

Anlageperspektiven

2026: Positionieren für die Märkte von heute

Im letzten Jahr drifteten die Stimmung und die Positionierungen auseinander. Sorgen um Künstliche Intelligenz (KI), Konjunktur und geopolitische Risiken beherrschten die Schlagzeilen, und auch unsere Kundenumfragen zeigten, dass die Zuversicht im Jahresverlauf nachließ.¹ Gleichzeitig verzeichneten globale ETPs Rekordzuflüsse von 2,3 Bio. USD (siehe Grafik auf Seite 2) und erklommen Aktienindizes neue Höchststände.

In anderen Worten: Anleger blieben risikobereit, *achteten dabei aber auf Resilienz*. Unsere vierteljährliche Analyse Hunderter Multi-Asset-EMEA-Portfolios mit moderatem Risiko anhand von Morningstar- und Aladdin-Daten zeigt, dass das durchschnittliche Portfolio 2025 weitgehend risikobereit positioniert blieb. Aus den zunehmenden Umschichtungen in alternative Anlagen und Rohstoffe sprach dabei eher ein Wunsch nach Diversifizierung als nach Risikominderung.³

Diese vorsichtige Herangehensweise prägt auch unseren Ausblick. 2026 wollen wir selektiv stärker ins Risiko gehen und Portfolios mit diversifizierten Ertragsquellen sowie resilienten Anlageinstrumenten breiter aufstellen. Auf den nächsten Seiten beleuchten wir potenzielle Chancen in verschiedenen Anlageklassen und -strategien für das neue Jahr mit der übergeordneten Perspektive, Portfolios für die Märkte von heute zu positionieren.

Thema 1

Wachstum: Chancen rund um KI – auch jenseits des Üblichen

Der KI-Ausbau als das Anlagethema, das 2025 die Märkte antrieb, überzeugt uns weiterhin. 2026 werden wir unseren Fokus jedoch erweitern auf Chancen rund um KI – auch jenseits des Üblichen –, um uns risikobereit zu positionieren. Dabei werden wir jedoch auf Resilienz achten.

Thema 2

Erträge: mehr Flexibilität

In einer Welt enger Spreads, politischer Unsicherheit und volatiler Zinsen sind regelmäßige Erträge die wichtigsten Renditetreiber bei Anleihen – und für viele Anleger ein zentrales Portfolioziel. Wir setzen künftig auf ein breiteres Spektrum von Ertragsquellen mit Diversifizierungspotenzial und starken Fundamentaldaten.

Thema 3

Resilienz: Diversifikatoren diversifizieren

Wegen anhaltender Risiken ausgehend von der Politik, der Inflation, der Geopolitik und den Märkten wollen wir Portfolios 2026 effizienter gestalten. Dazu rücken wir neben Kapitalwachstum und regelmäßigen Erträgen die Diversifizierung in den Fokus und nutzen auch nicht traditionelle Diversifikatoren.

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

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.

Alle Ansichten und Prognosen sind Einschätzungen des Marktumfelds zu einem bestimmten Zeitpunkt und nicht als Garantie zukünftiger Ergebnisse zu verstehen. Diese Informationen sollten vom Leser nicht als Research, Anlageberatung oder -empfehlung ausgelegt werden.

Unsere überzeugendsten Ideen:

IART

iShares AI Innovation
Active UCITS ETF

Diese Strategie ist auch als Investmentfonds verfügbar.



BlackRock Multi-
Alternative Growth
Fund (ELTIF 2.0)

IFLX

iShares € Flexible
Income Bond Active
UCITS ETF



BGF Systematic Global
Equity High Income
Fund

Eine ähnliche Strategie ist auch als aktiver ETF verfügbar.



