

## Thematic &amp; Sector Team

**Marktaussichten 2024 – Rohstoffaktien****Für Schnellleser**

Rohstoffaktien scheinen ein schwächeres Makro-Umfeld einzupreisen als die breiteren Aktienmärkte.

Zunehmende geopolitische Spannungen machen Lieferausfälle und Preissteigerungen bei Rohstoffen wahrscheinlicher.

Wir erwarten, dass die Kapitaldisziplin im Rohstoffsektor das Angebot weiterhin beschränken und mittelfristig die Preise und Renditen stützen wird.

**Co-Manager unserer aktiven Rohstoffaktienportfolios**

**Alastair Bishop**  
Managing Director und  
Portfoliomanager



**Tom Holl, CFA**  
Managing Director und  
Portfoliomanager

**Einleitung**

2023 hielt der Rohstoffsektor nicht mit der Kursentwicklung der breiten Aktienmärkte Schritt. Dies war neben den Entwicklungen in China, wo die Erholung nach Aufhebung der Corona-Auflagen hinter den Erwartungen zurückblieb, auch auf die höheren Zinsen zurückzuführen, die im Jahresverlauf weltweit die Nachfrage bremsten. Auftrieb erhielten die globalen Aktienmärkte durch die Rally bei diversen Technologieriesen mit Bezug zur Künstlichen Intelligenz (KI).

Auch Anfang 2024 ist das Makro-Umfeld weiter von Unsicherheit geprägt. Die Aussichten für die absolute Performance des Rohstoffsektors in diesem Jahr schätzen wir neutral ein. Dem verleihen wir Ausdruck mit einer Positionierung unseres breit aufgestellten Rohstoffportfolios, die sich eng an der Benchmark orientiert.

Allerdings scheinen die Bewertungen im Rohstoffsektor bereits negativere Makro-Aussichten einzupreisen als die breiten Aktienmärkte. Im Sektor untergewichtete Anleger könnten daher gut beraten sein, ihre Allokation zu überdenken. Auch erhöhte geopolitische Spannungen stellen unseres Erachtens ein Risiko für die Rohstoffpreise dar. Zugleich erwarten wir größere Unterschiede und Schwankungen im Rohstoffsektor, woraus sich Anlegechancen für aktive Stockpicker ergeben könnten.

# Inhalt

## Seite

3

**Das Anlageuniversum im Rohstoffsektor**

4

**Die Rolle von Rohstoffen und Rohstoffaktien in Portfolios**

5

**Die Bewertungen**

6

**Das Rohstoffangebot**

7

**Die Rohstoffnachfrage**

8

**Rohstoff im Fokus: Gold**

9

**Die Rohstofffonds von BlackRock**

# Das Anlageuniversum im Rohstoffsektor

**Wir stufen Unternehmen als Rohstofftitel ein, wenn sie in der Produktion und/oder im Vertrieb traditioneller Rohstoffe tätig sind. Das Rohstoffuniversum lässt sich in die drei Hauptsektoren Energie, Bergbau und Agrarwirtschaft unterteilen.**

## Arten von Unternehmen:

Im Agrarsektor gibt es, anders als im Energie- und Bergbausektor, nur wenige börsennotierte Unternehmen, die in Frage kommen, wenn man in Produzenten der wichtigsten Agrarrohstoffe investieren möchte. Denn das Gros der drei Hauptnutzpflanzen, Mais, Weizen und Sojabohnen, liefern einzelne kleine landwirtschaftliche Betriebe.

Deshalb nutzen wir Engagements in anderen Bereichen der Lieferkette wie zum Beispiel in den *vorgelagerten Subsektoren*:

Düngemittel

Landmaschinen

Agrarwissenschaft

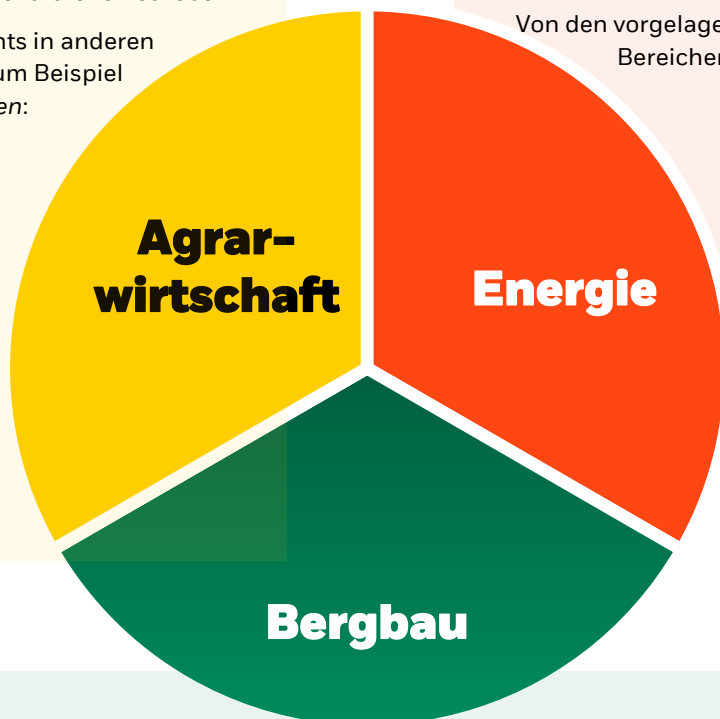
Forstwirtschaft

sowie den *nachgelagerten Subsektoren*:

Großhandel

Lebensmittelverarbeitung

Papier und Verpackung



## Arten von Unternehmen:

Der Energiesektor bezieht Unternehmen ein, die in der Förderung und Verteilung von Öl und Gas tätig sind.

Die größten sind in der Regel die integrierten Öl- und Gaskonzerne, die an jeder Stufe der Wertschöpfungskette beteiligt sind.

Von den vorgelagerten bis zu den nachgelagerten Bereichen umfasst der Energiesektor die folgenden Teilsektoren:

Öldienstleistung

Exploration und Produktion

Verteilung

Raffinerie und Marketing

## Arten von Unternehmen:

Die größten Unternehmen im Bergbausektor sind meist breit aufgestellte Minengesellschaften, die mehrere Bergbauerzeugnisse produzieren.

