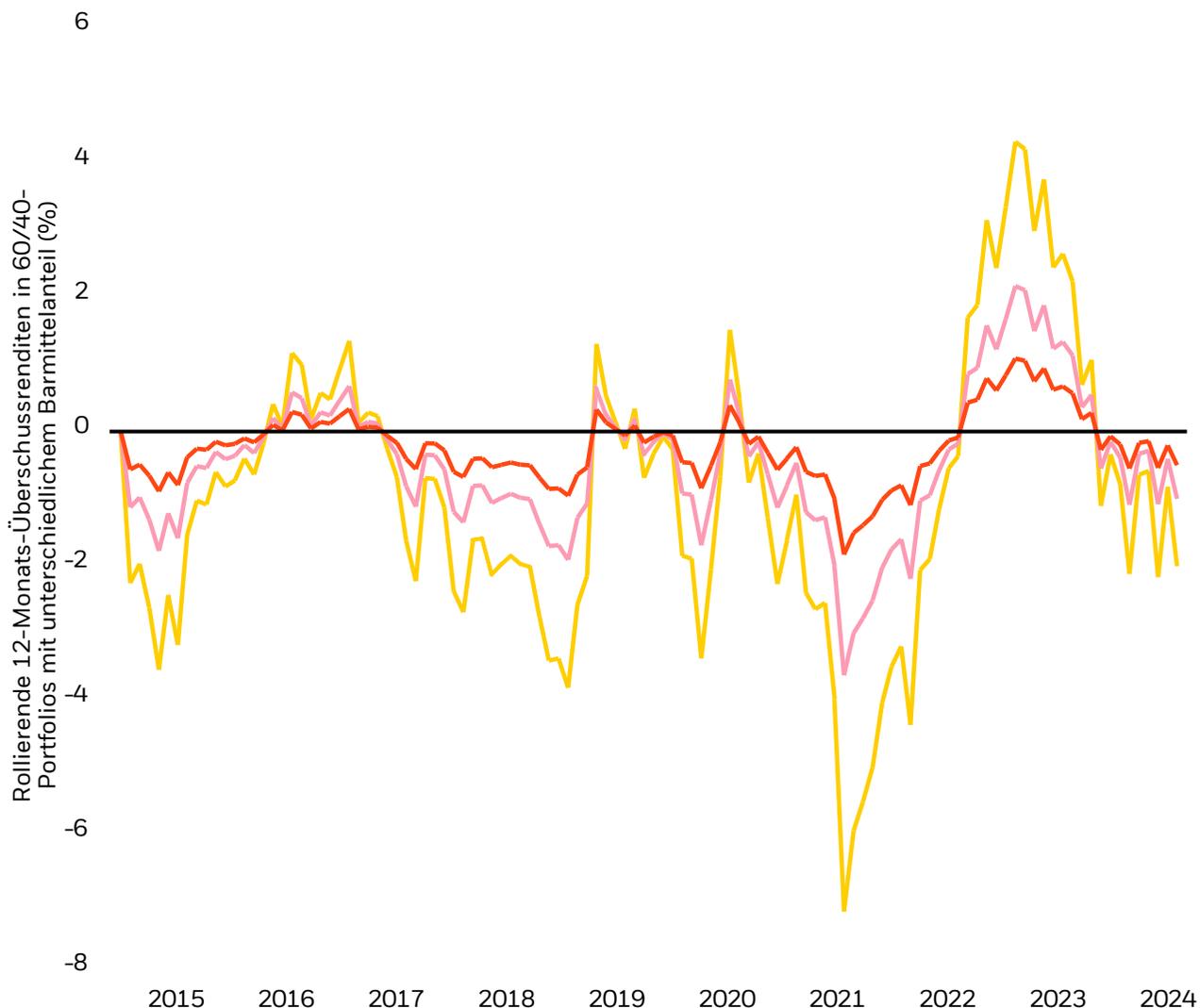
floss 2023 weltweit
in Geldmarktfonds

7 Quelle: Bloomberg, basierend auf Bloomberg Barclays US Treasury Bill Index und 1-Monats-EURIBOR, Stand: 29. Februar 2024. **8** Quelle: Simfund für US-Geldmarktfonds; Broadridge für Nicht-US-Geldmarktfonds, beide Stand 31. Dezember 2023; der Gesamtbetrag für 2023 unter Verwendung aller Quellen betrug 9,283 Bio. USD, für 2022 7,747 Bio. USD.



Abbildung 5: Rollierende 12-Monats-Überschussrendite unterschiedlicher 60/40-Portfolios (%), 2014–2024

Portfolios mit unterschiedlichem Anteil an Barmitteln zeigen: Zu viel Bares drückt auf Dauer die Überschussrendite



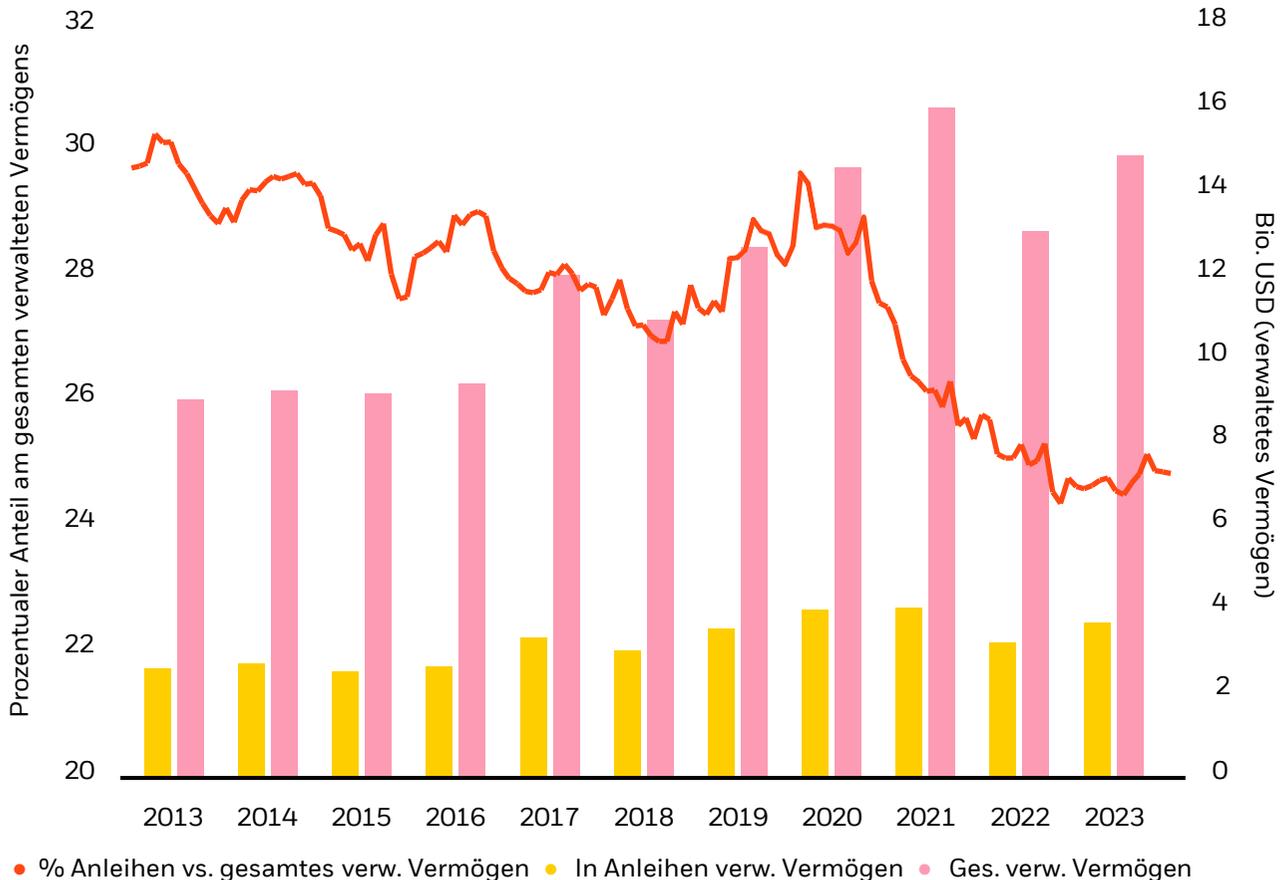
- 60/40 Portfolio +5 % Barmittel
- 60/40 Portfolio +10 % Barmittel
- 60/40 Portfolio +20 % Barmittel