BSF BlackRock
Systematic Global
Equity Absolute Return
Fund

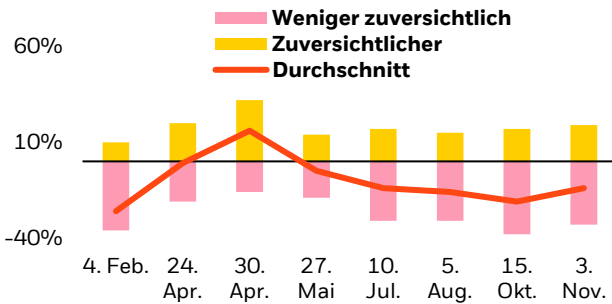
IGLN

iShares Physical Gold
ETC

- Börsengehandeltes Index-Produkt
- Alphaorientierte Fonds
- Privatmarktfonds

2025 ließ die Zuversicht bei Kunden nach ...

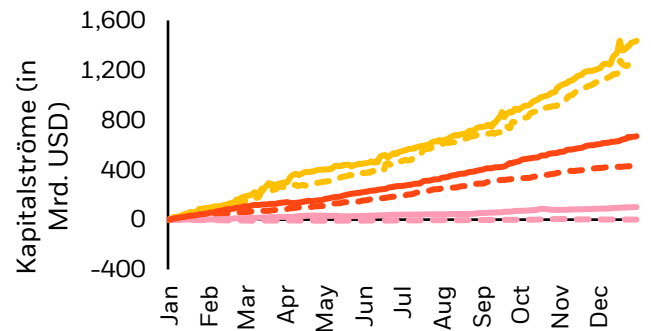
Antworten auf die Frage: *Wie würden Sie Ihre aktuelle Risikobereitschaft beschreiben?*



Quelle: BlackRock, Dezember 2025. Basierend auf Fragen, die bei acht Kunden-Webinaren von April bis Dezember 2025 beantwortet wurden. Anmerkung: Die am 30. April gestellte Frage bezog sich auf diesen Tag („Wie würden Sie Ihre aktuelle Risikobereitschaft beschreiben?“). Alle anderen Fragen bezogen sich auf einen Referenzpunkt wie Jahres- bzw. Quartalsbeginn.

... die dennoch so viel investierten wie nie zuvor

Kumulierte Kapitalzuflüsse in globale Aktien-, Renten- und Rohstoff-ETPs, 2024 und 2025



Quelle: BlackRock und Markit, Stand: 31. Dezember 2025.

Thema 1

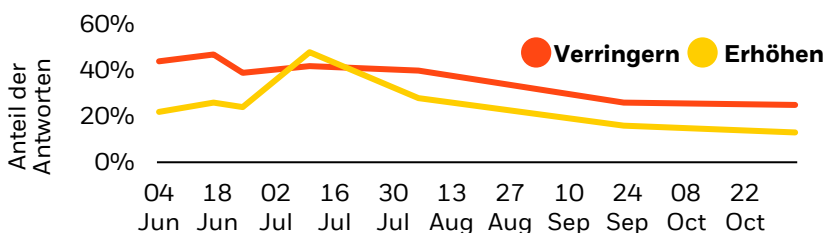
Wachstum: Chancen rund um KI – auch jenseits des Üblichen

Das Anlagethema des Jahres 2025 – der KI-Ausbau – überzeugt uns weiterhin. 2026 werden wir den Fokus jedoch jenseits der Tech-Riesen erweitern, um uns risikobereit zu positionieren, dabei aber auf Resilienz achten.

Die USA bleiben der wichtigste globale Aktienmarkt und Renditetreiber für Portfolios. US-Aktien steuerten 2025, befeuert durch Mega-Caps und das KI-Thema, rund 18 % bei.⁴ Doch wegen erhöhter Volatilität und hohen Bewertungen waren Anleger im letzten Jahr uneins, ob sie ihr Engagement in US-Aktien erhöhen oder verringern sollten (siehe Grafik).⁵ Im durchschnittlichen EMEA-Portfolio blieben US-Aktien strukturell untergewichtet (-18 % gegenüber dem MSCI ACWI) und damit auch die MegaForce KI (-17 % gegenüber dem ACWI).⁶

Die Angaben beziehen sich auf die Wertentwicklung in der Vergangenheit, die kein zuverlässiger Indikator für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse ist und nicht das einzige Kriterium für die Auswahl eines Produkts oder einer Strategie darstellen sollte.