Daneben gibt es solche, die nur einen Rohstoff aus den fünf folgenden Hauptkategorien produzieren:

1. Basismetalle, wie z. B. Kupfer, Zink und Nickel
2. Bulk-Rohstoffe, wie z. B. Eisenerz, Kokskohle und Kraftwerkskohle
3. Edelmetalle, wie z. B. Gold, Silber und Platin
4. Mineralien, wie z. B. Seltene Erden und Lithium
5. Legierungen, wie z. B. Stahl

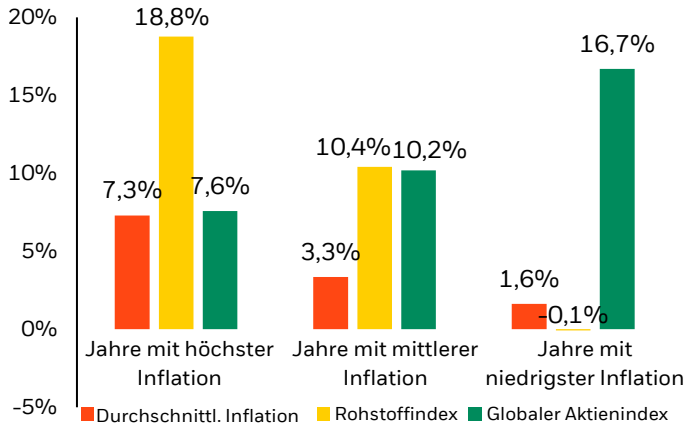
Neben den traditionellen Produzenten gibt es außerdem Explorations- und Royalty-Unternehmen sowie Bergbauausrüster.

# Die Rolle von Rohstoffen und Rohstoffaktien in Portfolios

Für ein Engagement in Rohstoffe gibt es gute Gründe, die seit vielen Jahren unverändert sind:

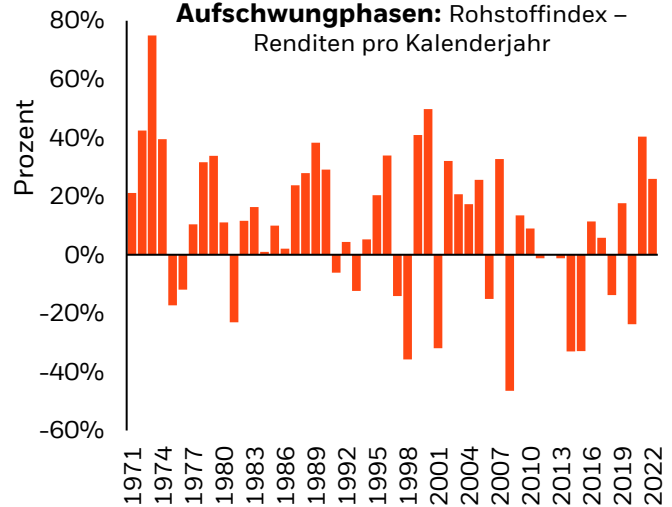
## 1. Für die Inflation positionieren\*:

Durchschnittliche Renditen pro Kalenderjahr für Rohstoffe und globale Aktien seit 1970

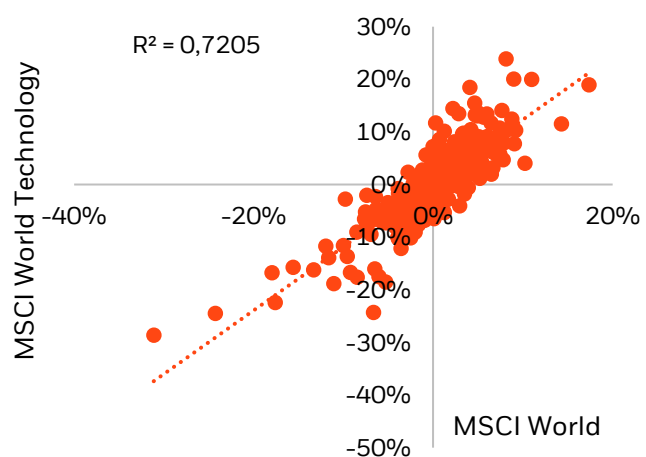
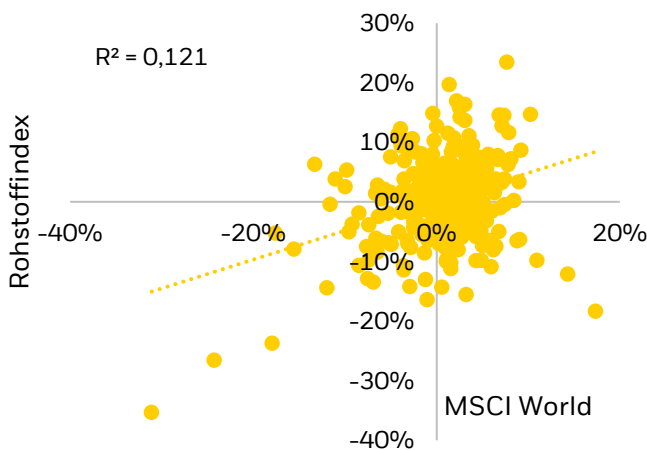


## 2. Renditepotenzial in

**Aufschwungsphasen:** Rohstoffindex – Renditen pro Kalenderjahr



## 3. Diversifizierung: Korrelationen zwischen den monatlichen Renditen seit Februar 1991



**Die Angaben beziehen sich auf die Wertentwicklung in der Vergangenheit, die kein verlässlicher Indikator für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse ist und nicht der alleinige Entscheidungsfaktor bei der Auswahl eines Produkts oder einer Anlagestrategie sein sollte.** Bei Indexrenditen werden weder Managementgebühren noch Transaktionskosten oder sonstige Ausgaben berücksichtigt. Indizes werden nicht aktiv gemanagt, und Direktanlagen in einen Index sind nicht möglich.

Quelle für alle Grafiken: DataStream, Stand: 31. Juli 2023. \*Durchschnittliche Inflation gemessen am Verbraucherpreisindex der USA, Rohstoffindex repräsentiert durch den S&P GSCI Index und globaler Aktienindex dargestellt anhand des MSCI World TR Index.