Die angegebenen Zahlen beziehen sich auf die Wertentwicklung in der Vergangenheit. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle oder künftige Ergebnisse und sollte bei der Auswahl eines Produkts oder einer Strategie nicht als einziger Faktor berücksichtigt werden.** Quelle: BlackRock, MPI, Morningstar. Zeitraum: 28. Februar 2014 bis 29. Februar 2024. 60/40 Portfolio basierend auf 60 % MSCI ACWI Index und 40% Bloomberg Barclays Global Aggregate Index. Barmittel werden durch den Bloomberg US Treasury Bill 1-3 Month Index dargestellt. Monatliche Daten. Währung: USD. Die Renditen der Indizes enthalten keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten oder anderen Ausgaben. Indizes werden nicht gemanagt, und man kann nicht direkt in einen Index investieren. Diese Informationen veranschaulichen zum Teil die Risiko-Rendite-Analyse des Unternehmens. Dieses Material wird nur zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und ist nicht als Anlageberatung oder als Empfehlung für eine bestimmte Anlagetätigkeit gedacht.

In den Portfolios gibt es Luft nach oben. Viele Anleger sind bei Anleihen mit einer durchschnittlichen Allokation von 25 % noch immer deutlich untergewichtet (auf Basis des branchenweit in Europa verwalteten Vermögens; siehe Abbildung 6). Anfang März 2020, zu Beginn der COVID-Pandemie, lag die durchschnittliche Allokation noch bei 30 %. Damit steht sie derzeit weit unter der 60/40-Verteilung, auf die in der Debatte um ausgewogene Portfolios immer wieder verwiesen wird. Obwohl die 60/40-Aufteilung sicher nicht für jeden geeignet ist, sind wir davon überzeugt, dass Anleger im Normalfall in Betracht ziehen sollten, wieder einen höheren Anteil in Anleihen zu investieren. Dabei sollten auch individuelle Faktoren wie Ziele und Risikotoleranz einbezogen werden.

Abbildung 6: Vermögen von EUR-domizilierten Anleihenfonds als Anteil des branchenweit verwalteten Vermögens, 2013–2023 (%)

Das Vermögen von Anleihenfonds ist auf dem niedrigsten Stand der letzten zehn Jahre



Quelle: Broadridge für Investmentfondsdaten, GBI iShares für ETFs, Stand: 31. Januar 2024, und Hedge Fund Research (HFR) für globale Hedgefonds, Stand: 31. Dezember 2023. Ohne geschlossene Fonds.

Zurück zu Anleihen – aber wie?

Die Effizienz von Anleihen-ETFs nutzen

Wie könnten Anleger, die darüber nachdenken, wieder mehr in Anleihen zu investieren, dies umsetzen?

1

Bei Anleihen mehrere Anlageinstrumente berücksichtigen.

Es gibt viele Wege, in Anleihen zu investieren: einzelne Anleihen, Investmentfonds, geschlossene Fonds, Separate Managed Accounts oder Anleihen-ETFs. Die individuelle Situation eines Anlegers, also etwa Anlageziele und Haltedauer, der steuerliche Status sowie die Anlageplattform (z. B. Maklerkonto vs. Altersvorsorge), kann bei der Auswahl eines Engagements helfen.

2

Das gesamte Portfolio im Blick behalten. Im neuen Renditeumfeld bieten sich Anlegern bei Anleihen zahlreiche Chancen. Um langfristig resiliente Portfolios aufzubauen, können Anleger jetzt kostengünstige Indexanlagen im Kern ihres Portfolios nutzen und daneben aktive Strategien einsetzen, um höhere Erträge zu erzielen. So sind beispielsweise Index-Anleihen-ETFs liquide, transparent und effizient und damit gute Bausteine für den Kern eines Portfolios. Aktive Anleihen-ETFs können gleichzeitig ein solches Portfolio optimieren, indem sie das Renditepotenzial erhöhen und mehr potenzielle Anlagechancen einbeziehen.

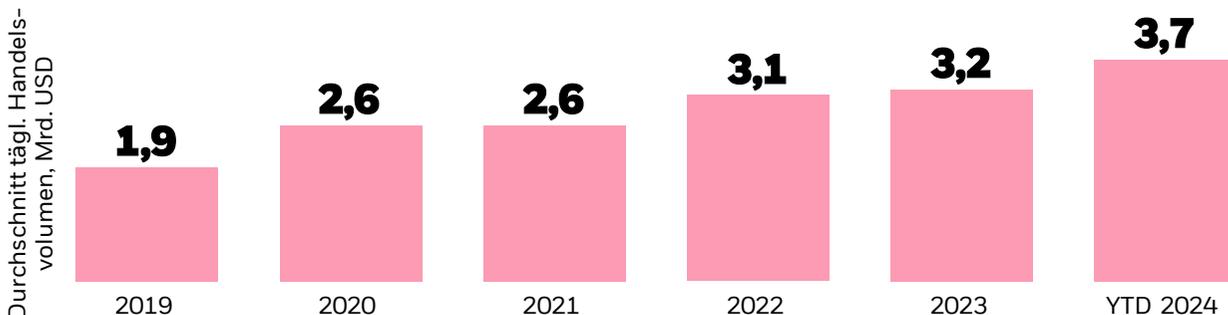


Warum Anleihen-ETFs gut zum neuen Marktumfeld passen

Wir glauben, dass Anleihen-ETFs das Mittel der Wahl für Anleger sein können, wenn sie ihre Anleihen-Allokationen neu ausrichten und Lösungen für das ganze Portfolio unter Einbeziehung von Index- und aktiven Strategien umsetzen möchten. Dadurch dass das in Anleihen-ETFs verwaltete Vermögen und ihre Liquidität sukzessive gewachsen sind (Abbildung 7), sind diese Instrumente zu einem integralen Bestandteil des Anleihemarkts geworden und haben einen Strukturwandel am Markt unterstützt. Fortschritte im elektronischen Handel und in der algorithmischen Preisbildung für einzelne Anleihen konnten dazu beigetragen, die Transparenz und Liquidität der zugrunde liegenden Anleihemärkte zu verbessern. Mit Anleihen-ETFs – und das ist hier noch entscheidender – wurde die Art und Weise revolutioniert, wie Anleger Zugang zum Anleihemarkt erhalten. Anleger können heute dank ETFs Portfolios mit Tausenden von Anleihen mit einem einzigen Klick kaufen und verkaufen, wobei die Handelskosten oft nur wenige Cents betragen.⁹ Diese Engagements reichen von liquiden Staatsanleihen bis hin zu Schwellenländern und umfassen die ganze Bandbreite an Laufzeiten, Sektoren und Kreditqualitäten. Damit bieten ETFs Anlegern ein zuverlässiges und äußerst effizientes Instrument für die Portfoliokonstruktion.