Geringeres/höheres Engagement in US-Aktien in 3 Monaten geplant



Quelle: BlackRock, November 2025. Basierend auf Fragenbögen, die bei elf Kunden-Webinaren von Juni bis November 2025 ausgefüllt wurden.

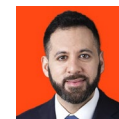
Anfang 2026 sehen wir, dass sich die Gewinne in den USA auf mehr Sektoren verteilen und vom KI-Thema weitere Akteure profitieren. Die Frage ist daher nicht mehr nur, wie stark Anleger in US-Aktien engagiert sein sollten, sondern auch, wie sie dieses Engagement so gestalten, dass sie KI-bezogene Anlagechancen nutzen und zugleich ihr Konzentrationsrisiko mindern können.

Unser Ansatz setzt auf selektive Engagements rund um KI – auch jenseits des Üblichen:

- **Bei KI-Anlagen** setzen wir auf überzeugende Alpha-Strategien und Innovationsfokus, um mit diesem sich schnell entwickelnden Anlagethema Schritt zu halten.
- **Rund um KI** investieren wir im gesamten Ökosystem – von aufkommenden Technologien bis hin zu nachhaltiger Energieversorgung – und beziehen auch Wegbereiter und Diversifikatoren mit ein. Zudem nutzen wir differenzierte Eigenkapital- und Privatmarktanlagen.
- **Jenseits von KI** suchen wir für ein ausgewogeneres Risikoprofil in komplementären Bereichen der globalen Aktienmärkte nach einem Gegengewicht zu den dominanten KI-Champions.



Der US-Markt ist aktuell so konzentriert wie nie – was aber nicht für die Gewinnaussichten gilt. Da erwartet wird, dass der Rest des S&P 500 beim Gewinnwachstum 2026 zu den „Glorreichen Sieben“ aufschließen wird⁷, wird es immer wichtiger, das Risiko bei Mega-Cap- und KI-Engagements zu steuern und gleichzeitig Anlagechancen in anderen Bereichen zu nutzen.



Ibrahim Kanan
Head of Core US Equity,
Fundamental Equities

Investieren **bei KI**

2025 beobachteten wir eine zunehmende Streuung bei Hyperscalern, während Kosten und Finanzierung einige KI-Plattformen vor große Probleme stellten. Neben der kleinen Gruppe hardwarezentrierter Gewinner traten neue KI-Profitere auf den Plan.

- Wann solche Entwicklungen auftreten, lässt sich bei KI nur schwer bestimmen. Da KI ein strukturelles Thema mit zyklischen Makrotreibern ist, hinken traditionelle Veränderungssignale der Entwicklung oft hinterher, die durch Makro- und politische Faktoren verstärkt werden kann. In seinem [Globalen Ausblick 2026](#) argumentiert das BlackRock Investment Institute, dass Künstliche Intelligenz zunehmend zu einer aktiven Investmentstory wird, da immer wieder neue Gewinner in den Fokus rücken. Mittlerweile werden in der gesamten Wirtschaft mit KI Umsätze generiert.
- Wir favorisieren aktive Strategien, die KI in ihre Anlageprozesse integrieren, um Verschiebungen bei den KI-Profitere zu nutzen und dynamisch im gesamten KI-Umfeld zu investieren, statt auf einige wenige Gewinner zu setzen. Die strukturelle Untergewichtung von KI in EMEA-Portfolios⁸ spricht aus unserer Sicht für eine eigenständige KI-Allokation.