## Engagement in Rohstoffe über Rohstoffaktien:

Ein Rohstoffengagement können Anleger über börsengehandelte Fonds, die in physische Rohstoffe investieren, und über Aktien von Rohstoffunternehmen aufbauen. Auf Letzteres hat sich unser Natural Resources Team spezialisiert. Es verwaltet Portfolios mit Rohstoffaktien, die Anlegern drei wesentliche Vorteile bieten können:

1. Rohstoffaktien haben sich in der Vergangenheit dank der Aktienrisikoprämie langfristig besser entwickelt als die zugrunde liegenden Rohstoffe.
2. Rohstoffproduzenten können über Produktionssteigerungen oder Explorationserfolge Werte schaffen (Anmerkung: Sie können auch an Wert verlieren, daher zielen wir darauf, diejenigen Firmen, bei denen dies der Falls sein könnte, über unsere Fundamentalanalysen zu identifizieren und auszusondern).
3. Rohstoffaktien können sich besser entwickeln als die Preise der zugrunde liegenden Rohstoffe. Deshalb können Anleger ihrer positiven Einschätzung zu einzelnen Rohstoffen über Rohstoffaktien besser Ausdruck verleihen.

# Die Bewertungen

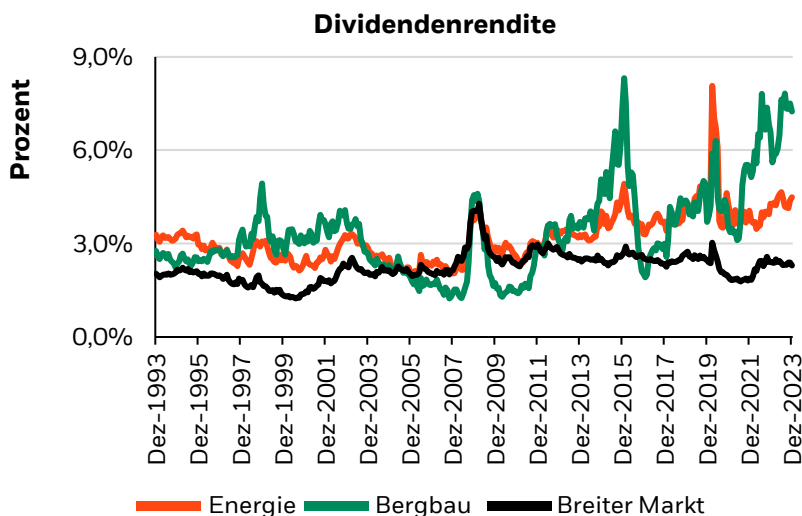
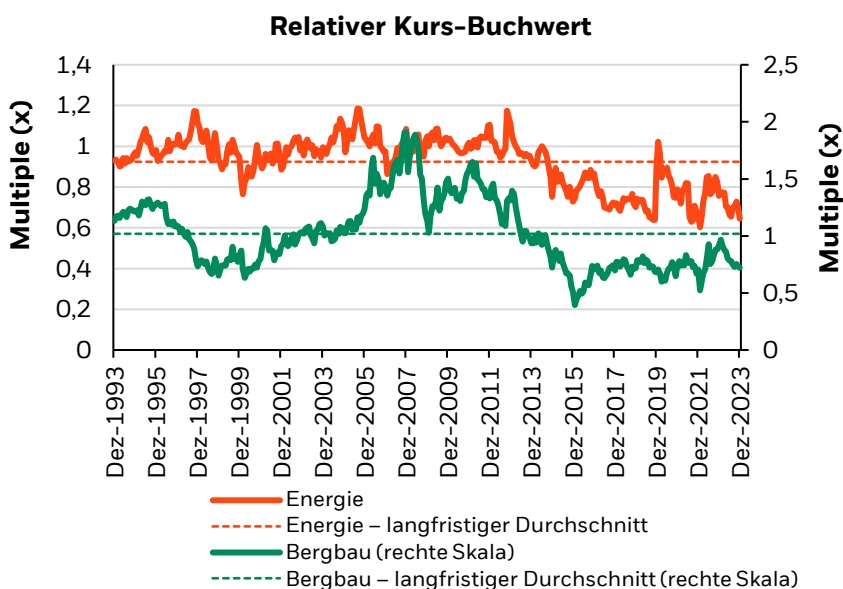
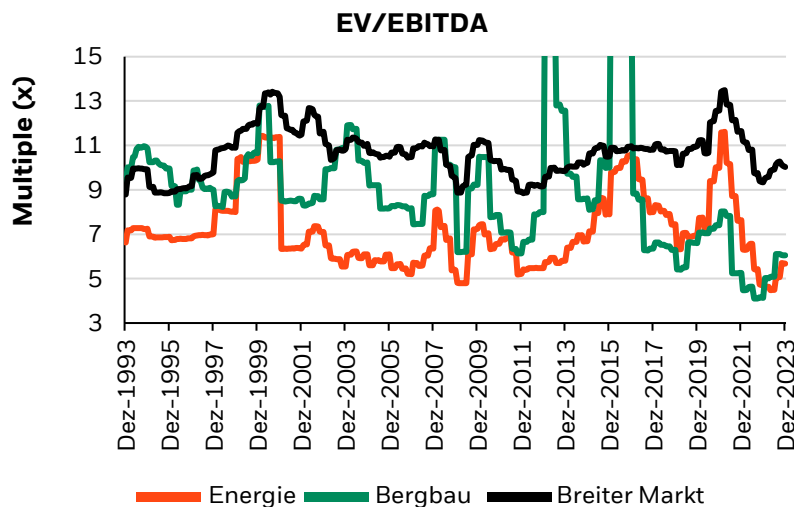
Wie die Experten vom BlackRock Investment Institute sind auch wir der Meinung, dass Aktien momentan insgesamt nicht günstig sind. Das Shiller-KGV für den S&P 500 liegt aktuell bei 32, während es in den letzten zehn Jahren im Schnitt 29,6 betrug. Zudem ist die globale Aktienrisikoprämie nicht mehr weit vom tiefsten Stand seit 2007 entfernt.

Für Anleger auf der Suche nach relativem Wertpotenzial könnte der Rohstoffsektor eine attraktive Option darstellen. Hier blicken wir auf das Verhältnis von Unternehmenswert (EV) zu EBITDA, das relative Kurs-Buchwert-Verhältnis und die Dividendenrenditen von Energie- und Bergbauaktien. Den Agrarsektor klammern wir aus, da für ihn kein repräsentativer Aktienindex mit ausreichend langer Historie zur Verfügung steht.