Abbildung 7: Durchschnittliches tägliches Handelsvolumen von UCITS-Anleihen-ETFs (Mrd. USD), 2019-Q1 2024

Der Handel mit UCITS-Anleihen-ETFs hat seit 2019 um 14 % zugenommen



Quelle: big xyt, vom 1. Januar 2019 bis 31. März 2024. Basierend auf den jährlichen Handelsvolumen aller UCITS-Anleihen-ETFs. Die durchschnittliche jährliche Wachstumsrate von 2019 bis 2023 betrug 14 %.

⁹ Quelle: Bloomberg. Die durchschnittlichen Geld-Brief-Spannen der letzten 30 Tage (Stand: 29. Februar 2024) der 25 größten globalen Anleihen-ETFs nach verwaltetem Vermögen lagen bei 0,01 %.

NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN

Anleger können von Innovationen bei Anleihen-ETFs profitieren. Mit mehr als 2.300 Anleihen-ETFs weltweit haben Anleger heute mehr Auswahl als je zuvor.¹⁰ Neuere Anleihen-ETFs eröffnen immer präzisere Engagements am Anleihemarkt, die Anleger ihrem Portfolio beimischen und dieses dadurch individuell anpassen können. Viele Strategien, die neuere Anleihen-ETFs bieten, waren früher gar nicht oder nur bestimmten Anlegergruppen zugänglich und mit hohen Kosten verbunden. Dank des breiten Angebots lassen sich nahezu für jedes Renditeziel und Risikoprofil passende Lösungen finden.

- Anleger können für ihr Portfolio entweder breit aufgestellte Anleihen-ETFs nutzen oder Lösungen suchen, die bestimmte Sektoren, Laufzeiten und Ratingstufen abdecken.
- Anleger haben die Wahl, ob sie in traditionelle Fonds mit unbegrenzter Laufzeit oder Fonds mit fester Laufzeit (die globalen iShares® iBonds®) investieren möchten. iBonds ETFs sind die ersten weltweit aufgelegten ETFs mit fester Laufzeit. Diese innovativen Anleihen-ETFs kombinieren die besten Eigenschaften von einzelnen Anleihen und ETFs und geben Anlegern ein effizientes Instrument an die Hand, das sich handeln lässt wie eine Aktie, diversifiziert ist wie ein Fonds und ein festes Fälligkeitsdatum hat wie eine Anleihe.
- ETFs decken auch beispielsweise zins- und inflationsgeschützte Anleihen ab oder Produkte mit definierten Renditen sowie aktiv verwaltete Fonds, die es Anlegern erlauben, noch stabilere Portfolios zu bauen, indem sie potenzielle Überschussrenditen, Erträge und Absicherung einbeziehen. Damit gehen diese neuen Produkte weit darüber hinaus, was klassische Indexanlagen leisten können.

Auf Basis ihrer individuellen Anlageziele und Risikoprofile entscheiden Anleger selbst, wie sie ihre Anleiheinvestitionen am besten verteilen. Wir meinen, dass das Angebot an Anleihen-ETFs, das sich stetig weiterentwickelt, ausreichend Möglichkeiten bereitstellt, um die jeweils passende Portfoliolösung zu finden.

10 Quelle: BlackRock Global Business Intelligence, Gesamtzahl der Anleihen-ETFs weltweit: 2.392, Stand: 31. März 2024.

Fazit

Nach einer äußerst schwierigen Phase am Anleihemarkt, die durch die globale Inflation und dem daraus folgenden geldpolitischen Straffungskurs der Zentralbanken ausgelöst wurde, gibt es unserer Meinung nach gute Gründe, langfristig wieder in Anleihen umzuschichten. Auch wenn die Renditen weiterhin auf das wirtschaftliche Umfeld reagieren, so sind sie doch aktuell so attraktiv wie seit Jahrzehnten nicht mehr. Damit bieten sie Anlegern eine hervorragende Gelegenheit, ihre Portfolios für die Zukunft umzustrukturieren, neu auszurichten und Risiko herauszunehmen.

Die Präzision, Effizienz und Vielseitigkeit von Anleihen-ETFs machen sie zu attraktiven Instrumenten, um Portfolios mit Anleihen-Engagements zu stärken.

Im Anhang werden einige Möglichkeiten aufgezeigt, wie Anleger Anleihen-ETFs einsetzen können, um Barmittel zu investieren und dabei verschiedene Szenarios mitzudenken. Unabhängig davon, für welchen Weg Anleger sich entscheiden, unserer Meinung nach bietet sich hier eine Gelegenheit, Portfolios zu stärken – und sie ist überzeugend.

Was iBonds ETFs auszeichnet:

- handelbar wie eine Aktie
- diversifiziert wie ein Fonds
- fällig wie eine Anleihe

Mitwirkende

Boutheina Ben Fekhet

Anna Day

Emily Fredrix Goodman

Gladys Liu

Ursula Marchioni

Heidy Suwidji

Charlotte Tribley

Anhang

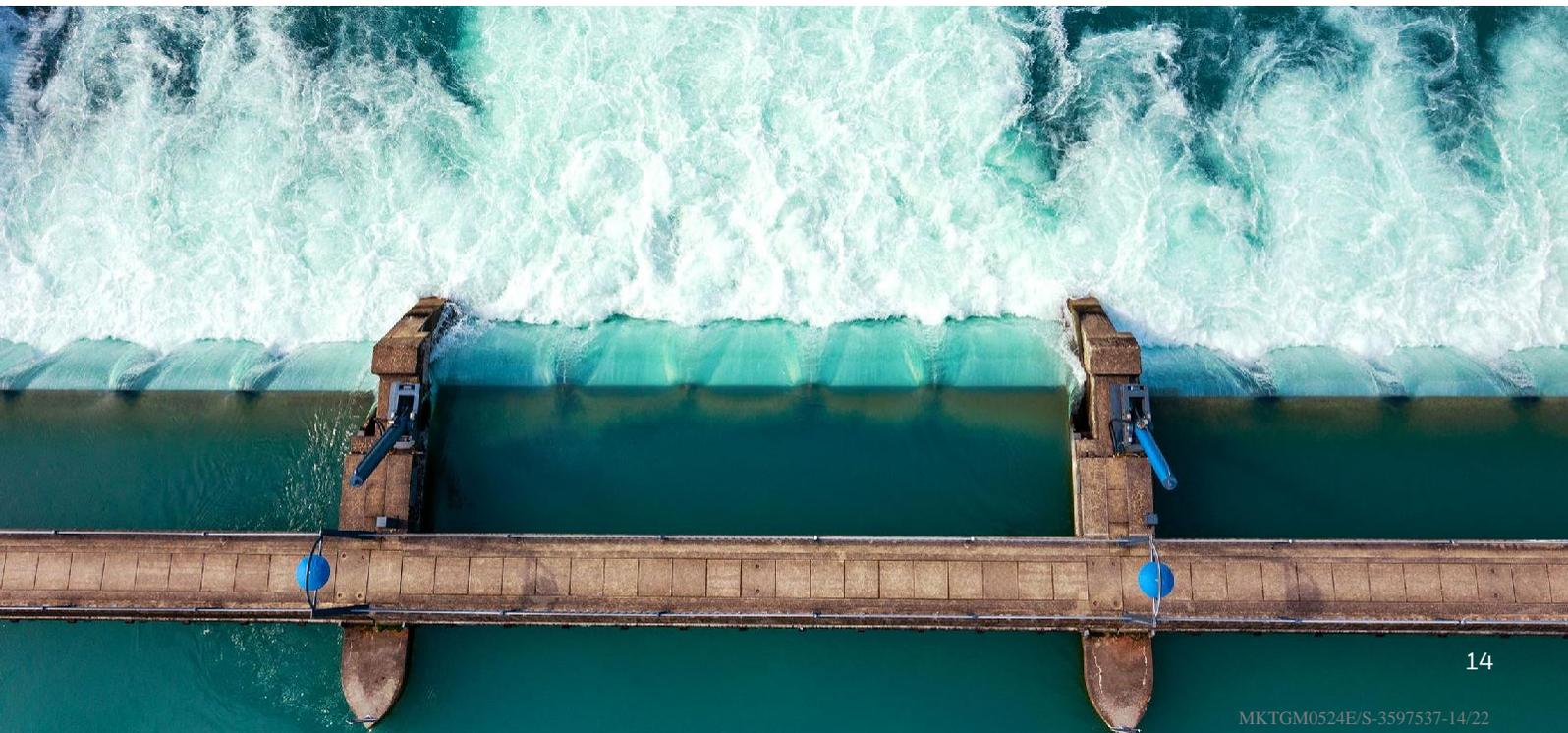
Anleger, die ihre Anleiheportfolios neu ausrichten, könnten in Zukunft mit sehr unterschiedlichen makroökonomischen Rahmenbedingungen konfrontiert sein. Werden die Zentralbanken ihre restriktive Politik zu lange beibehalten und die Wirtschaft in eine harte Landung und Rezession stürzen? Oder wird das optimistische Szenario Realität und sie legen eine sanfte Landung hin?