Bei KI

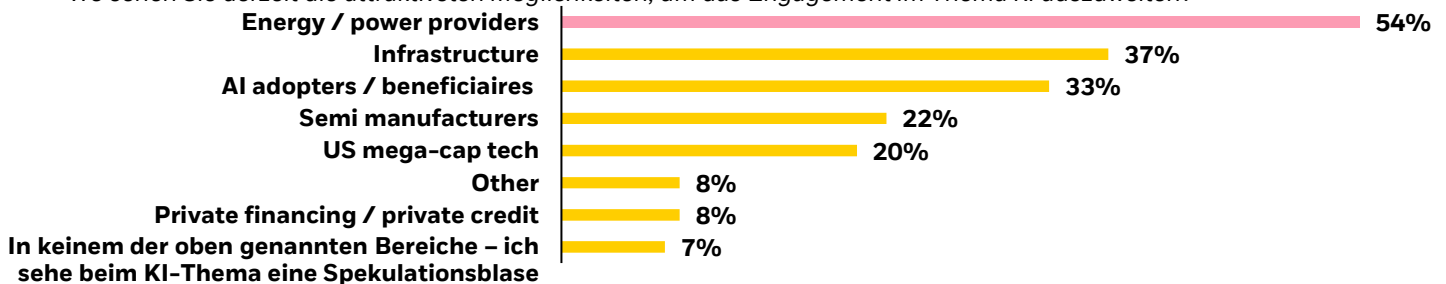
IART

iShares AI Innovation Active UCITS ETF

Diese Strategie ist auch als Investmentfonds verfügbar.

Anleger streben Diversifizierung in und rund um KI an

Wo sehen Sie derzeit die attraktivsten Möglichkeiten, um das Engagement im Thema KI auszuweiten?



Quelle: Basierend auf Antworten aus 732 Fragebögen unserer EMEA-Umfrage vom 26. November 2025. Bei dieser Frage konnten mehrere Antworten ausgewählt werden, sodass die Summe nicht 100 % ergibt.

Investieren **rund um KI**

Immer mehr Anleger wollen vom KI-Thema profitieren und erweitern dazu ihren Fokus von der Kern-KI-Technologie auf die dazu gehörenden Ökosysteme. In unserer jüngsten Kundenumfrage nannten die Befragten Energie- und Stromversorger wegen des wachsenden Energiehunger von KI als attraktivste Anlagechancen.⁹

- Der hohe Energiebedarf von KI macht den globalen Wettlauf um sie auch zu einem Wettlauf um eine sichere Energieversorgung. Da die Nachfrage nach Rechenzentren in den nächsten Jahren hochschnellen dürfte, können herkömmliche Energiequellen den steigenden Bedarf nicht decken. Skalierbare **nachhaltige Energielösungen** werden somit immer wichtiger. Wir denken, dass der Sektor gut aufgestellt ist, um von der strukturellen Nachfrage, staatlicher Förderung und günstigeren Finanzierungen zu profitieren. Mit der Zeit werden ausgewogenere Bewertungen, transparentere Gewinne und Kapitalzuflüsse die Weichen für selektive Neubewertungen stellen. Wir bevorzugen aktive Strategien, die je nach Entwicklung des Themas zwischen den verschiedenen KI-Ebenen umschichten können.
- Chancen sehen wir auch beim **Quantencomputing**, das die Energieeffizienz deutlich verbessern könnte, weil es mit Kilowatts auskommt, wo aktuelle Systeme Megawatts verbrauchen. Die Branche zieht erhebliches Kapital an und dürfte laut Prognosen bis 2035 72 Mrd. USD Umsatz generieren.¹⁰ Unsere Analyse zeigt, dass eine moderate Allokation in Quantencomputing das Engagement in die MegaForce KI gegenüber einem durchschnittlichen EMEA-Portfolio und dem MSCI ACWI deutlich erhöht.¹¹

Rund um AI



BGF Sustainable Energy Fund



iShares Quantum Computing UCITS ETF

Über Indexprodukte in Quantencomputing investieren kann die KI-Lücke in EMEA-Portfolios

schließen: iShares Quantum Computing UCITS ETF (QANT): aktives Engagement in KI und digitale Disruption ggü. MSCI ACWI



Quelle: BlackRock Investment and Portfolio Solutions EMEA, BlackRock Aladdin, Morningstar, Stand: 18. Oktober 2025. Die durchschnittliche Portfolioallokation basiert auf Daten zu 179 Multi-Asset-EMEA-Portfolios mit moderatem Risiko, die in allen Quartalen 2025 erfasst wurden. Die durchschnittliche Aktienallokation entspricht dem Durchschnitt der untersuchten 3 Portfolios.

