

# Aktive Aktienstrategien im Fokus

Im aktuellen Umfeld mit höheren Zinsen und mehr Volatilität in der Wirtschaft und an den Märkten glauben wir, dass **aktive Strategien stärker in den Fokus rücken sollten**. Denn dieses Umfeld bietet erfahrenen Managern mehr Möglichkeiten, über aktive Lösungen Alpha zu erzielen.

## Für Schnelleser

### Qualität suchen

Qualitätsunternehmen, die über Jahre hinweg hohe Renditen erzielen, sind selten. Sie können jedoch ein erhebliches Alpha bieten – zumal die Märkte solche Unternehmen in der Vergangenheit häufig zu niedrig bewertet haben.

### MegaForces\* nutzen

Möglicherweise unterschätzt der Markt einige langfristige Wachstumstreiber oder MegaForces\*, zu denen wir digitale Disruption und Künstliche Intelligenz (KI) sowie den Übergang zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft zählen.

### Regionale Chancen

Europa und Japan könnten ein spannendes Terrain für Stock-Picker auf der Suche nach attraktiv bewerteten Qualitätsunternehmen sein, deren Gewinne von MegaForces angetrieben werden.

## Alpha an Aktienmärkten erzielen

Nach der globalen Finanzkrise lagen die Zinsen jahrelang auf oder sogar unter null. Von dieser lockeren Geldpolitik profitierten die Aktienmärkte weltweit. Inzwischen leben wir in einer neuen Ära mit höheren Zinsen und in vielen Regionen auch höheren Bewertungen. Dadurch könnten unserer Ansicht nach die Renditen aus breiten Marktengagements, sprich das Beta, niedriger ausfallen. Allerdings sehen wir auch breitere Streuung bei den Gewinnschätzungen, Bewertungen und Aktienrenditen. Das deutet darauf hin, dass für erfahrene Fondsmanager die Chancen steigen, Alpha, also über dem Markt liegende Renditen, zu erzielen.

**„Breitere Streuung bei Gewinnschätzungen, Bewertungen und Aktienrenditen deuten auf ein grösseres Spektrum an Anlagechancen für erfahrene Manager hin.“**

*Helen Jewell, CFA, CIO von  
BlackRock Fundamental Equities  
EMEA*

\*MegaForces bezeichnen strukturelle Kräfte, die Märkte und Portfolios grundlegend verändern.

# Qualität suchen

Nach unserer Definition sind Qualitätsunternehmen so widerstandsfähig, dass sie wirtschaftliche Turbulenzen überstehen und trotz Konjunkturabkühlung wachsen können (siehe Grafik 1). Häufig werden sie zu Marktführern, die über Potenzial für Umsatzwachstum und höhere Margen verfügen sowie sich verstärkt darum bemühen, Werte für ihre Aktionäre zu schaffen.

Ein Beispiel: Wir stellen fest, dass Unternehmen, die während der Pandemie investiert haben, etwa in digitale Angebote und neue Produkte, nun aus eigener Kraft wachsen und ihren Marktanteil vergrößern können.

Wir glauben, dass in der Ära nach der Pandemie ein Fokus auf Firmen mit Qualitätsmerkmalen wichtig ist, denn Anleger legen mehr Wert auf Rentabilität und Wachstumspotenzial.

Der Inflationsdruck hat nachgelassen, und die Zinsen sind auf dem Rückzug. Wir gehen aber nicht davon aus, dass beide auf ihren Tiefststand in den Jahren nach der globalen Finanzkrise zurückfallen werden. Richtig einschätzen zu können, wie empfindlich Unternehmen auf das Zins- und Inflationsumfeld reagieren, bleibt für Anleger entscheidend.

Die Managementteams der Unternehmen verfügen über wichtige Einblicke in ihre Endmärkte und in wesentliche Faktoren wie Löhne und Materialkosten. Fundiertes Wissen über Unternehmen hilft Anlegern zu erkennen, bei welchen Firmen die Gewinne wachsen könnten, bei welchen sie vielleicht schon bald schrumpfen werden und bei welchen zu erwarten ist, dass sie langfristig stabil bleiben.

Wir konzentrieren uns auf Unternehmen mit vielfältigen Ertragsströmen, die von langfristigen Gewinntreibern wie KI, Dekarbonisierung und Bevölkerungsalterung profitieren und ihren Aktionären langfristig resiliente Gewinne bieten können. Solche Qualitätsfirmen dürften zudem in der Lage sein, über Dividenden und Aktienrückkäufe Geld an ihre Aktionäre zurückzugeben, womit sie auch Portfolios resilienter machen.

Erfolgreiche Unternehmen, die seit Jahren hohe Renditen erzielen, sind selten, können aber unserer Meinung nach ein erhebliches Alpha bieten – zumal die Märkte sie in der Vergangenheit tendenziell zu niedrig bewertet haben.

**Grafik 1:** Performance von Qualitätsunternehmen im Vergleich zum Gesamtindex



**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für aktuelle bzw. künftige Ergebnisse.**

Quelle: LSEG Datastream und MSCI, Grafik: BlackRock Investment Institute. Stand: 25. April 2024.  
Anmerkung: Ein Anstieg des Indexstands bedeutet, dass Qualitätsaktien besser abschneiden als der breite Markt. Der Index wurde auf 100 indiziert.