Unabhängig davon, wie die Anleger die kurz- und langfristige Entwicklung der Märkte einschätzen, sind Anleihen heute wieder ein wichtiger Bestandteil von Portfolios, und kostengünstige Anleihen-ETFs könnten ein effizientes Instrument sein, um von Barmitteln in Anleihen umzuschichten.

In diesem Abschnitt untersuchen wir drei Szenarien: (i) eine „weiche Landung“ der Weltwirtschaft; (ii) eine restriktive Geldpolitik, die dazu führt, dass die Wirtschaft in eine Rezession abgleitet; sowie (iii) eine Eintrübung der Wirtschaft mit fortbestehender Inflation sowie in der Folge weiteren Zinserhöhungen.

Wir sind der Meinung, dass in jedem dieser Szenarios zumindest eine gewisse Umschichtung aus Barmitteln in längere Laufzeiten angebracht ist. Je nach Szenario können die Anleger auch eine Erhöhung oder Verringerung des Kreditrisikos erwägen.

Wir stellen verschiedene ETFs vor, die Anleger je nach ihrer Einschätzung der Märkte und dem von ihnen angestrebten Portfolioergebnis in Betracht ziehen können.



Szenario 1: Den Zentralbanken gelingt eine weiche Landung

In diesem "Goldlöffchen"-Szenario gibt die Inflation nach, und die Zentralbanken beginnen, die Zinssätze allmählich zu senken, die Zinskurve wird wieder steiler bzw. normalisiert sich und tendiert nach oben.

In diesem Szenario könnten Anleger in Erwägung ziehen, ein ausgewogenes Engagement im mittleren Bereich der Zinskurve zu suchen und in Qualitätsanleihen mit längerer Laufzeit aus renditestärkeren Anlageklassen zu investieren. Wir denken, Durationen im Bereich von 3 bis 7 Jahren bieten einen guten Kompromiss zwischen den aktuellen Renditen und potenziellen Gewinnen, wenn die Bewertungen bei sinkenden Zinsen steigen. Für Anleger, die höhere Erträge anstreben, könnten zudem Hochzinsunternehmensanleihen und risikoreichere Anlagen im Allgemeinen deutlich attraktiver werden, da das geringere Refinanzierungsrisiko und das positive Wirtschaftswachstum dazu beitragen, das Ausfallrisiko einzudämmen.

AGGG	iShares Core Global Aggregate Bond UCITS ETF USD (Dist)
EUN5	iShares Core € Corp Bond UCITS ETF EUR (Dist)
OM3F	iShares € Corp Bond ESG UCITS ETF EUR (Dist)
EUNW	iShares € High Yield Corp Bond UCITS ETF EUR (Dist)
IUS7	iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF USD (Dist)

Szenario 2: Die Zentralbanken senken die Zinsen aus Furcht vor einer Rezession

Sollte eine harte Landung erfolgen und es zur Rezession kommen, könnten sowohl das Wachstum als auch die Inflation rasch schrumpfen, was eine plötzliche Senkung der Leitzinsen zur Folge haben könnte. Ein solches Szenario könnte Risikoanlagen schaden und hat in der Vergangenheit dazu geführt, dass Qualität bevorzugt wurde. Wenn die Renditen sinken, dürften die Instrumente mit der längsten Laufzeit profitieren.

Investoren möchten vielleicht nicht auf Sicherheit verzichten, nur weil kurzfristige Instrumente höhere Zinsen versprechen. Anleihen bieten in der Regel mehr Ballast als Barmittel, sodass Anleger, die ein solches Szenario für wahrscheinlicher halten, zumindest in Erwägung ziehen könnten, eine Barbell-Strategie zu fahren und Barmittel mit langfristigen Instrumenten zu kombinieren, um risikoreichere Anlagen auszugleichen und Aktien zu diversifizieren. Anleger können erwägen, Qualitätstitel wie Staatsanleihen und hochwertige Unternehmensanleihen ins Portfolio zu holen.

IUSM	iShares \$ Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF USD (Dist)
IS04	iShares \$ Treasury Bond 20+yr UCITS ETF USD (Dist)
EUNH	iShares Core € Govt Bond UCITS ETF EUR (Dist)
IBCL	iShares € Govt Bond 15-30yr UCITS ETF EUR (Dist)
IB28	iShares iBonds Dec 2028 Term € Corp UCITS ETF EUR (Dist)

Szenario 3: Die Zentralbanken erhöhen die Zinsen erneut

Für Anleger, die glauben, dass die Inflation fortbesteht und die Zentralbanken ihre restriktive Geldpolitik beibehalten oder sogar verschärfen werden, selbst wenn das Wirtschaftswachstum darunter leidet, könnten Instrumente mit kürzerer Laufzeit die richtige Wahl sein (sowohl nominal als auch inflationsgeschützt). Denn diese Instrumente können zum Schutz von Portfolios bei weiteren Zinserhöhungen und einer steigenden Inflation beitragen.

Angesichts der derzeitigen inversen Zinskurve, wenn also die kurzfristigen Zinsen höher sind als die langfristigen, sind wir der Meinung, dass kürzere Laufzeiten im Vergleich zu Barmitteln attraktive Renditen bieten können und zum Kapitalerhalt beitragen können. Wie bei Szenario 2 sollten Anleger erwägen, Qualitätstitel wie US-Staatsanleihen und Unternehmensanleihen von höherer Qualität zu halten.