Jenseits der KI-Wegbereiter werden wir uns abseits der USA breiter bei KI-Gewinnern und -Profiteuren aufstellen.

- **China** rückt bei seiner differenzierten KI-Strategie effiziente, kostengünstige Modelle sowie langfristige Talentförderung in den Fokus und zieht weiter Kapital an. China-Tech-ETPs sammelten 2025 16,4 Mrd. USD ein, davon 7,8 Mrd. USD von internationalen Anlegern¹² – was auf deren Interesse an einer regionalen Diversifizierung schließen lässt. Staatliche Förderung und eine klare Strategie hellen die Stimmung auf trotz Gegenwind aus Wirtschaft und Handel.

Schließlich wollen wir uns stärker an den **Privatmärkten** engagieren, um einen breiteren Zugang zum KI-Thema zu erhalten und aufkommende Gewinner frühzeitig zu identifizieren, von denen viele noch in privater Hand sind.

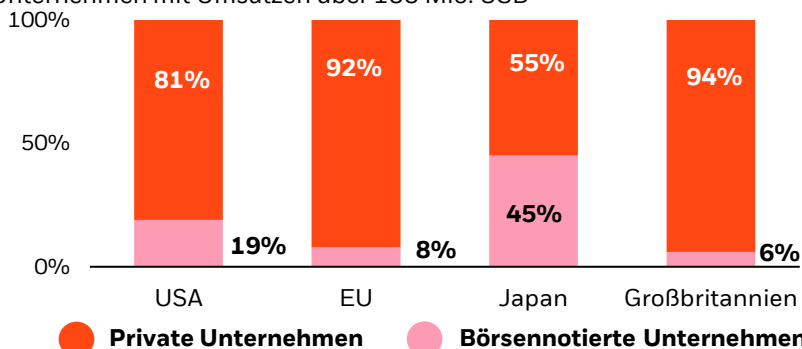
- Da viele Unternehmen heute länger in Privatbesitz bleiben, setzen Anleger verstärkt auf Privatmarktanlagen, um schon früher strukturelle Verschiebungen in der Wertschöpfungskette zu nutzen. Die Deal-Aktivität zieht wieder an, da niedrigere Zinsen die Finanzierungsbedingungen verbessern. Dennoch finden sich Private Assets nur in 11 % der von uns untersuchten EMEA-Multi-Asset-Portfolios bei einem durchschnittlichen Bestand von nur 4 % und damit deutlich weniger als die 10 %, die wir gemäß unserer iSAA empfehlen.¹³ Wir erwarten, dass Anleger ihre Allokationen aufstocken, denn für langfristige Renditen und resiliente, effiziente Portfolios wird ein Mix aus Anlagen an privaten und öffentlichen Märkten wichtiger.

Rund um AI

| | |
|-------------|--|
| CTEC | iShares MSCI China Tech UCITS ETF |
| | BlackRock Multi-Alternative Growth Fund (ELTIF 2.0) |
| | BlackRock Private Equity Fund (ELTIF 2.0) |

Privatunternehmen dominieren in Industrieländern

Unternehmen mit Umsätzen über 100 Mio. USD



Quelle: BlackRock, Datenbanken der World Bank World Federation of Exchanges und der Federation of European Securities Exchanges, Stand: Dezember 2024.

Quelle: Capital IQ, BlackRock, Stand: Februar 2025.

Investieren jenseits von KI

Anlagechancen in und rund um KI sind ein wichtiger Renditetreiber, der Portfolios aber instabiler machen kann. Einige Anleger können damit gut leben, während andere deshalb jenseits von KI nach Chancen suchen, um ihr Konzentrationsrisiko zu steuern und sich andere Wachstumsquellen zu erschließen.

