

# Anlageleitfaden 2024

Das Geld arbeiten lassen:  
der Weg zu neuen Anlagechancen

**BlackRock**



DIESES MATERIAL SOLLTE VOM LESER NICHT ALS PROGNOSE, RESEARCH ODER ANLAGEBERATUNG BEHANDELT UND NICHT ALS EMPFEHLUNG, ANGEBOT ODER AUFFORDERUNG ZUM KAUF ODER VERKAUF EINES FINANZINSTRUMENTS ODER FINANZPRODUKTS ODER FÜR EINE BESTIMMTE ANLAGESTRATEGIE AUSGELEGT WERDEN.

# Inhalt

**03** Einleitung  
**Anlagekompetenz ist wieder gefragt**

**04** Thema 1  
**Portfolioergebnisse aktiv ansteuern**

**11** Thema 2  
**Bewusster Umgang mit Makro-Risiken**

**18** Thema 3  
**MegaForces nutzen**

---

## Das Team

### **IShares Investment Strategy**

---

Karim Chedid  
Laura Cooper  
Natasha Sarkaria  
Qassim Saeed  
Nicole Chong  
Siham Sahal  
Jonathan Parker  
(Herausgeber)  
Faerlie Wilson (Herausgeber)

### **Wealth Product Group**

---

Keith Saldanha  
Rees Hales  
Alex Merkulov  
Kai Aschick  
Valentina Besozzi  
Isabel Mazarro  
Luka Tonnerre  
Rhia Patel

### **Mit Beiträgen von**

---

BlackRock Portfolio Consulting  
iShares Product Strategists  
Wealth Product Group Asset Class Support  
Fundamental & Systematic Product Strategists  
Cash Product Strategists

# Anlagekompetenz ist wieder gefragt

Das neue Marktregime mit mehr Makro-Volatilität hat zu größerer Unsicherheit und Renditestreue geführt. Wir glauben, dass ein aktiverer Ansatz bei der Verwaltung von Portfolios, der Index- und Alphastrategien kombiniert, bessere Ergebnisse erzielen kann. Ohne konjunkturellen Schub sind ein selektives Vorgehen und Anlagekompetenz wichtiger denn je.

Unseres Erachtens ist es an der Zeit, diese Fähigkeiten zu nutzen und geparktes Geld wieder arbeiten zu lassen. Aus Analysen geht hervor, dass Anleger sehr hohe Barbestände halten (siehe Seite 6), was aber langfristig die Rendite empfindlich schmälern kann. Noch sind wir neutral positioniert, aber darauf vorbereitet, mehr ins Risiko zu gehen, um die Chancen zu nutzen, die das neue Marktregime bietet.

Auf den folgenden Seiten widmen wir uns den zentralen Anlagethemen, die das BlackRock Investment Institute in seinem Globalen Anlageausblick hervorgehoben hat und stellen dazu Anlageideen vor, die Index-, Alpha-, Privatmarkt- und Geldmarktstrategien umfassen.

Im neuen Marktumfeld *steuern wir Portfolioergebnisse aktiv an*, um mehr Rendite zu erzielen und Chancen über einen dynamischeren Anlageansatz zu nutzen. Ein *bewusster Umgang mit Makro-Risiken* hilft uns, in einer Zeit mit schwächerem Wachstum und höheren Zinsen Portfolios resilienter zu machen. Der Weg zu besseren Portfolioergebnissen führt unseres Erachtens auch darüber, *MegaForces zu nutzen*, also die einflussreichen strukturellen Kräfte, die unserer Meinung nach die Märkte jetzt und in Zukunft beeinflussen werden.

## Unsere Anlagethemen für 2024

### 1.

#### Portfolioergebnisse aktiv ansteuern

Wir denken, dass Anleger einen dynamischeren Ansatz für ihre Portfolios verfolgen und Makro-Engagements ganz bewusst eingehen sollten. Größere Renditeunterschiede und höhere Volatilität schaffen wieder Raum für Anlagekompetenz. Dafür braucht es eine dynamische Allokation, ein selektives Vorgehen bei Index- und Alpha-Strategien und den Willen, das Geld wieder arbeiten zu lassen.

### 2.

#### Bewusster Umgang mit Makro-Risiken

In den großen Volkswirtschaften sind die Wachstumsraten schwächer als vor der Pandemie, die Zinsen dagegen deutlich höher. Wir glauben, dass sich die Märkte an diese neue Realität anpassen werden und suchen nach den Fehlbewertungen, die damit einhergehen. Zudem streben wir eine angemessene Cash-Position an, die wir derzeit für viel zu hoch halten.

### 3.

#### MegaForces nutzen

Die Märkte preisen diese einflussreichen strukturellen Kräfte nur zögerlich ein – was nichts Ungewöhnliches ist. Damit schaffen sie eine Fülle von Anlagechancen. Von den MegaForces erwarten wir, dass sie heute und in Zukunft die Renditen antreiben – und sehen in ihnen eigenständige, wichtige Portfoliobausteine.

#### Legende:

	ETPs
	Geldmarktfonds
	Alpha-Fonds

Alle Meinungsäußerungen und/oder Prognosen geben die Einschätzung des Marktumfelds zu einem bestimmten Zeitpunkt wieder und sind nicht als Prognosen künftiger Ereignisse oder Garantie künftiger Ergebnisse gedacht. Es kann nicht gewährleistet werden, dass Prognosen tatsächlich eintreten.

In diesem Leitfaden finden Sie börsengehandelte Produkte (ETPs), Geldmarktfonds (MMFs) und Alpha-Fonds, die sich auf unsere zentralen Anlagethemen beziehen. Hierbei handelt es sich jedoch nicht um eine abschließende Auflistung. Unsere vollständige Produktpalette finden Sie unter [BlackRock.com](https://www.blackrock.com).

● Dieses Symbol steht für ein nachhaltiges Produkt. Die spezielle Nachhaltigkeitsmethodik variiert je nach Anlageschwerpunkt. Weitere Informationen finden Sie auf unserer Website.

Alle Angaben erfolgen in US-Dollar, sofern nicht anders angegeben. Anleger sollten bei der Auswahl von Anlageinstrumenten ihren Anlagehorizont berücksichtigen. Aktive Investmentfonds eignen sich möglicherweise nicht für eine kurzfristige Anlage. Verweise auf bestimmte Anlagen dienen nur der Veranschaulichung. Sie sind nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf solcher Anlagen gedacht und sollten nicht als solche ausgelegt werden.

#### Anlageleitfaden und Ausblick 2024 für die EMEA-Region

# Portfolioergebnisse aktiv ansteuern

**Anleger müssen unseres Erachtens bei der Verwaltung ihrer Portfolios aktiver werden. Größere Renditeunterschiede und Volatilität schaffen wieder Raum für Anlagekompetenz. Wir denken, dass es an der Zeit ist, das Geld wieder arbeiten zu lassen.**

Mehr Volatilität und eine größere Renditestreuung sprechen unseres Erachtens für einen aktiven Ansatz bei der Portfolioverwaltung. An den Finanzmärkten werden die höheren Leitzinsen allmählich eingepreist. Aber die Bewertungen haben noch nicht bei allen Vermögenswerten reagiert. Strukturell höhere Zinsen bringen auch eine Verschiebung der Renditeprofile von Vermögenswerten mit sich. Daher scheint ein aktiver und selektiver Portfolioansatz erfolgversprechend. Statische Allokationen in die großen Anlageklassen liefern nicht mehr die Mehrrenditen gegenüber Geldmarktanlagen, an die wir gewöhnt waren.

Alpha bzw. Renditen über der Benchmark werden unseres Erachtens künftig eine größere Rolle spielen. Zudem halten wir einen dynamischeren Portfolioansatz für sinnvoll, wenn Geldmarktinstrumente attraktive Renditen bieten.

Es braucht tiefe Einblicke in die Faktoren, die den Markt antreiben und die sich rasch verändern – und die Fähigkeit, die Erkenntnisse sofort umzusetzen. Ein Beispiel: Wenn ein US-Aktienanleger in der Lage gewesen wäre, sich die Sektoren mit der besten Performance herauszupicken und dies immer wieder getan hätte, hätte ihm das seit 2020 deutlich mehr eingebracht als in den vier Jahren davor. Daraus folgt, dass sich fundierte Einblicke und darauf basierende schnelle Umschichtungen seit 2020 stärker auszahlen.<sup>1</sup>

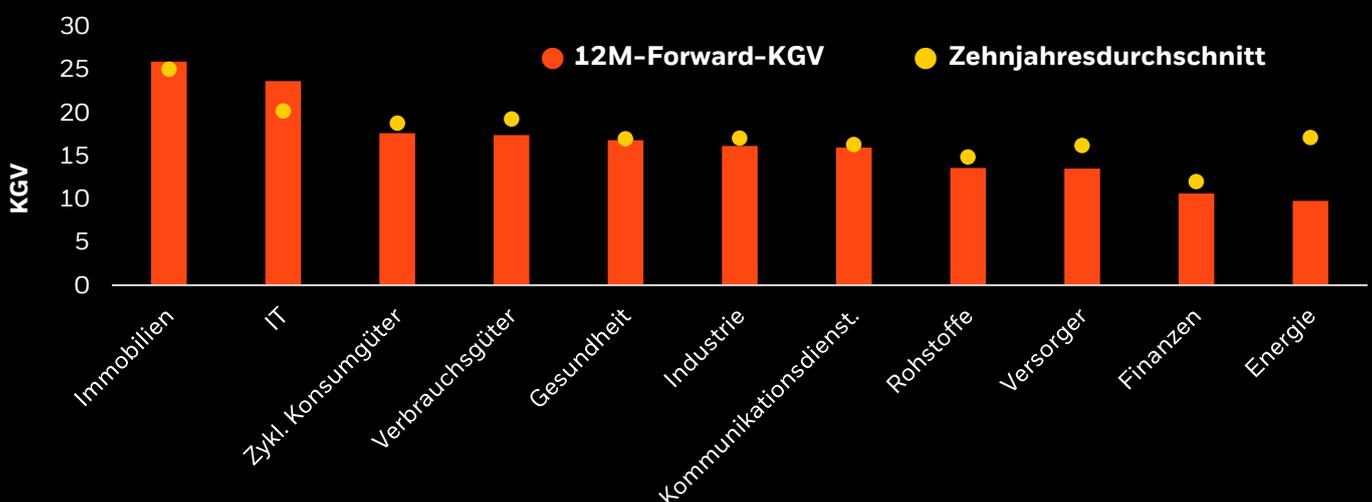
Im neuen Marktregime könnten Anleger auch davon profitieren, gezielter zu investieren. So übersteigen etwa die Renditen von kurzlaufenden US-Treasuries nach Daten von LSEG<sup>2</sup> seit Mitte Juli 2023 die von ihren langfristigen Pendanten, da Anleger für das Eingehen langfristiger Zinsrisiken Entschädigung verlangen. Und auch die Renditestreuung hat im neuen Marktregime zugenommen. Wir schließen daraus, dass die Titelauswahl und richtig dimensionierte Aktienallokationen wieder wichtiger werden.

Wir sehen eine große Auswahl an Instrumenten und Strategien, die helfen kann, besser als statische Portfolios abzuschneiden. So können Anleger Indexstrategien nutzen, um Kernallokationen aufzubauen, Alpha-Ideen umzusetzen und Risiken abzusichern. Bei starken Kursschwankungen gezielt nach Anlagechancen zu suchen kann zudem höhere Renditen ermöglichen – zumal bei der größeren Unsicherheit im neuen Marktregime. Wir denken, dass Portfolios von fundiertem Anlagewissen und -kompetenz profitieren.

**Unser Fazit:** Wir verfolgen einen gezielteren Ansatz bei der Portfoliokonstruktion, indem wir Barmittel in attraktiv bewertete Aktien, etwa aus dem US-Energiesektor oder von europäischen Banken, oder in Qualitätstitel umschichten. Am breiten Aktienmarkt kaufen wir Bausteine ein und fahren so unser Engagement in einzelnen Segmenten entsprechend unserer Einschätzung passgenau hoch oder runter.

## Bei den Bewertungen wählerisch sein

Kurs-Gewinn-Verhältnisse (KGV) globaler Sektoren und ihr Zehnjahresdurchschnitt



Quelle: LSEG Datastream und MSCI, Stand: 24. November 2023.

**1 Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Entwicklung.**

Quelle: BlackRock Investment Institute und MSCI mit Daten von Bloomberg, Dezember 2023.

**2** Quelle: BlackRock Investment Institute, LSEG/Refinitiv Datastream, Dezember 2023.

**Anlageleitfaden und Ausblick 2024 für die EMEA-Region**

NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN

# Auf der Suche nach mehr Wertpotenzial

Wir sehen Anlagechancen in bestimmten Aktiensektoren, in denen die Bewertungen nach wie vor attraktiv und die Fundamentaldaten eine Stütze sind. Das trifft auf den Energiesektor zu, allen voran in den USA. Wir blicken über die absoluten Gewinne hinaus, die bisher 2023 nicht zuletzt wegen ungünstiger Basiseffekte negativ ausgefallen sind, und konzentrieren uns auf Kennzahlen wie die Rentabilität, bei denen der Energiesektor sehr gut abschneidet. Weltweit sind Energieaktien aus unserer Sicht nach wie vor billig. Aktuell werden sie mit einem KGV von unter 10 gehandelt – der langfristige Durchschnitt liegt bei 16.<sup>3</sup> Die Erwartungen der Analysten zur Rentabilität des Sektors sind bei einem Gewinnwachstum von -0,8 % für die kommenden zwölf Monate ziemlich bescheiden.<sup>4</sup> Damit sehen sie unseres Erachtens aber zu schwarz, denn im dritten Quartal waren die Umsätze ordentlich und die Gewinne höher als erwartet. Besonders attraktiv finden wir Energieaktien aus den USA, wo der Konjunkturausblick weniger unsicher ist als in anderen Industrieländern. Zudem scheint die Belastung durch verschärfte Finanzbedingungen bei ihnen eingepreist. Allerdings wird auch in Europa mit einem Gewinnrückgang gerechnet. Anleger sind im Energiesektor unterallokiert und beginnen gerade erst, in Energiewerte umzuschichten: Im vierten Quartal flossen diesen netto 2,6 Mrd. USD zu, aber auf das Jahr gesehen sind 6,7 Mrd. USD abgeflossen.<sup>5</sup>

Auch vom Potenzial europäischer Banken sind wir auch für 2024 überzeugt. Die Nettozinserträge mögen ihren Zenit erreicht haben, denn die Europäische Zentralbank (EZB) nähert sich dem Ende ihres Straffungszyklus. Sie sind aber nicht der einzige Grund, warum uns der Sektor 2023 gefallen hat. Ein anderer sind die weiterhin attraktiven Bewertungen, die sich an den KGVs des Sektors ablesen lassen und um 40 % unter ihrem langjährigen Durchschnitt liegen.<sup>6</sup> Wir glauben, dass der Einlagenzins unter dem Strich ein positiver Faktor bleibt – zumal verglichen mit früheren Straffungszyklen. Zudem beginnen Banken wieder damit, Kapital an ihre Aktionäre zurückzuzahlen. Und schließlich erscheinen uns die positiven Gewinnkorrekturen in der Branche realistischer als in anderen Bereichen des europäischen Aktienmarktes.

“

**In der aktuellen Ära höherer Zinsen erwarten wir moderatere Gesamtrenditen und eine neuerliche Fokussierung auf die Fundamentaldaten und Gewinne der Unternehmen. Aus der damit einhergehenden hohen Streuung ergeben sich attraktive Chancen für aktive Anleger. Wir konzentrieren uns auf Qualität und Kapitalrendite sowie auf Unternehmen, denen MegaForces und staatliche Förderung zugutekommen und vergleichen die Bewertungen regionenübergreifend.“**



**Helen Jewell**  
CIO of EMEA Fundamental Equities

**3, 4, 6** Quelle: LSEG Datastream und MSCI, Stand: 15. November 2023.

**5** Quelle: BlackRock und Markit, Stand: 30. November 2023. **Die Kapitalflüsse in der Vergangenheit in weltweite ETPs sind kein verlässlicher Indikator für aktuelle oder künftige Kapitalflüsse und sollten nicht als einziges Kriterium für die Auswahl eines Produkts herangezogen werden. 5-Jahres-Daten siehe Anhang.**

● Dieses Symbol steht für ein nachhaltiges Produkt. Die spezielle Nachhaltigkeits-/ESG-Methodik variiert je nach Anlageschwerpunkt. Weitere Informationen finden Sie auf unserer Website.

**Anlageleitfaden und Ausblick 2024 für die EMEA-Region**

NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN

## Wertpotenzial im Visier

**WENE** iShares MSCI World Energy Sector ESG UCITS ETF ●

**SX7PEX** iShares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF

**BGF World Energy Fund**

**BGF World Financials Fund** ●

Lesen Sie mehr über unsere Einschätzungen zu den GICS-Sektoren Level 1 in *Precision Insights: Sectors* (Broschüre in englischer Sprache).

# Auf der Suche nach angemessenen Cash-Allokationen

Bei der Analyse von über 900 Portfolios von Kunden aus der EMEA-Region stellte unser Portfolio Consulting Team fest, dass diese wegen der 2023 höheren Unsicherheit und Volatilität bei ihren Aktien- und Anleiheallokationen flexibler vorgingen. Trotz der Dynamik an den öffentlichen Märkten blieben Anleger vorsichtig und schöpften ihre Risikobudgets offenbar nicht voll aus. Erneut stieg der Cash-Anteil in den Portfolios von 6 % 2022 auf durchschnittlich 8 % an. Im vierten Quartal lag er zwischenzeitlich sogar bei 10 %.<sup>7</sup>

Wir halten das für zu hoch und fragen uns, ob sich darin starke Überzeugungen zum Renditepotenzial von Geldmarktinstrumenten oder doch eher Unsicherheit mit Blick auf andere Anlageklassen widerspiegelt.

Anleger halten Barmittel aus vielen Gründen, darunter Liquidität, Flexibilität, Diversifizierung und Beruhigung. Zweifellos kann Cash ein Sicherheitspolster bieten. Aber es ist wichtig, dass die Allokation zum Anlagehorizont der strategischen Vermögensallokation (SAA) sowie den langfristigen Risiko- und Renditezielen passt.

**Cash-Positionen in der Höhe, wie wir sie 2023 in den Portfolios gesehen haben, könnten aus mehreren Gründen problematisch sein:**

**1. Renditepotenzial liegen lassen.** An den öffentlichen oder privaten Märkten sind möglicherweise höhere Erträge und mehr Renditepotenzial zu haben. Anleger mit zu hohen Cash-Beständen sehen sich statt mit einem Verlustrisiko mit dem Risiko konfrontiert, dass sie ihre Portfolioziele nicht erreichen.

**2. Kosten der Inflation.** Bei einer Teuerung von 3,2 % in den USA, 2,4 % in der Eurozone und 4,6 % in Großbritannien werfen Geldmarktinstrumente nach Abzug der Inflation kaum noch etwas ab und sind langfristig weniger attraktiv.<sup>8</sup>

**Wiederanlagerisiko:** Wir nähern uns in den Industrieländern dem Zinsgipfel und erwarten, dass die Zentralbanken dort

**Diversifizierung wird Sie möglicherweise nicht umfassend vor Marktrisiken schützen.** Quelle: BlackRock, Aladdin und Morningstar, Stand: 30. September 2023.

bereits 2024 mit Zinssenkungen beginnen. Das bedeutet, dass am Geldmarkt angelegtes Kapital wegen seiner kurzen Duration bald reinvestiert werden muss – dann möglicherweise zu ungünstigeren Konditionen. Sich höhere Erträge aus längerfristigen Instrumenten zu sichern könnte Portfolios mit längerem Anlagehorizont zugutekommen.

## Geld arbeiten lassen

Wir glauben, dass sich Anleger in unsicheren Zeiten stärker an ihre strategische Asset-Allokation (SSA) halten sollten, statt ihre Barposition zu erhöhen. Liquide Portfoliokomponenten, die die SAA auf Basis effizienter und kostengünstiger Aktien- und Anleihen-ETFs umsetzen, könnten eine Alternative zu überhöhten Cash-Positionen sein. Denn so können Anleger investiert bleiben und sich auf ihre langfristigen Ziele konzentrieren. Dies hat aus unserer Sicht vier Vorteile:

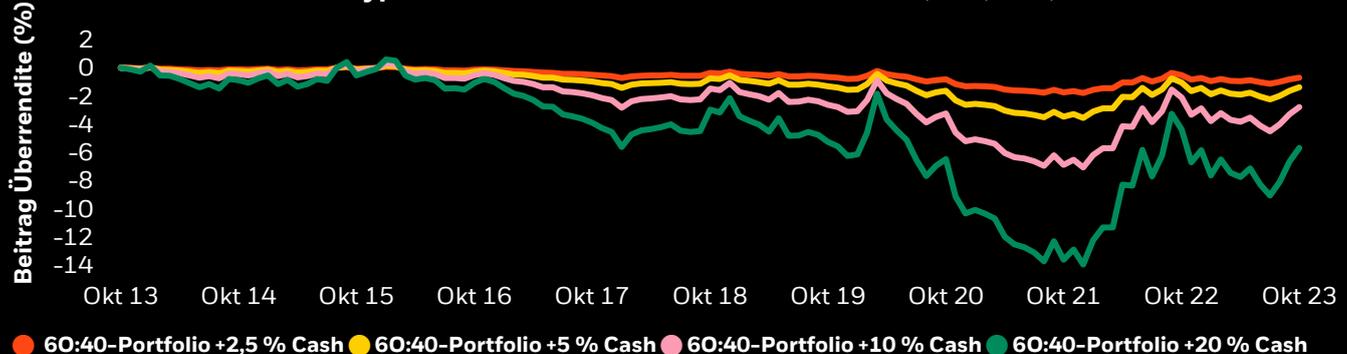
**1. Leicht umsetzbar.** Liquide Beta-Komponenten sind flexibel handelbar und verfügen über leichten Marktzugang. Dadurch ermöglichen sie ein effektives Management der Cash-Allokationen und Cashflows.