IS3M	iShares € Ultrashort Bond UCITS ETF EUR (Dist)
FLOT	iShares \$ Floating Rate Bond UCITS ETF USD (Dist)
SXRH	iShares \$ TIPS 0-5 UCITS ETF USD (Dist)
EUNT	iShares € Corp Bond 1-5yr UCITS ETF EUR (Dist)
IB26	iShares iBonds Dec 2026 Term € Corp UCITS ETF EUR (Dist)

Top-ETF nach Klassifizierung auf Basis des verwalteten Vermögens (AUM), Stand: 31. März 2024

UCITS-Offenlegung

iShares \$ Floating Rate Bond UCITS ETF USD (Dist)

Die Anteilklasse ist eine Anteilklasse eines Fonds, die bestrebt ist, durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen eine Rendite auf Ihre Anlage, welche die Rendite des Bloomberg Barclays US Floating Rate Note < 5 Years Index („Index“), des Referenzindex des Fonds, widerspiegelt, zu erzielen. Die Anteilklasse wird über den Fonds passiv verwaltet und strebt an, soweit dies möglich und machbar ist, in Aktienwerte (z. B. Anteile) anzulegen, aus denen sich der Index zusammensetzt.

iShares \$ TIPS 0-5 UCITS ETF USD (Dist)

Die Anteilklasse ist eine Anteilklasse eines Fonds, der durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen die Erzielung einer Rendite aus Ihrer Anlage anstrebt, welche die Rendite des ICE U.S. Treasury Inflation Linked Bond Index 0-5 Years, des Referenzindex des Fonds (Index), widerspiegelt. Die Anteilklasse wird über den Fonds passiv verwaltet und strebt an, soweit dies möglich und machbar ist, in die festverzinslichen (fv) Wertpapiere (z. B. Anleihen) anzulegen, aus denen sich der Index zusammensetzt, und die seine Bonitätsanforderungen erfüllen. Bei Herabstufungen der Kreditratings der fv Wertpapiere darf der Fonds diese weiter halten, bis sie kein Bestandteil des Index mehr sind und ihr Verkauf zweckmäßig ist.

iShares \$ Treasury Bond 20+yr UCITS ETF USD (Dist)

Die Anteilklasse ist eine Anteilklasse eines Fonds, der durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen die Erzielung einer Rendite aus Ihrer Anlage anstrebt, welche die Rendite des ICE U.S. Treasury 20+ Years Bond Index, des Referenzindex des Fonds (Index), widerspiegelt. Die Anteilklasse wird über den Fonds passiv verwaltet und strebt an, soweit dies möglich und machbar ist, in die festverzinslichen (fv) Wertpapiere (z. B. Anleihen) anzulegen, aus denen sich der Index zusammensetzt, und die seine Bonitätsanforderungen erfüllen. Bei Herabstufungen der Kreditratings der fv Wertpapiere darf der Fonds diese weiter halten, bis sie kein Bestandteil des Index mehr sind und ihr Verkauf zweckmäßig ist.

iShares \$ Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF USD (Dist)

Die Anteilklasse ist eine Anteilklasse eines Fonds, der durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen die Erzielung einer Rendite aus Ihrer Anlage anstrebt, welche die Rendite des ICE U.S. Treasury 7-10 Year Bond Index, des Referenzindex des Fonds (Index), widerspiegelt. Die Anteilklasse wird über den Fonds passiv verwaltet und strebt an, soweit dies möglich und machbar ist, in die festverzinslichen (fv) Wertpapiere (z. B. Anleihen) anzulegen, aus denen sich der Index zusammensetzt, und die seine Bonitätsanforderungen erfüllen. Bei Herabstufungen der Kreditratings der fv Wertpapiere darf der Fonds diese weiter halten, bis sie kein Bestandteil des Index mehr sind und ihr Verkauf zweckmäßig ist.

iShares € Corp Bond 1-5yr UCITS ETF EUR (Dist)

Die Anteilklasse ist eine Anteilklasse eines Fonds, der durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen die Erzielung einer Rendite aus Ihrer Anlage anstrebt, welche die Rendite des Bloomberg Barclays Euro Corporate 1-5 Year Bond Index, des Referenzindex des Fonds (Index), widerspiegelt. Die Anteilklasse wird über den Fonds passiv verwaltet und strebt an, soweit dies möglich und machbar ist, in die festverzinslichen (fv) Wertpapiere (z. B. Anleihen) anzulegen, aus denen sich der Index zusammensetzt und die seine Bonitätsanforderungen erfüllen. Bei Herabstufungen der Kreditratings der fv Wertpapiere darf der Fonds diese weiter halten, bis sie kein Bestandteil des Index mehr sind und ihr Verkauf zweckmäßig ist.

iShares € Corp Bond ESG UCITS ETF EUR (Dist)

Die Anteilklasse ist eine Anteilklasse eines Fonds, der durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen die Erzielung einer Rendite aus Ihrer Anlage anstrebt, welche die Rendite des Bloomberg Barclays MSCI Euro Corporate Sustainable SRI Index, des Referenzindex des Fonds (Index), widerspiegelt. Die Anteilklasse wird über den Fonds passiv verwaltet und strebt an, soweit dies möglich und machbar ist, in den festverzinslichen (fv) Wertpapieren (z. B. Anleihen) anzulegen, aus denen sich der Index zusammensetzt und die seine Bonitätsanforderungen erfüllen.

iShares € Govt Bond 15-30yr UCITS ETF EUR (Dist)

Die Anteilklasse ist eine Anteilklasse eines Fonds, der durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen die Erzielung einer Rendite aus Ihrer Anlage anstrebt, welche die Rendite des Bloomberg Barclays Euro Government Bond 30 Year Term Index, des Referenzindex des Fonds (Index), widerspiegelt. Die Anteilklasse wird über den Fonds passiv verwaltet und strebt an, soweit dies möglich und machbar ist, in die festverzinslichen (fv) Wertpapiere (z. B. Anleihen) anzulegen, aus denen sich der Index zusammensetzt, und die seine Bonitätsanforderungen erfüllen. Bei Herabstufungen der Kreditratings der fv Wertpapiere darf der Fonds diese weiter halten, bis sie kein Bestandteil des Index mehr sind und ihr Verkauf zweckmäßig ist.

iShares € High Yield Corp Bond UCITS ETF EUR (Dist)

Die Anteilklasse ist eine Anteilklasse eines Fonds, der durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen die Erzielung einer Rendite aus Ihrer Anlage anstrebt, welche die Rendite des Markt iBoxx Euro Liquid High Yield Index, des Referenzindex des Fonds (Index), widerspiegelt. Die Anteilklasse wird über den Fonds passiv verwaltet und strebt an, soweit dies möglich und machbar ist, in die festverzinslichen (fv) Wertpapiere (z. B. Anleihen) anzulegen, aus denen sich der Index zusammensetzt, und die seine Bonitätsanforderungen erfüllen. Bei Änderungen der Kreditratings der fv Wertpapiere darf der Fonds diese weiter halten, bis sie kein Bestandteil des Index mehr sind und ihr Verkauf zweckmäßig ist.

iShares € Ultrashort Bond UCITS ETF EUR (Dist)

Die Anteilklasse ist eine Anteilklasse eines Fonds, der durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen die Erzielung einer Rendite aus Ihrer Anlage anstrebt, welche die Rendite des Markt iBoxx EUR Liquid Investment Grade Ultrashort Index, des Referenzindex des Fonds (Index), widerspiegelt. Die Anteilklasse wird über den Fonds passiv verwaltet und strebt an, soweit dies möglich und machbar ist, in die festverzinslichen (fv) Wertpapiere (z. B. Anleihen) anzulegen, aus denen sich der Index zusammensetzt, und die seine Bonitätsanforderungen erfüllen. Bei Herabstufungen der Kreditratings der fv Wertpapiere darf der Fonds diese weiter halten, bis sie kein Bestandteil des Index mehr sind und ihr Verkauf zweckmäßig ist.