Das durchschnittliche EMEA-Portfolio ist gegenüber dem MSCI ACWI in **US-Aktien** unter- und in Europa übergewichtet, wobei die USA mit rund 46 % dennoch die stärkste Allokation stellen (gegenüber ca. 37 % für Europa).¹⁴

- Das Konjunkturmilieu in den USA ist weiter relativ stabil, getragen von Wachstum über dem Trend, steigender Produktivität und einer lockeren Geldpolitik. Aber die USA haben sich zu einer Wirtschaft der zwei Geschwindigkeiten entwickelt – mit KI auf der Überholspur. KI-bezogene Investitionen trugen 2025 schätzungsweise 70 % zum US-BIP-Wachstum bei.¹⁵ In den letzten Jahren erzielten die „Glorreichen Sieben“ die höchsten Gewinne. Nun profitieren auch andere: Die restlichen 493 Firmen im S&P 500 werden in diesem Jahr voraussichtlich ein Gewinnwachstum je Aktie von 12,4 % erzielen – nach 4 % 2025 und mageren 2,5 % Anfang 2024.¹⁶
- Das sind starke Argumente für aktive Strategien, die gezielt und risikobewusst in Mega-Caps investieren und zugleich Alpha generieren können, denn die KI-Disruption hat größere Performance-Unterschiede bei Mega-Caps zur Folge. Das Stockpicking jenseits der „Glorreichen Sieben“ hat seit Auflegung unserer Core-US-Aktienstrategie rund 90 % zum Alpha beigetragen, das in acht von elf GICS-Sektoren generiert wurde. Für einen diversifizierten Alpha-Ansatz bevorzugen wir einen Mix aus fundamentalen und systematischen Strategien, die unterschiedliche Marktineffizienzen nutzen und weitgehend unkorreliert sind.
- Kombiniert mit einem aktiven Engagement in KI und US-Innovationsführern können Anleger ein erweitertes Index-Instrumentarium nutzen, um in vielversprechenden zentralen Wachstumsthemen investiert zu bleiben und das wachsende US-Konzentrationsrisiko zu mindern.

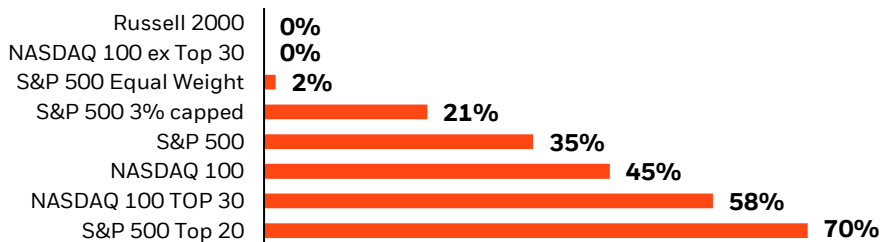
Jenseits von KI

| | |
|--|--|
| | BGF US Flexible Equity Fund |
| USEE | iShares US Equity Enhanced Active UCITS ETF |
| <i>Eine ähnliche Strategie ist auch als Investmentfonds verfügbar.</i> | |
| SPC3 | iShares S&P 500 3% Capped UCITS ETF |

- Da die „Glorreichen Sieben“ inzwischen 34 % der S&P 500-Gewichtung ausmachen,¹⁸ verwenden wir das gesamte Instrumentarium der begrenzten („capped“) bzw. kundenspezifischen Indizes (siehe Grafik), um die optimale Tech-Gewichtung zu bestimmen und die ganze Bandbreite an Anlagechancen bei US-Aktien zu nutzen. Beim Capped-Ansatz reduziert die Obergrenze von 3 % das Engagement im Tech-Sektor um ca. 10 % und erhöht es bei Finanz- und Gesundheitswerten um 3,0 % bzw. 2,2 %¹⁹. Das Ergebnis ist eine ausgewogenere Positionierung.