**2. Risikobewusst.** Risikomanagement-Tools wie Aladdin ermöglichen es Anlegern, die Risiken einer solchen Portfoliokomponente im Kontext ihres gesamten Multi-Asset-Portfolios zu verstehen.

**3. Kostengünstig.** Für liquide Beta-Komponenten auf Basis von Indexstrategien fallen verglichen mit dem Rest des Portfolios in der Regel nur geringe Handels- und Haltekosten an.

**4. Ergebnisorientiert.** Die individuelle Zusammensetzung der liquiden Beta-Komponente, die Flexibilität bei Anlagezielen und –beschränkungen ermöglicht, kann sicherstellen, dass die Anlageergebnisse im Fokus bleiben.

## Kumulierte Überrenditen hypothetischer Multi-Asset-Portfolios mit 2,5 %, 5 %, 10 % oder 20 % Cash-Anteil



**Die Angaben beziehen sich auf die Wertentwicklung in der Vergangenheit, die kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung ist und nicht das einzige Kriterium für die Auswahl eines Produkts oder einer Strategie sein sollte.**

Quelle: Morningstar und BlackRock, Stand: 30. September 2023. Zeitraum: Oktober 2013 bis Oktober 2023. Währung: US-Dollar. Nur zur Veranschaulichung. Das hypothetische Multi-Asset-Portfolio besteht aus 60 % MSCI All Country World Index und 40 % Bloomberg Barclays Global Aggregate Index. Die hypothetischen Portfolios mit den unterschiedlichen Cash-Anteilen ersetzen den entsprechenden Anteil des Portfolios durch den JP Morgan US 3M Cash Index.

<sup>7</sup> Quelle: BlackRock, Aladdin und Morningstar, Stand: 30. September 2023.

<sup>8</sup> Quelle: Bloomberg, Stand: 21. November 2023. Basierend auf dem Verbraucherpreisindex im Vorjahresvergleich.

**Anlageleitfaden und Ausblick 2024 für die EMEA-Region**

NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN

# Unternehmensanleihen

Der steile Zinsanstieg in diesem Jahr ging zwar mit einer Verengung der Credit-Spreads einher. Dennoch sehen wir bei Hochzinsanleihen vereinzelt gute Anlagechancen und sind etwas von unserer allgemeinen Untergewichtung abgerückt. Wir mögen US-Hochzinspapiere, da sie mit den bevorstehenden Herausforderungen beim Wachstum besser zurechtkommen dürften als US-Aktien. Zwar sind weitere Spreads nicht ausgeschlossen, aber der attraktive Zinsunterschied und das strukturell niedrigere Ausfallrisiko sind gute Gründe, die Allokation in US-Hochzinsanleihen hochzufahren.

Hochzinspapiere bieten aktuell einen attraktiven Carry mit einem Renditepolster von 9 %, das Anleger vor allem kurzfristig für das Kreditrisiko entschädigt.<sup>9</sup> Zudem bieten High-Yield-Indizes inzwischen Renditen von über 9 % und damit auf Zwölfmonatssicht zweistellige Erträge.<sup>10</sup> Für Engagements in den USA ist das ein attraktiver Einstiegspunkt. Darüber hinaus haben sich die Fundamentaldaten der Anlageklasse den letzten Jahren verbessert, was auch Kennzahlen wie Verschuldungsgrad, Deckungsquote und freier Cashflow attraktiver macht. Die Zinsdeckungsquoten liegen für US-Hochzinsemittenten bei etwa 4,5, verglichen mit dem Zehnjahresdurchschnitt von 4.<sup>11</sup> Und wegen der 2023 hohen Zinsvolatilität bedeutet das kürzere Durationsprofil der Anlageklasse verglichen mit Investment-Grade-Anleihen, dass sie stabilere Renditen pro Volatilitätseinheit bietet.<sup>12</sup> Die Kapitalzuflüsse in Hochzins-ETPs belaufen sich seit Jahresbeginn weltweit auf 4,0 Mrd. USD, insbesondere dank der rekordhohen Allokation im November von 11,6 Mrd. USD.<sup>13</sup>

Wir haben außerdem unsere Untergewichtung von IG-Unternehmensanleihen etwas verringert, da wir weitere Möglichkeiten sehen, am Qualitätsende höhere Renditen einzustreichen. Die Renditen von IG-Papieren bewegen sich derzeit in einer Bandbreite von 4,5 bis 6 %.<sup>14</sup> Für die Spreads im Investment-Grade-Segment sind die Zahlungsausfälle nicht der bestimmende Faktor, denn sie sind unverändert niedrig. Was im IG-Segment am wichtigsten ist, sind eine breite Streuung der Emittenten, Sektoren und Regionen sowie Rating-Migrationen, insbesondere bei gefallenem Engeln. Wir präferieren weiterhin EUR-IG-Papiere gegenüber ihren USD-Pendants. Gründe sind ihr günstigeres Sektorprofil mit mehr Finanzwerten und ihre kürzere Duration mit geringerem Laufzeitprämiensrisiko. Anleger aus Europa könnten EUR-Anlagen vorziehen, da die Kosten für eine USD-Absicherung weiterhin hoch sind. Dass Anleger Qualität den Vorzug geben, lässt sich auch an den ETP-Zuflüssen im Jahresverlauf ablesen: Weltweit floss IG-ETPs mit netto 34,5 Mrd. USD deutlich mehr Kapital zu als Hochzinspapieren.<sup>15</sup> Außerdem können Anleger aktive Strategien in Betracht ziehen, um von Anlagechancen im IG-Segment zu profitieren. Unsere seit Jahren erfolgreiche und vielfältige Alpha-Plattform behauptet ihre starke Position im BBB+-Segment weltweit und in Europa.

## Unternehmensanleihen

HYUS

iShares Broad \$ High Yield Corp Bond UCITS ETF

BGF Euro Corporate Bond Fund ●

BGF US Dollar High Yield Bond Fund ●

Unter [BlackRock.com](https://www.blackrock.com) finden Sie die vollständige Palette unserer Unternehmensanleihenfonds, darunter auch Euro-Hochzinsfonds.

**9, 10, 12** Quelle: Bloomberg, Stand: 21. November 2023.

**11** Quelle: Bank of America, Stand: November 2023.

**13, 15** Quelle: BlackRock und Markit, Stand: 30. November 2023. **Die Kapitalflüsse in der Vergangenheit in weltweite ETPs sind kein verlässlicher Indikator für aktuelle oder künftige Kapitalflüsse und sollten nicht als einziges Kriterium für die Auswahl eines Produkts herangezogen werden. 5-Jahres-Daten siehe Anhang.**

**14** Quelle: BlackRock, Stand: November 2023.

● Dieses Symbol steht für ein nachhaltiges Produkt. Die spezielle Nachhaltigkeits-/ESG-Methodik variiert je nach Anlageschwerpunkt. Weitere Informationen finden Sie auf unserer Website.

**Anlageleitfaden und Ausblick 2024 für die EMEA-Region**

NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN

# Japanische Aktien

Die Übergewichtung japanischer Aktien behalten wir bei und geben ihnen unter den Industrieländeraktien ganz klar den Vorzug. Zuletzt haben diverse Entwicklungen die Stimmung gegenüber der Anlageklasse aufgehellt, die auch von wirtschaftlichem und strukturellem Rückenwind profitiert. Die wieder anziehende Teuerung und das Lohnwachstum verbessern die Preissetzungsmacht japanischer Unternehmen, deren aktionärsfreundliches Verhalten die Tokioter Börse mit ihren überarbeiteten Governance-Vorgaben fördert. Abgerundet wird die positive Dynamik im Land durch die geänderte Renditekurvensteuerung der Bank of Japan, die institutionelle Anleger zu einer Umschichtung aus Anleihen in Aktien veranlassen könnte, sowie durch Reformen für eine stärkere Beteiligung von Sparern am Aktienmarkt. Das sahen 2023 offenbar auch internationale Anleger so: Seit Januar legten sie zusätzlich 9,0 Mrd. USD in EMEA- und US-notierte japanische Aktien-ETPs an. Diese sind damit auf dem Weg zu den höchsten Kapitalzuflüssen seit 2015.<sup>16</sup>

Auch das starke Wachstum Nippons verglichen mit anderen Industrieländern ist ein Grund für unsere Übergewichtung: Für 2023 wird für Japan ein reales BIP-Wachstum von 1,3 % und für 2024 von 1,1 % erwartet – mehr als für die USA und Europa.<sup>17</sup> Zu verdanken ist das vor allem der relativ lockeren Geldpolitik der Bank of Japan. Sie dürfte zwar die Zinsen wegen der wohl anhaltend höheren Inflationsrate anheben, dabei aber weiterhin einen lockeren Kurs steuern als andere Industrieländer-Zentralbanken mit ihrer restriktiven Zinspolitik. So lässt etwa die Anpassung der Renditekurvensteuerung, die Japans Zentralbank auf ihrer Novembersitzung vorgenommen hat, auf eine vorsichtige, allmähliche Normalisierung ihrer Geldpolitik schließen. Produktivitätssteigerungen sind eine weitere willkommene Entwicklung der letzten zehn Jahre. Trotz dieses Rückenwinds und starker Mittelzuflüsse zeigt die Analyse unseres Portfolio Consulting Teams, dass japanische Aktien in den Portfolios von EMEA-Anlegern nach wie vor unterrepräsentiert sind.

## Schwellenländeranleihen

Wir sind weiterhin von Schwellenländeranleihen in Hartwährung als Ertragsanlagen überzeugt. Für 2024 bleibt ihre Rendite von ca. 8 % attraktiv.<sup>18</sup> Hinzu kommen nach wie vor interessante Carry-Möglichkeiten und die Unterschiede im Makro-Umfeld zwischen Schwellen- und Industrieländern. In den Schwellenländern geht der Trend zu einer Lockerung der Finanzbedingungen. Einige Zentralbanken haben bereits mit Zinssenkungen begonnen. Auch sind die Wachstumssorgen nicht so groß, denn für die aufstrebenden Volkswirtschaften wird für 2024 mehr Wachstum als in den Industrieländern erwartet. Wir gehen zwar von einem günstigeren Dollar-Wechselkurs in unserem Basisszenario für 2024 aus, für das wir aber Risiken sehen, allen voran eine unerwartet starke Konjunkturabkühlung in den USA. Dessen ungeachtet bieten Lokalwährungsanleihen aus Schwellenländern weiterhin Anlagechancen, auch wenn ihre Bewertungen nach der starken Performance im Jahresverlauf an Attraktivität eingebüßt haben. Anfang 2023 stützten lateinamerikanische Währungen die gute Stimmung gegenüber der Anlageklasse, während asiatische Währungen eher auf der Stelle traten. Wir werden beobachten, ob Letztere 2024 eine größere Rolle spielen können. Bei den ETP-Kapitalflüssen bleiben Schwellenländeranleihen unterrepräsentiert: Obwohl die Anlageklasse 2023 Zuflüsse von 6,6 Mrd. USD verbuchte, ist sie noch weit davon entfernt, die Abflüsse von 7,9 Mrd. USD aus dem Vorjahr wettzumachen.<sup>19</sup>

**16, 19** Quelle: BlackRock und Markit, Stand: 30. November 2023. **Die Kapitalflüsse in der Vergangenheit in weltweite ETPs sind kein verlässlicher Indikator für aktuelle oder künftige Kapitalflüsse und sollten nicht als einziges Kriterium für die Auswahl eines Produkts herangezogen werden. 5-Jahres-Daten siehe Anhang.**

**17** Quelle: OECD, Juli 2023.

**18** Quelle: LSEG Datastream, J.P. Morgan, Bloomberg, Stand: 16. November 2023.

● Dieses Symbol steht für ein nachhaltiges Produkt. Die spezielle Nachhaltigkeits-/ESG-Methodik variiert je nach Anlageschwerpunkt. Weitere Informationen finden Sie auf unserer Website.

**Anlageleitfaden und Ausblick 2024 für die EMEA-Region**

NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN

## Japan

	<b>iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF</b>
	<b>BGF Japan Flexible Equity Fund</b>

## Schwellenländeranleihen

	<b>iShares J.P. Morgan USD EM Bond UCITS ETF</b>
	<b>BGF Emerging Markets Bond Fund</b>

# Auf der Suche nach der idealen Aktienallokation

Im neuen Marktregime, das von höherer Makro-Volatilität und größeren Unterschieden gekennzeichnet ist, bevorzugen wir bei der Portfoliokonstruktion einen Bausteinansatz. Anleger können mit Hilfe flexibler Stilfaktor-Strategien, gleichgewichteten Indizes oder Engagements in Schwellenländern ohne China ihre breiten Aktienengagements dynamisch gestalten. Gleichgewichtete Indizes ermöglichen eine repräsentativere Allokation in US-Aktien, sodass sich dann die Sektorallokation taktischer steuern lässt. Ein Engagement in den Schwellenländern ohne China wiederum ermöglicht es Anlegern, in den Schwellenländern investiert zu bleiben und bei Bedarf ihre China-Allokation hoch- oder herunterzufahren.

Das Jahr 2023 stand bisher im Zeichen der engen Marktführerschaft einiger weniger Mega-Cap-Werte, auch die Glorreichen Sieben genannt. Diese mag in Zeiten sinkender Gewinne gerechtfertigt sein, da sich Anleger dann auf einige wenige Firmen fokussieren, die weiterhin starkes Wachstum erzielen können. Auch 2024 wird von länger höheren Zinsen Gegenwind ausgehen. Dennoch sehen wir gute Chancen, dass die Rally an Breite gewinnt, sofern die Gewinne der US-Unternehmen stärker zu den Renditen beitragen. In Vorbereitung auf einen möglichen Wiederanstieg an den breiten Märkten sehen wir in Swap-ETFs einen effizienten Kernbaustein, um Kosten zu senken und ganz nah am S&P 500 Index dranzubleiben. Eine Alternative zur reduzierten Übergewichtung der Glorreichen Sieben und von Mega-Caps sind gleichgewichtete Engagements. Diese beinhalten höhere Allokationen in kleinere Bestandteile des S&P 500 Index und senken zugleich das Konzentrationsrisiko bei US-Aktien. Wegen des kurzfristig schwierigen Ausblicks bleiben wir an den breiten Aktienmärkten in den USA und Europa untergewichtet – allerdings mit Tendenz zu den USA –, denn die Gewinnrevisionen, die den Konsensschätzungen in der Regel vorausgehen, sind wieder rückläufig und haben den niedrigsten Stand seit dem ersten Quartal 2023 erreicht.<sup>20</sup>

Weltweit sind Schwellenländeraktien-ETPs unter dem Strich seit Jahresbeginn 96,7 Mrd. USD zugeflossen, womit 2023 zum Jahr mit den zweithöchsten Zuflüssen werden könnte. Aber das Interesse ausländischer Anleger ist im dritten Quartal und bisher auch im vierten deutlich erlahmt: 1 Mrd. USD an Zuflüssen in US-notierte ETPs stehen Abflüssen in gleicher Höhe aus EMEA-notierten Schwellenländeraktien-ETPs gegenüber.<sup>21</sup> Wir bleiben neutral bei Schwellenländeraktien, sehen aber Potenzial in einzelnen Ländern. Darunter Indien, weil das schwächere Wachstum in China und die Probleme im dortigen Immobiliensektor Anleger dazu veranlassen, andere Schwellenländer ins Visier zu nehmen. Die gegenüber der globalen Konkurrenz relativ starken indischen Aktien, ihre geringere Korrelation mit den Industrieländern und ein erwartetes BIP-Wachstum von mindestens 6 % in den nächsten fünf Jahren könnten gute Argumente für ein höheres Engagement in Indien sein. Aktuell sind die Bewertungen nicht günstig, aber im langjährigen Vergleich und auch wegen des wettbewerbsfähigen Gewinnwachstums aus unserer Sicht angemessen.<sup>22</sup>

Das starke Interesse an Indien spiegelt sich in den ETP-Kapitalflüssen wider: Seit Anfang 2023 haben in- und ausländische Anleger die Rekordsumme von 7,7 Mrd. USD zusätzlich in indische Aktien investiert. Auf EMEA- und US-notierte Produkte entfielen 1,5 Mrd. USD bzw. 2,7 Mrd. USD, wobei Erstere damit ein Rekordjahr anpeilen. APAC-notierte ETPs haben um 3,5 Mrd. USD zugelegt, auch bei ihnen zeichnet sich somit ein Jahr mit rekordhohen Kapitalzuflüssen ab.<sup>23</sup>

<sup>20</sup> Quelle: Bloomberg, Stand: 20. November 2023.

<sup>21, 23</sup> Quelle: BlackRock und Markit, Stand: 30. November 2023. **Die Kapitalflüsse in der Vergangenheit in weltweite ETPs sind kein verlässlicher Indikator für aktuelle oder künftige Kapitalflüsse und sollten nicht als einziges Kriterium für die Auswahl eines Produkts herangezogen werden. 5-Jahres-Daten siehe Anhang.**

<sup>22</sup> Quelle: Bloomberg, Stand: 20. November 2023.

● Dieses Symbol steht für ein nachhaltiges Produkt. Die spezielle Nachhaltigkeits-/ESG-Methodik variiert je nach Anlageschwerpunkt. Weitere Informationen finden Sie auf unserer Website.

**Anlageleitfaden und Ausblick 2024 für die EMEA-Region**

NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN

## Industrieländeraktien

**I500** iShares S&P 500 Swap UCITS ETF

**BGF US Flexible Equity Fund** ●

## Schwellenländeraktien

**EXCH** iShares MSCI EM ex-China UCITS ETF

**NDIA** iShares MSCI India UCITS ETF

**BSF BlackRock Emerging Markets Equity Strategies Fund**

# Auf der Suche nach Qualität

Mit Blick auf 2024 bleiben wir bei unserer Präferenz für Qualitätsaktien, denn noch mindestens bis ins erste Quartal werden die strengeren Finanzbedingungen Bestand haben. Auch beim Hochfahren des Aktienrisikos bleiben wir vorsichtig. Trotz starker Performance im Jahr 2023 halten wir Engagements in Qualitätsaktien für lohnend. Bei den Zuflüssen in Faktor-ETPs gab der Faktor Quality den Ton an. Ihm floss die Rekordsumme von 33,1 Mrd. USD zu, mehr als das Doppelte des bisherigen Rekords von 2022.<sup>24</sup> Nachhaltige Rentabilität ist für uns das wichtigste Kriterium, um stärker ins Risiko zu gehen. Sie ist tendenziell ein zentrales Merkmal von Qualitätsaktien und untermauert unsere Anlagethese. Globale Qualitätsaktien sind nicht teuer angesichts von Bewertungen, die dem langjährigen Durchschnitt entsprechen.<sup>25</sup> Wir tendieren zu einem sektorneutralen Ansatz bei Qualitätsaktien als Portfoliobaustein. Dieser kann helfen, dem Konzentrationsrisiko in kapitalisierungsgewichteten Indizes entgegenzuwirken und bietet zugleich Zugang zu Qualitätsunternehmen aus verschiedenen Sektoren.

Besonders interessant finden wir weiterhin den Gesundheitssektor, der sich durch starke Qualitätsmerkmale auszeichnet. Wir beobachten die medizinischen Innovationen sehr aufmerksam – etwa die neuen Adipositasmedikamente, die in Europa und den USA auf den Markt gekommen sind. Je stärker sich der pharmakologische Ansatz im Kampf gegen Adipositas durchsetzt, desto mehr Wachstum erwarten wir, weil immer mehr Betroffene diese Produkte nachfragen.

Interessant finden wir auch benchmarkunabhängige Ansätze, die langfristig in die wenigen Unternehmen mit beständigen Qualitätsmerkmalen investieren können. Solche flexiblen Strategien versuchen, unbeeindruckt von volatilen Märkten Alpha über Gewinnwachstum zu erzielen, statt sich auf kurzfristige Ergebnisse zu fixieren. Der Portfoliokonstruktion liegen Bottom-up-Analysen zugrunde, die in überzeugende Anlageideen ohne Tendenz zu speziellen Anlageregionen, Sektoren oder Kapitalisierungen umgemünzt werden.

Und schließlich bevorzugen wir auch weiterhin Ertragsstrategien, die Anlegern Zugang zu Qualitätsaktien bieten. Dividendenzahler zeichnen sich tendenziell durch eine etablierte Marktposition, starke Bilanzen und beständiges Gewinnwachstum aus, wodurch sie meist weniger volatil sind als der breite Aktienmarkt. Uns gefällt die defensive Komponente dieser Strategien, die die Diversifizierung und Widerstandsfähigkeit von Portfolios verstärken kann. Systematische Ansätze, bei denen Fundamentalanalysen mit Derivate-Overlays, wie z. B. gedeckten Kaufoptionen, kombiniert werden, können zusätzliche Erträge generieren und nebenbei die Diversifizierung sowie das Risikomanagement des Portfolios verbessern.

Diversifizierung wird Sie möglicherweise nicht umfassend vor Marktrisiken schützen.



**Die Suche nach nachhaltigen Gewinnen, wie sie nur wenige herausragende Unternehmen über viele Jahre erwirtschaften können, halten wir derzeit für die attraktivste Alpha-Chance. Wegen der höheren Streuung ist die Renditesuche bei den richtigen Unternehmen auf Basis einer konzentrierten, titelspezifischen Strategie im neuen Jahr und darüber hinaus ein überaus reizvoller Ansatz."**



**Alister Hibbert**

Head of Strategic Equity, Portfolio Management Group

**24** Quelle: BlackRock und Markit, Stand: 30. November 2023. **Die Kapitalflüsse in der Vergangenheit in weltweite ETPs sind kein verlässlicher Indikator für aktuelle oder künftige Kapitalflüsse und sollten nicht als einziges Kriterium für die Auswahl eines Produkts herangezogen werden. 5-Jahres-Daten siehe Anhang.**

**25** Quelle: BlackRock, Stand: 20. November 2023.

● Dieses Symbol steht für ein nachhaltiges Produkt. Die spezielle Nachhaltigkeits-/ESG-Methodik variiert je nach Anlageschwerpunkt. Weitere Informationen finden Sie auf unserer Website.