# Spotlight Implementierung: Flexibler Aktienfonds

## BlackRock Global Unconstrained Equity Fund

### Eckdaten<sup>2</sup>

Verwaltetes Vermögen 2,52 Mrd. USD	Auflegungsdatum 21. Januar 2020	SFDR Artikel 8	Positionen 20-25
---------------------------------------	------------------------------------	-------------------	---------------------



**Alister Hibbert**  
Portfolio Manager



**Michael Constantis, CFA**  
Portfolio Manager

### Über den Fonds

Das konzentrierte Portfolio des Fonds besteht aus sehr überzeugenden Long-only-Positionen und zielt darauf ab, durch selektive Anlagen in Industrieländern Alpha zu erzielen. Der Fonds unterliegt keinen Beschränkungen in Bezug auf Sektoren, Marktkapitalisierungen, Länder oder Anlagestile. Damit können die Portfoliomanager ihre Einschätzungen, die auf Fundamentalanalysen beruhen, nach eigenem Ermessen umsetzen. Um das Anlageziel des Fonds zu erreichen, streben die Portfoliomanager Anlagen in renditestarke Unternehmen an, deren Renditen langfristig in einer Weise wachsen können, die vom Markt unterschätzt wird.

## Was spricht für den Fonds?

### Hohe Kompetenz im Team<sup>2</sup>

Die Portfoliomanager arbeiten bereits seit 15 Jahren zusammen und verfügen über insgesamt mehr als 60 Jahre Anlageerfahrung.

### Defensive Aktien

Mehr als 50 % der Aktien im Portfolio bilden eine widerstandsfähige Basis.

### Hoher „Active Share“

Über 90 % der Aktien bieten Differenzierungs- und Alpha-Potenzial.

# MegaForces nutzen

Nach unseren Analysen haben die Gewinne von Qualitätsunternehmen häufig einen engen Bezug zu langfristigen Wachstumstreibern bzw. MegaForces.

## Digitale Disruption und KI

Wir glauben, dass die neue Ära in der Datenverarbeitung die Unternehmensgewinne auf Jahre hinaus antreiben, aber auch die Geschäftsmodelle einiger Firmen grundlegend in Frage stellen kann.

Viele grosse Tech-Firmen aus den USA haben massiv in Künstliche Intelligenz investiert und sichern sich damit auch künftig einen Wettbewerbsvorteil. Wir suchen aber auch nach eher unterschätzten Gewinnern dieser Entwicklung, die häufig günstiger bewertet sind.

Über die ersten Schichten des KI-Tech-Stapels, die Rechenzentren, Chip-Hersteller und Infrastrukturanbieter umfassen, hinweg schauen wir auch auf die nächste Ebene potenzieller Nutzniesser. Generative KI dürfte schon bald allgegenwärtig und in vielen Produkten des täglichen Lebens sowie in allen Branchen zu finden sein. Dafür werden jedoch riesige Datenmengen und entsprechende Speicherkapazitäten benötigt.

Auf die globale Wirtschaft übertragen, ergeben sich daraus erhebliche Chancen für Unternehmen, die Daten gewinnen, besitzen und verkaufen, sowie für diejenigen, die sie organisieren, verarbeiten und speichern. Besonders im Vorteil sehen wir Unternehmen, die Zugang zu privaten Daten haben, denn diese gelten als wertvoller als die weithin verfügbaren öffentlichen Daten. Wir erwarten, dass durch KI mit der Zeit völlig neue Geschäftsmodelle entstehen.

Wir befinden uns in den Anfängen einer neuen Ära der Intelligenz, eingeleitet durch die Umstellung auf KI im gesamten Tech-Universum. KI ist eine aufregende und sich rasant entwickelnde Technologie. Daher sind auch die Anlagechancen dynamisch und entwickeln sich weiter. Das macht Anlagen in Unternehmen mit KI-Bezug für aktive Anleger unserer Meinung nach so spannend.

## Alternde Bevölkerung und Innovation im Gesundheitswesen

Die Innovationswelle im Gesundheitssektor bietet eine Fülle von Anlagechancen. Zu den vielen Durchbrüchen in der medizinischen Forschung gehören neuartige Diabetes-Medikamente zur Behandlung von Fettleibigkeit. Der Markt für diese Präparate könnte in den USA bis 2030 ein Volumen von über 100 Mrd. USD erreichen.<sup>3</sup> Kaum verwunderlich also, dass die Kurse der Unternehmen mit erfolgreichen Adipositas-Produkten hochgeschwungen sind. Der Wettbewerb wird jedoch an Schärfe zunehmen, sodass die Marktführer weiter in neue Wirkstoffe investieren müssen, um ihren Vorsprung zu behaupten.

Auch Unternehmen mit einer umfassenden Palette an Herz-Kreislauf-Präparaten dürften profitieren, während es allen anderen vermutlich schwerfallen wird, sich mit ihrem Produktangebot von der Masse abzusetzen.

Weitere interessante Entwicklungen gab es bei Krebsmedikamenten, den sogenannten „Antikörper-Wirkstoff-Konjugaten“, sowie einer Reihe vielversprechender, neuer Alzheimer-Therapien, die nachweislich den kognitiven Abbau bei Alzheimer-Patienten verlangsamen.

Interessant finden wir auch die innovative Forschung im Biotechnologiesektor. Wir sehen jedoch nach wie vor eine erhebliche Renditestreuung in diesem Subsektor und tendieren daher weiter zu Unternehmen mit starken Entwicklungspipelines und solider Geschäftsbasis.

Gestützt werden die Gewinne im Gesundheitssektor zudem durch den demografischen Wandel. Der Anteil der über 65-Jährigen an der Weltbevölkerung wird nach Angaben der Vereinten Nationen von 10 % im Jahr 2022 auf 16 % im Jahr 2050 steigen.