Energie- und Bergbauunternehmen werden derzeit mit einem EV/EBITDA-Verhältnis bezogen auf die letzten zwölf Monate von rund 6 gehandelt. Für den Gesamtmarkt liegt es bei über 10. Das Kurs-Buchwert-Verhältnis ist sowohl im Energie- als auch im Bergbausektor deutlich unter den langjährigen Durchschnitt gefallen. Sollten beide Sektoren zu ihren langjährigen Durchschnittswerten zurückkehren, würde dies eine Outperformance von 43 % bzw. 41 % gegenüber dem Gesamtmarkt bedeuten. Derzeit werden Anleger fürs Warten belohnt, denn der Bergbau- und der Energiesektor bieten Dividendenrenditen von 7 % bzw. 4,5 % und damit deutlich mehr als der breite Markt mit 2,4 %.

Die sinkenden Bewertungen des Energie- und Bergbausektors in den letzten Jahren führen wir auch darauf zurück, dass Anleger mehr Wert auf Nachhaltigkeit legen und kohlenstoffintensivere Sektoren meiden. Diese Einstellung hat sich 2023 jedoch gewandelt, da einige Anleger Nachhaltigkeit einbezogen, indem sie in kohlenstoffintensivere Unternehmen mit glaubwürdigen Nachhaltigkeitsstrategien investierten. Wir halten diesen Ansatz für sinnvoll, zumal bei Bergbaufirmen, die für den Übergang unverzichtbar sind, weil sie Rohstoffe für kohlenstoffärmere Technologien liefern. Setzt sich diese Einschätzung 2024 weiter durch, könnten höhere Bewertungen die Folge sein.

Hat der Rohstoffsektor also Wertpotenzial oder ist er eine Bewertungs Falle? Dies hängt unserer Ansicht nach davon ab, ob die Rohstoffpreise mittel- bis langfristig über oder unter den aktuellen Konsenserwartungen liegen werden. Entscheidend dafür werden wiederum Angebot und Nachfrage sein. Auf der nächsten Seite beschäftigen wir uns daher mit der Angebotsseite.



Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder künftige Wertentwicklung und sollte nicht als einziges Kriterium für die Auswahl eines Produkts herangezogen werden.

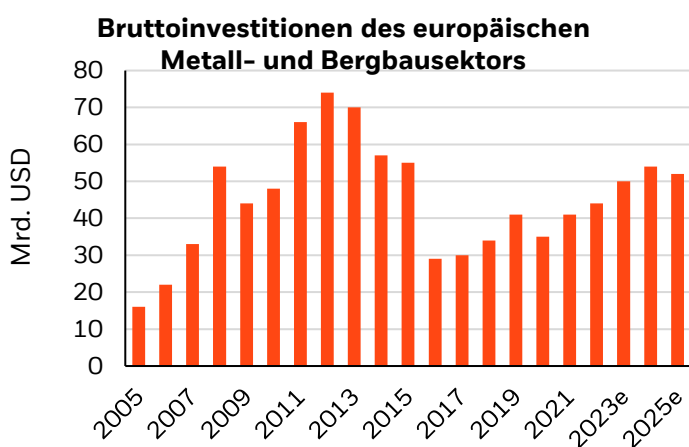
Quelle für alle Grafiken: DataStream, Stand: 15. Dezember 2023. Der Energiesektor wird durch den World DataStream Energy Index repräsentiert, der Bergbausektor durch den World DataStream General Mining Index und der Gesamtmarkt durch den World DataStream Total Market Index.

# Das Rohstoffangebot

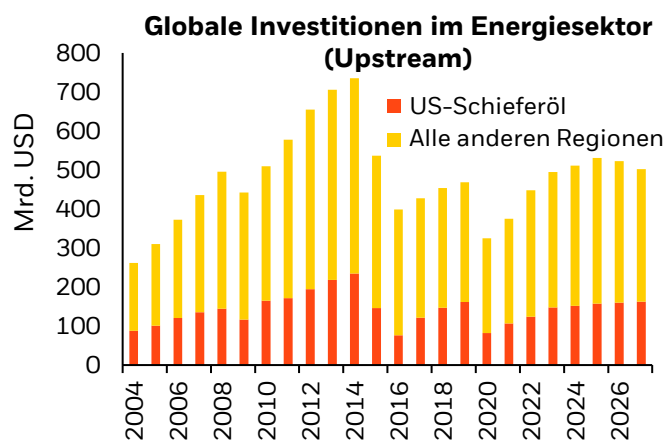
Wir haben festgestellt, dass viele Marktteilnehmer bei ihren Überlegungen zu den Aussichten für die Rohstoffpreise dazu tendieren, die Nachfrageseite in den Fokus zu stellen. Dabei ist die Angebotsseite ebenso wichtig und aus unserer Sicht der Faktor, der uns mit Blick auf die Rohstoffpreise derzeit besonders zuversichtlich stimmt.

## Kapitaldisziplin

Unter Kapitaldisziplin versteht man, dass Unternehmen bei der Kapitalallokation einer soliden Finanzlage Vorrang vor einer Produktionsausweitung geben. Kapitaldisziplin ist im Bergbausektor seit 2014 und im Energiesektor seit 2019 ein zentrales Thema. In der Agrarwirtschaft ist das anders, da die Produktion hauptsächlich durch kleinere Betriebe erfolgt und das Angebot weitgehend vom Wetter und den Wachstumsbedingungen abhängt. Im Bergbau- und Energiesektor bremst die Kapitaldisziplin das Angebotswachstum bei einigen Rohstoffen erheblich. So zum Beispiel bei Kupfer und Rohöl, deren Produktion weltweit in den letzten zehn Jahren nur um 2,1 % bzw. 0,9 % jährlich gestiegen ist (beim Öl hatte das in den letzten Jahren auch mit der OPEC zu tun). Was wir von den Unternehmen in puncto Kapitaldisziplin hören, stimmt uns nach wie vor optimistisch. Bei Minengesellschaften deutet sich nun aber eine Phase mit höheren Investitionen an. Dass die OPEC die Produktionsobergrenzen gesenkt hat, lässt darauf schließen, dass sie ebenso wie wir von anhaltender Kapitaldisziplin im US-Schieferölsektor ausgeht.