**Anlageleitfaden und Ausblick 2024 für die EMEA-Region**

## Quality

**IWQE** iShares MSCI World Quality Factor ESG UCITS ETF ●

**BlackRock Global Unconstrained Equity Fund** ●

**BSF BlackRock Systematic ESG World Equity Fund** ●

**BGF World Healthscience Fund** ●

Lesen Sie mehr zu unseren faktorspezifischen Einschätzungen in [Precision Insights: Factors](#) (in englischer Sprache).

## Quality Income

**BGF Systematic Global Equity High Income Fund**

# Bewusster Umgang mit Makro-Risiken

**In den großen Volkswirtschaften sind die Wachstumsraten schwächer als vor der Pandemie, die Zinsen dagegen deutlich höher. Wir glauben, dass die Märkte sich an diese neue Realität anpassen werden und daraus Fehlbewertungen resultieren, die wir nutzen wollen.**

Die Währungshüter stehen bei der Bekämpfung der hartnäckigen Inflation wegen des wenig rosigen Konjunkturausblicks vor einem schwierigen Zielkonflikt. Das macht den Makro-Ausblick naturgemäß unsicherer, was unseres Erachtens kennzeichnend für das neue Marktregime ist. Dass sich Makro-Engagements lohnen, ist ebenso wahrscheinlich wie, dass sie Verluste einbringen. Daher müssen Anleger nicht auf bessere Zeiten warten, um ihr Kapital wieder einzusetzen. Wir empfehlen ihnen vielmehr, ihr Makro-Risiko zu neutralisieren oder es ganz bewusst einzugehen – sofern sie davon wirklich überzeugt sind.

Wegen der größeren Volatilität und Renditestreuung im neuen Marktumfeld sind bewusst eingegangene, gut getimte Allokationen wieder lohnender. Wir sehen heute mehr Möglichkeiten, den Markt zu übertreffen als während der weniger volatilen Phase mit rekordniedrigen Zinsen. So gehen etwa die Schätzungen der Analysten zu den künftigen Aktiengewinnen nach den Daten von LSEG weiter auseinander als vor der Pandemie.<sup>26</sup> Offenbar tun sich die Analysten mit dem Gewinnausblick derzeit schwerer. Fundierte Makro-Einblicke dürften daher wieder bessere Ergebnisse liefern, aber Anleger müssen die Risiken im Blick behalten.

Zum einen passen sich die Märkte zwar langsam an die strukturell höheren Inflationsraten und Zinsen an, aber nicht überall im gleichen Tempo. So sind etwa die Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen 2023 auf ein 16-Jahres-Hoch

von rund 5 % gestiegen<sup>27</sup> – die Gewinnrenditen der meisten Industrieländeraktien dagegen kaum. Das macht uns wegen des Spielraums für weitere Kursanpassungen zurückhaltend gegenüber breiten, undifferenzierten Engagements.

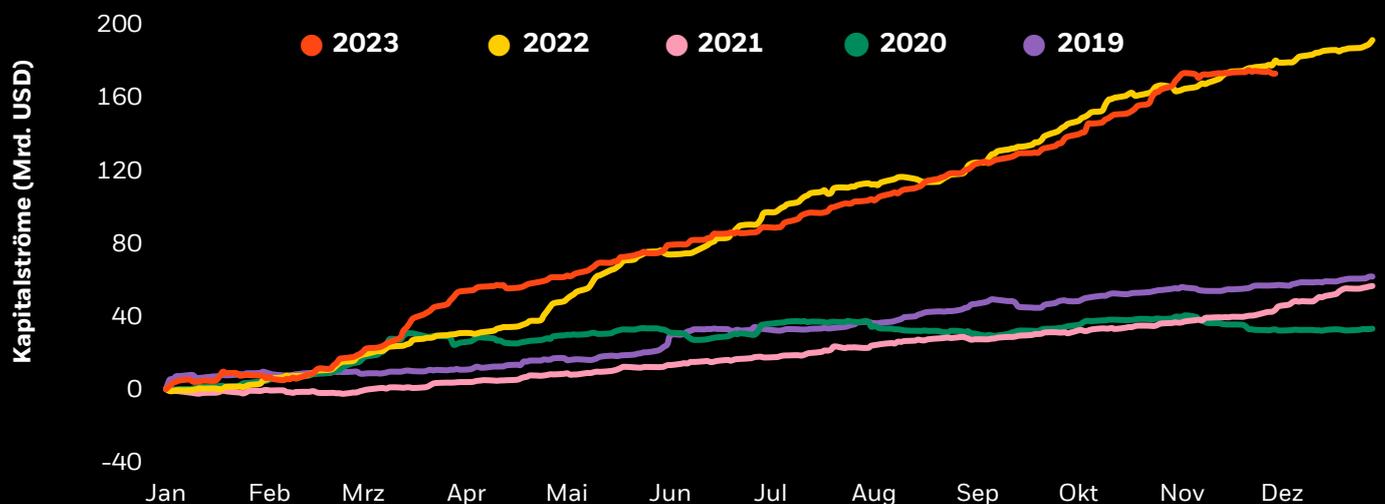
Zum anderen stellen das strukturell niedrigere Wachstum und die höheren Zinsen die USA aufgrund ihrer ausufernden Staatsverschuldung vor ein Problem: Sollten die Kreditkosten, wie von uns erwartet, bei um die 5 % verharren, könnte das Land in wenigen Jahren mehr für Zinszahlungen aufwenden als für die medizinische Versorgung seiner Bürger. Damit steigt die Gefahr einer dauerhaft höheren Inflation, da die Zentralbanken dem Preisauftrieb weniger vehement Einhalt gebieten können als früher.

Wir erwarten zudem einen Anstieg der Laufzeitprämie, also der Mehrrendite, die Anleger für das Risiko des Haltens von Langläufern verlangen.

**Unser Fazit:** Wir steuern das Makro-Risiko mit Hilfe eines Gesamtportfolioansatzes. In einem Umfeld mit höheren Zinsen setzen wir für laufende Erträge weiterhin auf Anleihen. Dabei bevorzugen wir das vordere und mittlere Ende bei US-Treasuries, während wir in Europa wieder längere Durationen präferieren. Anleihen mit fester Laufzeit sehen wir als Möglichkeit, rekordhohe Renditen mitzunehmen. Darüber hinaus streben wir angemessene Cash-Allokationen und suchen Diversifizierung – und Anlagechancen – an den Privatmärkten.

## Im höheren Zinsumfeld kehren Anleger zu Anleihen zurück, um laufende Erträge zu erzielen

Kumulierte Mittelzuflüsse in globale Anleihe-ETPs, 2020-2023 (seit 1.1.)



Quelle: BlackRock und Markit, Stand: 30. November 2023. **Die Kapitalflüsse in der Vergangenheit in weltweite ETPs sind kein verlässlicher Indikator für aktuelle oder künftige Kapitalflüsse und sollten nicht als einziges Kriterium für die Auswahl eines Produkts herangezogen werden. 5-Jahres-Daten siehe Anhang.**

<sup>26</sup> Quelle: Bloomberg, November 2023.

<sup>27</sup> Quelle: BlackRock Investment Institute, LSEG/Refinitiv Datastream, Dezember 2023.

**Anlageleitfaden und Ausblick 2024 für die EMEA-Region**

# Staatsanleihen

Vor dem Hintergrund länger höherer Leitzinsen erfolgte 2023 in den Industrieländern eine merkliche Neubewertung von Anleihen. Bei Erträgen auf so hohem Niveau wie seit Jahrzehnten nicht mehr ist ihr Risiko-Ertrags-Profil unserer Meinung nach wegen der hohen Renditepolster deutlich attraktiver geworden. Wir bleiben daher bei US-Staatsanleihen mit kurzer Laufzeit übergewichtet. Aber ein zentrales Risiko, das wir im Hinterkopf behalten, sind die Finanzbedingungen, die der Fed-Chef Jerome Powell am liebsten „anhaltend“ straff halten würde. Deutlich niedrigere Anleihenrenditen in nächster Zeit passen nicht zu Powells Wunsch – weshalb der Offenmarktausschuss der Fed zu einer restriktiveren Tonart tendieren könnte.

Wir erwarten, dass die Kerninflation in der zweiten Jahreshälfte 2024 das Zwei-Prozent-Ziel der Fed erreicht. Aber vergessen wir nicht, was diesen Rückgang ermöglicht hat: ein seit der Pandemie spürbar langsames Wachstum und wesentlich höhere Zinsen. Anzeichen für eine weitere Wachstumsabschwächung sprechen dafür, die Duration von Industrieländeranleihen in Portfolios zu überdenken. In den USA sind wir aus taktischer Sicht zu einer neutralen Long-Position bei Staatsanleihen übergegangen. Steigende Laufzeitprämien dürften der nächste Renditetreiber sein. Zudem glauben wir, dass die Renditen im zehnjährigen Segment längerfristig bei 5 % oder höher verharren könnten.

Bei europäischen Staatsanleihen sind wir neutral positioniert mit einer gewissen Präferenz für Anleihen aus Kernländern zulasten der Peripherie. Mit den schwachen Konjunkturdaten setzt sich in Deutschland die Rezession fort, und im verarbeitenden Gewerbe ist kein echter Aufschwung in Sicht. Gasintensive Branchen haben zudem weiter mit dem Anstieg der Gaspreise im vierten Quartal 2023 zu kämpfen. Wegen umfangreicher Emissionen von Staatsanleihen im Euroraum im ersten Halbjahr 2024 und des Beginns der quantitativen Straffung im Rahmen des Pandemie-Notfallankaufprogramms (PEPP) in den nächsten Monaten ist mit einer spürbaren Spread-Erhholung unseres Erachtens nicht zu rechnen. Anleger bevorzugten bislang breite Engagements in europäische Staatsanleihen-ETPs. Aber im dritten Quartal nahmen länderspezifische Engagements deutlich zu. So flossen etwa Bund-ETPs und Gilt-ETPs 1,4 Mrd. USD bzw. 2,2 Mrd. USD zu.<sup>28</sup>

## Staatsanleihen

**IBTS** iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF

**IEGA** iShares Core € Govt Bond UCITS ETF

**BGF Euro Bond Fund** ●

## Könnten die Zinsen schon früher gesenkt werden?

Die Aussicht auf eine anhaltende Markterholung stimmt unsere Kollegen vom Systematic Investment Team schon seit Sommer zuversichtlich. Inzwischen sehen sie bei ihren alternativen Daten ermutigende Inflationsdaten, die aus ihrer Sicht eine längere Phase mit positiver Marktstimmung bis in das Jahr 2024 hinein einläuten könnten. Das Team stellt fest, dass sich das aus Stellenausschreibungen abgeleitete jährliche Lohnwachstum – ein Frühindikator der allgemeinen Arbeitsmarktdynamik – von 6,5 % Anfang des dritten Quartals auf 4,5 % seit Beginn des vierten Quartals abgeschwächt hat. Dies ist der niedrigste Zuwachs seit Mitte 2021.<sup>29</sup> Zudem hat sich der Inflationsindikator, das Systematic Investment Team nutzt dafür Online-Produktpreise, stark verlangsamt, was sogar je nach Betrachtungsweise auf eine Deflation im Monatsvergleich hindeuten könnte. Und schließlich ist das Team der Ansicht, dass die Mieten in den USA inzwischen wieder so stark steigen wie vor der Pandemie und rechnet

daher in den kommenden Monaten mit einem weiteren Anstieg der Wohnkostenkomponente bei der Kerninflation. In unserem Basisszenario gehen wir weiterhin von einer schwankenden Inflation, von Makro-Unsicherheiten und Zinssenkungen der Fed frühestens zur Jahresmitte aus. Dennoch ist bemerkenswert, dass aus den Daten des Systematic Teams zu alternativen Anlagen keine Anzeichen mehr für eine hartnäckige Teuerung hervorgehen, sodass die Fed bereits im ersten Halbjahr 2024 Zinssenkungen in Betracht ziehen könnte. Vorbehaltlich einer starken Wachstumsabkühlung oder deutlichen Verschärfung der Kreditkonditionen dürften dies günstige Bedingungen für Risikoanlagen sein. Was schließen wir daraus? Die große Bandbreite an Einschätzungen und die erhebliche Unsicherheit an den Märkten sind weitere Argumente für eine dynamische Asset-Allokation und sprechen für ein günstiges Umfeld für aktive Alpha-Anlagen.

**28** Quelle: BlackRock und Markit, Stand: 30. November 2023. **Die Kapitalflüsse in der Vergangenheit in weltweite ETPs sind kein verlässlicher Indikator für aktuelle oder künftige Kapitalflüsse und sollten nicht als einziges Kriterium für die Auswahl eines Produkts herangezogen werden. 5-Jahres-Daten siehe Anhang.**

**29** Quelle: Quelle: BlackRock Systematic, Stand: 25. September 2023.

● Dieses Symbol steht für ein nachhaltiges Produkt. Die spezielle Nachhaltigkeits-/ESG-Methodik variiert je nach Anlageschwerpunkt. Weitere Informationen finden Sie auf unserer Website.

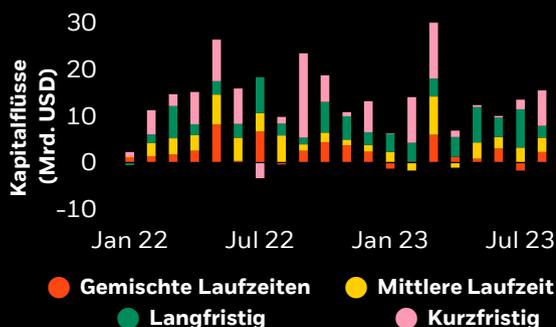
**Anlageleitfaden und Ausblick 2024 für die EMEA-Region**

NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN

## Längere Durationen sind wieder gefragt

Anleihen erleben als Ertragsanlagen ein Comeback: 2023 ist dabei, zu einem Jahr mit globalen Rekordzuflüssen in europäische Zins-ETPs zu werden<sup>30</sup> – allerdings mit einem Haken. In Europa haben Anleger am langen Kurvenende Kuponerträge eingestrichen, in den USA aber am kurzen Ende, da die Renditen dort ein Niveau wie zuletzt kurz vor der Finanzkrise erreicht haben. Bei diesem Trend zeichnet sich mit Blick auf 2024 eine Verschiebung ab, da Anleger wegen der Wachstumsabkühlung in den USA ihre Duration bei US-Treasuries zunehmend verlängern. Wir tendieren jedoch bei unseren taktischen Engagements weiterhin zum kurzen Ende in den USA und bevorzugen in Europa längere Durationen.

### Globale Zuflüsse in US-Treasury-ETPs nach Duration



Quelle: BlackRock und Markit, Stand: 30. November 2023.

Ende 2023 erreichte die Rendite zehnjähriger US-Treasuries ein zuletzt vor fast zwei Jahrzehnten gesehenes Niveau. Das war verschiedenen Faktoren geschuldet – darunter die Anpassung der Märkte an eine Geldpolitik mit länger höheren Zinsen. Anleger verlangen daher nun, wie an der Laufzeitprämie abzulesen, eine höhere Entschädigung für das neuerliche Zinsänderungsrisiko. Derweil verlängern die nachlassende Inflation, neue geopolitische Spannungen und die kurzfristig absehbare Emission von US-Staatsanleihen zwar die Phase der Zinskonsolidierung in den USA. Die um bis zu 100 Basispunkte höhere Prämie in einem volatileren Inflationsumfeld und die wachsenden Staatsschulden bestärken uns jedoch in der vorsichtigen Haltung gegenüber US-Langläufern, deren Kurse steigen, aber ebenso gut auch fallen können.

### Laufzeitprämie im 10J-Segment könnte wegen Haushalts- und Inflationssorgen 2024 weiter steigen

Treiber der Nominalrendite bei 10-j. US-Staatsanleihen 2022



Quelle: Bloomberg, Stand: 1. November 2023.

**30** Quelle: BlackRock und Markit, Stand: 30. November 2023. **Die Kapitalflüsse in der Vergangenheit in weltweite ETPs sind kein verlässlicher Indikator für aktuelle oder künftige Kapitalflüsse und sollten nicht als einziges Kriterium für die Auswahl eines Produkts herangezogen werden. 5J-Daten siehe Anhang.**

**31** Quelle: Haushaltsbüro des US-Kongresses, November 2023.

**Anlageleitfaden und Ausblick 2024 für die EMEA-Region**

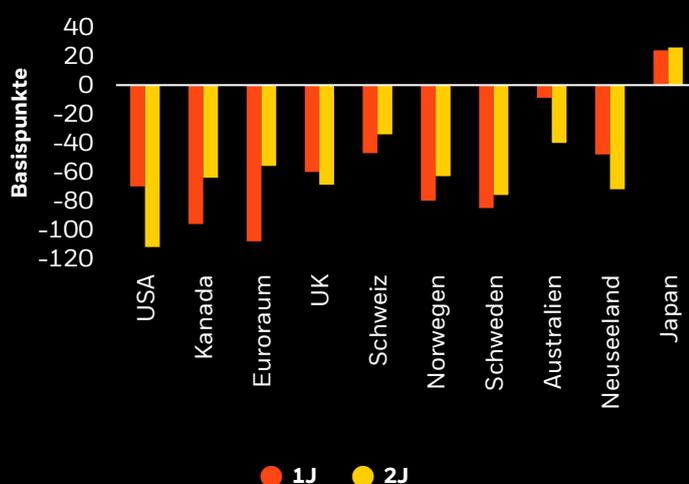
NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN

Tatsächlich sind es die Staatsschulden und Bedenken bezüglich des Schuldendienstes, weshalb wir US-Anleihen als defensive Kernbausteine in Portfolios kritisch sehen. Die US-Regierung muss laut Haushaltsbüro des Kongresses 2023 für Zinszahlungen 33 % mehr aufwenden als 2022. Auf 1,2 Bio. USD werden sich die jährlichen Zinszahlungen schon bald belaufen, da sich der durchschnittliche gewichtete Zinssatz für die Bundesschulden seit 2022 fast verdoppelt hat. Die Nettozinszahlungen werden den bisherigen Höchststand von 3,2 % des BIP im Jahr 1991 übertreffen und 2033 bei 3,6 % liegen.<sup>31</sup> Da die Auslandsnachfrage nach US-Staatsanleihen nachlässt und US-Käufer mehr auf die Zinsen achten, ist fraglich, wie stark die Nachfrage US-Langläufer stützt. Wir bleiben daher am kurzen Ende der US-Kurve mit ihren attraktiven Erträgen positioniert.

Langlaufende europäische Staatsanleihen sehen bieten unserer Meinung nach ein attraktiveres Risiko-Ertragsverhältnis. Auch die Inflations- und Wachstumsdynamik ist eine andere: In Europa fällt die Teuerung schneller auf das Zwei-Prozent-Ziel als in den USA, während sich die Konjunktur weiter abkühlt. An den Geldmärkten wird der Beginn des Lockerungszyklus bereits für das zweite Quartal 2024 und damit aus unserer Sicht zu früh eingepreist. Die daraus resultierenden Fehlbewertungen sind für die EZB größer als für die Fed. Wir glauben aber, dass Erstere die Zinsen deutlich kräftiger senken könnte, als die Märkte derzeit erwarten. Das bestärkt uns in der Einschätzung, dass europäische Staatsanleihen auch 2024 Unterstützung erfahren können.

### Geldmärkte rechnen trotz restriktiver Äußerungen der Zentralbanken mit kräftiger Lockerung

Vom Markt implizierte Leitzinsänderungen in den nächsten zwei Jahren



Quelle: Bloomberg, Stand: 1. Dezember 2023.

# Anleihen mit fester Laufzeit

Für Anleger, die in den letzten zehn Jahren anderweitig nach Erträgen suchen mussten, hat die Neubewertung der Renditen die strategischen Anlagechancen bei Festzinspapieren grundlegend verändert. Ein Mix aus Index- und Alpha-Strategien kann ihnen Transparenz bieten und eine flexible Anleihenallokation ermöglichen.

Dafür sind Anleihen-ETFs nach unserer Einschätzung wie geschaffen. Mit ihnen können Anleger schnell taktische Allokationsänderungen umsetzen, ihre operative Effizienz verbessern und ihre Anleihenportfolios liquider machen. iShares iBond ETFs sind innovative Anleihen-ETFs, die ein diversifiziertes Portfolio von Anleihen mit ähnlichen Fälligkeitsterminen halten. Im angegebenen Fälligkeitsjahr schütten sie eine Endauszahlung aus. iBonds haben ein festes Fälligkeitsdatum, an dem sie das Kapital zurückzahlen, ähnlich wie herkömmliche Anleihen. Sie bieten jedoch zusätzliche Vorteile wie Diversifizierung und kleinere Mindeststückelungen. Anleihen werden oft in Tranchen von 100.000 USD gehandelt, was eine Diversifizierung erschweren kann. Anleihen-ETFs mit fester Laufzeit bilden einen Index nach und bieten ein Engagement in Hunderten von Anleihen aus verschiedenen Sektoren und Ländern, die Anleger mit nur einer Transaktion erwerben können. Sie bieten Anlegern zudem die einzigartige Möglichkeit, einen bestimmten Punkt auf der Renditekurve anzusteuern. Diese Position können sie bis zur Fälligkeit halten und dabei regelmäßige Erträge einstreichen.

Neben der iBonds-ETF-Reihe ist BlackRock bestrebt, sein Angebot an Anleihenfonds mit fester Laufzeit zu erweitern. Über Engagements in EUR- und USD-Investment-Grade-Unternehmensanleihen, Hochzinsanleihen und Schwellenländeranleihen werden wir 2024 Möglichkeiten schaffen, um attraktive Renditen zu erzielen.

## Anleihen mit fester Laufzeit

IBE7

iShares iBonds Dec 2027  
Term € Corp UCITS ETF ●

Unser komplettes Angebot an Anleihenfonds finden Sie auf [BlackRock.com](https://www.blackrock.com).