## Übergang zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft

Die weltweite Umstellung auf sichere, emissionsarme Energiequellen eröffnet Anlagechancen in vielen Anlageklassen und Regionen. Zu den wichtigsten Entwicklungen des Übergangs zählt die Energiewende weg von fossilen Brennstoffen und hin zu einem Energiesystem, das von Metallen und andere Materialien abhängt. Wenn aber die Unternehmen, die diese Stoffe produzieren, nicht aktiv ihren CO<sub>2</sub>-Fussabdruck verkleinern, könnte sich das Problem mit den Emissionen vom Konsum auf die Produktion verlagern.

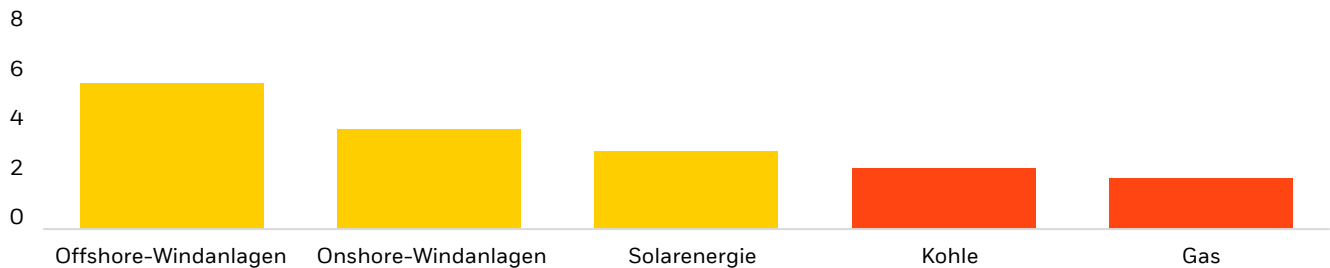
3. Pfizer, 2022. [https://s28.q4cdn.com/781576035/files/doc\\_downloads/2023/01/PFE-USQ\\_Transcript\\_2023-01-09.pdf](https://s28.q4cdn.com/781576035/files/doc_downloads/2023/01/PFE-USQ_Transcript_2023-01-09.pdf)

In den nächsten Jahren dürfte die Nachfrage nach Metallen und Materialien alle bisherigen Schätzungen übertreffen. Nehmen wir Kupfer, das wichtigste Metall für unsere Stromversorgung. Grafik 2 zeigt, dass für erneuerbare Energien deutlich mehr Kupfer benötigt wird als für Strom aus fossilen Brennstoffen.

Interessant ist die Frage, wie sich die höhere Nachfrage, die der Markt aus unserer Sicht vermutlich unterschätzt, auf die Preise dieser Materialien und

die Unternehmensgewinne auswirken wird. Bei Lieferengpässen im Zusammenspiel mit stark steigender Nachfrage könnten die Preise plötzlich durch die Decke gehen. Für Anleger lohnt es sich daher möglicherweise, sich auf Unternehmen zu konzentrieren, die mit dem Übergang zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft gut zurecht kommen, denn deren Bewertungen dürften stärker steigen als die von Wettbewerbern, die sich damit schwertun.

**Grafik 2:** Kupferbedarf pro Leistungseinheit



Quelle: Analyse von BHP, August 2023

## Spotlight Implementierung: MegaForces nutzen

### BGF World Technology Fund

#### Eckdaten<sup>4</sup>

Veraltetes Vermögen 12,3 Mrd. USD	Auflegungsdatum 3. März 1995	SFDR Artikel 8	Positionen 100-150
--------------------------------------	---------------------------------	-------------------	-----------------------



**Tony Kim**  
Portfolio Manager



**Reid Menge**  
Portfolio Manager

#### Über den Fonds

Der Fonds investiert im gesamten Technologiesektor und strebt Alpha über eine Anlage in Kerntechnologien kombiniert mit wachstumsstärkeren Aktien an. Die Positionen des Fonds sind breit über Teilbranchen, Regionen, Marktkapitalisierungen und Anlagestile diversifiziert.

### Was spricht für den Fonds?

#### Team

Das achtköpfige Investmentteam von BlackRock unter Leitung des Technologieexperten Tony Kim führt jährlich über 1.000 Meetings mit Tech-Unternehmen aus der gesamten Branche durch.

#### Standort

Der Standort San Francisco unweit des Silicon Valley bietet Tony Kim und seinem Team guten Zugang zu aufstrebenden und etablierten Tech-Firmen.

#### Innovationen

Investiert in etablierte Technologiefirmen, die innovativ bleiben, und in neue, disruptive Unternehmen, die Wettbewerber mit weniger Innovationskraft verdrängen.

## BGF World Healthscience Fund

### Eckdaten<sup>5</sup>

Verwaltetes Vermögen 14,4 Mrd. USD	Auflegungsdatum 6. April 2001	SFDR Artikel 8	Positionen 100-150
---------------------------------------	----------------------------------	-------------------	-----------------------



**Erin Xie, Ph. D.**  
Portfolio Manager



**Xiang Liu, Ph. D.**  
Portfolio Manager

### Über den Fonds

Mit seiner diversifizierten Strategie investiert der Fonds weltweit in einer Vielzahl von Teilsektoren des Gesundheitswesens. Sein flexibler Ansatz, der an keinen Anlagestil gebunden ist, stützt sich auf fundiertes wissenschaftliches Know-how und fundamentales Research, um Anlegern eine überdurchschnittliche Performance bei zugleich geringerer Volatilität zu bieten.