iShares Core € Corp Bond UCITS ETF EUR (Dist)

Die Anteilklasse ist eine Anteilklasse eines Fonds, der durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen die Erzielung einer Rendite aus Ihrer Anlage anstrebt, welche die Rendite des Bloomberg Barclays Euro Corporate Bond Index, des Referenzindex des Fonds (Index), widerspiegelt. Die Anteilklasse wird über den Fonds passiv verwaltet und strebt an, soweit dies möglich und machbar ist, in die festverzinslichen (fv) Wertpapiere (z. B. Anleihen) anzulegen, aus denen sich der Index zusammensetzt und die seine Bonitätsanforderungen erfüllen. Bei Herabstufungen der Kreditratings der fv Wertpapiere darf der Fonds diese weiter halten, bis sie kein Bestandteil des Index mehr sind und ihr Verkauf zweckmäßig ist.

iShares Core € Govt Bond UCITS ETF EUR (Dist)

Die Anteilklasse ist eine Anteilklasse eines Fonds, der durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen die Erzielung einer Rendite aus Ihrer Anlage anstrebt, welche die Rendite des Bloomberg Barclays Euro Treasury Bond Index, des Referenzindex des Fonds (Index), widerspiegelt. Die Anteilklasse wird über den Fonds passiv verwaltet und strebt an, soweit dies möglich und machbar ist, in die festverzinslichen (fv) Wertpapiere (z. B. Anleihen) anzulegen, aus denen sich der Index zusammensetzt und die seine Bonitätsanforderungen erfüllen. Bei Herabstufungen der Kreditratings der fv Wertpapiere darf der Fonds diese weiter halten, bis sie kein Bestandteil des Index mehr sind und ihr Verkauf zweckmäßig ist.

iShares Core Global Aggregate Bond UCITS ETF USD (Dist)

Die Anteilklasse ist eine Anteilklasse eines Fonds, der durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen die Erzielung einer Rendite aus Ihrer Anlage anstrebt, welche die Rendite des Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index, des Referenzindex des Fonds (Index), widerspiegelt. Die Anteilklasse wird über den Fonds passiv verwaltet und strebt an, soweit dies möglich und machbar ist, in die festverzinslichen (fv) Wertpapiere (z. B. Anleihen) anzulegen, aus denen sich der Index zusammensetzt, und die seine Bonitätsanforderungen erfüllen. Bei Herabstufungen der Kreditratings der fv Wertpapiere darf der Fonds diese weiter halten, bis sie kein Bestandteil des Index mehr sind und ihr Verkauf zweckmäßig ist.

iShares iBonds Dec 2026 Term € Corp UCITS ETF EUR (Dist)

Die Anteilklasse ist eine Anteilklasse eines Fonds, der durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen die Erzielung einer Rendite aus Ihrer Anlage anstrebt, welche die Rendite des Bloomberg MSCI December 2026 Maturity EUR Corporate ESG Screened Index, des Referenzindex des Fonds (Index), widerspiegelt. Die Anteilklasse wird über den Fonds passiv verwaltet und strebt an, soweit dies möglich und machbar ist, in festverzinsliche (z. B. Anleihen) Wertpapiere anzulegen, aus denen sich der Index zusammensetzt, und die seine Bonitätsanforderungen erfüllen.

iShares iBonds Dec 2028 Term € Corp UCITS ETF EUR (Dist)

Die Anteilklasse ist eine Anteilklasse eines Fonds, der durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen die Erzielung einer Rendite aus Ihrer Anlage anstrebt, welche die Rendite des Bloomberg MSCI December 2028 Maturity EUR Corporate ESG Screened Index, des Referenzindex des Fonds (Index), widerspiegelt. Die Anteilklasse wird über den Fonds passiv verwaltet und strebt an, soweit dies möglich und machbar ist, in festverzinsliche (z. B. Anleihen) Wertpapiere anzulegen, aus denen sich der Index zusammensetzt, und die seine Bonitätsanforderungen erfüllen.

iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF USD (Dist)

Die Anteilklasse ist eine Anteilklasse eines Fonds, die bestrebt ist, durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen eine Rendite auf Ihre Anlage, welche die Rendite des J.P. Morgan EMBI Global Core Index, den Referenzindex des Fonds („Index“), widerspiegelt, zu erzielen. Die Anteilklasse wird über den Fonds passiv verwaltet und strebt an, soweit dies möglich und machbar ist, in festverzinsliche (fv) Wertpapiere (z. B. Anleihen) anzulegen, aus denen s

Risikohinweise

Anleger sollten die vollständige Liste der Risiken des Fonds im Prospekt oder in den Angebotsunterlagen nachlesen.

Kapitalanlagerisiko. Der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen und sind nicht garantiert. Anleger erhalten den ursprünglich angelegten Betrag möglicherweise nicht zurück.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse und sollte nicht der einzige Faktor sein, der bei der Auswahl eines Produkts oder einer Strategie berücksichtigt wird.

Änderungen der Wechselkurse zwischen Währungen können dazu führen, dass der Wert von Anlagen sinkt oder steigt. Bei Fonds mit höherer Volatilität können die Schwankungen besonders ausgeprägt sein, und der Wert einer Anlage kann plötzlich und erheblich fallen. Die Höhe und Grundlage der Besteuerung kann sich von Zeit zu Zeit ändern und hängt von den persönlichen Umständen ab.

BlackRock hat nicht geprüft, ob sich diese Anlage für Ihre individuellen Bedürfnisse und Ihre Risikobereitschaft eignet. Die angezeigten Daten sind nur eine zusammenfassende Information. Eine Anlageentscheidung sollte auf Grundlage des jeweiligen Prospekts getroffen werden, der beim Manager erhältlich ist.

Die Angaben zu den aufgeführten Produkten in diesem Dokument dienen ausschließlich Informationszwecken. Sie stellen keine Anlageberatung dar und auch kein Angebot zum Verkauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf der hier beschriebenen Wertpapiere. Die Weitergabe dieses Dokuments bedarf der Genehmigung der Management-Gesellschaft.

Fondsspezifische Risiken

iShares \$ Floating Rate Bond UCITS ETF USD (Dist)

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Bail-in-Kreditrisiko, Liquiditätsrisiko

iShares \$ TIPS 0-5 UCITS ETF

Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Liquiditätsrisiko

iShares \$ Treasury Bond 20+yr UCITS ETF USD (Dist)

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Liquiditätsrisiko

NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN

iShares \$ Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF USD (Dist)

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Liquiditätsrisiko

iShares € Corp Bond 1-5yr UCITS ETF EUR (Dist)

Kontrahentenrisiko, Bail-in-Kreditrisiko, Liquiditätsrisiko

iShares € Corp Bond ESG UCITS ETF EUR (Dist)

Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Ökologische, soziale und die Unternehmensführung betreffende (ESG) Risiken, Liquiditätsrisiko

iShares € Govt Bond 15-30yr UCITS ETF EUR (Dist)

Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Liquiditätsrisiko

iShares € High Yield Corp Bond UCITS ETF

Kombinierter Kredit und Nicht-Investment-Grade Risiko, Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Liquiditätsrisiko

iShares € Ultrashort Bond UCITS ETF EUR (Dist)

Kontrahentenrisiko, Bail-in-Kreditrisiko, Liquiditätsrisiko

iShares Core € Corp Bond UCITS ETF EUR (Dist)

Kontrahentenrisiko, Bail-in-Kreditrisiko, Liquiditätsrisiko

iShares Core € Govt Bond UCITS ETF EUR (Dist)