● Dieses Symbol steht für ein nachhaltiges Produkt. Die spezielle Nachhaltigkeits-/ESG-Methodik variiert je nach Anlageschwerpunkt. Weitere Informationen finden Sie auf unserer Website.

**Anlageleitfaden und Ausblick 2024 für die EMEA-Region**

NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN

# Geldmarktinstrumente und kurze Duration

Geldmarktfonds boten bis vor Kurzem verglichen mit längerfristigen Anlagen stabile, wettbewerbsfähige Renditen, da sie ihre Portfolios extrem kurzfristig positionieren und Zinserhöhungen sehr schnell in ihren Portfoliorenditen abbilden konnten. Inzwischen aber ist der Zinsgipfel in Sicht, weshalb Anleger längere Laufzeiten und Durationsen in Betracht ziehen sollten, um sich höhere Renditen zu sichern.

Kunden, die ihre Cash-Allokation optimieren wollen, könnte ein segmentierter Ansatz mit einer größeren Zahl unterschiedlicher Strategien in Frage kommen. Dabei spielt auch die angemessene Größe der Allokationen eine wichtige Rolle. Anleger auf der Suche nach höheren Renditen, die bereit sind, etwas mehr Risiko in Kauf zu nehmen, können in ultrakurze Anleihenfonds umschichten. So lässt sich das Volatilitätsrisiko steuern, das mit einer Anlage in länger laufende Festzinsprodukte einhergehen kann.

Geldmarktfonds bieten Anlegern nach wie vor attraktive Zinsen und bei Bedarf sofort Liquidität.

Diversifizierung wird Sie möglicherweise nicht umfassend vor Marktrisiken schützen.

## Cash und kurze Duration

-  **BlackRock ICS Liquidity & Govt Funds (£, €, \$)**
-  **BlackRock ICS Liquid Environmentally Aware Funds (£, €, \$) ●**
-  **BlackRock ICS Ultra Short Bond Funds (£, €, \$)**
-  **EUED iShares € Ultrashort Bond ESG UCITS ETF ●**
-  **BGF Euro Short Duration Bond Fund ●**

Weitere abgesicherte Anteilklassen und Währungen finden Sie ebenfalls auf unserer Website.

“

**Geldmarktinstrumente waren 2023 eine starke Konkurrenz für andere Anlagen. Wir glauben aber, dass Anleger es sich nicht mehr leisten können, zu lange an ihren Cash-Beständen festzuhalten. Deren Größe anzupassen und zugleich selektiv und dynamisch zu bleiben ist unseres Erachtens der Schlüssel zu einer langfristig guten Wertentwicklung. Anleihen dürften 2024 besonders von der Rückkehr vieler Anleger an die Märkte profitieren – ein Trend, der sich bereits seit November abzeichnet.“**



**Ursula Marchioni**

Head of Markets and Portfolio Solutions, EMEA

● Dieses Symbol steht für ein nachhaltiges Produkt. Die spezielle Nachhaltigkeits-/ESG-Methodik variiert je nach Anlageschwerpunkt. Weitere Informationen finden Sie auf unserer Website.

**Anlageleitfaden und Ausblick 2024 für die EMEA-Region**

NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN

## Alternative Anlagen

Höhere Zinsen stellen die Rolle traditioneller, liquider, alternativer Anlagen in Portfolios in Frage, da Anleger verstärkt aus ihnen in Anleihen umgeschichtet haben. Wir sind jedoch der Ansicht, dass vor allem liquide alternative Anlageprodukte, die starke Erträge liefern, Anleihenallokationen ergänzen können, da sie Anlegern im aktuellen Marktumfeld starke risikobereinigte Renditen bieten können. Makro-Trading-Strategien, die über Regionen und Anlageklassen hinweg investieren, konzentrieren sich auf breitere Themen wie Inflation und Zinsvolatilität und haben bei anhaltender Volatilität ein solides Renditepotenzial. Darüber hinaus ist der Ausblick für Strategien, die sich Nischenmärkte zunutze machen, unverändert gut, da sie nicht nur dauerhaftes Alpha, sondern auch ein einzigartiges Renditeprofil bieten können.

Neben liquiden alternativen Anlagen berücksichtigen Anleger bei ihrer strategischen Vermögensallokation wegen der einzigartigen Anlagemöglichkeiten zunehmend auch Investments an den Privatmärkten als Kernbausteine. Angetrieben von technologischen und regulatorischen Innovationen dürften vor allem Privatanleger ihr Engagement auf den Privatmärkten deutlich erhöhen – nach manchen Schätzungen auf bis zu 20 %.<sup>32</sup> Wir erwarten, dass dieser Strategiewechsel trotz des aktuellen Gegenwinds auf dem Markt und bei der Mittelbeschaffung anhalten wird. Unseres Erachtens bietet der Bereich Private Equity Chancen für Privatanleger, die ihre Allokationen ausbauen wollen.

## Multi-Asset-Lösungen

Wegen der unsicheren Wirtschaftslage in den letzten zwölf Monaten mussten Anleger größere Anstrengungen unternehmen, um ihre Portfolios zu diversifizieren und wetterfest zu machen. Aber die Märkte sind miteinander verflochten, und neue Informationen können sich auf mehr als nur eine Anlageklasse auswirken – zumal wenn MegaForces im Spiel sind. Konjunkturelle Veränderung und Schwankungen bei der Anlegerstimmung wirken sich möglicherweise nicht in der gleichen Weise auf die verschiedenen Segmente einer Anlageklasse aus. Deshalb ist Widerstandsfähigkeit für Portfolios entscheidend.

Multi-Asset-Strategien können Anlegern helfen, präzise Anlageergebnisse anzusteuern und dabei zugleich Schwankungen auszugleichen, indem sie ein breites Spektrum an Anlagechancen nutzen. Eine Multi-Asset-Strategie ermöglicht es ihnen, ihre Anlagen ganzheitlicher und langfristiger auszurichten. Gleichzeitig können Anleger mit ihnen nachhaltige Anlageergebnisse anstreben und sich bietende Renditechancen nutzen.

Diversifizierung wird Sie möglicherweise nicht umfassend vor Marktrisiken schützen.

<sup>32</sup> Quelle: BlackRock, Bloomberg News, Stand: 9. März 2023.

● Dieses Symbol steht für ein nachhaltiges Produkt. Die spezielle Nachhaltigkeits-/ESG-Methodik variiert je nach Anlageschwerpunkt. Weitere Informationen finden Sie auf unserer Website.

### Anlageleitfaden und Ausblick 2024 für die EMEA-Region

NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN

### Liquide alternative Anlagen

 **BlackRock Tactical Opportunities Fund** ●

 **BSF Asia Pacific Absolute Return Fund**

### Multi-Asset

 **BlackRock ESG Multi-Asset Moderate Portfolio UCITS ETF** ●

 **BGF ESG Multi-Asset Fund** ●

# Flexible Strategien

Wir glauben, dass sich flexible Anleihenstrategien besonders gut für unsichere Zeiten eignen, da sie über Marktzyklen hinweg kontinuierlich Erträge mit geringer Korrelation zu traditionellen Anlagen anstreben. Diese Strategien verfolgen einen flexibleren Anlageansatz bei der Portfoliokonstruktion und bieten zugleich die Vorteile einer festverzinslichen Kernallokation. Sie können Anlegern helfen, ihre Engagements unabhängig von den Rahmenbedingungen zu steuern. Die Renditetreiber lassen sich dynamisch anpassen, um sich bietende Anlagechancen schnell zu nutzen und mögliche Verluste zu begrenzen. Die Fonds streben in der Regel Renditen an, die denen von Geldmarktinstrumenten ähneln, aber höher sind, das heißt, die Renditeerwartungen steigen und fallen mit dem vorherrschenden Zinsniveau.

Unsere flexible Alpha-Plattform ermöglicht hochdynamische Vermögensallokationen. Ihr Angebot umfasst Unternehmens-, Staats- und Schwellenländeranleihen. Mit unserer Kompetenz bei Letzteren haben wir uns in diesem Jahr klar von anderen Asset-Managern abgesetzt. Im aktuellen Umfeld bevorzugen wir flexible, dynamische Strategien, die darauf abzielen, Verluste zu begrenzen und einen Großteil des Betas mitzunehmen. Gleichzeitig zeichnen sie sich durch eine geringere annualisierte Volatilität als der Referenzindex aus.

## Flexible Anleihefonds

 **BSF Sustainable Fixed Income Credit Strategies Fund** ●

 **BSF Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund** ●

● Dieses Symbol steht für ein nachhaltiges Produkt. Die spezielle Nachhaltigkeits-/ESG-Methodik variiert je nach Anlageschwerpunkt. Weitere Informationen finden Sie auf unserer Website.

**Anlageleitfaden und Ausblick 2024 für die EMEA-Region**

NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN

# MegaForces nutzen

**Die Märkte preisen diese einflussreichen strukturellen Kräfte nur zögerlich ein – was nichts Ungewöhnliches ist. Damit schaffen sie eine Fülle von Anlagechancen. Von den MegaForces erwarten wir, dass sie heute und in Zukunft die Renditen antreiben – und sehen in ihnen wichtige Portfoliobausteine.**

In MegaForces sehen wir eine weitere Option, um Portfolios zu steuern, und zwar abseits der traditionellen Anlageklassen. Wir halten MegaForces für eigenständige Treiber von Unternehmensgewinnen, die Anlagechancen bieten können, die unabhängig von Makrozyklen sein können.

Schon heute verändern diese strukturellen Kräfte die Märkte. Nehmen wir als Beispiele die **digitale Disruption und die Künstliche Intelligenz (KI)**. US-Technologiewerte haben in diesem Jahr den Markt hinter sich gelassen. Daran zeigt sich unserer Meinung nach, wie schnell die Märkte so einen grundlegenden Wandel in ihren Ausblick einbeziehen, auch wenn sie deren Folgen vielleicht nicht ganz so schnell umfassend einpreisen. Berücksichtigen wir diese MegaForce bei unseren taktischen Einschätzungen, kann dies dazu führen, dass wir uns bei Industrieländeraktien stärker engagieren und zu einer neutraleren Positionierung kommen, auch wenn der Makro-Ausblick hier derzeit unsicher ist.

Dies ist nur ein Beispiel, an dem aber deutlich wird, warum wir denken, dass Anleger mit Hilfe von MegaForces bessere Ergebnisse erzielen können als mit einfachen, statischen Allokationen. Die weitreichenden Auswirkungen der MegaForces schaffen neue Anlagechancen – was die Märkte mitunter nur zögerlich einpreisen.

Der Eigenkapitaldruck bei Banken ebnet den Weg für Private-Credit-Lösungen und Nicht-Banken, um die entstandene Lücke bei der Kreditvergabe zu füllen – als Teil der **Zukunft des Finanzsektors**. Die mitunter illiquide Anlageklasse Private Credit ist jedoch nicht für jeden Anleger geeignet.

deren Produktionsfähigkeit und Wachstum begrenzen – wobei das Ausmaß davon abhängt, wie gut sie sich an die **demografische Schere** anpassen.

Klimaresilienz entwickelt sich unserer Meinung nach zu einem neuen Anlagethema innerhalb des **Übergangs zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft**. Je größer die Klimaschäden, desto höher die Nachfrage nach Lösungen, die helfen, uns auf Klimarisiken vorzubereiten, an sie anzupassen, ihnen standzuhalten und die entstandenen Schäden zu beseitigen. Weitere Informationen finden Sie in unserem [Low-Carbon Transition Implementation Guide](#) (in englischer Sprache).

Und schließlich dürften die **geopolitische Fragmentierung und der wirtschaftliche Wettbewerb** zu deutlich höheren Investitionen in strategischen Sektoren wie Technologie, Energie und Verteidigung führen.

**Unser Fazit:** Wir machen uns MegaForces wie digitale Disruption und KI zunutze. Wobei wir die größten Chancen heute an der Basis des KI-Tech-Stacks (auf Deutsch: Technologie-Stapels) sehen, nämlich bei Halbleitern. Wir konzentrieren uns auf die Neuordnung von Lieferketten in einer fragmentierten Welt inmitten höherer geopolitischer Risiken und eines prall gefüllten Wahlkalenders 2024, wobei wir uns auf ausgewählte Schwellenländer-Engagements konzentrieren. Wir richten unsere Portfolios auch auf die Zukunft des Finanzsektors aus und behalten Anlagechancen bei Private Credit und Fintech im Auge.

## Der künftige KI-Technologie-Stack

Um zu beurteilen, wie sich die generative KI jenseits des anfänglichen Hypes voraussichtlich langfristig auf Vermögensanlagen auswirken wird, blicken wir auf Technologien in einem Stufensystem – dem Tech-Stack.



**Quelle:** BlackRock Investment Institute, November 2023. Änderungen vorbehalten. Nur zu Illustrationszwecken.

# Digitale Disruption und Künstliche Intelligenz

Wir beobachten, dass die digitale Disruption und Künstliche Intelligenz (KI) den Wandel in allen Branchen vorantreiben und sich jetzt sowie in Zukunft auf Vermögensanlagen auswirken werden. Aus taktischer Sicht gewichten wir das Thema KI in Industrieländern über, um von der länder- und sektorübergreifenden Welle zu profitieren, die wir anrollen sehen.

Wir sehen weiteres Potenzial für das KI-Thema. Die von der Technologiebranche angeführte Rally am US-Aktienmarkt wird von soliden Fundamentaldaten untermauert. Schätzungen zufolge wird KI bis 2030 einen Beitrag von 7 Bio. USD zur Weltwirtschaft leisten.<sup>33</sup> Vor dem Hintergrund des allgemeinen Strebens nach operativer Effizienz im gesamten Technologiesektor sind Qualitätsmerkmale wie nachhaltiges Gewinnwachstum je Aktie ein wesentlicher Treiber des Tech-Booms: 90 % der Technologiefirmen aus den USA übertrafen die Gewinnsschätzungen im dritten Quartal 2023.<sup>34</sup>

Da immer mehr Unternehmen KI in ihre Geschäftsmodelle einbeziehen und das Innovationstempo Fahrt aufnimmt, kann es eine Herausforderung sein, potenzielle KI-Gewinner von den Nachzüglern zu unterscheiden. Der Tech-Stack (auf Deutsch: Technologie-Stapel) – also alle Technologien, die aufeinander aufbauen, um weitere Innovationen zu ermöglichen – könnte hier als Wegweiser dienen. Die Basis bilden die Bausteine der Datenverarbeitung wie Chips und Halbleiter. An der Spitze befinden sich die leistungsstarken Anwendungen, die es Unternehmen ermöglichen, die Vorteile der KI zu nutzen. Wir glauben, dass mit der Zeit das gesamte KI-Ökosystem profitieren wird. Derzeit sehen wir aber die besten Anlagechancen in den unteren Schichten des Stapels, da hier erhebliche Investitionen erforderlich sind. So wird etwa erwartet, dass der Anteil der Ausgaben für KI-Server an den gesamten Ausgaben für Rechenzentren bis 2028 von 20 % auf 45 % steigen wird.<sup>35</sup> Wir bevorzugen Halbleiter als grundlegendes KI-Thema: Keine KI ohne Chips, deren Bedarf wir daher auf lange Sicht für gesichert halten. Obwohl große Volkswirtschaften Anreize zum Ankurbeln der heimischen Produktion bieten, gehen wir davon aus, dass die Nachfrage auch weiterhin das Angebot übersteigen wird. Wir streben daher Engagements rund um den Globus an.

Da die KI-Revolution über die großen Sprachmodelle wie ChatGPT hinausgehen wird – die 2023 für viel Wirbel gesorgt haben –, erwarten wir, dass sich der Anlegerfokus zu den oberen Schichten des Tech-Stacks hinbewegen wird. Unternehmen, die ihre eigenen Daten zu Geld machen können, werden sich womöglich von der Masse abheben. Wegen der Vielzahl nicht börsennotierter Unternehmen und Start-ups, die die nächste KI-Generation vorantreiben, kann ein aktiver Anlageansatz in diesem Bereich lohnend sein.

Wir sehen weitere Möglichkeiten für Engagements in Themen mit KI-Bezug. Dazu gehören technische Innovationen, die verbunden mit KI die Konnektivität, Sicherheit und Automatisierung vorantreiben. Anlagechancen sehen wir auch in Bereichen wie dem autonomen Fahren, wo KI Leistung, Sicherheit und Batterieeffizienz verbessern könnte, sowie im Metaversum, das am Schnittpunkt von virtueller Realität und Künstlicher Intelligenz entsteht. Dies könnte der Demokratisierung von Daten einen Dämpfer versetzen, da die Kosten für Datenvertraulichkeit in die Höhe schießen dürften: Die Durchschnittskosten für Datenschutzverletzungen haben im zweiten Halbjahr 2023 weltweit ein Allzeithoch erreicht.<sup>36</sup>

**33** Quelle: Goldman Sachs, 2023.

**34** Quelle: Bloomberg Finance, JP Morgan, Stand: 17. November 2023. Basierend auf dem S&P 500 IT Index.

**35** Quelle: BlackRock, Stand: 31. Mai 2023.

**36** Quelle: IBM, Cost of a Data Breach Report, 2023.

● Dieses Symbol steht für ein nachhaltiges Produkt. Die spezielle Nachhaltigkeits-/ESG-Methodik variiert je nach Anlageschwerpunkt. Weitere Informationen finden Sie auf unserer Website.

**Anlageleitfaden und Ausblick 2024 für die EMEA-Region**

NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN

## KI

	<b>iShares MSCI Global Semiconductors UCITS ETF</b> ●
	<b>iShares S&amp;P 500 Information Technology Sector UCITS ETF</b>
	<b>iShares Metaverse UCITS ETF</b> ●
	<b>BGF World Technology Fund</b> ●
	<b>BGF Next Generation Technology Fund</b> ●
	<b>BGF Future of Transport Fund</b> ●

# Geopolitische Fragmentierung und wirtschaftlicher Wettbewerb

Die rasante Globalisierung der letzten Jahrzehnte ist zu Ende. Die Welt von heute ist von zunehmenden geopolitischen Risiken gekennzeichnet, die von immer neuen Schocks und wachsenden globalen Spannungen befeuert werden – darunter der strategische Wettbewerb zwischen den USA und China sowie die Kriege in der Ukraine und im Nahen Osten. Wir sehen, dass regionale Großmächte Sicherheit und Autarkie den Vorzug vor wirtschaftlicher Effizienz geben. Dies beschleunigt nicht nur die wirtschaftliche und politische Blockbildung, sondern vor allem die Umstrukturierung globaler Lieferketten durch die Rückverlagerung von Produktionsschritten in oder in die Nähe der Heimatmärkte. Unseres Erachtens wird dieser Wandel mit einer rückläufigen globalen Produktion, einer höheren Inflation und einem stärker zersplitterten internationalen Wirtschaftssystem teuer erkaufte. Da 2024 mehr Menschen zu den Urnen gerufen werden als jemals zuvor (siehe Seite 21), könnten die Wahlen Ausmaß und Geschwindigkeit der Deglobalisierung maßgeblich beeinflussen.

Weil diese strukturelle MegaForce ganze Volkswirtschaften umgestaltet, bleiben wir vom Potenzial des Industriesektors überzeugt. Der Trend, Produktionsstandorte näher an die Absatzmärkte zurückzuverlagern, dürfte höhere Investitionen in Industrie und Infrastruktur zur Folge haben, auch in den Ländern selbst. Wir sehen zudem Chancen für blockfreie Länder, darunter Mexiko und Indien (siehe Seite 9), die von der Neuaufstellung von Lieferketten profitieren dürften.

Die Auswirkungen der geopolitischen Fragmentierung sind weitreichend und betreffen auch grenzüberschreitende Investitionen und den Handel. Für die Agrarindustrie sind das unserer Ansicht nach günstige Rahmenbedingungen, weil steigende Lebensmittelpreise und Klimaereignisse den strukturellen Wandel in der Landwirtschaft unterstützen. Um Störungen in Lieferketten zu bewältigen, sind effizientere Technologien erforderlich. Das spiegelt sich in diesem Bereich auch in überdurchschnittlichen Investitionen in Forschung und Entwicklung wider.<sup>37</sup>

Vor dem Hintergrund langfristiger stärkerer geopolitischer Spannungen sehen wir attraktive Anlagechancen auch bei Gold, das Anleger als defensives Instrument und zur Diversifizierung dienlich sein kann. Nach wie vor halten Anleger aber zu wenig Gold: 71 % der US-Anlageberater geben an, dass das gelbe Edelmetall weniger als 1 % an ihren Kundenportfolios ausmacht.<sup>38</sup> Trotz des Gegenwinds in einem Umfeld mit höheren inflationsbereinigten Zinsen hat der Goldpreis in diesem Jahr Unterstützung erfahren. Wir sehen Potenzial für ein stärkeres Interesse der Anleger im neuen Jahr, da der höhere Goldpreis und die sinkenden Kosten die Margen verbessern.

## Neuaufstellung der Lieferketten

<b>WINS</b>	iShares MSCI World Industrials Sector ESG UCITS ETF ●
<b>SPAG</b>	iShares Agribusiness UCITS ETF ●
<b>IGLN</b>	iShares Physical Gold ETC
	<b>BGF Nutrition Fund</b> ●
	<b>BGF World Gold Fund</b>

**37** Quelle: McKinsey & Company, Stand: 17. November 2023.

**38** Quelle: BofA US Equity & Quant Strategy, November 2023.

● Dieses Symbol steht für ein nachhaltiges Produkt. Die spezielle Nachhaltigkeits-/ESG-Methodik variiert je nach Anlageschwerpunkt. Weitere Informationen finden Sie auf unserer Website.

### Anlageleitfaden und Ausblick 2024 für die EMEA-Region

## 2024 – wichtige Wahlen rund um den Globus

2024 werden so viele Menschen an die Urnen gerufen wie noch nie. Wir legen den Fokus hier auf acht Wahlen, die wir genau beobachten werden.