## Was spricht für den Fonds?

### Anlagechancen im Gesundheitssektor nutzen<sup>5</sup>

Der vielseitige Gesundheitssektor bietet sowohl Quality als auch Growth und aktiven Portfoliomanagern damit vielfältige Anlagemöglichkeiten. Diese nutzt das Team über einen fundamental gestützten Bottom-up-Ansatz, wobei jährlich über 1.000 Meetings mit Unternehmen aus der gesamten Branche stattfinden.

### Wissenschaftliche Expertise<sup>5</sup>

Das erfahrene Team aus fünf promovierten Akademikern sowie einem Arzt ist in der Lage, den wissenschaftlichen Hintergrund der Daten zu verstehen und klinische Studien zu analysieren.

### Grösster Fonds<sup>5</sup>

In der entsprechenden Morningstar-Kategorie der nach verwaltetem Vermögen grösste Gesundheitsfonds in der EMEA-Region.

## BGF Brown to Green Materials Fund

### Eckdaten<sup>6</sup>

Verwaltetes Vermögen  
85 Mio. USD

Auflegungsdatum  
21. Januar 2020

SFDR  
Artikel 8

Positionen  
30-60



**Evy Hambro**  
Portfolio Manager



**Hannah Johnson, CFA**  
Portfolio Manager



**Olivia Markham, CFA**  
Portfolio Manager

### Über den Fonds

Der Fonds investiert in Unternehmen mit Bezug zu Roh- und Werkstoffen, die für den Übergang zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft benötigt werden, und/oder in solche, die mit ihren Produkten daran arbeiten, die Emissionsintensität des Roh- und Werkstoffsektors zu reduzieren. Diese sind in die drei Kategorien unterteilt: Emissionsminderer, Wegbereiter und Grüne Vorreiter.

### Was spricht für den Fonds? <sup>6</sup>

#### Gut etabliertes und erfahrenes Team

Das Team verwaltet seit seiner Gründung im Jahr 1991 Rohstoffportfolios und seit 2001 thematische Portfolios.

#### Vielfältige Expertise

Zum Team gehören Geologen und Experten mit Erfahrung in der Rohstoffindustrie sowie solche mit traditionellerem Finanzhintergrund.

#### Grösstes Team

BlackRock verfügt über das grösste Team für Rohstoff- und thematische Portfolios in der Branche.

# Regionale Chancen

Mit unserem Fokus auf Qualitätsunternehmen, deren Gewinne von MegaForces getrieben werden, nutzen wir Anlagechancen rund um den Globus. Die Stärke von zwei Industriemärkten möchten wir im Folgenden hervorheben.

## Europa

Europa bietet aktiven Anlegern mit seinem breiten Spektrum an unterschiedlichen Märkten und Regionen eine Fülle interessanter Anlagechancen. Hinzu kommt der attraktive Abschlag, mit dem europäische Aktien derzeit gegenüber ihren US-Wettbewerbern gehandelt werden. Dieser liegt um einiges über dem sonst üblichen Niveau, und das trotz struktureller Veränderungen auf dem alten Kontinent wie etwa stabilerer Rentabilität und wachsenden Gewinnen.

Kleinere europäische Unternehmen sind besonders günstig bewertet. Ihre Kurse könnten unserer Meinung nach kräftig zulegen, wenn sich die Konjunktur nach Zinssenkungen wieder belebt.

Europäische Unternehmen haben zudem den Wert ihrer eigenen Aktien erkannt, was sich an rekordhohen Rückkäufen in der Region ablesen lässt, siehe Grafik 3. In den nächsten Jahren wollen vor allem einige Banken viele Milliarden Euro an ihre Aktionäre zurückgeben.

Europa bietet ein breites Spektrum von attraktiven Anlagechancen. So etwa bei Halbleiterunternehmen, die für die Digitalisierung zentral sind, sowie bei Industrieunternehmen, die die Infrastruktur

für KI-Anwendungen und den Übergang zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft bereitstellen. Interessante Anlagechancen bieten sich auch bei weltweit führenden Gesundheitsanbietern und Konsumgüterfirmen mit starken globalen Marken.

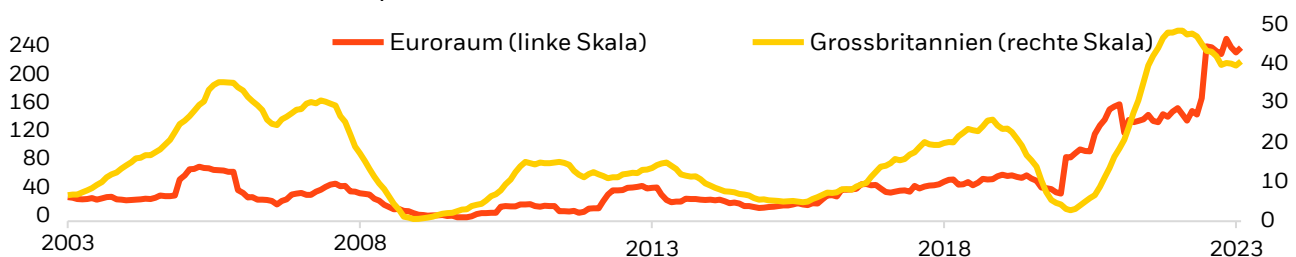
## Japan

Die Kurse japanischer Aktien sind von ihren Rekordständen zurückgefallen, wir machen aber weiterhin attraktive Anlagechancen im Land aus. Die Unternehmensreformen tragen langsam Früchte, und die Eigenkapitalrenditen steigen, wie Grafik 4 zeigt. Zudem haben die Bewertungen in etwa wieder den Durchschnitt der letzten zehn Jahre erreicht.