Quelle: Morgan Stanley, Dezember 2023.



Quelle: Wood Mackenzie: 18. September 2023

Nur zu Illustrationszwecken. Es wird keine Garantie dafür übernommen, dass die Prognosen eintreten werden.

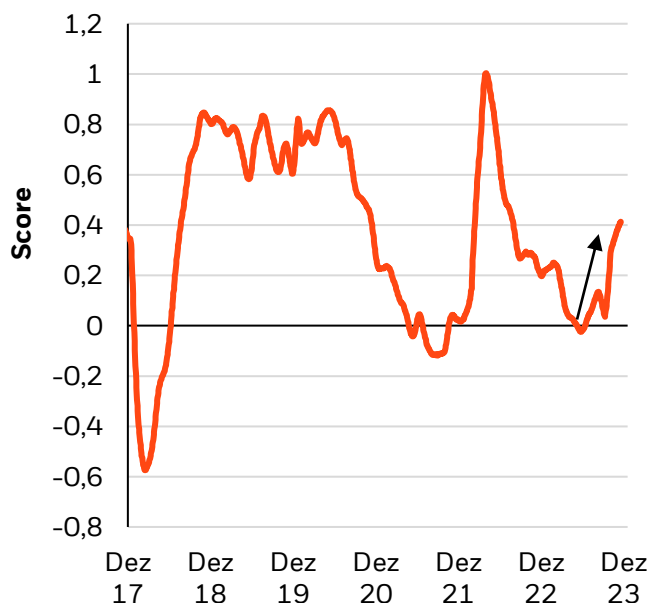
## Geopolitik

In den letzten Monaten haben die geopolitischen Spannungen zugenommen. Beim Russland-Ukraine-Krieg deutet nichts auf eine baldige Lösung hin, und der Konflikt im Nahen Osten hat nach dem Terroranschlag der Hamas in Israel im Oktober eine neue Eskalationsstufe erreicht.

Unter diesen Entwicklungen hat die Rohstoffversorgung bisher jedoch kaum gelitten. China und Indien kaufen weiterhin Öl und Gas aus Russland. Auch das Schwarzmeer-Getreideabkommen bleibt in Kraft, sodass Weizen und Mais aus Russland und der Ukraine ausgeführt werden können. Israel und Palästina sind im Gegensatz zu den sie umgebenden Ländern keine bedeutenden Erdölproduzenten. Sollte sich die Lage weiter verschärfen, könnte es jedoch zu erheblichen Versorgungsunterbrechungen kommen. Rohstoffe und mit ihnen Rohstoffaktien halten wir für ein probates Mittel, um Portfolios gegen dieses Risiko abzusichern.

Ein weniger beachtetes Thema ist der weltweit zunehmende Ressourcennationalismus. Ein Beispiel ist die Schließung der Kupfermine Cobre Panama im letzten Jahr, nachdem der Oberste Gerichtshof Panamas die Erteilung einer Konzession an den Betreiber für verfassungswidrig erklärt hatte. Damit verringerte sich nicht nur das weltweite Kupferangebot auf einen Schlag um 1 bis 1,5 %. Vielmehr schrecken dieser und ähnliche Fälle Unternehmen auch davon ab, in neue Projekte zu investieren.

## BlackRock Geopolitical Risk Indicator



Quelle: BlackRock Investment Institute. Dezember 2023. Der BlackRock Geopolitical Risk Indicator (BGRI) verfolgt, wie häufig bestimmte geopolitische Risiken in Maklerberichten (über Refinitiv) und Finanznachrichten (Dow Jones News) erwähnt werden.

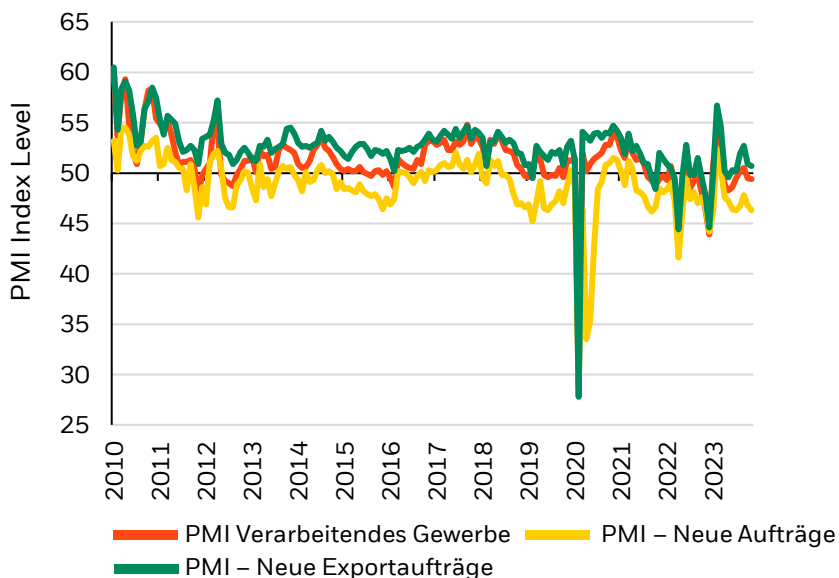
# Die Rohstoffnachfrage

## China: Weder Verschlechterung noch Verbesserung in Sicht

China bleibt das für die Rohstoffnachfrage wichtigste Land, vor allem bei Bergbauerzeugnissen. Das Wiederhochfahren der Wirtschaft im letzten Jahr fiel deutlich schwächer aus, als wir erwartet hatten. Die Einkaufsmanagerindizes des Landes verharrten um den Wert von 50, und es gab keinen spürbaren Aufschwung nach dem vom Lockdown geprägten Jahr 2022. Besonders schwach präsentierte sich Chinas Immobilienmarkt, dessen strukturelle Probleme mit staatlichen Maßnahmen offenbar nur schwer in den Griff zu bekommen sind, zumal diese bisher Stückwerk blieben.