- 1** Die **USA** stehen vor einer Neuauflage der Wahl 2020, bei der der Amtsinhaber Joe Biden wahrscheinlich erneut gegen den früheren Präsidenten Donald Trump antreten wird. Auch das gesamte Repräsentantenhaus und ein Drittel des Senats werden neu gewählt, sodass es zu einem gespaltenen Kongress kommen könnte – egal wer ins Weiße Haus einzieht. Mehr Volatilität an den US-Märkten könnte die Folge sein, wenn der Wahlkampf – und die Rhetorik – an Schärfe zunehmen.
- 2** In **Mexiko** sind die Wahlen im Juni 2024 mit gewissen Unsicherheiten behaftet, da der amtierende Präsident Lopez Obrador laut Verfassung nicht erneut kandidieren darf. Die Kandidatin der regierenden Morena-Koalition, Claudia Sheinbaum, die Bürgermeisterin von Mexiko-Stadt war, wird gegen die ehemalige Senatorin Bertha Xóchitl Gálvez Ruiz antreten. Ende des Jahres dürfte Mexiko daher vermutlich von einer Präsidentin regiert werden.
- 3** In **Großbritannien** müssen die nächsten Parlamentswahlen spätestens im Januar 2025 stattfinden. Da die regierende Konservative Partei unter der Führung von Premier Rishi Sunak in den Umfragen zurückliegt, sehen wir angesichts der Lebenshaltungskostenkrise die Möglichkeit, dass die Regierung vor der Wahl wählerfreundliche Maßnahmen ankündigt. Doch im Moment hält Schatzkanzler Jeremy Hunt den Deckel fest auf den Staatsausgaben.
- 4** Bei den **Wahlen zum Europaparlament** im Juni 2024 sind fast 450 Millionen EU-Bürger aufgerufen, die Abgeordneten des Europäischen Parlaments zu wählen. Deren Zahl wächst dabei um 15 auf 720, um den demografischen Veränderungen Rechnung zu tragen. Derzeit bleibt die Europäische Volkspartei der größte Parteienblock. In Umfragen liegt sie immer noch leicht vor den Sozialdemokraten.
- 5** In **Südafrika** finden die Parlamentswahlen 2024 vor dem Hintergrund von Korruption, Kriminalität und weit verbreiteter Unzufriedenheit mit der Wirtschaftslage statt. Möglicherweise wird dies dem regierenden ANC zum ersten Mal seit den Wahlen 1994, bei denen die Partei nach dem Ende der Apartheid erstmals antrat, die Mehrheit kosten. Wir glauben, dass sich Präsident Cyril Ramaphosa wohl halten wird – vielleicht aber an der Spitze einer Koalitionsregierung.
- 6** In **Indien** wird im April und Mai 2024 das Unterhaus, die Lok Sabha, neu gewählt. Wir erwarten, dass die Politiker alles tun werden, um Wähler zu gewinnen. Dies gilt vor allem für die National Democratic Alliance, in der die BJP die führende Partei ist. Gegenwärtig steht Premier Narendra Modi bei den Indern noch hoch im Kurs. Aber die steigenden Lebenshaltungskosten und Sorgen um die Wirtschaft könnten sich als politischer Stolperstein erweisen. Der indische Verhaltenskodex (Model Code of Conduct) schiebt durchgreifenden Reformen wegen der möglichen Beeinflussung der Wähler vor Wahlen einen Riegel vor. Aber dessen ungeachtet zeichnen sich einige wählerfreundliche Maßnahmen ab.
- 7** In **Taiwan** werden die Präsidentschaftswahlen im Januar richtungweisend sein. Die oppositionellen Kandidaten Ko Wen-je (TPP) und Hou Yu-ih (KMT) treten dabei gegen den Kandidaten der regierenden DPP, William Lai, an. Taiwan bleibt ein wichtiger Brennpunkt im strategischen Wettbewerb zwischen den USA und China: Auch wenn wir in naher Zukunft keine Militäraktionen erwarten, steigt das Risiko.
- 8** In **Japan** wird sich Premierminister Fumio Kishida im September zur Wiederwahl stellen. Da sich die verschiedenen Fraktionen in der regierenden LDP um diesen Posten streiten, könnte Fumio versuchen, zunächst Neuwahlen auszurufen, um seine Position zu festigen. 2024 könnte es in Japan, den USA und Südkorea zu einem Führungswechsel kommen: Ein Richtungswechsel in einem oder mehreren dieser Länder könnte den jüngsten Fortschritten bei der trilateralen Zusammenarbeit abträglich sein.

Anlageleitfaden und Ausblick 2024 für die EMEA-Region

NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN

# Energie und Rohstoffe

Rohstoffe und Rohstoffaktien haben ihre Widerstandsfähigkeit gegenüber aufkommenden MegaForces wie geopolitische Fragmentierung, Künstliche Intelligenz und Übergang zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft unter Beweis gestellt. Die allgemeine Dollar-Schwäche infolge der Entdollarisierung und die deshalb stärker schwankenden G10-Währungen dürften unserer Ansicht nach den Rohstoffpreisen auf lange Sicht Auftrieb geben.

Im Energiesektor wirken sich die MegaForces auf Angebot und Nachfrage gleichermaßen aus, weshalb viele Länder nach mehr Energieunabhängigkeit streben. Der Energiesektor reagiert sehr empfindlich auf Veränderungen bei den Energierohstoffen. Er könnte daher von einem knapperen Angebot wegen der verlängerten Produktionskürzungen der OPEC+ profitieren. Höhere Ölpreise können auch die Gewinne im Energiesektor stärker sprudeln lassen. Darauf lässt die Korrelation zwischen den Gewinnen der Unternehmen im MSCI World Energy Sector Index und dem Bloomberg Brent Crude Index von derzeit 0,91 hoffen (der Zehnjahresdurchschnitt liegt bei 0,86).<sup>39</sup>

Wir denken, dass die Märkte die Engpässe bei der globalen Rohstoffversorgung, die sich in den kommenden Jahren bemerkbar machen dürften, noch nicht vollständig eingepreist haben. Daher könnte sich jetzt ein guter Einstiegspunkt für Anlagen in Metalle wie Kupfer, Lithium, Nickel oder Seltene Erden bieten und in Unternehmen, die diese Rohstoffe fördern und produzieren. Denn diese Metalle sind unverzichtbar für bestehende und neue Technologien, angefangen von Smartphones und Elektrofahrzeugen bis hin zu Windturbinen und Solarzellen. Nach Angaben der Weltbank ist eine Steigerung der Rohstoffgewinnung um das Fünffache der aktuellen Produktionsraten dringend erforderlich, um den bis 2050 erwarteten Bedarf zu decken.<sup>40</sup>

## Zukunft des Finanzsektors

Der globale Finanzsektor befindet sich in einem tiefgreifenden Wandel, vor allem in den Bereichen Einlagen und Kredite. Vom Ende der ultraniedrigen Zinsen dürften Sparer profitieren: Geldmarktfonds bieten attraktivere Renditen als Bankeinlagen. Zudem wird erwartet, dass sich das Bankensystem konsolidiert und erneuert. Während die Geldhäuser ihre Kreditvergabe anpassen, können Kreditquellen außerhalb des Bankensektors attraktiver werden und sich Anlagechancen auf tun, zumal auf den Privatmärkten. Private Equity und Private Credit, deren Mittel direkt von langfristig orientierten Anlegern stammen, sind für kleinere Unternehmen attraktiv. Für Anleger mit langem Horizont sehen wir interessante Anlagechancen. Diese Entwicklungen sind symptomatisch für die allgemeinen Trends innerhalb der sich entfaltenden MegaForce ‚Zukunft des Finanzwesens‘: Produkte und Dienstleistungen, die zuvor nur von traditionellen Finanzinstituten angeboten wurden, sind nun auch anderweitig zu haben.

Auch Blockchain-Technologien sehen wir gut positioniert, da sie die Basis für die Finanzsysteme der Zukunft sind und sich sowohl im öffentlichen als auch im privaten Sektor immer schneller verbreiten. Die Zahl der Länder, die mit digitalen Zentralbankwährungen, also mit von Zentralbanken ausgegebenem digitalen Geld, experimentieren, ist in den letzten Jahren um fast das Dreifache gestiegen. Und über 80 % der börsennotierten Unternehmen nutzen bereits Blockchain-Technologien für ihre Geschäfte. Im Zuge ihrer Weiterentwicklung dürfte die Blockchain-Technologie nicht nur das Zahlungssystem, sondern auch andere traditionelle Sektoren von Grund auf verändern. Prognosen zufolge wird sie das globale BIP um mehr als 1,8 Bio. USD steigern und bis 2030 etwa 40 Millionen Arbeitsplätze schaffen.<sup>41</sup>

<sup>39</sup> Quelle: Bloomberg, Stand: 24. November 2023.

<sup>40</sup> Quelle: Weltbank, November 2023.

<sup>41</sup> Quelle: PwC, „Time for Trust“, November 2023.

● Dieses Symbol steht für ein nachhaltiges Produkt. Die spezielle Nachhaltigkeits-/ESG-Methodik variiert je nach Anlageschwerpunkt. Weitere Informationen finden Sie auf unserer Website.

### Anlageleitfaden und Ausblick 2024 für die EMEA-Region

NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN

## Rohstoffe

- METL** iShares Essential Metals Producers UCITS ETF
- WENE** iShares MSCI World Energy Sector ESG UCITS ETF ●
- BGF Brown to Green Materials Fund** ●
- BGF World Mining Fund**
- BGF Sustainable Energy Fund** ●

## Zukunft des Finanzsektors

- BLKC** iShares Blockchain Technology UCITS ETF
- BGF FinTech Fund** ●

# MegaForces über Multi-Themen-Fonds nutzen

In einer sich schnell verändernden Welt können thematische Fonds Anlegern helfen, ihre Aktienportfolios auf den Strukturwandel auszurichten und von MegaForces zu profitieren. Doch dieses Umdenken bei der Portfoliokonstruktion – weg von den traditionellen Bausteinen – bringt ganz eigene Herausforderungen mit sich.

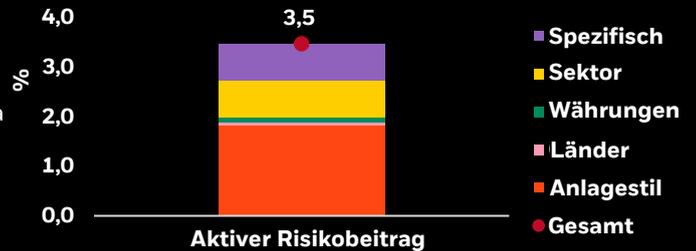
Unsere **Multi-Themen-Strategie** nutzt die gesamte Bandbreite der thematischen ETFs und aktiven Fonds von BlackRock. Quantitative Signale und ein robustes Risikomanagement helfen, die Herausforderungen zu meistern.

Bei unserer **strategischen Allokation** konzentrieren wir uns auf die Themen, die das höchste und stabilste erwartete Alpha aufweisen. Um **taktische Anlagechancen** zu nutzen, werden quantitative Signale von Tausenden zugrunde liegender

Wertpapiere analysiert, um Stimmung, Bewertungen und Momentum bei allen Themen zu verfolgen und die Allokationen dynamisch anzupassen. Die strategischen und taktischen Engagements fließen in ein risikokontrolliertes Portfolio ein, mit dem eine Outperformance gegenüber globalen Aktien angestrebt wird.

## Beitrag der aktiven Risikoallokation der Multi-Themen-Strategie im Vergleich zum MSCI ACWI\*

Angestrebter aktiver Risikobereich: 2 %–6 %



## Positionierung der Multi-Themen-Strategie im neuen Marktregime

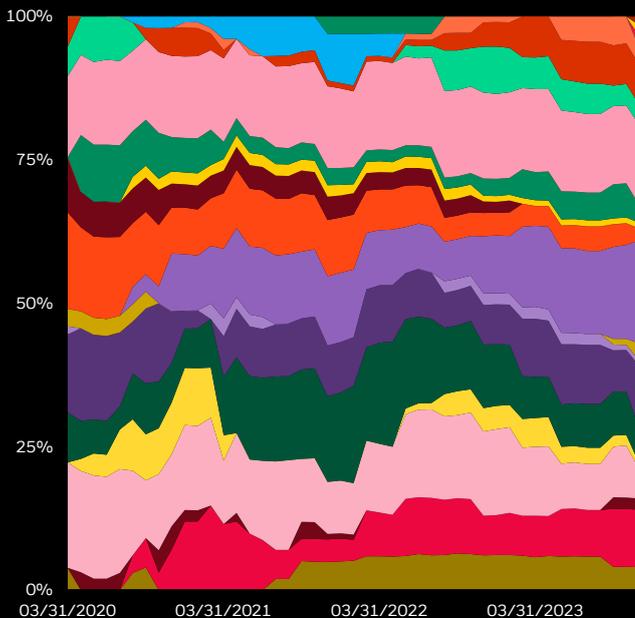
Bei unserer aktuellen Positionierung sind überzeugendere zyklische und defensive Themen gleich stark gewichtet mit einer Tendenz zu den MegaForces digitale Disruption und KI.

Wir glauben, dass der auf KI ausgerichtete aktuelle Investitionszyklus dem gesamten Ökosystem zugutekommen könnte. Von den Themen **Automatisierung & Robotik** sowie **digitale Sicherheit** gehen positive Stimmungs- und Gewinnmomentum-Signale aus.

Aus strategischer Sicht schätzen wir auch das Thema **Metaversum** als aussichtsreich ein, dessen Signale auf ein langfristig starkes Alpha hoffen lassen.

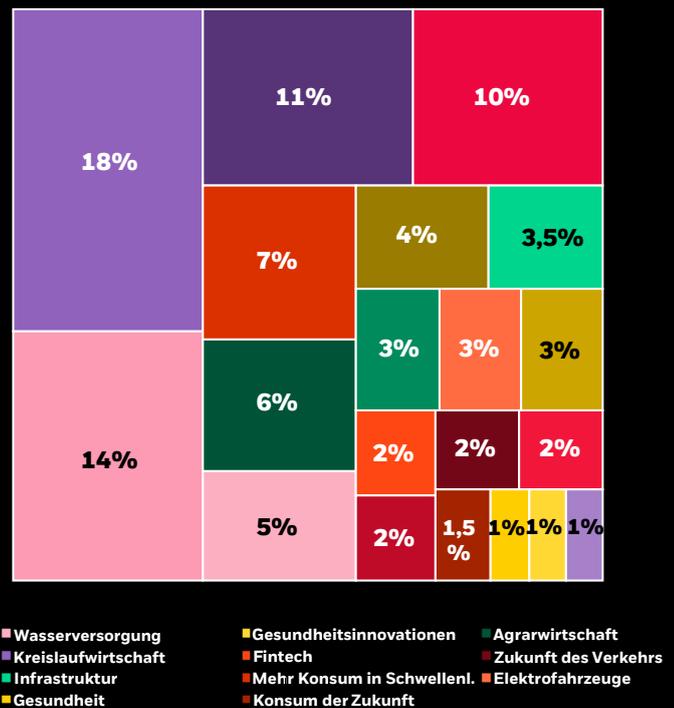
Aus dem Themenbereich Übergang zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft bevorzugen wir die Bereiche **nachhaltige Energie** gegenüber **sauberer Energie** und haben die Gewichtung der **Kreislaufwirtschaft** angehoben.

## Dynamische Anpassung der Anlagethemen



- Alternde Bevölkerung
- Digitale Sicherheit
- Nächste Tech-Generation
- Holz- und Forstwirtschaft
- Automatisierung & Robotik
- Saubere Energie
- Ernährung
- Infrastruktur smarte Städte
- Digitalisierung
- Inklusion & Diversität
- Nachhaltige Energie
- Metaversum

## Positionierung am 30. November 2023



Quelle: BlackRock, Angaben zu den Allokationen vom 30. November 2023. \*Aktiver Risikobeitrag gemessen über einen Zeitraum von zehn Jahren mit einer Halbwertszeit von 36 Monaten. Der Fonds verfügt über eine Währungsabsicherung, um das gegenüber dem USD übergewichtete EUR-Engagement auf Portfolioebene im Vergleich zum MSCI ACWI zu reduzieren. Der Fonds wird aktiv verwaltet, und es liegt im Ermessen des Anlageberaters, die Anlagen des Fonds auszuwählen, wobei er nicht an einen Referenzindex gebunden ist. Für einen Performance-Vergleich sollten Anteilinhaber den MSCI All Countries World Index heranziehen.

## Anlageleitfaden und Ausblick 2024 für die EMEA-Region

## ANHANG

### Jährliche Zuflüsse in ETPs nach Anlaageschwerpunkt/Art des Engagements. 2018 – 2023

	2018	2019	2020	2021	2022	2023 (seit 1.1.)
<b>Quality-Faktor</b>	5,2 Mrd. USD	11,2 Mrd. USD	6,8 Mrd. USD	7,7 Mrd. USD	14 Mrd. USD	32,8 Mrd. USD
<b>Bundesanleihen</b>	1,0 Mrd. USD	-1,8 Mrd. USD	-0,1 Mrd. USD	-0,2 Mrd. USD	1,0 Mrd. USD	1,2 Mrd. USD
<b>Anleihen Eurozone</b>	7,8 Mrd. USD	1,3 Mrd. USD	4,8 Mrd. USD	2,6 Mrd. USD	6,7 Mrd. USD	12,3 Mrd. USD
<b>Globale Staatsanleihen</b>	75 Mrd. USD	64,7 Mrd. USD	33,2 Mrd. USD	56,3 Mrd. USD	191 Mrd. USD	174,3 Mrd. USD
<b>US-Anleihen</b>	65,3 Mrd. USD	56 Mrd. USD	24,4 Mrd. USD	48,5 Mrd. USD	177 Mrd. USD	151,2 Mrd. USD
<b>Investment-Grade-Anleihen</b>	16,2 Mrd. USD	60,5 Mrd. USD	64,2 Mrd. USD	30,4 Mrd. USD	46,2 Mrd. USD	35 Mrd. USD
<b>Hochzinsanleihen</b>	-10,5 Mrd. USD	27,6 Mrd. USD	24,3 Mrd. USD	10,1 Mrd. USD	-7,9 Mrd. USD	3,1 Mrd. USD
<b>Energiesektor</b>	0,1 Mrd. USD	-4,1 Mrd. USD	25,1 Mrd. USD	25,7 Mrd. USD	1,9 Mrd. USD	-7 Mrd. USD
<b>Technologiesektor</b>	13,3 Mrd. USD	13,2 Mrd. USD	58,3 Mrd. USD	57,8 Mrd. USD	26 Mrd. USD	43,8 Mrd. USD
<b>Schwellenländeraktien</b>	65,9 Mrd. USD	41,1 Mrd. USD	15,4 Mrd. USD	91,7 Mrd. USD	112,7 Mrd. USD	95,1 Mrd. USD
<b>Schwellenländeranleihen</b>	11 Mrd. USD	23,8 Mrd. USD	14,4 Mrd. USD	17,9 Mrd. USD	-8,2 Mrd. USD	5,5 Mrd. USD
<b>Aktien Indien</b>	-0,7 Mrd. USD	1,1 Mrd. USD	0,1 Mrd. USD	0,8 Mrd. USD	-0,9 Mrd. USD	7,6 Mrd. USD
<b>Aktien Japan</b>	68,1 Mrd. USD	30,5 Mrd. USD	64,5 Mrd. USD	31,0 Mrd. USD	1,5 Mrd. USD	16,6 Mrd. USD
<b>Anleihen Großbritannien</b>	-0,32 Mrd. USD	0,49 Mrd. USD	0,21 Mrd. USD	0,14 Mrd. USD	1,67 Mrd. USD	4,2 Mrd. USD

Quelle: BlackRock und Markit, Stand: 27. November 2023. **Die Kapitalflüsse in der Vergangenheit in weltweite ETPs sind kein verlässlicher Indikator für aktuelle oder künftige Kapitalflüsse und sollten nicht als einziges Kriterium für die Auswahl eines Produkts herangezogen werden.**

#### Offenlegung zu den langfristigen Kapitalmarktannahmen von BlackRock

Diese Informationen sind nicht als Empfehlung zu verstehen, in eine bestimmte Anlageklasse, Strategie oder ein Produkt zu investieren, oder als Versprechen für eine zukünftige Wertentwicklung. Beachten Sie, dass diese Annahmen für die einzelnen Anlageklassen passiv sind und die Auswirkungen eines aktiven Managements nicht berücksichtigen. Alle Schätzungen in diesem Dokument sind in US-Dollar angegeben, sofern nicht anders vermerkt. In Anbetracht der komplexen Risiko-Ertrags-Abwägungen raten wir unseren Kunden, sich bei der Festlegung der strategischen Allokation auf alle Anlageklassen und Strategien auf ihr eigenes Urteilsvermögen sowie auf quantitative Optimierungsansätze zu verlassen. Hinweise auf zukünftige Renditen sind keine Versprechen oder gar Schätzungen der tatsächlichen Renditen, die ein Kundenportfolio erzielen kann. Die Annahmen, Meinungen und Schätzungen dienen lediglich der Veranschaulichung. Sie sollten nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren verstanden werden.

Prognosen zu Finanzmarktrends, die auf den aktuellen Marktbedingungen basieren, stellen unsere Einschätzung dar und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Wir gehen davon aus, dass die hier zur Verfügung gestellten Informationen zuverlässig sind, übernehmen jedoch keine Gewähr für ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit. Wenn sich der Leser auf die Informationen verlässt, geschieht dies auf eigenes Risiko. Dieses Material wurde ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und dient nicht der Buchhaltungs-, Rechts- oder Steuerberatung und sollte auch nicht als solche angesehen werden. Die Ergebnisse der Annahmen dienen lediglich der Veranschaulichung und unterliegen erheblichen Beschränkungen. "Erwartete" Renditeschätzungen sind mit Unsicherheiten und Fehlern behaftet. Die erwarteten Renditen für jede Anlageklasse können von wirtschaftlichen Szenarien abhängen; sollte ein bestimmtes Szenario eintreten, könnten die tatsächlichen Renditen deutlich höher oder niedriger ausfallen als prognostiziert.