Der Trend zum „Friend-shoring“, bei dem Handel bevorzugt mit Ländern getrieben wird, deren Werte man teilt, gibt Japans Unternehmen Auftrieb, da internationale Firmen stärker im Land investieren und zum Beispiel neue Fabriken bauen, um ihre Lieferketten geografisch breiter aufzustellen.

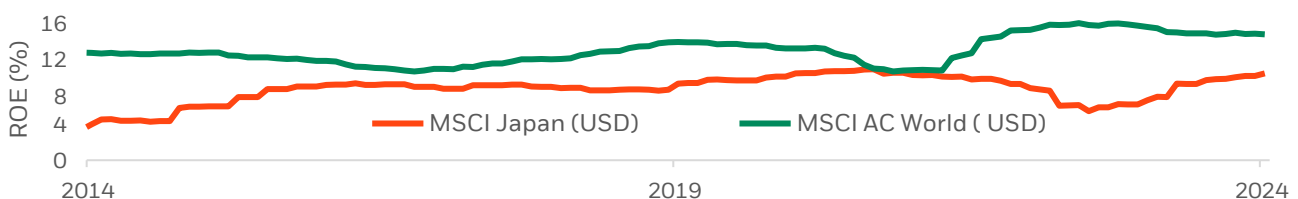
Als Nettoimporteur von Energie verfügt Japan über diverse Unternehmen mit Fachwissen in den Bereichen Energieeffizienz und Elektrifizierung – darunter auch innovative Halbleiterfirmen und Batteriehersteller. Und weil Nippons Erwerbsbevölkerung seit Jahrzehnten schrumpft, findet sich im Land auch eine Reihe von Unternehmen mit weltweit führenden Lösungen für alternde Gesellschaften wie Robotik-, Automatisierungs- und Medizintechnikanbieter.

**Grafik 3:** Aktienrückkäufe europäischer und britischer Unternehmen, 2004-2024



Quelle: Bank of England, Europäische Zentralbank, Haver Analytics und Goldman Sachs Global Investment Research, 31. Januar 2024. Die Grafik zeigt die summierten jährlichen Rückkäufe in Lokalwährung von Unternehmen in der Eurozone und in Grossbritannien.

**Grafik 4:** Eigenkapitalrendite (ROE) für den MSCI Japan und den MSCI World



**Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für aktuelle bzw. künftige Ergebnisse.** Angaben zur Indexrendite dienen ausschliesslich der Veranschaulichung. Bei Indexrenditen werden weder Managementgebühren noch Transaktionskosten oder sonstige Ausgaben berücksichtigt. Indizes werden nicht aktiv verwaltet, und Direktanlagen in einen Index sind nicht möglich.

Quelle: BlackRock Investment Institute mit Daten von LSEG Datastream, Stand: Februar 2024.



# Spotlight Implementierung: Regionale Chancen

## BGF Japan Flexible Equity Fund

### Eckdaten<sup>7</sup>

Verwaltetes Vermögen 617 Mio. USD	Auflegungsdatum 28. Februar 2005	SFDR Artikel 8	Positionen 30-60
--------------------------------------	-------------------------------------	-------------------	---------------------



**Rie Shigekawa**  
Portfolio Manager



**Goro Takahashi**  
Portfolio Manager

### Über den Fonds

Der BGF Japan Flexible Equity Fund ist auf sehr überzeugende Standardwerte ausgerichtet und eignet sich als Kernallokation in japanische Aktien. Der flexible und an keinen Anlagestil gebundene Ansatz des Fonds verbindet unternehmensspezifische Analysen mit profunden Einblicken in wichtige Anlagethemen.

## Was spricht für den Fonds?

### Flexibler Ansatz<sup>7</sup>

Mit seinem flexiblen Anlageansatz strebt der Fonds unabhängig vom Marktumfeld eine überdurchschnittliche Wertentwicklung an. Zwischen 70 und 80 % des Portfoliorisikos resultieren aus titelspezifischen Faktoren.

### Lokale Expertise, globale Perspektive

Das Team aus Portfoliomanagern mit Sitz in Tokio führt das Research vor Ort durch, unterstützt von den globalen Ressourcen von BlackRock. Da 50 % der Unternehmen im TOPIX ihre Geschäftsberichte nicht in englischer Sprache veröffentlichen, sind fundierte Japanischkenntnisse zentral.

### Kontakte zu Unternehmen

BlackRock ist der grösste Vermögensverwalter in Japan.<sup>8</sup> Dies bietet dem Team hervorragenden Zugang zu Unternehmen und deren Top-Management.

7. Quelle: BlackRock, Stand: 30. Juni 2024.

8. Quelle: Toshin Kyokai, 30. August 2024.

# Spotlight Implementierung: Regionale Chancen

## BGF European Fund

### Eckdaten<sup>9</sup>

Verwaltetes Vermögen 1,59 Mrd. USD	Auflegungsdatum 30. November 1993	SFDR Artikel 8	Positionen 30-60
---------------------------------------	--------------------------------------	-------------------	---------------------



**Stefan Gries, CFA**  
Portfolio Manager

### Über den Fonds

Das Portfolio besteht aus sehr überzeugenden europäischen Aktien, die basierend auf rigorosen Unternehmensanalysen ausgewählt werden. Der flexible Anlageansatz ermöglicht es dem Team, in ganz Europa nach Unternehmen zu suchen, die folgende vier Anlagekriterien erfüllen: 1. hohe Kapitalrendite, 2. Wachstumsperspektiven, 3. Cashflow-Generierung sowie 4. starkes Management.