Peking hat zwar kleinere Schritte unternommen, lässt das ganz große Konjunkturpaket aber anders als Anfang 2016 bislang in der Schublade. Derzeit deutet wenig auf eine Verbesserung, aber ebenso wenig auf eine Verschlechterung der Lage hin. Wir haben uns daher für 2024 mit Blick auf China neutral positioniert, wohl wissend, dass die Entwicklung unberechenbar bleibt. Mittel- bis langfristig erwarten wir, dass Chinas Anteil an der Rohstoffnachfrage sinkt, da Infrastrukturausgaben, insbesondere im Zusammenhang mit dem Übergang zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft, eher eine globale als eine länderspezifische Aufgabe sind.

**Einkaufsmanagerindex (PMI) für das verarbeitende Gewerbe in China**



Quelle: BlackRock und DataStream, 15. November 2023.

PMI = Einkaufsmanagerindex

## Infrastruktur im Fokus

### Mit 220 Mrd. USD kurbeln die USA den Boom bei sauberen Technologieprojekten an

Vor einem Jahr leitete Präsident Biden eine neue Ära der Industriepolitik ein, ...

*Financial Times*, 15. August 2023

### China lädt zum Seidenstraßengipfel in Peking

China veranstaltet nächste Woche seinen dritten ...

*Reuters*, 11. Oktober 2023

### EU-Klimapolitik ist dem US Inflation Reduction Act „überlegen“, sagen europäische Ökonomen

*Financial Times*, 28. September 2023

### Labour stellt große Infrastrukturprojekte auf den Prüfstand, um die heimische Bauindustrie anzukurbeln

*Sky News*, 10. November 2023

### Indien scheut keine Ausgaben, um zu China aufzuschließen

Um Infrastrukturlücken zu schließen, wird in Indien mit Hochdruck gebaut ...

*Wallstreet Journal*, 10. November 2023

Quellen wie oben angegeben

Ein Schlüsselthema im neuen Jahr wird unserer Ansicht nach die wachsende Bedeutung fiskalischer Anreize zum Ankurbeln des Konjunkturmotors sein, da die Inflation den Spielraum der Zentralbanken für Zinssenkungen begrenzt. Weltweit wurden Infrastrukturpakete angekündigt, wobei der Fokus auf kohlenstoffärmeren Technologien, die alle rohstoffintensiv sind.

Dies dürfte die Nachfrage nach einer Reihe von Rohstoffen auf Jahrzehnte hinaus hochhalten. Wegen des Zeitrahmens, den sich viele Länder zum Erreichen von Klimaneutralität gesetzt haben, erwarten wir ein strukturelles Nachfragewachstum, das weit über die Dauer eines typischen Zyklus hinausgeht.

Mit der Umstellung auf erneuerbare Energien wird die Weltwirtschaft unseres Erachtens von einem CO<sub>2</sub>- zu einem metallabhängigen Energiesystem übergehen. Für Strom aus Offshore-Windkraft wird beispielsweise 2,4-mal so viel Kupfer und 3,3-mal so viel Stahl wie für Strom aus Kohle benötigt. Das bedeutet aber nicht, dass wir bei Öl pessimistisch sind, denn wegen Angebotsbeschränkungen erwarten wir auch beim schwarzen Gold eine längere Phase mit höheren Preisen.

# Rohstoff im Fokus: Gold



## Indikatoren gelten nicht mehr:

Das vergangene Jahr war für Gold insofern äußerst ungewöhnlich, als die Indikatoren, die üblicherweise die Preisentwicklung des gelben Metalls bestimmen, nicht mehr funktionierten.

Bis Anfang Oktober der US-Realzinssatz im 10-jährigen Segment inflationsbereinigt von 1,29 % zu Jahresbeginn auf 2,41 % gestiegen, der US-Dollar-Index kletterte von 103,5 auf 107,0, und die Bestände physisch besicherter Gold-ETFs schmolzen von 2.926 Tonnen auf 2.740 Tonnen ab. Angesichts dieser Entwicklungen hätte man mit einem deutlichen Rückgang des Goldpreises rechnen können. Der aber verharrte bei rund 1.850 USD je Unze.

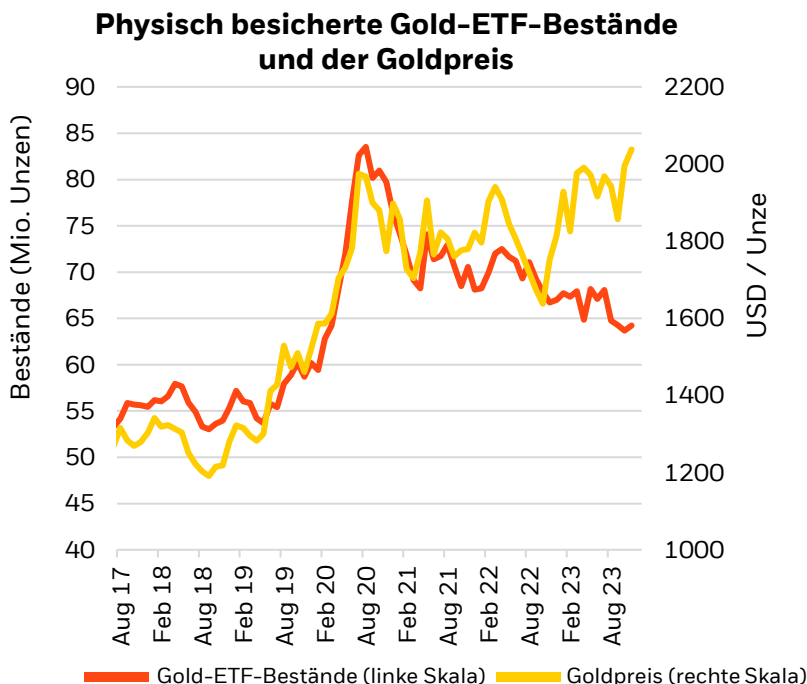
Gegen Jahresende preisten die Marktteilnehmer für 2024 erste Zinssenkungen ein, und Gold beendete 2023 mit einem kräftigen Plus von 13,8 % bei 2.065 USD je Unze. Bemerkenswert war jedoch vor allem, wie gut sich der Preis zuvor gehalten hatte.

Zu den Treibern des Goldpreises gehörte die starke Nachfrage der Zentralbanken, die ihre Goldbestände bis Ende September unter dem Strich um 780 Tonnen auffüllten. Solide war auch die physische Nachfrage, die den Drang in sichere Häfen angesichts volatiler Aktienmärkte und erhöhter geopolitischer Risiken widerzuspiegeln schien. Besonders groß war die Nachfrage in China, was sich in der zweiten Jahreshälfte in höheren Preisaufschlägen in Shanghai niederschlug.