Kontrahentenrisiko, Bail-in-Kreditrisiko, Liquiditätsrisiko

iShares Core Global Aggregate Bond UCITS ETF USD (Dist)

Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Währungsrisiko

iShares iBonds Dec 2026 Term € Corp UCITS ETF EUR (Dist)

Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Fonds mit fester Laufzeit, Ökologische, soziale und die Unternehmensführung betreffende (ESG) Risiken, Liquiditätsrisiko

iShares iBonds Dec 2028 Term \$ Corp UCITS ETF USD (Dist)

Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Fonds mit fester Laufzeit, Ökologische, soziale und die Unternehmensführung betreffende (ESG) Risiken, Liquiditätsrisiko

iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF USD (Dist)

Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Währungsrisiko, Schwellenländerrisiko, Liquiditätsrisiko

Beschreibung der Fondsriskien

Konzentrationsrisiko

Das Anlagerisiko ist auf bestimmte Sektoren, Länder, Währungen oder Unternehmen konzentriert. Folglich ist der Fonds anfällig gegenüber lokalen wirtschaftlichen, marktbezogenen, politischen oder aufsichtsrechtlichen Ereignissen.

Kombinierter Kredit und Nicht-Investment-Grade Risiko

Zinsschwankungen, Änderungen des Kreditrisikos und/oder der Ausfall eines Emittenten haben wesentliche Auswirkungen auf die Wertentwicklung festverzinslicher Wertpapiere. Festverzinsliche Wertpapiere ohne Investment Grade sind anfälliger gegenüber Änderungen bei diesen Risiken als festverzinsliche Wertpapiere mit höherem Rating. Potenzielle oder effektive Herabstufungen der Kreditwürdigkeit können zu einem Anstieg des Risikos führen

Währungsrisiko

Der Fonds legt in anderen Währungen an. Wechselkursänderungen wirken sich daher auf den Anlagewert aus.

Fonds mit fester Laufzeit

Der Fonds kann in bestimmten Branchen oder Sektoren stärker konzentriert sein als ein Fonds, der einen breiter gefassten Index nachbildet. Die Zusammensetzung sowie das Risiko- und Ertragsprofil des Fonds werden im letzten Jahr abweichen, da die Unternehmensanleihen fällig werden. Der Fonds eignet sich unter Umständen im letzten Jahr oder dem Zeitraum davor nicht für Neuanlagen.

Schwellenländerrisiko

Schwellenländer reagieren generell anfälliger auf wirtschaftliche oder politische Störungen als Industrieländer. Weitere Einflussfaktoren sind ein höheres 'Liquiditätsrisiko', Begrenzungen bei der Anlage in oder der Übertragung von Vermögensgegenständen, ausfallende oder verzögerte Lieferung von Wertpapieren oder Zahlungen an den Fonds.

Rechtliche Informationen

Dieses Material ist lediglich zur Weitergabe an professionelle Kunden (laut Definition in den Vorschriften der britischen Finanzmarktaufsichtsbehörde oder den MiFID-Regeln) bestimmt und sollte nicht von anderen Personen als Entscheidungsgrundlage herangezogen werden.

Dieses Dokument ist Marketingmaterial.

Im Europäischen Wirtschaftsraum (EWR): herausgegeben von BlackRock (Netherlands) B.V., einem Unternehmen, das von der niederländischen Finanzmarktaufsicht zugelassenen ist und unter ihrer Aufsicht steht. Eingetragener Firmensitz: Amstelveenplein 1, 1096 HA, Amsterdam, Tel.: +31(0)-20-549-5200. Handelsregister Nr. 17068311. Zu Ihrem Schutz werden Telefonate üblicherweise aufgezeichnet.

Die irischen iShares Fonds, die in diesem Dokument erwähnt werden, sind Teilfonds der iShares plc, iShares II plc, iShares III plc, iShares IV plc, iShares V plc, iShares VI plc beziehungsweise der iShares VII plc. Diese sind offene Investmentgesellschaften mit variablem Kapital in Form eines Dachfonds mit getrennter Haftung ihrer Teilfonds aufgesetzt unter dem Irischen Gesetz und autorisiert von der Aufsichtsbehörde.

Weitere Informationen über den Fonds und die Anteilsklasse, zum Beispiel Details der wichtigsten zugrunde liegenden Anlagen der Anteilsklasse und die Anteilspreise sind auf der Website von iShares unter www.ishares.com einsehbar, können aber auch telefonisch unter der Nr. +44 (0)845 357 7000 oder bei Ihrem Broker oder Finanzberater erfragt werden. Der indikative Nettoinventarwert der Anteilsklasse während des Tages wird unter <http://deutsche-boerse.com> und/oder <http://www.reuters.com> ausgewiesen. Am Sekundärmarkt gekaufte Anteile eines UCITS ETF können in der Regel nicht direkt an den UCITS ETF zurückverkauft werden. Anleger, die keine zugelassenen Marktteilnehmer sind, müssen Aktien am Sekundärmarkt über einen Intermediär (z. B. einen Wertpapiermakler) kaufen und verkaufen, wofür Gebühren und zusätzliche Steuern anfallen können. Darüber hinaus kann der Marktpreis, zu dem die Anteile am Sekundärmarkt gehandelt werden, vom Nettovermögenswert je Anteil abweichen. Deshalb müssen Anleger unter Umständen beim Kauf von Anteilen mehr zahlen als den aktuellen Nettovermögenswert je Anteil und erhalten beim Verkauf möglicherweise weniger als den aktuellen Nettovermögenswert je Anteil.

Für Anleger in Österreich

Die in diesem Dokument erwähnten Fonds wurden für ein öffentliches Angebot in Österreich registriert. Die Verkaufsprospekte der Gesellschaften, das Basisinformationsdokument für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsnehmer (PRIIPs KID) und andere Dokumente sowie die Jahres- und Halbjahresberichte wurden in Österreich veröffentlicht und sind kostenlos bei der UniCredit Bank AG, Zweigniederlassung Wien, Julius Tandler-Platz 3, 1090 Wien, der Zahl- und Informationsstelle in Österreich, sowie auf der Website blackrock.com/at in deutscher und englischer Sprache erhältlich. Eine Anlageentscheidung darf nur auf Grundlage der Informationen erfolgen, die im

NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN

Verkaufsprospekt, die Basisinformationsdokument für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsnehmer (PRIIPs KID), in den Basisinformationsblättern gemäß der Verordnung über verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP-KIDs) und dem letzten Halbjahresbericht bzw. ungeprüften Halbjahresabschluss und/oder dem letzten Jahresbericht bzw. geprüften Jahresabschluss der Gesellschaft enthalten sind. Die Anleger sollten die in den Basisinformationsdokument für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsnehmer (PRIIPs KID) und im Verkaufsprospekt der Gesellschaft erläuterten fondsspezifischen Risiken lesen. Die Gesellschaften beabsichtigen, bei allen Teilfonds die Anforderungen für eine Behandlung als „Reporting Fonds“ zu erfüllen. Daher verfügen die Gesellschaften über einen steuerlichen Vertreter in Österreich, der einmal jährlich die ausschüttungsgleichen Erträge berechnet und mit der Österreichischen Kontrollbank eine elektronische Steuererklärung einreicht. Die Einhaltung dieser Anforderungen kann jedoch für die Zukunft nicht garantiert werden. Die Gesellschaften behalten sich vor, ihren Status als „Reporting Fonds“ aufzugeben und keine Steuerunterlagen einzureichen. BlackRock kann die Vermarktung jederzeit einstellen. Anleger sollten sich vor einer Anlage über alle Merkmale des Fondsziels informieren. Dazu gehören gegebenenfalls auch die Angaben zur Nachhaltigkeit und zu den nachhaltigen Merkmalen des Fonds, die im Prospekt enthalten sind, den Sie unter www.blackrock.com auf den jeweiligen Produktseiten finden, auf denen der Fonds zum Verkauf registriert ist. Informationen zu Anlegerrechten und zur Einreichung von Beschwerden finden Sie unter <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right> in deutscher Sprache.