## Was spricht für den Fonds?

### Fundamentalanalysen, optimiert durch Einblicke aus Datenanalysen<sup>9</sup>

Unser Fundamental-Research beinhaltet auch Analysen alternativer Daten. Die Datenwissenschaftler im Team nutzen fortschrittliches maschinelles Lernen, um Muster im Ausgabenverhalten, Internetverkehr, Earnings-Calls-Transkripte und vieles mehr zu analysieren. Das Team lässt diese Einblicke in seinen flexiblen Ansatz der besten Anlageideen in verschiedenen Ländern, Sektoren und Anlagestilen einfließen.

### Kontakte zu Unternehmen<sup>9</sup>

24 Teammitglieder, die jährlich mehr als 2.500 Meetings mit Unternehmen durchführen.

### Führend in Europa<sup>10</sup>

Das **Active Equity Team** von BlackRock ist das grösste in Europa gemessen am grenzüberschreitenden Marktanteil.

9. Quelle: BlackRock, Stand: 31. Juli 2024.

10. Quelle: Broadridge, 31. Juli 2024. Basierend auf den Daten einer grenzüberschreitenden europäischen Aktien-Peer-Group.

## **UCITS-Disclaimer**

### **BlackRock Global Unconstrained Equity Fund**

Der Fonds wird aktiv verwaltet, und der Investmentmanager kann die Anlagen des Fonds nach eigenem Ermessen auswählen. Der Fonds hat einen uneingeschränkten Anlagestil (d. h. er berücksichtigt bei der Auswahl der Anlagen des Fonds keinen Referenzindex). Der Investmentmanager wird sich jedoch zu Zwecken des Risikomanagements auf den MSCI World Index (der „Index“) beziehen, um sicherzustellen, dass das vom Fonds eingegangene aktive Risiko (d. h. der Grad der Abweichung vom Index) angesichts des Anlageziels und der Anlagepolitik des Fonds (einschliesslich insbesondere seines uneingeschränkten Anlagestils) angemessen bleibt. Der IM ist nicht an die Bestandteile oder die Gewichtung des Index gebunden und kann nach eigenem Ermessen in Wertpapiere investieren, die nicht im Index enthalten sind. Es ist zu erwarten, dass die Portfoliobestände des Fonds erheblich vom Index abweichen werden. Der Index sollte von Anlegern zum Vergleich der Wertentwicklung des Fonds herangezogen werden.

### **BGF Brown to Green Materials Fund**

Der Fonds wird aktiv verwaltet, und die interne Revision kann die Anlagen des Fonds nach eigenem Ermessen auswählen. Nach Ansicht der internen Revision ist der MSCI All Countries World Index (der „Index“) ein angemessenes Abbild des Anlageuniversums des Fonds und sollte von Anlegern zum Vergleich der Wertentwicklung des Fonds herangezogen werden. Der Index misst die Wertentwicklung von Aktien mit grosser und mittlerer Marktkapitalisierung in entwickelten Ländern und Schwellenländern.

### **BGF European Fund**

Der Fonds wird aktiv verwaltet und der AB kann nach eigenem Ermessen die Auswahl der Anlagen für den Fonds treffen. Dabei wird sich der AB beim Aufbau des Portfolios des Fonds und auch zu Zwecken des Risikomanagements auf den MSCI Europe Index (der „Index“) beziehen, um sicherzustellen, dass das aktive Risiko (d. h. Grad der Abweichung vom Index) angesichts des Anlageziels und der Anlagepolitik des Fonds angemessen bleibt. Der AB ist bei der Auswahl der Anlagen nicht an die Indexwerte oder die Gewichtung des Index gebunden. Der Index sollte von den Anlegern dazu verwendet werden, die Wertentwicklung des Fonds zu vergleichen.

### **BGF Japan Flexible Equity Fund**

Der Fonds wird aktiv verwaltet und der AB kann nach eigenem Ermessen die Auswahl der Anlagen für den Fonds treffen. Dabei wird sich der AB beim Aufbau des Portfolios des Fonds und auch zu Zwecken des Risikomanagements auf den MSCI Japan Index (der „Index“) beziehen, um sicherzustellen, dass das aktive Risiko (d. h. Grad der Abweichung vom Index) angesichts des Anlageziels und der Anlagepolitik des Fonds angemessen bleibt. Der AB ist bei der Auswahl der Anlagen nicht an die Indexwerte oder die Gewichtung des Index gebunden. Der AB kann nach eigenem Ermessen auch in Wertpapieren anlegen, die nicht im Index enthalten sind, um spezifische Anlagemöglichkeiten zu nutzen. Der geografische Umfang des Anlageziels und der Anlagepolitik kann jedoch dazu führen, dass der Umfang, zu dem die Portfoliobestände vom Index abweichen, begrenzt wird. Der Index sollte von den Anlegern dazu verwendet werden, die Wertentwicklung des Fonds zu vergleichen.

### **BGF World Healthscience Fund**

Der Fonds wird aktiv verwaltet und der AB kann nach eigenem Ermessen die Auswahl der Anlagen für den Fonds treffen. Dabei wird sich der AB beim Aufbau des Portfolios des Fonds und auch zu Zwecken des Leistungsvergleichs und des Risikomanagements, wie im Prospekt näher beschrieben, auf den MSCI World Health Care Index (der „Index“) beziehen. Der AB ist nicht an die Bestandteile oder Gewichtung des Index gebunden und kann nach seinem Ermessen auch in Wertpapiere anlegen, die nicht im Index enthalten sind. Die sektorspezifischen Anforderungen des Anlageziels und der Anlagepolitik können jedoch den Umfang begrenzen, in dem die Portfoliobestände vom Index abweichen.