Aufgrund der inhärenten Grenzen aller Modelle sollten sich potenzielle Anleger bei ihren Anlageentscheidungen nicht ausschließlich auf das Modell verlassen. Das Modell kann nicht die Auswirkungen berücksichtigen, die Wirtschafts-, Markt- und andere Faktoren auf die Umsetzung und die laufende Verwaltung eines tatsächlichen Anlageportfolios haben können. Im Gegensatz zu tatsächlichen Portfolioergebnissen spiegeln die Modellergebnisse nicht den tatsächlichen Handel, Liquiditätsbeschränkungen, Gebühren, Kosten, Steuern und andere Faktoren wider, die sich auf künftige Erträge auswirken könnten.

**Index-Angaben:** Die Indexrenditen dienen nur zur Veranschaulichung und stellen keine tatsächliche Fondsperformance dar. Die Renditen der Indizes spiegeln keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten oder Aufwendungen wider. Indizes werden nicht verwaltet und man kann nicht direkt in einen Index investieren.

**Allgemeiner Hinweis:** Dieses Material dient nur zu Informationszwecken und stellt weder eine Anlageberatung noch eine Empfehlung oder ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren an Personen in Ländern dar, in denen ein Angebot, eine Aufforderung, ein Kauf oder ein Verkauf nach den Wertpapiergesetzen des jeweiligen Landes ungesetzlich wäre. Die geäußerten Meinungen entsprechen dem Stand von November 2023 und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Es liegt im alleinigen Ermessen des Lesers, sich auf die in diesem Material enthaltenen Informationen zu verlassen. Investitionen sind mit Risiken verbunden.

#### Anlageleitfaden und Ausblick 2024 für die EMEA-Region

NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN

## UCITS-OFFENLEGUNG

### **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 Emerging Markets Bond 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 J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 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 Emerging Markets Equity Income 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 Emerging Markets 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.

### **BSF Emerging Markets Equity Strategies Fund**

Der Fonds wird aktiv verwaltet und der AB kann nach eigenem Ermessen die Auswahl der Anlagen treffen. Dabei wird er sich beim Aufbau des Portfolios und auch zu Zwecken des Leistungsvergleichs und des Risikomanagements auf den MSCI Emerging Markets Index (der „Index“) beziehen, wie im Prospekt näher beschrieben. Der AB ist nicht an die Bestandteile oder Gewichtung des Index gebunden und kann nach seinem Ermessen auch in Wertpapieren anlegen, die nicht im Index enthalten sind.

## **Anlageleitfaden und Ausblick 2024 für die EMEA-Region**

NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN

### **BGF ESG Multi-Asset Fund**

Der Fonds strebt durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen die Erzielung einer Rendite auf Ihre Anlage an und investiert in einer Weise, die den Grundsätzen für Anlagen in den Bereichen Umwelt, Soziales und Governance (ESG) entspricht. Der Fonds wird aktiv verwaltet, und der Umfang, in dem der Fonds in diese Anlageklassen investiert ist, kann je nach Marktbedingungen und anderen Faktoren, die im Ermessen des Anlageberaters (AB) liegen, uneingeschränkt variieren. Bei deren Auswahl kann sich der AB zu Zwecken des Risikomanagements auf einen zusammengesetzten Referenzindex, bestehend zu 50 % MSCI World Index und 50 % Bloomberg Global Aggregate Bond Index hedged to EUR („Index“), beziehen.

### **BGF Euro Bond 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 Bloomberg Euro-Aggregate 500mm+ Bond 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 Euro Corporate Bond 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 ICE BofAML Euro Corporate 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 Euro Short Duration Bond 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, wie im Prospekt näher beschrieben, auf den Bloomberg Euro-Aggregate 500mm 1-3 Years

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. Der geografische Umfang und die Laufzeitanforderungen des Anlageziels und der Anlagepolitik können jedoch den Umfang, zu dem die Portfoliobestände vom Index abweichen, begrenzen.

#### **BGF FinTech Fund**

Der Fonds wird aktiv verwaltet. Der AB kann nach eigenem Ermessen die Auswahl der Anlagen für den Fonds treffen. Der AB kann nach eigenem Ermessen die Auswahl der Anlagen für den Fonds treffen und wird dabei nicht durch einen Referenzindex beschränkt. Der MSCI All Countries World Index sollte von den Anlegern dazu verwendet werden, die Wertentwicklung des Fonds zu vergleichen. Der Index sollte von den Anlegern dazu verwendet werden, die Wertentwicklung des Fonds zu vergleichen.

#### **BGF Future of Transport Fund**

Der Fonds wird aktiv verwaltet. Der AB kann nach eigenem Ermessen die Auswahl der Anlagen für den Fonds treffen und wird dabei nicht durch einen Referenzindex beschränkt. Der MSCI All Countries World Index (MSCI ACWI) sollte von den Anlegern dazu verwendet werden, die Wertentwicklung des Fonds zu vergleichen, wie im Prospekt näher beschrieben. Das gewichtete durchschnittliche ESG-Rating des Fonds wird höher sein als das ESG-Rating des MSCI ACWI, nachdem mindestens 20 % der am schlechtesten bewerteten Wertpapiere aus dem Index eliminiert wurden.

#### **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 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 spezifisch 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 Next Generation Technology Fund**

Der Fonds wird aktiv verwaltet. Der AB kann nach eigenem Ermessen die Auswahl der Anlagen für den Fonds treffen und wird dabei nicht durch einen Referenzindex beschränkt. Der MSCI All Countries World Index sollte von den Anlegern dazu verwendet werden, Wertentwicklung des Fonds zu vergleichen. Der Index sollte von den Anlegern dazu verwendet werden, die Wertentwicklung des Fonds zu vergleichen. Empfehlung: Dieser Fonds ist möglicherweise nicht für kurzfristige Anlagen geeignet.

#### **BGF Nutrition Fund**

Der Fonds wird aktiv verwaltet. Der AB kann nach eigenem Ermessen die Auswahl der Anlagen für den Fonds treffen.

Der MSCI A Countries World Index sollte von den Anlegern dazu verwendet werden, die Wertentwicklung des Fonds zu vergleichen.

#### **BGF Sustainable Energy Fund**

Der Fonds wird aktiv verwaltet. Der AB kann nach eigenem Ermessen die Auswahl der Anlagen für den Fonds treffen und wird dabei nicht durch einen Referenzindex beschränkt. Der MSCI All Countries World Index sollte von den Anlegern dazu verwendet werden, Wertentwicklung des Fonds zu vergleichen. Das gewichtete durchschnittliche ESG-Rating des Fonds wird höher sein als das ESG-Rating des MSCI ACWI, nachdem mindestens 20 % der am schlechtesten bewerteten Wertpapiere aus dem MSCI ACWI eliminiert wurden.

#### **BGF Systematic Global Equity High Income Fund**

Der Fonds strebt die Erzielung eines hohen Ertrags auf Ihre Anlage an. Der Fonds wird aktiv verwaltet und der AB kann nach eigenem Ermessen die Auswahl der Anlagen für den Fonds treffen. Dabei kann er sich beim Aufbau des Portfolios des Fonds und auch zu Zwecken des Risikomanagements auf den MSCI ACWI Minimum Volatility 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 spezifisch Anlagemöglichkeiten zu nutzen. Die Portfoliobestände des Fonds werden voraussichtlich erheblich vom Index abweichen.

#### **BGF US Dollar High Yield Bond 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 zu Zwecken des Risikomanagements, wie im Prospekt näher beschrieben, auf den Bloomberg US Corporate High Yield 2% Constrained Index (der „Index“) beziehen. Der AB ist nicht an die Bestandteile oder Gewichtung des Index gebunden und kann nach seinem Ermessen auch in Wertpapieren anlegen, die nicht im Index enthalten sind. Die Währungsanforderungen des Anlageziels und der Anlagepolitik können jedoch das Ausmaß begrenzen, in dem die Portfoliobestände vom Index abweichen.

#### **BGF US 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 Russell 1000 Index (der „Index“) beziehen, um sicherzustellen, dass das aktive Risiko (d. h. Grad der Abweichung vom Index) angesichts des Anlageziels und 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 spezifisch 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 Energy 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 World Energy 30% Buffer 10-40 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. 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.

### **BGF World Financials 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 ACWI Financials 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 spezifisch 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.

### **BGF World Gold Fund**

Der Fonds strebt durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen die Maximierung einer Rendite aus Ihrer Anlage an. 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 FTSE Gold Mines 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 spezifisch 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.

### **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 Mining 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 ACWI Metals and Mining 30% Buffer 10/40 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. 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.

### **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, um spezifische 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.

### **BlackRock ESG Multi-Asset Moderate Portfolio UCITS ETF EUR (Acc)**

Der Fonds wird aktiv ohne Bezugnahme auf einen Referenzindex verwaltet. Dies bedeutet, dass die Anlageverwaltungsgesellschaft (AVG) nach eigenem Ermessen die Auswahl der Anlagen für den Fonds treffen kann und dabei nicht durch einen Ziel-, Vergleichs- oder Performance-Index beschränkt wird. Der Fonds strebt unter Beibehaltung eines moderaten Risikoprofils (d. h.

eine Bewertung der mit dem Portfolio verbundenen Risiken) von 5–10 % durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf die Fondsanlagen die Erzielung einer Rendite aus Ihrer Anlage an, und zwar in einer Weise, die im Einklang mit den Kriterien des Fonds im Bereich Umwelt, Soziales und Governance (ESG-Kriterien) steht.

#### **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.

#### **BlackRock ICS Euro Government Liquidity Fund**

Der Fonds wird aktiv verwaltet. Die Anlageverwaltungsgesellschaft verfügt über das absolute Ermessen, die Anlagen des Fonds auszuwählen, und wird dabei nicht durch einen Referenzindex beschränkt. Die EUR Overnight LIBID Rate sollte von den Anlegern zum Vergleich der Wertentwicklung des Fonds genutzt werden.

#### **BlackRock ICS Euro Liquid Environmentally Aware Fund**

Der Fonds wird aktiv verwaltet. Die Anlageverwaltungsgesellschaft verfügt über das absolute Ermessen, die Anlagen des Fonds auszuwählen, und wird dabei nicht durch einen Referenzindex beschränkt. Die EUR 1-Week LIBID Rate sollte von den Anlegern dazu verwendet werden, die Wertentwicklung des Fonds zu vergleichen.

#### **BlackRock ICS Euro Liquidity Fund**

Der Fonds wird aktiv verwaltet. Die Anlageverwaltungsgesellschaft verfügt über das absolute Ermessen, die Anlagen des Fonds auszuwählen, und wird dabei nicht durch einen Referenzindex beschränkt. Die EUR 1-Week LIBID Rate sollte von den Anlegern dazu verwendet werden, die Wertentwicklung des Fonds zu vergleichen.

#### **BlackRock ICS Euro Ultra Short Bond Fund**

Der Fonds wird aktiv verwaltet. Die Anlageverwaltungsgesellschaft verfügt über das absolute Ermessen, die Anlagen des Fonds auszuwählen, und wird dabei nicht durch einen Referenzindex beschränkt. Der ICE BofAML Euro Currency 3-month Deposit Bid Rate Constant Maturity Index sollte von den Anlegern zum Vergleich der Wertentwicklung des Fonds genutzt werden.

#### **BlackRock ICS Sterling Government Liquidity Fund**

Der Fonds wird aktiv verwaltet. Die Anlageverwaltungsgesellschaft verfügt über das absolute Ermessen, die Anlagen des Fonds auszuwählen, und wird dabei nicht durch einen Referenzindex beschränkt. Die GBP Overnight LIBID Rate sollte von den Anlegern zum Vergleich der Wertentwicklung des Fonds genutzt werden.

#### **BlackRock ICS Sterling Liquid Environmentally Aware Fund**

Der Fonds wird aktiv verwaltet. Die Anlageverwaltungsgesellschaft verfügt über das absolute Ermessen, die Anlagen des Fonds auszuwählen, und wird dabei nicht durch einen Referenzindex beschränkt. Die GBP 1-Week LIBID Rate sollte von den Anlegern zum Vergleich der Wertentwicklung des Fonds genutzt werden.

#### **BlackRock ICS Sterling Liquidity Fund**

Der Fonds wird aktiv verwaltet. Die Anlageverwaltungsgesellschaft verfügt über das absolute Ermessen, die Anlagen des Fonds auszuwählen, und wird dabei nicht durch einen Referenzindex beschränkt. Die GBP 1-Week LIBID Rate sollte von den Anlegern zum Vergleich der Wertentwicklung des Fonds genutzt werden.

#### **BlackRock ICS Sterling Ultra Short Bond Fund**

Der Fonds wird aktiv verwaltet. Die Anlageverwaltungsgesellschaft verfügt über das absolute Ermessen, die Anlagen des Fonds auszuwählen, und wird dabei nicht durch einen Referenzindex beschränkt. Die ICE BofAML GBP 3-month LIBID Rate sollte von den Anlegern zum Vergleich der Wertentwicklung des Fonds genutzt werden.

#### **BlackRock ICS US Dollar Liquid Environmentally Aware Fund**

Der Fonds wird aktiv verwaltet. Die Anlageverwaltungsgesellschaft verfügt über das absolute Ermessen, die Anlagen des Fonds auszuwählen, und wird dabei nicht durch einen Referenzindex beschränkt. Die USD 1-Week LIBID Rate sollte von den Anlegern zum Vergleich der Wertentwicklung des Fonds genutzt werden.

#### **BlackRock ICS US Dollar Liquidity Fund**

Der Fonds wird aktiv verwaltet. Die Anlageverwaltungsgesellschaft verfügt über das absolute Ermessen, die Anlagen des Fonds auszuwählen, und wird dabei nicht durch einen Referenzindex beschränkt. Die USD 1-Week LIBID Rate sollte von den Anlegern zum Vergleich der Wertentwicklung des Fonds genutzt werden.

#### **BlackRock ICS US Dollar Ultra Short Bond Fund**

Der Fonds wird aktiv verwaltet. Die Anlageverwaltungsgesellschaft verfügt über das absolute Ermessen, die Anlagen des Fonds auszuwählen, und wird dabei nicht durch einen Referenzindex beschränkt. Die ICE BofAML USD 3-month LIBID Average Rate sollte von den Anlegern zum Vergleich der Wertentwicklung des Fonds genutzt werden.

#### **BlackRock Tactical Opportunities Fund**

Der Fonds strebt durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen mit einer begrenzten Korrelation zu Marktbewegungen die Erzielung einer positiven absoluten Rendite auf Ihre Anlage an. Der Fonds wird aktiv verwaltet. Die AVG kann nach eigenem Ermessen die Auswahl der Anlagen für den Fonds treffen.

### **BlackRock Sustainable Fixed Income Credit Strategies Fund**

Der Fonds strebt durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen die Maximierung einer Rendite aus Ihrer Anlage an. Der Fonds wird aktiv verwaltet und der AB kann nach eigenem Ermessen die Auswahl der Anlagen für den Fonds treffen. Der Overnight Euro Short Term Rate (ESTR) sollte von den Anteilhabern dazu verwendet werden, die Wertentwicklung des Fonds zu vergleichen.

### **BSF Asia Pacific Absolute Return Fund**

Der Fonds wird aktiv verwaltet und der AB kann nach eigenem Ermessen die Auswahl der Anlagen für den Fonds treffen. Die 3 Month Secured Overnight Financing Rate (SOFR) mit nachträglichem Zinseszins plus 26,1 Basispunkt-Spread sollte von den Anlegern dazu verwendet werden, die Wertentwicklung des Fonds zu vergleichen. Die nachträgliche Zinseszinsrechnung ist eine Methodik, bei der die Tageswerte des Tagesgeldsatzes über den relevanten Zeitraum (d. h. 3 Monate) hinweg aufgezinnt werden.

### **BSF Systematic ESG World Equity Fund**

Der Fonds wird aktiv verwaltet und der AB kann nach eigenem Ermessen die Auswahl der Anlagen für den Fonds treffen. Dabei kann 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 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 Portfoliobestände des Fonds werden voraussichtlich erheblich vom Index abweichen.

### **BSF Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund**

Der Fonds wird aktiv verwaltet und der AB kann nach eigenem Ermessen die Auswahl der Anlagen für den Fonds treffen. Der 3 Month Secured Overnight Financing Rate (SOFR) mit nachträglichem Zinseszins und ein zusammengesetzter Referenzindex, bestehend aus dem JP Morgan EMBI Global Diversified Index (50 %) und dem JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index (50 %), sollten von Anteilhabern dazu verwendet werden, die Wertentwicklung des Fonds zu vergleichen. Die nachträgliche Zinseszinsrechnung ist eine Methodik, bei der die Tageswerte des Tagesgeldsatzes über den relevanten Zeitraum (d. h. 3 Monate) hinweg aufgezinnt werden.

### **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.

### **Anlageleitfaden und Ausblick 2024 für die EMEA-Region**

### **iShares Agribusiness UCITS ETF USD (Acc)**

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 S&P Commodity Producers Agribusiness Index, des Referenzindex des Fonds (Index), widerspiegelt. Die Anteilklasse wird über den Fonds passiv verwaltet und investiert, soweit dies möglich und machbar ist, in die Eigenkapitalinstrumente (z. B. Aktien), aus denen sich der Index zusammensetzt.

### **iShares Blockchain Technology UCITS ETF USD (Acc)**

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 NYSE FactSet Global Blockchain Technologies Capped 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 Eigenkapitalinstrumente (z. B. Aktien) zu investieren, aus denen sich der Index zusammensetzt.

### **iShares Broad \$ High Yield Corp Bond UCITS ETF USD (Dist)**

Die Anteilklasse ist eine Anteilklasse des Fonds, die durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen die Erzielung einer Rendite auf Ihre Anlage anstrebt, welche die Rendite des ICE BofAML US High Yield Constrained Index, des Referenzindex des Fonds (Index), widerspiegelt. Die Anteilklasse strebt an, soweit dies möglich und machbar ist, über den Fonds in festverzinsliche Wertpapiere (z. B. Anleihen) anzulegen, aus denen sich der Index zusammensetzt und die seinen Anforderungen an das Kreditrating entsprechen. Wird die Bonität der festverzinslichen Wertpapiere heraufgestuft oder verlieren sie ihr Rating, sodass sie sich nicht länger als Indexwert qualifizieren, darf der Fonds sie so lange weiterhalten, bis sie aus dem Index herausfallen und verkauft werden können.

### **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 MSCI Japan IMI UCITS ETF USD (Acc)**

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 MSCI Japan Investable Market Index (IMI), 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 Eigenkapitalinstrumente (z. B. Aktien) zu investieren, aus denen sich der Index zusammensetzt.

#### **iShares Essential Metals Producers UCITS ETF USD (Acc)**

Die Anteilklasse ist eine Anteilklasse des Fonds, der durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen die Erzielung einer Rendite aus Ihrer Anlage anstrebt, welche die Rendite des S&P Global Essential Metals Producers Index, Referenzindex des Fonds (Index), widerspiegelt. Die Anteilklasse wird über den Fonds passiv verwaltet und strebt an, soweit dies möglich und machbar ist, in die Eigenkapitalinstrumente (z. B. Aktien) zu investieren, aus denen sich der Index zusammensetzt.

#### **iShares iBonds Dec 2027 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 2027 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 sich der Index zusammensetzt.

#### **iShares Metaverse UCITS ETF USD (Acc)**

Der Fonds strebt durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen die Erzielung einer Rendite aus Ihrer Anlage an, welche die Rendite des STOXX Global Metaverse Index (der Index) widerspiegelt. Der Fonds wird passiv verwaltet und strebt an, soweit dies möglich und machbar ist, in die Eigenkapitalinstrumente (z. B. Aktien) zu investieren, aus denen sich der Index zusammensetzt.

#### **iShares MSCI EM ex-China UCITS ETF USD (Acc)**

Die Anteilklasse ist eine Anteilklasse eines Fonds, der durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen die Erzielung einer Gesamtrendite aus Ihrer Anlage anstrebt, welche die Rendite des MSCI Emerging Markets ex China Index, den Referenzindex des Fonds (Index), widerspiegelt. Die Anteilklasse wird über den Fonds passiv verwaltet und strebt an, soweit dies möglich und machbar ist, in die Eigenkapitalinstrumente (z. B. Aktien) zu investieren, aus denen sich der Index zusammensetzt. Der Fonds zielt darauf ab, den Index nachzubilden, indem er die Eigenkapitalinstrumente, aus denen sich der Index zusammensetzt, in ähnlichen Anteilen wie der Index hält.

#### **iShares MSCI Global Semiconductors UCITS ETF USD (Acc)**

Der Fonds strebt durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen die Erzielung einer Gesamtrendite aus Ihrer Anlage an, welche die Rendite des MSCI ACWI IMI Semiconductors & Semiconductor Equipment ESG Screened Select Capped Index (der Index) widerspiegelt. Der Fonds wird passiv verwaltet und strebt an, in die Eigenkapitalinstrumente (z. B. Aktien) zu investieren, aus denen sich der Index zusammensetzt.

#### **iShares MSCI India UCITS ETF USD (Acc)**

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 MSCI India Index Net USD, des Referenzindex des Fonds (Index), widerspiegelt. Die Anteilklasse wird über den Fonds passiv verwaltet und investiert, soweit dies möglich und machbar ist, in die Eigenkapitalinstrumente (z. B. Aktien), aus denen sich der Index zusammensetzt.

#### **iShares MSCI World Energy Sector ESG 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 MSCI World Energy ESG Reduced Carbon Select 20 35 Capped Index, des Referenzindex des Fonds (Index), widerspiegelt. Die Anteilklasse strebt über den Fonds an, soweit dies möglich und machbar ist, in die Eigenkapitalinstrumente (z. B. Aktien) zu investieren, aus denen sich der Index zusammensetzt.