Dennoch enttäuschte die Wertentwicklung von Goldaktien, da der FTSE Gold Mines TR Index auf das Jahr gesehen nur 12,4 % zulegte. Höhere Kosten schmälerten erneut die Margen: Im Schnitt stiegen die Gesamtproduktionskosten auf 1.344 USD je Unze, nachdem sie nur drei Jahre zuvor bei unter 1.000 USD je Unze gelegen hatten. Wir glauben jedoch, dass der Inflationsdruck seinen Höhepunkt erreicht hat und die Kosten 2024 wieder sinken werden.

Ein weiterer Faktor schien das mangelnde Interesse an Goldminenaktien zu sein, das sich in den Kapitalzuflüssen in aktive und Index-Goldaktienfonds niederschlug. Das stimmt uns jedoch optimistisch, denn nach unserer Erfahrung ist der beste Zeitpunkt für einen Kauf von Goldaktien normalerweise dann, wenn keiner so recht an ihnen interessiert ist.

Alle Angaben in US-Dollar, sofern nicht anders angegeben.



Quelle: DataStream, Dezember 2023.

## 5 gute Gründe für Gold im Jahr 2024:

**Unsicherheit beim Weltwirtschaftswachstum**

**Strukturell höhere geopolitische Risiken**

**Teuer erscheinende globale Aktienmärkte**

**Der Kapitalabfluss aus physisch besicherten Gold-ETFs könnte sich leicht umkehren**

**Voraussichtlich anhaltender Inflationsdruck**

### Zentrales Risiko für Gold im Jahr 2024 aus unserer Sicht:

**Der Markt könnte zu hohe Zinssenkungen eingepreist haben**

Die Angaben beziehen sich auf die Wertentwicklung in der Vergangenheit, die kein verlässlicher Indikator für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse ist und nicht der alleinige Entscheidungsfaktor bei der Auswahl eines Produkts oder einer Anlagestrategie sein sollte. Bei Indexrenditen werden weder Managementgebühren noch Transaktionskosten oder sonstige Ausgaben berücksichtigt. Indizes werden nicht aktiv gemanagt, und Direktanlagen in einen Index sind nicht möglich.



# Die Rohstofffonds von BlackRock

## Aktive Rohstoffaktienfonds

BGF World  
Energy

BGF World  
Mining

BGF World  
Gold

## Rohstoffaktien-ETFs

iShares  
Agribusiness  
UCITS ETF

iShares  
MSCI World  
Energy  
Sector ESG  
UCITS ETF

iShares  
MSCI World  
Materials  
Sector ESG  
UCITS ETF

iShares Gold  
Producers  
UCITS ETF

iShares  
Essential  
Metals  
Producers  
UCITS ETF

iShares  
Copper  
Miners  
UCITS ETF

## Rohstoffprodukte

iShares  
Bloomberg  
Enhanced  
Roll Yield  
Commodity  
Swap UCITS  
ETF

iShares  
Diversified  
Commodity  
Swap ETF

iShares  
Physical  
Silver ETC

iShares  
Physical  
Gold ETC

# UCITS-Offenlegung

## **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 Bloomberg Enhanced Roll Yield Commodity Swap UCITS ETF**

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 Bloomberg Enhanced Roll Yield Total Return Index (der Index) widerspiegelt. Der Index misst die Rendite auf Warentermingeschäfte, die im Bloomberg Commodity Enhanced Roll Yield Index enthalten sind, kombiniert mit dem Nominalwert solcher Termingeschäfte, angelegt zum aktuellsten wöchentlichen Auktionspreis für 3 Month US Treasury Bills, und strebt an, die Auswirkungen negativer Rollrenditen auf die Wertentwicklung des Index abzumildern. Die Rollrendite ist die Differenz zwischen den Preisen für kurz- und langfristige Termingeschäfte, wenn sie revolviert werden. Weitere Angaben zum Index (einschließlich der Methodik und seinen Bestandteilen) sind auf der Website des Indexanbieters unter <https://www.bloombergindices.com/bloombergcommodity-index-family/> verfügbar.

## **iShares Copper Miners UCITS ETF USD (Acc)**

Der Fonds strebt durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen die Erzielung einer Rendite auf Ihre Anlage an, welche die Rendite des STOXX Global Copper Miners Index, des Referenzindex des Fonds (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 Diversified Commodity Swap UCITS ETF (DE)**

Der iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF (DE) (der „Fonds“) ist ein passiv verwalteter, börsengehandelter Fonds (ETF), der anstrebt, die Wertentwicklung des Bloomberg Commodity<sup>SM</sup> (Gesamtrendite-Index) abzubilden. In diesem Zusammenhang strebt er die Nachbildung der Benchmark (Index) an. Der Index misst die Wertentwicklung breit diversifizierter Rohstoffmärkte aus den Sektoren Energie, Landwirtschaft, Industriemetalle, Edelmetalle und Vieh. Der Index bildet die Gesamtrendite auf eine vollständig besicherte Position in Futures-Kontrakten auf physische Rohstoffe ab. Der Index wird jährlich neu gewichtet und wird auf Grundlage auf der Liquidität der Futures-Kontrakte und der Produktion der zugrunde liegenden Rohstoffe gewichtet, vorbehaltlich der Beschränkungen der Obergrenzen zur Aufrechterhaltung Diversifizierung.

## **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 Gold Producers 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 Gold 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.

# UCITS-Offenlegung

## **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 Materials 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 Materials 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.

## **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 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 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 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.