### **BGF World Technology Fund**

Der Fonds wird aktiv verwaltet und der AB kann nach eigenem Ermessen die Auswahl der Anlagen für den Fonds treffen. Dabei kann der AB sich beim Aufbau des Portfolios des Fonds und auch zu Zwecken des Risikomanagements auf den MSCI AC World Information Technology Index (der „Index“) beziehen, um sicherzustellen, dass das aktive Risiko (d. h. Grad der Abweichung vom Index) angesichts des Anlageziels und der Anlagepolitik des Fonds angemessen bleibt. Der AB ist bei der Auswahl der Anlagen nicht an die Indexwerte oder die Gewichtung des Index gebunden. Der AB kann nach eigenem Ermessen auch in Wertpapieren anlegen, die nicht im Index enthalten sind, u spezifische

Nur für professionelle Kunden und qualifizierte Anleger

Anlagemöglichkeiten zu nutzen. Die Sektoranforderungen des Anlageziels und der Anlagepolitik können jedoch dazu führen, dass das Ausmass, zu dem die Portfoliobestände vom Index abweichen, begrenzt wird. Der Index sollte von den Anlegern dazu verwendet werden, die Wertentwicklung des Fonds zu vergleichen.

### **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.

### **Fondsspezifische Risiken**

#### **BlackRock Global Unconstrained Equity Fund**

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko, Risiko im Zusammenhang mit dem ESG-Screening

#### **BGF Brown to Green Materials Fund**

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Währungsrisiko, Aktienrisiko, Risiko im Zusammenhang mit dem ESG-Screening, Liquiditätsrisiko

#### **BGF European Fund**

Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko, Risiko im Zusammenhang mit dem ESG-Screening

#### **BGF Japan Flexible Equity Fund**

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko

#### **BGF World Healthscience Fund**

Aktives Management der Wechselkursrisiken, Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko, Risiko im Zusammenhang mit dem ESG-Screening

#### **BGF World Technology Fund**

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko, Risiko im Zusammenhang mit dem ESG-Screening

### **Beschreibung der Fondsriskien**

#### **Aktives Management der Wechselkursrisiken**

Infolge der aktiven Steuerung der Wechselkursrisiken über Derivate ist der Fonds möglicherweise anfällig für Wechselkursbewegungen. Wenn Währungen steigen, gegen deren Risiken sich der Fonds abgesichert hat, können die Anleger möglicherweise nicht von dieser Aufwertung profitieren.

#### **Konzentrationsrisiko**

Das Anlagerisiko ist auf bestimmte Sektoren, Länder, Währungen oder Unternehmen konzentriert oder weil der Fonds nur in eine kleine Anzahl von Anlagen investiert. Folglich ist der Fonds anfällig gegenüber lokalen wirtschaftlichen, marktbezogenen, politischen oder aufsichtsrechtlichen Ereignissen. Aufgrund des Konzentrationsrisikos des Fonds könnten sich andere Risiken, denen der Fonds ausgesetzt ist, erhöhen.

#### **Kontrahentenrisiko**

Die Insolvenz von Unternehmen, die Dienstleistungen wie die Verwahrung von Vermögenswerten übernehmen oder als Gegenpartei bei Derivaten oder anderen Instrumenten handeln, kann die Anteilsklasse Verlusten aussetzen.

#### **Währungsrisiko**

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

#### **Aktienrisiko**

Der Wert von Aktien und aktienähnlichen Papieren wird ggf. durch tägliche Kursbewegungen an den Börsen beeinträchtigt. Weitere Faktoren sind Meldungen aus Politik und Wirtschaft und wichtige Unternehmensereignisse und -ergebnisse.

## **Risiko im Zusammenhang mit dem ESG-Screening**

Der Fonds ist bestrebt, Unternehmen auszuschliessen, die bestimmten, nicht mit ESG-Kriterien zu vereinbarenden Aktivitäten nachgehen. Anleger sollten daher die ESG-Filter des Fonds individuell ethisch bewerten, bevor sie in den Fonds investieren. Verglichen mit Fonds ohne ein solches Screening können sich ESG-Filter negativ auf den Wert der Anlagen im Fonds auswirken.

## **Liquiditätsrisiko**

Geringere Liquidität bedeutet, dass es nicht genügend Käufer oder Verkäufer gibt, um Anlagen leicht zu verkaufen oder zu kaufen.

## **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 Vereinigten Königreich und in Ländern ausserhalb des Europäischen Wirtschaftsraums (EWR):** Dies wird von BlackRock Advisors (UK) Limited herausgegeben, die von der Financial Conduct Authority zugelassen ist und reguliert wird. Eingetragener Firmensitz: 12 Throgmorton Avenue, London, EC2N 2DL, Tel: +44 (0)20 7743 3000. Eingetragen in England und Wales unter der Nr. 00796793. Zu Ihrem Schutz werden Anrufe in der Regel aufgezeichnet. Eine Liste der zugelassenen Tätigkeiten von BlackRock finden Sie auf der Website der Financial Conduct Authority.