#### **iShares MSCI World Industrials Sector ESG UCITS ETF USD (Dist)**

Der Fonds strebt durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen die Erzielung einer Rendite aus Ihrer Anlage an, welche die Rendite des MSCI World Industrials ESG Reduced Carbon Select 20 35 Capped Index (der Index) widerspiegelt. Der Fonds strebt an, in die Eigenkapitalinstrumente (z. B. Aktien) zu investieren, aus denen sich der Index zusammensetzt.

#### **iShares MSCI World Quality Factor ESG UCITS ETF USD (Acc)**

Der Fonds strebt durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen die Erzielung einer Rendite aus Ihrer Anlage an, welche die Rendite des MSCI World Quality ESG Reduced Carbon Target Select Index (der Index) widerspiegelt. Der Fonds wird passiv verwaltet und strebt an, in die Eigenkapitalinstrumente (z. B. Aktien) zu investieren, aus denen sich der Index zusammensetzt.

#### **iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF USD (Acc)**

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

S&P 500 Capped 35/20 Information Technology Index, des Referenzindex des Fonds (Index), widerspiegelt. Die Anteilklasse wird über den Fonds passiv verwaltet und investiert, soweit dies möglich und machbar ist, in die Eigenkapitalinstrumente (z. B. Aktien), aus denen sich der Index zusammensetzt.

#### **iShares S&P 500 Swap UCITS ETF USD (Acc)**

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 Nettogesamt-Rendite des S&P 500 Index, des Referenzindex des Fonds (Index), widerspiegelt. Der Fonds wird passiv verwaltet und investiert in derivative Finanzinstrumente (FD). Insbesondere wird er ungedeckte Total Return Swaps eingehen, um sein Anlageziel zu erreichen. Ein Swap-Vertrag wird in der Regel verwendet, um eine festgelegte Rendite zu erzielen, die durch einen zugrunde liegenden Wert bestimmt wird, wie z. B. eine Rendite auf einen Index. Der Fonds wird ferner in ein Portfolio von Eigenkapitalinstrumenten (Aktien) aus Industriemärkten weltweit anlegen, deren Rendite an die Gegenparteien gezahlt wird, um die Zahlungsverpflichtungen des Fonds gemäß den Bedingungen der nicht gedeckten Total Return Swaps zu erfüllen.

#### **iShares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF (DE)**

Der Teilfonds iShares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF (DE) (der „Fonds“) ist ein passiv verwalteter, börsengehandelter Fonds (ETF), der eine möglichst genaue Abbildung der Wertentwicklung des STOXX® Europe 600 Banks (Preisindex) anstrebt. In diesem Zusammenhang strebt er die Nachbildung der Benchmark (Index) an. Der Index misst die Wertentwicklung des europäischen Sektors Banken gemäß der Definition der Industry Classification Benchmark (ICB). Er ist ein Segment des STOXX® Europe 600 Index, welcher 600 der größten Aktien aus 18 europäischen Ländern umfasst. Der Index wird vierteljährlich neu gewichtet, wobei die Bestandteile nach Marktkapitalisierung auf Freefloat-Basis gewichtet und begrenzt werden, um die Diversifizierungsstandards für OGAW einzuhalten. Die Marktkapitalisierung auf Freefloat-Basis ist der Marktwert der sofort verfügbaren ausstehenden Aktien eines Unternehmens.

## 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. Steuersätze und die Grundlagen für die Besteuerung können sich von Zeit zu Zeit ändern.

### Fondsspezifische Risiken

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

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

#### **Tactical Opportunities Fund**

Risiko im Zusammenhang mit einer Absolute-Return-Strategie – Style Advantage, Kombinierte Risiken (Aktien, Kreditrisiko, ABS/MBS), Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Liquiditätsrisiko

#### **BlackRock ICS Euro Government Liquidity Fund**

Risiko thesaurierender Anteilsklassen, Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Kurzfristige Geldmarktfonds

#### **BlackRock ICS Euro Liquid Environmentally Aware Fund**

Risiko thesaurierender Anteilsklassen, Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Kurzfristige Geldmarktfonds

#### **BlackRock ICS Euro Liquidity Fund**

Risiko thesaurierender Anteilsklassen, Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Kurzfristige Geldmarktfonds

#### **BlackRock ICS Euro Ultra Short Bond Fund**

Risiko thesaurierender Anteilsklassen, Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Geldmarktfonds

#### **BlackRock ICS Sterling Government Liquidity Fund**

Risiko thesaurierender Anteilsklassen, Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Kurzfristige Geldmarktfonds

#### **BlackRock ICS Sterling Liquid Environmentally Aware Fund**

Risiko thesaurierender Anteilsklassen, Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Kurzfristige Geldmarktfonds

#### **BlackRock ICS Sterling Liquidity Fund**

Risiko thesaurierender Anteilsklassen, Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Kurzfristige Geldmarktfonds

#### **BlackRock ICS Sterling Ultra Short Bond Fund**

Risiko thesaurierender Anteilsklassen, Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Geldmarktfonds

#### **BlackRock ICS US Dollar Liquid Environmentally Aware Fund**

Risiko thesaurierender Anteilsklassen, Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Kurzfristige Geldmarktfonds

#### **BlackRock ICS US Dollar Liquidity Fund**

Risiko thesaurierender Anteilsklassen, Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Kurzfristige Geldmarktfonds

#### **BlackRock ICS US Dollar Ultra Short Bond Fund**

Risiko thesaurierender Anteilsklassen, Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Geldmarktfonds

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

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

#### **BGF Emerging Markets Bond Fund**

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

#### **BGF Emerging Markets Equity Income Fund**

Kontrahentenrisiko, Schwellenländer, Aktienrisiko, Liquiditätsrisiko

#### **BGF ESG Multi-Asset Fund**

Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Derivatrisiko, Aktienrisiko, Risiko im Zusammenhang mit dem ESG-Screening, Liquiditätsrisiko

#### **BGF Euro Bond Fund**

Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Derivatrisiko, Liquiditätsrisiko

#### **BGF Euro Corporate Bond Fund**

Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Derivatrisiko, Liquiditätsrisiko

#### **BGF Euro Short Duration Bond Fund**

Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Derivatrisiko, Liquiditätsrisiko

#### **BGF FinTech Fund**

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko, Anlagen in Technologietiteln

#### **BGF Future of Transport Fund**

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

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

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko

**BGF Next Generation Technology Fund**

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

**BGF Nutrition Fund**

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko, Anlagen in Agrarwerten, Liquiditätsrisiko

**BGF Sustainable Energy Fund**

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko, Risiko aus Anlagen in Energietiteln

**BGF Systematic Global Equity High Income Fund**

Kontrahentenrisiko, Währungsrisiko, Aktienrisiko, Risiko für das Kapitalwachstum durch den Einsatz von Derivaten

**BGF US Dollar High Yield Bond Fund**

Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Derivatrisiko, Liquiditätsrisiko, Anlagen ohne Investment - Grade

**BGF US Flexible Equity Fund**

Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko

**BGF World Energy Fund**

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko, Anlagen in Energietiteln

**BGF World Financials Fund**

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

**BGF World Gold Fund**

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko, Anlagen in Bergbauwerten, Liquiditätsrisiko

**BGF World Healthscience Fund**

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

**BGF World Mining Fund**

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko, Anlagen in Bergbauwerten, Liquiditätsrisiko

**BGF World Technology Fund**

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

**BlackRock Sustainable Fixed Income Credit Strategies Fund**

Asset Backed Securities und Mortgage Backed Securities, Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Derivatrisiko, Liquiditätsrisiko

**BSF BlackRock Asia Pacific Absolute Return Fund**

Risiko im Zusammenhang mit einer Absolute-Return-Strategie, Kontrahentenrisiko, Währungsrisiko, Derivatrisiko, Schwellenländer, Aktienrisiko, Liquiditätsrisiko

**BSF BlackRock Emerging Markets Equity Strategies Fund**

Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Währungsrisiko, Derivatrisiko, Schwellenländer, Aktienrisiko, Liquiditätsrisiko

**BSF BlackRock Systematic ESG World Equity Fund**

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

**BSF Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund**

Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Währungsrisiko, Derivatrisiko, Schwellenländer, Staatsanleihen aus Schwellenländern, Liquiditätsrisiko

**Beschreibung der Fondsriskien****Risiko im Zusammenhang mit einer Absolute-Return-Strategie**

Aufgrund seiner Anlagestrategie entwickelt sich ein Absolute-Return-Fonds möglicherweise nicht im Einklang mit dem Gesamtmarkt oder profitiert nicht vollumfänglich von einem positiven Marktumfeld.

**Risiko im Zusammenhang mit einer Absolute-Return-Strategie – Style Advantage**

Ein Absolute-Return-Fonds entwickelt sich möglicherweise nicht im Einklang mit dem Gesamtmarkt oder profitiert nicht vollumfänglich von einem positiven Marktumfeld. Schwellenländer reagieren generell anfälliger auf wirtschaftliche oder politische Störungen als Industrieländer.

**Risiko thesaurierender Anteilsklassen**

An einem Tag, an dem die Nettorendite (d.h. die Rendite nach Abzug der Kosten und Auslagen) des Fonds negativ ist, führt dies bei einer thesaurierenden Anteilsklasse des Fonds zu einer Verminderung des Nettoinventarwerts je Anteil.

**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.

**Asset Backed Securities und Mortgage Backed Securities**

Asset Backed Securities (forderungsbesicherte Wertpapiere) und Mortgage Backed Securities (hypothekenbesicherte Wertpapiere) unterliegen denselben Risiken wie für festverzinsliche Wertpapiere beschrieben. Diese Anlageinstrumente können einem 'Liquiditätsrisiko' ausgesetzt sein, einen hohen Verschuldungsgrad aufweisen und möglicherweise den Wert der zugrunde liegenden Forderungen nicht vollständig wiedergeben.

**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

### **Kombinierte Risiken (Aktien, Kreditrisiko, ABS/MBS)**

Der Wert von Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren kann von den täglichen Börsenbewegungen beeinflusst werden. Festverzinsliche Wertpapiere können durch Zinsänderungen, Änderungen des Kreditrisikos und potenzielle oder tatsächliche Herabstufungen der Kreditratings beeinflusst werden. Festverzinsliche Wertpapiere ohne Investment-Grade-Rating reagieren möglicherweise sensibler auf solche Entwicklungen. ABS und MBS können einen großen Anteil an Entleihungen aufweisen und spiegeln möglicherweise nicht den vollen Wert der zugrunde liegenden Vermögensgegenstände wider. Derivative Finanzinstrumente reagieren sehr sensibel auf Wertveränderungen des Vermögenswerts, auf dem sie beruhen. Die Auswirkungen können größer sein, wenn Derivate massiv oder auf komplexe Weise eingesetzt werden.

### **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.

### **Kreditrisiko**

Möglicherweise zahlt der Emittent eines vom Fonds gehaltenen Vermögensgegenstandes fällige Erträge nicht aus oder zahlt Kapital nicht zurück.

### **Währungsrisiko**

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

### **Derivatrisiko**

Der Fonds verwendet Derivate als Teil seiner Anlagestrategie. Im Vergleich zu einem Fonds, der nur in traditionelle Instrumente investiert wie Aktien und Anleihen, sind Derivate potenziell einem höheren Risiko ausgesetzt.

### **Staatsanleihen aus Schwellenländern**

Von staatlichen Stellen in den Schwellenländern ausgegebene oder garantierte festverzinsliche Wertpapiere sind in der Regel mit einem höheren „Kreditrisiko“ behaftet als in Industrieländern.

### **Schwellenländer**

Anlagen in Schwellenländern sind in der Regel mit einem höheren Anlagerisiko verbunden als Anlagen in Industrieländern. Daher kann der Wert dieser Anlagen unvorhersehbar sein und größeren Schwankungen unterliegen.

### **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 versucht, Unternehmen auszuschließen, die bestimmten Aktivitäten nachgehen, die nicht mit ESG-Kriterien vereinbar sind. Anleger sollten daher eine persönliche ethische Bewertung des ESG-Screenings des Fonds vornehmen, bevor sie in den Fonds investieren. Ein solches ESG-Screening kann sich im Vergleich zu einem Fonds ohne ein solches Screening negativ auf den Wert der Anlagen des Fonds auswirken.

### **Anlagen in Technologietiteln**

Anlagen in Technologie-Wertpapiere unterliegen Risiken bei nicht vorhandenem oder verlorenem Schutz von geistigen Eigentumsrechten, raschen technologischen Veränderungen, aufsichtsrechtlichen Änderungen und einem sich verändernden Wettbewerb.

### **Anlagen in Transportwerten**

Anlagen in Transportwerten werden durch Umweltbedenken, Steuern, gesetzliche Vorschriften sowie Preis- und Angebotsschwankungen beeinflusst.

### **Anlagen in Agrarwerten**

Anlagen in Agrarwerten werden durch Umweltbedenken, Steuern, gesetzliche Vorschriften sowie Preis- und Angebotsschwankungen beeinflusst.

### **Anlagen in Energietiteln**

Anlagen in Energiewerten werden durch Umweltbedenken, Steuern, gesetzliche Vorschriften sowie Preis- und Angebotsschwankungen beeinflusst.

### **Anlagen in Bergbauwerten**

Anlagen in Wertpapieren von Bergbauunternehmen unterliegen sektorspezifischen Risiken, die unter anderem Umweltsorgen, die Regierungspolitik, Angebotsbedenken und Steuern umfassen. Erträge aus Bergbauwerten weisen in der Regel im Vergleich zu anderen Aktien überdurchschnittlich hohe Schwankungen auf.

### **Risiko aus Anlagen in Energietiteln**

Anlagen in Wertpapieren im Energiebereich werden durch Umweltbedenken, Steuern, gesetzliche Vorschriften sowie Preis- und Angebotsschwankungen beeinflusst.

### **Liquiditätsrisiko**

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

### **Geldmarktfonds**

Geldmarktfonds erfahren im Allgemeinen keine extremen Preisschwankungen. Änderungen der Zinssätze haben Auswirkungen auf den Fonds. Das Niveau des Kreditrisikos wird durch eine längere gewichtete durchschnittliche Restlaufzeit und die gewichtete Durchschnittslaufzeit des Fonds beeinflusst.

### **Anlagen ohne Investment - Grade**

Festverzinsliche Wertpapiere ohne Investment Grade sind anfälliger gegenüber Änderungen von Zinssätzen und weisen höhere 'Kreditrisiken' auf als festverzinsliche Wertpapiere mit höherem Rating.

### **Risiko für das Kapitalwachstum durch den Einsatz von Derivaten**

**Der Fonds kann Derivatstrategien verfolgen, um Erträge zu erwirtschaften. Dies kann zu einem Rückgang des Kapitals führen und das Potenzial für ein langfristiges Kapitalwachstum beeinträchtigen sowie etwaige Kapitalverluste erhöhen.**

### **Kurzfristige Geldmarktfonds**

**Kurzfristige Geldmarktfonds erfahren im Allgemeinen keine extremen Preisschwankungen. Änderungen der Zinssätze haben Auswirkungen auf 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.**

### **Im Europäischen Wirtschaftsraum (EWR):**

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

### **BGF und BSF Funds**

Bei diesem Dokument handelt es sich um Marketingmaterial. BlackRock Global Funds (BGF) und BlackRock Strategic Funds (BSF) sind offene Investmentgesellschaften, die in Luxemburg gegründet wurden und dort ihren Sitz haben und deren Anteile nur in bestimmten Ländern für den Vertrieb zugelassen sind. BGF und BSF stehen nicht zum Vertrieb in den USA oder an US-Personen zur Verfügung. Produktinformationen zu BGF und BSF sollten in den USA nicht veröffentlicht werden. BlackRock Investment Management (UK) Limited ist die Hauptvertriebsgesellschaft von BGF und BSF und kann den Vertrieb jederzeit beenden. Im Vereinigten Königreich sind Zeichnungen von BGF und BSF 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 und BSF 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 alle Merkmale des Anlageziels des Fonds verstehen, bevor sie investieren. Informationen zu Anlegerrechten und zur Einreichung von Beschwerden finden Sie unter <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/invest-or-right> in registrierten Rechtsordnungen in der jeweiligen Landessprache.

### **BlackRock Funds I CAV**

Bei diesem Dokument handelt es sich um Marketingmaterial. Der BlackRock Global Unconstrained Equity Fund und der Tactical Opportunities Fund ist ein Teilfonds von der BlackRock Funds I CAV (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 Beschwerden finden Sie unter <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/invest-or-right> in registrierten Rechtsordnungen in der jeweiligen Landessprache.

### **Institutional Cash Series Funds**

**Bei diesem Dokument handelt es sich um Marketingmaterial. Dieses Dokument ist ausschließlich für professionelle Kunden bestimmt und sollte nicht von anderen Personen herangezogen werden.** Die Institutional Cash Series plc (die „Gesellschaft“) ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und getrennter Haftung zwischen ihren Fonds, die mit beschränkter Haftung nach dem Recht von Irland gegründet wurde. Die Gesellschaft ist ein Umbrella-Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITS), die dem irischen Recht unterliegt und von der Central Bank of Ireland zugelassen ist.

Der Inhalt dieses Dokuments stellt kein Angebot zur Anlage in der Institutional Cash Series plc (die „Gesellschaft“) dar. 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 zu finden. Die Verbreitung dieser Informationen kann in bestimmten Ländern eingeschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Informationen gelangen, müssen sich selbst über solche Beschränkungen informieren und diese beachten. Potenzielle Anleger sollten sich, bevor sie eine Entscheidung zur Anlage in diesem Fonds treffen, wegen der Eignung des Fonds für ihre persönlichen Verhältnisse, einschließlich im Hinblick auf die Besteuerung, an ihre eigenen unabhängigen Berater wenden und sich über die rechtlichen Voraussetzungen zur Antragsstellung für eine Anlage informieren. BlackRock kann die Vermarktung jederzeit einstellen. Informationen zu Anlegerrechten und zur Einreichung von Beschwerden finden Sie unter <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/invest-or-right> in registrierten Rechtsordnungen in der jeweiligen Landessprache.

Anlagen im Fonds sind keine Einlagen bei einer Bank oder einem Einlagenkreditinstitut. Obwohl die ausschüttenden Aktien des Fonds bestrebt sind, einen stabilen Nettoinventarwert je Aktie zu bewahren, können die Anleger durch die Anlage in den Fonds Geld verlieren.

#### **Für Anleger in Österreich**

Bei diesem Dokument handelt es sich um Marketingmaterial. Weitere Informationen, den Prospekt, die Basisinformationen gemäß der Verordnung über verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIPs-KIDs), den Jahresbericht und den Halbjahresbericht erhalten Sie kostenlos in Papierform von der Zahlstelle in Österreich: Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, A-1030 Wien, Am Stadtpark 9, sowie auf der Website [www.blackrock.com/at](http://www.blackrock.com/at) in deutscher und englischer Sprache. BlackRock kann die Vermarktung jederzeit einstellen. Anleger sollten alle Merkmale des Anlageziels des Fonds verstehen, bevor sie investieren. Informationen zu Anlegerrechten und zur Einreichung von Beschwerden finden Sie unter <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/invest-or-right> in deutscher Sprache.

Bei diesem Dokument handelt es sich um Marketingmaterial. Weitere Informationen, den Prospekt, die Basisinformationen gemäß der Verordnung über verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIPs-KIDs), den Jahresbericht und den Halbjahresbericht erhalten Sie kostenlos in Papierform von der Zahlstelle in Österreich: Unicredit Bank Austria AG, Julius Tandler Platz 3, A-1090 Wien, sowie auf der Website [www.blackrock.com/at](http://www.blackrock.com/at) in deutscher und englischer Sprache. BlackRock kann die Vermarktung jederzeit einstellen. Anleger sollten alle Merkmale des Anlageziels des Fonds verstehen, bevor sie investieren. Informationen zu Anlegerrechten und zur Einreichung von Beschwerden finden Sie unter <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/invest-or-right> in deutscher Sprache.

#### **Für Anleger in Deutschland**

Bei diesem Dokument handelt es sich um Marketingmaterial. Dies ist eine Werbung für Finanzprodukte. Weitere Informationen, den Prospekt, die Basisinformationen gemäß der Verordnung über verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIPs-KIDs), den Jahresbericht und den Halbjahresbericht erhalten Sie kostenlos in Papierform von der Informationsstelle in Deutschland: BlackRock (Netherlands) B.V., Frankfurt (Germany) Branch, Frankfurt am Main, Bockenheimer Landstraße 2–4, 60306 Frankfurt am Main, sowie auf der Website [www.blackrock.com/de](http://www.blackrock.com/de) in deutscher und englischer Sprache. BlackRock kann die Vermarktung jederzeit einstellen. Zahlstelle in Deutschland ist die J.P. Morgan AG, CIB / Investor Services – Trustee & Fiduciary, Taunustor 1 (Taunus Turm), D-60310 Frankfurt am Main. Anleger sollten alle Merkmale des Anlageziels des Fonds verstehen, bevor sie investieren. Informationen zu Anlegerrechten und zur Einreichung von Beschwerden finden Sie unter <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/invest-or-right> in deutscher Sprache.

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.

**© 2023 BlackRock, Inc. Sämtliche Rechte vorbehalten. BLACKROCK, iSHARES und BLACKROCK SOLUTIONS sind Handelsmarken von BlackRock, Inc. oder ihren Niederlassungen in den USA und anderen Ländern. Alle anderen Marken sind Eigentum der jeweiligen Rechteinhaber.**

## 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. Steuersätze und die Grundlagen für die Besteuerung können sich von Zeit zu Zeit ändern.

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.

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.