# Risikohinweise (iShares)

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

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

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

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

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 volatil 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

### iShares Agribusiness UCITS ETF USD (Acc)

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko, Risiko aus Anlagen in Agrarwerten

### iShares Bloomberg Enhanced Roll Yield Commodity Swap UCITS ETF

Risiko von Warenswaps, Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Derivatrisiko

### iShares Copper Miners UCITS ETF USD (Acc)

Risiko von Warenswaps, Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko

### iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF

Risiko von Warenswaps, Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Derivatrisiko

# BlackRock

# Risikohinweise (iShares)

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

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

## **iShares Gold Producers UCITS ETF USD (Acc)**

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko, Risiko aus Anlagen in Minenwerten, 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 Materials Sector ESG UCITS ETF USD (Dist)**

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

## **iShares Physical Gold ETC**

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

## **iShares Physical Silver ETC**

Kontrahentenrisiko

## **Beschreibung der Fondsriskiken**

### **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.

### **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.

### **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 aus Anlagen in Agrarwerten**

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

### **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.

### **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.

### **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.

### **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.

# Risikohinweise (iShares)

## 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.

## Risiko aus Anlagen in Minenwerten

Anlagen in Minenwerten sind mit sektorspezifischen Risiken verbunden, wie unter anderem Umweltbelange, Regierungspolitik, Angebotsengpässe und der Steuergesetzgebung. Die Renditen von Minenwerten weisen im Vergleich zu anderen Dividendenpapieren überdurchschnittliche Schwankungen auf.

## Liquiditätsrisiko

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

## 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.

## 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 (iShares)

**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: Amstelveen 1, 1096 HA, Amsterdam, Tel.: +31(0)-20-549-5200. Handelsregister-Nr. 17068311. Zu Ihrem Schutz werden Telefonate üblicherweise aufgezeichnet.

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

Weitere Informationen über den Fonds und die Anteilsklasse, zum Beispiel Details der wichtigsten zugrunde liegenden Anlagen der Anteilsklasse und die Anteilspreise sind auf der Website von iShares unter [www.ishares.com](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

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 sich vor einer Anlage über alle Merkmale des Fondsziels informieren. Dazu gehören gegebenenfalls auch die Angaben zur Nachhaltigkeit und zu den nachhaltigen Merkmalen des Fonds, die im Prospekt enthalten sind, den Sie unter [www.blackrock.com](http://www.blackrock.com) auf den jeweiligen Produktseiten finden, auf denen der Fonds zum Verkauf registriert ist. Informationen zu Anlegerrechten und zur Einreichung von Beschwerden finden Sie unter <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right> in 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.

# Rechtliche Informationen (iShares)

## Für Anleger in Deutschland

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 sich vor einer Anlage über alle Merkmale des Fondsziels informieren. Dazu gehören gegebenenfalls auch die Angaben zur Nachhaltigkeit und zu den nachhaltigen Merkmalen des Fonds, die im Prospekt enthalten sind, den Sie unter [www.blackrock.com](http://www.blackrock.com) auf den jeweiligen Produktseiten finden, auf denen der Fonds zum Verkauf registriert ist. Informationen zu Anlegerrechten und zur Einreichung von Beschwerden finden Sie unter <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right> in 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 wird von ihnen nicht genehmigt, unterstützt, überprüft oder empfohlen. BLOOMBERG und sind Handelsmarken oder Dienstleistungsmarken von Bloomberg Finance L.P. und wurden an BlackRock lizenziert. Bloomberg garantiert nicht die Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit von Daten oder Informationen, die sich auf den Index beziehen.

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. iShares Physical Silver ETC beruht ganz oder teilweise auf dem LBMA Silver 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 Silver Price zuständig ist, und von BlackRock im Rahmen einer Unterlizenz mit Genehmigung der ICE genutzt.

### Indexed to



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.



# Rechtliche Informationen (iShares)

„Standard & Poor's®“, „S&P®“, sind eingetragene Marken und „S&P Commodity Producers Agribusiness Index, S&P Global Essential Metals Producers Index und S&P Commodity Producers Gold Index sind 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 Copper Miners 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.

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

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

# Risikohinweise (BLK)

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

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

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

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

## Fondsspezifische Risiken

### BGF World Energy Fund

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko, Anlagen in Energietiteln

### BGF World Gold Fund

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko, Anlagen in Bergbauwerten, Liquiditätsrisiko

### BGF World Mining Fund

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko, Anlagen in Bergbauwerten, Liquiditätsrisiko

## Beschreibung der Fondsriskien

### 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.

### 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.

### 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.

### Liquiditätsrisiko

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

# Rechtliche Informationen (BLK)

**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.

BlackRock Global Funds (BGF) ist eine offene Investmentgesellschaft, die in Luxemburg gegründet wurde und dort ihren Sitz hat. BGF-Anteile sind nur in bestimmten Ländern für den Vertrieb zugelassen. BGF steht nicht zum Vertrieb in den USA oder an US-Personen zur Verfügung. Produktinformationen zu BGF sollten in den USA nicht veröffentlicht werden. BlackRock Investment Management (UK) Limited ist die Hauptvertriebsgesellschaft von BGF und kann die Vermarktung jederzeit einstellen. Im Vereinigten Königreich sind Zeichnungen von BGF nur gültig, wenn sie auf der Grundlage des aktuellen Prospekts, der letzten Finanzberichte sowie der Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document; KIID) erfolgen. Im EWR und in der Schweiz sind Zeichnungen von BGF nur gültig, wenn sie auf der Grundlage des aktuellen Prospekts, der letzten Finanzberichte sowie der Basisinformationsblätter gemäß der Verordnung über verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIPs-KIDs) erfolgen, die in den Rechtsordnungen, in denen die Fonds registriert sind, in der jeweiligen Landessprache verfügbar sind und die Sie unter [www.blackrock.com](http://www.blackrock.com) auf den entsprechenden Produktseiten finden. Prospekte, Wesentliche Anlegerinformationen, PRIIPs-KIDs und Antragsformulare stehen Anlegern in bestimmten Ländern, in denen der betreffende Fonds nicht zugelassen ist, möglicherweise nicht zur Verfügung. Anleger sollten sich vor einer Anlage über alle Merkmale des Fondsziels informieren. Dazu gehören gegebenenfalls auch die Angaben zur Nachhaltigkeit und zu den nachhaltigen Merkmalen des Fonds, die im Prospekt enthalten sind, den Sie unter [www.blackrock.com](http://www.blackrock.com) auf den jeweiligen Produktseiten finden, auf denen der Fonds zum Verkauf registriert ist. Informationen zu Anlegerrechten und zur Einreichung von Beschwerden finden Sie unter <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right> in registrierten Rechtsordnungen in der jeweiligen Landessprache.

## Für Anleger in Österreich

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/investor-right> in deutscher Sprache.

## Für Anleger in Deutschland

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/investor-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.

**© 2024 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.**

# BlackRock