BlackRock Global Funds (BGF) ist eine offene Investmentgesellschaft, die in Luxemburg gegründet wurde und dort ihren Sitz hat. BGF-Anteile sind nur in bestimmten Ländern für den Vertrieb zugelassen. BGF steht nicht zum Vertrieb in den USA oder an US-Personen zur Verfügung. Produktinformationen zu BGF sollten in den USA nicht veröffentlicht werden. BlackRock Investment Management (UK) Limited ist die Hauptvertriebsgesellschaft von BGF und kann die Vermarktung jederzeit einstellen. Im Vereinigten Königreich sind Zeichnungen von BGF nur gültig, wenn sie auf der Grundlage des aktuellen Prospekts, der letzten Finanzberichte sowie der Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document; KIID) erfolgen. Im EWR und in der Schweiz sind Zeichnungen von BGF nur gültig, wenn sie auf der Grundlage des aktuellen Prospekts, der letzten Finanzberichte sowie der Basisinformationsblätter gemäss der Verordnung über verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIPs-KIDs)

erfolgen, die in den Rechtsordnungen, in denen die Fonds registriert sind, in der jeweiligen Landessprache verfügbar sind und die Sie unter [www.blackrock.com](http://www.blackrock.com) auf den entsprechenden Produktseiten finden. Prospekte, Wesentliche Anlegerinformationen, PRIIPs-KIDs und Antragsformulare stehen Anlegern in bestimmten Ländern, in denen der betreffende Fonds nicht zugelassen ist, möglicherweise nicht zur Verfügung. 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](http://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 registrierten Rechtsordnungen in der jeweiligen Landessprache.

Die BlackRock Global Unconstrained Equity Fund ist ein Teilfonds von der BlackRock Funds I ICAV (der „Fonds“). Der Fonds ist als Investmentfonds nach irischem Recht strukturiert und von der Central Bank of Ireland als OGAW im Sinne der OGAW-Vorschriften zugelassen. Anlagen in dem/den Teilfonds stehen nur für „qualifizierte Anleger“ gemäss der Definition des massgeblichen Fondsprospekts offen. Im Vereinigten Königreich darf eine Anlageentscheidung ausschliesslich auf der Grundlage der im Prospekt der Gesellschaft, in den Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document; KIID) und im letzten Halbjahresbericht und ungeprüften Halbjahresabschluss und/oder Jahresbericht und geprüften Jahresabschluss der Gesellschaft enthaltenen Informationen erfolgen. Im EWR und in der Schweiz darf eine Anlageentscheidung ausschliesslich auf der Grundlage der Informationen erfolgen, die im aktuellen Prospekt der Gesellschaft, den letzten Finanzberichten und den Basisinformationen gemäss der Verordnung über verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIPs-KIDs) sowie im letzten Halbjahresbericht und ungeprüften Halbjahresabschluss und/oder Jahresbericht und geprüften Jahresabschluss der Gesellschaft enthalten sind. Diese sind in den Rechtsordnungen, in denen die Fonds registriert sind, in der jeweiligen Landessprache verfügbar und unter [www.blackrock.com](http://www.blackrock.com) auf den entsprechenden Produktseiten zugänglich. Prospekte, Wesentliche Anlegerinformationen, PRIIPs-KIDs und Antragsformulare stehen Anlegern in bestimmten Ländern, in denen der betreffende Fonds nicht zugelassen ist, möglicherweise nicht zur Verfügung. BlackRock kann die Vermarktung jederzeit einstellen. Informationen zu Anlegerrechten und zur Einreichung von

Nur für professionelle Kunden und qualifizierte Anleger

Beschwerden finden Sie unter <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right> in registrierten Rechtsordnungen in der jeweiligen Landessprache.

### **Für Anleger in der Schweiz**

Nur für professionelle Kunden und qualifizierte Anleger. Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um Werbematerial.

Dieses Dokument ausschliesslich qualifizierten Anlegern im Sinne von Art. 10 Abs. 3 des KAG vom 23. Juni 2006 in seiner jeweils gültigen Fassung zur Verfügung gestellt und richtet sich an diese, unter Ausschluss von qualifizierten Anlegern mit einem Opting-out gemäss Art. 5 Abs. 1 des Schweizerischen Bundesgesetzes über Finanzdienstleistungen ("FIDLEG").

Die unter Artikel 8 und 9 des Finanzdienstleistungsgesetzes (FIDLEG) erforderlichen Informationen und Ihre Zuteilung zu einem der Kundensegmente gemäss Artikel 4 FIDLEG, finden Sie auf folgender Webseite: [www.blackrock.com/fidleg](http://www.blackrock.com/fidleg). BlackRock Global Funds sind in Luxemburg domiziliert. BlackRock Funds I ICAV sind in Irland domiziliert.

BlackRock Asset Management Schweiz AG, Bahnhofstrasse 39, CH-8001 Zürich, fungiert als Schweizer Vertreter, und State Street Bank International GmbH, München, Niederlassung Zürich, Beethovenstrasse 19, CH-8002 Zürich, ist die Schweizer Zahlstelle. Das Verkaufsprospekt, die Basisinformationen gemäss der Verordnung über verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIPs-KIDs) oder ein gleichwertiges Dokument, die Statuten, der letzte und alle vorherigen Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos beim Schweizer Vertreter erhältlich. Anleger sollten die fondsspezifischen Risiken in den PRIIPs-KIDs und im Prospekt lesen.

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.

Dieses Dokument dient nur Informationszwecken. Es stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Anlage in einen BlackRock Fonds dar und wurde nicht im Zusammenhang mit einem solchen Angebot erstellt.

**© 2024 BlackRock, Inc. Sämtliche Rechte vorbehalten. BLACKROCK, iSHARES und BLACKROCK SOLUTIONS sind Handelsmarken von BlackRock, Inc. oder ihren Niederlassungen.**