Für Anleger in Deutschland

Der Verkaufsprospekt und die Basisinformationsblättern gemäß der Verordnung über verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP-KIDs) sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos bei der Commerzbank, Kaiserplatz, 60311 Frankfurt am Main, Deutschland, erhältlich. Die Gesellschaften beabsichtigen, bei allen Teilfonds die Anforderungen für eine Behandlung als sogenannter „transparenter Fonds“ nach Artikel 2 und 4 des deutschen Investmentsteuergesetz (InvStG) zu erfüllen. Die Einhaltung dieser Anforderungen kann jedoch nicht garantiert werden. Die Gesellschaften behalten sich vor, ihren Status als „transparenter Fonds“ aufzugeben und die erforderlichen Veröffentlichungen nicht vorzunehmen. Eine Anlageentscheidung darf nur auf Grundlage der Informationen erfolgen, die im Verkaufsprospekt, in den Basisinformationen gemäß der Verordnung über verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIPs-KIDs) sowie im letzten Halbjahresbericht bzw. ungeprüften Halbjahresabschluss und/oder dem letzten Jahresbericht bzw. geprüften Jahresabschluss der Gesellschaft enthalten sind und die auf der Website www.blackrock.com/de in deutscher und englischer Sprache erhältlich sind. Die Anleger sollten die im Dokument mit den Basisinformationsblättern gemäß der Verordnung über verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP-KIDs) und im Verkaufsprospekt der Gesellschaft erläuterten fondsspezifischen Risiken lesen. Bitte beachten Sie, dass sich wichtige Informationen zu iShares VII im aktuellen Verkaufsprospekt und anderen Dokumenten finden, die kostenlos bei der Zahlstelle Deutsche Bank AG, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, erhältlich sind. BlackRock kann die Vermarktung jederzeit einstellen. Anleger sollten sich vor einer Anlage über alle Merkmale des Fondsziels informieren. Dazu gehören gegebenenfalls auch die Angaben zur Nachhaltigkeit und zu den nachhaltigen Merkmalen des Fonds, die im Prospekt enthalten sind, den Sie unter www.blackrock.com auf den jeweiligen Produktseiten finden, auf denen der Fonds zum Verkauf registriert ist. Informationen zu Anlegerrechten und zur Einreichung von Beschwerden finden Sie unter <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right> in deutscher Sprache.

Index-Haftungsausschlüsse

Bloomberg Finance L.P. und ihre verbundenen Unternehmen (zusammenfassend „Bloomberg“) sind nicht mit BlackRock verbunden, und wird von ihnen nicht genehmigt, unterstützt, überprüft oder empfohlen. BLOOMBERG und sind Handelsmarken oder Dienstleistungsmarken von Bloomberg Finance L.P. und wurden an BlackRock lizenziert. Bloomberg garantiert nicht die Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit von Daten oder Informationen, die sich auf den Index beziehen.

Der in diesem Dokument bezeichnete Fonds oder die in diesem Dokument bezeichneten Wertpapiere werden nicht von MSCI ESG Research, Bloomberg gesponsert, unterstützt oder gefördert, und MSCI ESG Research, Bloomberg übernehmen keine Haftung in Bezug auf solche Fonds oder Wertpapiere oder einen Index, auf dem solche Fonds oder Wertpapiere beruhen. Der Prospekt enthält eine detaillierte Beschreibung der begrenzten Beziehungen von MSCI ESG Research, Bloomberg zu BlackRock und entsprechenden Fonds.

Die hier genannten SPI® sind Eigentum von Markit Indices Limited und werden in Lizenz genutzt. Die iShares ETFs werden von Markit Indices Limited nicht gefördert, empfohlen oder beworben.

Der in diesem Dokument erwähnte ICE Index ist eine Dienstleistungsmarke von Interactive Data Pricing and Reference Data, LLC oder ihren verbundenen Unternehmen („Interactive Data“) und darf aufgrund von Lizenzverträgen von BlackRock, Inc. in Verbindung mit dem Fonds verwendet werden. Weder BlackRock, Inc. noch der Fonds wird von Interactive Data gesponsert, genehmigt, verkauft oder gefördert. Interactive Data gibt keine Zusicherungen oder Gewährleistungen in Bezug auf BlackRock, Inc. oder den Fonds oder die Fähigkeit des Fonds ab, den betreffenden Index nachzubilden. INTERACTIVE DATA GIBT KEINE AUSDRÜCKLICHEN ODER STILLSCHWEIGENDEN GEWÄHRLEISTUNGEN AB UND LEHNT HIERMIT AUSDRÜCKLICH JEDE HAFTUNG FÜR DIE MARKTTAUGLICHKEIT ODER EIGNUNG DES ICE INDEX ODER IRGENDWELCHER DARIN ENTHALTENER DATEN FÜR EINEN BESTIMMTEN ZWECK AB. AUF KEINEN FALL TRÄGT INTERACTIVE DATA IRGEND EINE HAFTUNG FÜR BESONDERE, STRAFBARE, DIREKTE, INDIREKTE SCHÄDEN ODER FOLGESCHÄDEN (DIES BETRIFFT AUCH ENTGANGENE GEWINNE), SELBST WENN AUF DIE MÖGLICHKEIT ENTSPRECHENDER SCHADENERSATZFORDERUNGEN HINGEWIESEN WURDE.

„J.P. Morgan“ und „J.P. Morgan EMBISM Global Core Index“ sind Marken von JPMorgan Chase & Co., die zur Nutzung für bestimmte Zwecke durch BlackRock Institutional Trust Company, N.A. („BTC“) lizenziert wurden. iShares® ist eine eingetragene Marke von BTC.

J.P. Morgan ist Indexanbieter des zugrunde liegenden Index. J.P. Morgan ist kein verbundenes Unternehmen des Fonds, von BFA, von State Street, des Distributors oder eines ihrer jeweiligen verbundenen Unternehmen.

J.P. Morgan bietet Finanz-, Wirtschafts- und Investmentinformationen für die Finanzwelt. J.P. Morgan ermittelt und unterhält den J.P. Morgan EMBISM Global Core Index, den J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Plus, den J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global und den Emerging Markets Bond Index Global Diversified. Ergänzungen und Streichungen von Wertpapieren in den Emerging Market Bond Indizes sind nicht als Beurteilung des Anlageerfolgs eines Wertpapiers zu verstehen.

Alle hier angeführten Analysen wurden von BlackRock erstellt und können nach eigenem Ermessen verwendet werden.

Die Resultate dieser Analysen werden nur bei bestimmten Gelegenheiten veröffentlicht. Die geäußerten Ansichten stellen keine Anlageberatung oder Beratung anderer Art dar und können sich ändern. Sie geben nicht unbedingt die Ansichten eines Unternehmens oder eines Teils eines Unternehmens innerhalb der BlackRock-Gruppe wieder, und es wird keinerlei Zusicherung gegeben, dass sie zutreffen.

© 2024 BlackRock (Netherlands) B.V. Eingetragen unter Registrierungsnummer 17068311. Sämtliche Rechte vorbehalten.