Der Kurs der Wertpapiere ist in US-Dollar ausgewiesen und der Anlagewert in anderen Währungen wird von Wechselkursbewegungen beeinflusst. Wir weisen darauf hin, dass sich Höhe und Grundlagen der Besteuerung sowie Regelungen im Hinblick auf Steuerentlastungen ändern können. Die in diesem Dokument genannten ETCs sind möglicherweise nicht für alle Anleger geeignet. Anlagen in diesen ETCs sind mit erheblichen Risiken verbunden. Anleger sollten sich die Informationen über die Risikofaktoren im Basisprospekt durchlesen und sich gründlich damit vertraut machen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und sollte bei der Auswahl eines Produkts nicht das einzige Kriterium darstellen. Der Wert einer Anlage kann steigen oder fallen, und der Anleger erhält möglicherweise nicht den investierten Betrag zurück. Die Erträge sind nicht festgelegt und können Schwankungen unterliegen. Bei Anlagen, die mit einem Engagement in Fremdwährungen verbunden sind, können sich Wechselkursschwankungen auf deren Wert auswirken. Die Preise der Wertpapiere sind in US-Dollar angegeben. Der Wert der Anlage in anderen Währungen kann Wechselkursschwankungen unterliegen. Wir weisen darauf hin, dass sich der Umfang der Besteuerung sowie steuerliche Bemessungsgrundlagen und eventuelle Steuerbefreiungen verändern können.

Bei den von iShares Physical Metals plc ausgegebenen Wertpapieren handelt es sich um Anleihen mit beschränktem Rückgriffsrecht (Limited Recourse), die ausschließlich aus dem zugrunde liegenden besicherten Eigentum zahlbar sind. Reicht das besicherte Eigentum nicht aus, bleiben die ausstehenden Ansprüche unbezahlt.

Edelmetallpreise sind in der Regel volatiler als die Preise der meisten anderen Anlageklassen. Edelmetallanlagen bergen daher größere Risiken und sind komplexer als andere Anlagen. Der Wert und der Sekundärmarktpreis der ETC-Wertpapiere können eine ähnliche Volatilität aufweisen. Anleger sind den gleichen Risiken ausgesetzt, die im Allgemeinen mit Direktanlagen in Edelmetallen verbunden sind, unter anderem Angebots- und Nachfragestörungen, die sich auf die Liquidität auswirken, Naturkatastrophen und lokal begrenzte politische und wirtschaftliche Lagen in ihrem Produktionsland.

BlackRock hat nicht geprüft, ob diese Anlage für Ihre individuellen Anforderungen und Ihre Risikofähigkeit geeignet ist. Bei den aufgeführten Daten handelt es sich um eine Zusammenfassung, die Entscheidung über eine Anlage sollte auf Grundlage des entsprechenden Prospekts und/oder der Basisinformationsblätter gemäß der Verordnung über verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP BIBs) (sofern verfügbar) getroffen werden, die unter [www.ishares.com](http://www.ishares.com) erhältlich sind.

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

#### **BlackRock ESG Multi-Asset Moderate Portfolio UCITS ETF EUR (Acc)**

Risiko von Warensaps, Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Aktienrisiko, Ökologische, soziale und die Unternehmensführung betreffende (ESG) Risiken, Liquiditätsrisiko

#### **iShares \$ Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF USD (Dist)**

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Liquiditätsrisiko

#### **iShares € Ultrashort Bond UCITS ETF EUR (Dist)**

Kontrahentenrisiko, Bail-in-Kreditrisiko, Liquiditätsrisiko

#### **iShares Agribusiness UCITS ETF USD (Acc)**

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko, Risiko aus Anlagen in Agrarwerten

**iShares Blockchain Technology UCITS ETF USD (Acc)**

Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Währungsrisiko, Derivatrisiko, Aktienrisiko, Liquiditätsrisiko

**iShares Broad \$ High Yield Corp Bond UCITS ETF USD (Dist)**

Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Liquiditätsrisiko

**iShares Core € Govt Bond UCITS ETF EUR (Dist)**

Kontrahentenrisiko, Bail-in-Kreditrisiko, Liquiditätsrisiko

**iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF USD (Acc)**

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko, Liquiditätsrisiko, Risiko in Bezug auf kleinere Unternehmen

**iShares Essential Metals Producers UCITS ETF USD (Acc)**

Kontrahentenrisiko, Schwellenländerrisiko, Risiko aus Anlagen in Gold, Liquiditätsrisiko, Risiko von Private-Equity-Anlagen

**iShares iBonds Dec 2027 Term € Corp UCITS ETF EUR (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

**iShares Metaverse UCITS ETF USD (Acc)**

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko, Ökologische, soziale und die Unternehmensführung betreffende (ESG) Risiken, Risiko von Investitionen in Metaverse-bezogene Technologien, Risiko aus Anlagen in Technologietiteln

**iShares MSCI EM ex-China UCITS ETF USD (Acc)**

Kontrahentenrisiko, Währungsrisiko, Schwellenländerrisiko, Aktienrisiko

**iShares MSCI Global Semiconductors UCITS ETF USD (Acc)**

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Schwellenländerrisiko, Aktienrisiko, Ökologische, soziale und die Unternehmensführung betreffende (ESG) Risiken, Liquiditätsrisiko

**iShares MSCI India UCITS ETF USD (Acc)**

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Schwellenländerrisiko, Aktienrisiko, Indisches Steuerrecht, Liquiditätsrisiko

**iShares MSCI World Energy Sector ESG UCITS ETF USD (Dist)**

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko, Ökologische, soziale und die Unternehmensführung betreffende (ESG) Risiken

**iShares MSCI World Industrials Sector ESG UCITS ETF USD (Dist)**

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko, Ökologische, soziale und die Unternehmensführung betreffende (ESG) Risiken

**iShares MSCI World Quality Factor ESG UCITS ETF**

Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko, Ökologische, soziale und die Unternehmensführung betreffende (ESG) Risiken, Faktor-Fokus-Risiko, Indexmethode-Risiko

**iShares Physical Gold ETC**

Kontrahentenrisiko, Risiko aus Anlagen in Gold, Liquiditätsrisiko, Marktpreis von Anlagen, Edelmetallgebundenes Anlagerisiko, Verknappung physischer Metallbestände

**iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF USD (Acc)**

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko

**iShares S&P 500 Swap UCITS ETF USD (Acc)**

Kontrahentenrisiko, Währungsrisiko, Derivatrisiko, Aktienrisiko, Risiko in Bezug auf kleinere Unternehmen

**iShares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF (DE)**

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko

**Beschreibung der Fondsrisiken****Risiko von Warensaps**

Die Preise von Rohstoffen schwanken in der Regel stärker als die von anderen Anlageklassen (z. B. Aktien oder fest verzinsliche Wertpapiere). Anlagen in Rohstoffen sind daher potenziell riskanter als andere Arten von Anlagen.

**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.

**Kreditrisiko**

Das Kreditrisiko, Änderungen der Zinssätze und/oder Ausfälle von Emittenten haben erhebliche Auswirkungen auf die Performance von festverzinslichen Wertpapieren. Mögliche oder tatsächliche Herabstufungen der Kreditwürdigkeit können das Risiko erhöhen.

**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.

**Ökologische, soziale und die Unternehmensführung betreffende (ESG) Risiken**

Unternehmen, die sich mit bestimmten, nicht mit ESG-Kriterien vereinbaren Aktivitäten befassen, werden nur dann aus dem Referenzindex ausgeschlossen, wenn diese Aktivitäten die vom Indexanbieter festgelegten Schwellenwerte übersteigen. Anleger sollten deshalb vor einer Anlage in den Fonds eine eigene ethische Überprüfung der ESG-Bewertungen im Referenzindex vornehmen. Ein solches ESG-Screening könnte den Wert der Anlagen des Fonds im Vergleich zu einem Fonds ohne einen solchen Filter mindern.

### **Liquiditätsrisiko**

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

### **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.

### **Bail-in-Kreditrisiko**

Kann ein Finanzinstitut seinen finanziellen Verpflichtungen nicht nachkommen, werden seine Vermögenswerte von den zuständigen Behörden gegebenenfalls einer Wertberichtigung unterzogen oder umgewandelt (Instrument der Gläubigerbeteiligung bzw. Bail-in), um das Institut zu retten.

### **Risiko aus Anlagen in Agrarwerten**

Anlagen in Agrarwerten unterliegen Umweltbelangen, der Steuergesetzgebung, staatlichen Regelungen, Preis- und Angebotsänderungen.

### **Währungsrisiko**

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

### **Derivatrisiko**

Derivate reagieren äußerst stark auf Änderungen des Vermögenswerts, der ihnen zugrunde liegt, und können die Höhe der Verluste und Gewinne steigern. Der Fondswert ist demzufolge größeren Schwankungen unterlegen. Die Auswirkungen auf den Fonds können größer sein, wenn Derivate auf umfassende oder komplexe Weise eingesetzt werden.

### **Risiko in Bezug auf kleinere Unternehmen**

Aktien kleinerer Unternehmen werden generell in geringerem Umfang gehandelt und unterliegen größeren Preisschwankungen als größere Unternehmen.

### **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.

### **Risiko aus Anlagen in Gold**

Das Anlagerisiko konzentriert sich auf einen einzelnen Rohstoff. Das bedeutet, dass der Fonds sensibler auf Schwankungen des Goldpreises reagiert.

### **Liquiditätsrisiko**

Geringere Liquidität bedeutet, dass es nicht genügend Käufer oder Verkäufer gibt, sodass der ETC Anlagen nicht leicht kaufen und verkaufen kann.

### **Risiko von Private-Equity-Anlagen**

Mögliche Einflüsse auf Private-Equity-Wertpapiere sind die tägliche Entwicklung der Aktienmärkte, politische und wirtschaftliche Ereignisse, Unternehmenszahlen und wesentliche unternehmerische Ereignisse. Private-Equity-Gesellschaften können mit zusätzlichen Risiken behaftet sein, unter anderem höheren Schulden, unklarer Risiko- und Verlustverteilung innerhalb der Private-Equity-Struktur sowie Einschränkungen für den schnellen Kauf und Verkauf zugrunde liegender Anlagen.

### **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.

### **Risiko von Investitionen in Metaverse-bezogene Technologien**

Investitionen in bestimmte Technologien rund um das Metaversum können Änderungen/Verlust des Schutzes des geistigen Eigentums ausgesetzt sein. Unternehmen, die im Bereich der Metaverse-Technologie tätig sind, unterliegen zudem Risiken in Verbindung mit innovativen Technologien. Sie sind in hohem Maße von der Funktionsfähigkeit des Internet abhängig. Bestimmte Funktionen der Metaverse-Technologie können auch das Risiko von Betrug oder Cyberangriffen erhöhen.

### **Risiko aus Anlagen in Technologietiteln**

Anlagen in Technologie-Wertpapiere unterliegen Risiken bei nicht vorhandenem oder verlorenem Schutz von geistigen Eigentumsrechten, raschen technologischen Veränderungen, aufsichtsrechtlichen Änderungen und einem sich verändernden Wettbewerb.

### **Indisches Steuerrecht**

Es gibt keine Garantie dafür, dass sich aus der Klärung von bislang bestehenden Unsicherheiten im indischen Steuerrecht keine negativen Folgen für den Fonds ergeben werden.

### **Faktor-Fokus-Risiko**

Indizes, die ihren Fokus auf einzelne Faktoren legen, sind weniger diversifiziert als ihr Mutterindex, da sie nicht, wie die meisten Indizes, breit über mehrere Faktoren hinweg investieren. Insofern sind sie, wenn sich dieser Faktor am Markt schlecht entwickelt, diesen Marktbewegungen wesentlich stärker ausgesetzt. Anleger sollten diesen Fonds als Teil einer breiter gefassten Anlagestrategie in Betracht ziehen.

### **Indexmethode-Risiko**

Der Referenzindex wurde zwar für die Auswahl von Wertpapieren im Mutterindex wegen deren jüngsten Kursanstiegen basierend auf der Annahme gebildet, dass sich diese Anstiege fortsetzen werden, doch gibt es keine Garantie, dass dieses Ziel erreicht wird.

## Risiko aus Anlagen in Gold

Der Goldwert kann erheblichen Schwankungen unterliegen. Faktoren, wie z.B. Angebot und Nachfrage, lokal begrenzte, politische oder umweltbedingte Ereignisse, Transport, Zölle und steuerliche Beschränkungen können den Goldwert beeinflussen.

## Marktpreis von Anlagen

Der Marktpreis jedes ETC wird durch den Wert und die Volatilität des Metalls beeinflusst, auf dem der betreffende ETC beruht, aber auch durch den Wert und die Volatilität von Metallen im Allgemeinen und eine Reihe weiterer Faktoren. Anleger sollten sich bewusst sein, dass der Preis des ETCs am Sekundärmarkt während der Lebensdauer des ETCs ebenso gut fallen wie auch steigen kann.

## Edelmetallgebundenes Anlagerisiko

Der Wert des börsengehandelten Rohstoffs (ETC) wird durch Bewegungen beim Preis des Edelmetalls beeinflusst, auf dem er beruht. Der Preis eines Edelmetalls kann ebenso gut sinken wie steigen, und die zukünftige Wertentwicklung eines Edelmetalls entspricht möglicherweise nicht seiner Entwicklung in der Vergangenheit. Eine Anlage in den an ein Metall gebundenen ETC ist nicht das Gleiche wie eine direkte Anlage, bei der das betreffende Metall physisch gehalten wird, und mit Risiken verbunden.

## Verknappung physischer Metallbestände

Metallmärkte können unter Marktstörungen oder Schwankungen leiden, die durch Engpässe bei den physischen Metallen verursacht wurden. Solche Ereignisse könnten zu einem plötzlichen Anstieg der Metallpreise über einen kurzen Zeitraum („Preisausschläge“) führen. Veränderungen beim Angebot und der Nachfrage nach Anlageprodukten, die Anlegern ein Engagement in Edelmetallen bieten, haben auch direkten Einfluss auf das Angebot und die Nachfrage am Markt für die zugrunde liegenden Edelmetalle. Dies könnte Schwankungen beim Preis und Angebot der betreffenden Edelmetalle verstärken.

## 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.**

Im Europäischen Wirtschaftsraum (EWR) herausgegeben von BlackRock (Netherlands) B.V., einem Unternehmen, das von der niederländischen Finanzmarktaufsicht zugelassen 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.

Die deutschen iShares Produkte, die in diesem Dokument erwähnt werden, sind Sondervermögen oder Teilgesellschaftsvermögen, die dem deutschen Kapitalanlagegesetzbuch unterliegen. Diese Produkte werden von BlackRock Asset Management Deutschland AG verwaltet und von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht reguliert.

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](http://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

Bei diesem Dokument handelt es sich um Marketingmaterial. 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](http://blackrock.com/at) in deutscher und englischer Sprache erhältlich. Eine Anlageentscheidung darf nur auf Grundlage der Informationen erfolgen, die im 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 alle Merkmale des Anlageziels des Fonds verstehen, bevor sie investieren. Informationen zu Anlegerrechten und zur Einreichung von Beschwerden finden Sie unter <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/invest-or-right> in deutscher Sprache.

Der Basisprospekt (einschließlich seiner Ergänzungen) sowie die Jahres- und Halbjahresberichte des Emittenten (die „Wertpapierdokumentation“) werden elektronisch veröffentlicht und können auf der Website [www.ishares.at](http://www.ishares.at) kostenfrei eingesehen werden. Ein Druckexemplar kann kostenfrei bei BlackRock, Max-Joseph-Str. 6, 80333 München, Deutschland, bezogen werden. Der Emittent hat die Zentralbank ersucht, die zuständige Behörde in Österreich über die Genehmigung des Basisprospekts zu unterrichten, unter anderem durch Vorlage eines Zulassungsnachweises, in dem bescheinigt wird, dass der Basisprospekt im Einklang mit der Prospektrichtlinie erstellt wurde. Als Entscheidungsgrundlage für Anlagen in ETC-Wertpapiere dürfen lediglich die in der Wertpapierdokumentation enthaltenen Informationen dienen. Anleger sollten sich im Basisprospekt über die damit verbundenen Risiken informieren. Öffentliche Angebote von ETC-Wertpapieren in Österreich müssen im Einklang mit dem Kapitalmarktgesetz in seiner jeweils gültigen ergänzten und geänderten Fassung erfolgen.

### **Für Anleger in Deutschland**

Bei diesem Dokument handelt es sich um Marketingmaterial. Der Verkaufsprospekt und die Basisinformationsblätter 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](http://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 alle Merkmale des Anlageziels des Fonds verstehen, bevor sie investieren. Informationen zu Anlegerrechten und zur Einreichung von Beschwerden finden Sie unter <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/invest-or-right> in deutscher Sprache.

Der Basisprospekt (einschließlich seiner Ergänzungen) sowie die Jahres- und Halbjahresberichte des Emittenten (die „Wertpapierdokumentation“) werden elektronisch veröffentlicht und können auf der Website [www.ishares.com](http://www.ishares.com) kostenfrei eingesehen werden. Ein Druckexemplar kann kostenfrei bei BlackRock, Max-Joseph-Str. 6, 80333 München, Deutschland, bezogen werden. Der Emittent hat die Zentralbank ersucht, die zuständige Behörde in Deutschland über die Genehmigung des Basisprospekts zu unterrichten, unter anderem durch Vorlage eines Zulassungsnachweises, in dem bescheinigt wird, dass der Basisprospekt im Einklang mit der Prospektrichtlinie erstellt wurde. Als Entscheidungsgrundlage für Anlagen in ETC-Wertpapiere dürfen lediglich die in der Wertpapierdokumentation enthaltenen Informationen dienen. Anleger sollten sich im Basisprospekt über die damit verbundenen Risiken informieren.

Die steuerliche Behandlung ist von den individuellen Umständen jedes Anlegers abhängig und kann in der Zukunft Änderungen unterliegen. Bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, sollten Sie eine Steuerberatung bei einer entsprechenden Fachkraft in Anspruch nehmen.

### **Index-Haftungsausschlüsse**

Bloomberg Finance L.P. und ihre verbundenen Unternehmen (zusammenfassend „Bloomberg“) sind nicht mit BlackRock verbunden, und iShares Core € Govt Bond UCITS ETF EUR (Dist) wird von ihnen nicht genehmigt, unterstützt, überprüft oder empfohlen. BLOOMBERG und Bloomberg Euro Treasury Bond Index 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.

Der STOXX® Europe 600 Banks Index Index und die im Indexnamen verwendeten Marken sind geistiges Eigentum der STOXX Limited, Zürich, Schweiz und/oder ihrer Lizenzgeber. Der Index wird unter einer Lizenz von STOXX verwendet. Die auf dem Index basierenden Wertpapiere sind in keiner Weise von STOXX und/oder ihren Lizenzgebern gefördert, herausgegeben, verkauft oder beworben und weder STOXX noch ihre Lizenzgeber tragen diesbezüglich irgendwelche Haftung.

Die hier genannten SPI® sind Eigentum von Markit Indices Limited und werden in Lizenz genutzt. Der iShares ETF wird 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, INDIRECTE SCHÄDEN ODER FOLGESCHÄDEN (DIES BETRIFFT AUCH ENTGANGENE GEWINNE), SELBST WENN AUF DIE MÖGLICHKEIT ENTSPRECHENDER SCHADENERSATZFORDERUNGEN HINGEWIESEN WURDE.

iShares Physical Gold ETC beruht ganz oder teilweise auf dem LBMA Gold Price, einem Index im Eigentum der Precious Metals Prices Limited. Der Index wird auf Lizenzbasis von der ICE Benchmark Administration ermittelt, die für die Verwaltung, den Betrieb und die Veröffentlichung des LBMA Gold Price zuständig ist, und von BlackRock im Rahmen einer Unterlizenz mit Genehmigung der ICE genutzt.

„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.



iShares Fonds werden von MSCI nicht gefördert, empfohlen oder beworben. MSCI übernimmt keine Haftung für diese

Fonds oder für Indizes, auf denen diese Fonds beruhen. Der Prospekt enthält ausführlichere Informationen über die beschränkte Beziehung, die MSCI zu BlackRock Advisors (UK) Limited und eventuellen verbundenen Fonds unterhält.

„Standard & Poor's®“, „S&P®“, sind eingetragene Marken und „S&P Commodity Producers Agribusiness Index, S&P Global Essential Metals Producers Index, S&P 500 Capped 35/20 Information Technology Index und S&P 500sind Marken von Standard & Poor's Financial Services LLC und wurden zur Nutzung für bestimmte Zwecke durch BlackRock Fund Advisors oder ihre verbundenen Unternehmen lizenziert. iShares® ist eine eingetragene Marke von BlackRock Fund Advisors oder ihren verbundenen Unternehmen. iShares ETFs werden von S&P weder gefördert, noch empfohlen, vertrieben oder beworben und S&P gibt keine Erklärung hinsichtlich der Ratsamkeit einer Anlage in dieses Produkt ab.

Der zur Nutzung lizenzierte STOXX Global Metaverse Index steht im geistigen Eigentum (auch in Bezug auf eingetragene Schutzmarken) von STOXX Limited, Zürich, Schweiz („STOXX“), der Gruppe Deutsche Börse oder ihren Lizenzgebern und wird im Rahmen einer Lizenz verwendet. Der iShares ETF wird von STOXX, der Gruppe Deutsche Börse oder ihren Lizenzgebern, Researchpartnern oder Datenanbietern weder gesponsert, gefördert, vertrieben noch auf irgendeine andere Weise unterstützt, und STOXX, die Gruppe Deutsche Börse und ihre Lizenzgeber, Researchpartner oder Datenanbieter übernehmen keine Garantie und schließen jegliche Haftung (für Fahrlässigkeit oder anderweitig) im Hinblick darauf generell aus, insbesondere was etwaige Fehler, Versäumnisse oder Unterbrechungen des relevanten Index oder seiner Daten angeht.

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.

**© 2023 BlackRock, Inc. Sämtliche Rechte vorbehalten. BLACKROCK, iSHARES und BLACKROCK SOLUTIONS sind Handelsmarken von BlackRock, Inc. oder ihren Niederlassungen in den USA und anderen Ländern. Alle anderen Marken sind Eigentum der jeweiligen Rechteinhaber.** © 2023 BlackRock (Netherlands) B.V. Eingetragen unter Registrierungsnummer 17068311. Sämtliche Rechte vorbehalten.

# Möchten Sie mehr erfahren?

**Deutschland**

+49 (0) 800 101 5013

**Österreich**

+43 (0) 800 909 697