Den goldenen Mittelweg bei Tech-Konzentrationsrisiken finden

Gewichtung der „Glorreichen Sieben“ in US-Aktienindizes (%)

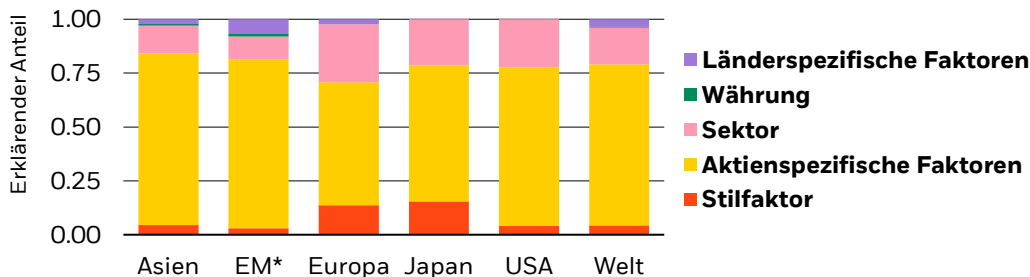


Quelle: BlackRock, Dezember 2025.

Daten zum Renditebeitrag zeigen, dass nach dem titelspezifischen Risiko Branchenfaktoren dominieren – aber bei Schwellenländern bleibt das Länderrisiko zentral.²⁰ Anleger können die Titelauswahl an erfahrene aktive Manager auslagern oder über Indexprodukte in Industrieländersektoren und einzelne Schwellenländer investieren.

Was treibt die Streuung an?

Aufschlüsselung der Volatilität über vier Wochen bis zum 6. Januar 2026



Quelle: BlackRock Risk & Quantitative Analysis, Stand: 6. Januar 2026. *EM = Schwellenländer

- **Der US-Gesundheitssektor** bietet mit einer Korrelation von 0,3 zum US-Tech-Sektor und niedrigem Beta zum globalen Wachstum Diversifizierungsvorteile,²¹ die durch eine unelastische Nachfrage und das begrenzte Engagement in Hochzollländern noch verstärkt werden. Im dritten Quartal stieg der Gewinn je Aktie auf 6 % gegenüber dem Vorjahr, während der Gewinnanstieg von 12 % positiv überraschte und vermuten lässt, dass der Markt das Erholungspotenzial von US-Gesundheitsaktien weiter unterschätzt. Diese werden mit einem 20 %igen Abschlag auf den breiten Index gehandelt,²³ und sind nach Kapitalabflüssen in den letzten drei Jahren weiter untergewichtet.

Europa hat seine zentrale Position in EMEA-Portfolios 2025 gefestigt, denn die wiederbelebte Nachfrage hielt auch nach der Rally im ersten Halbjahr an: Europäischen Aktien-ETPs floss mit 91,1 Mrd. USD so viel Kapital zu wie nie,²⁵ was auch auf den Wunsch nach Diversifizierung zurückzuführen war. Aber nur wenige Titel geben den Ton an, sodass selektives Vorgehen zentral bleibt. Über Sektoren mit hoher Überzeugungskraft und stabilen Gewinnen schaffen wir ein Gegengewicht zu wachstumsstarken KI-Engagements in Industrieländern. Dazu nutzen wir Präzisions-ETFs oder aktive Strategien, die auf unsere bevorzugten Sektoren abzielen.

- **Europäische Banken** werden trotz hoher Ausschüttungsrenditen und einem Gewinnwachstum je Aktie von 9,7 % im dritten Quartal (1 % für den europäischen Markt) mit einem Abschlag gehandelt (Forward-KGV von 11,2 ggü. 17,1).²⁶ Unser Fundamental Equities Team sieht stärkere Kapitalpositionen, stabile Zinsen nahe 2 % und steigende Margen als solide Basis für höhere Eigenkapitalrenditen und nachhaltige Kapitalerträge. Europas Banken bieten zudem höhere Dividenden als Aktien insgesamt (4,4% ggü. 3,0 %) und mehr als doppelt so hohe wie der MSCI World (1,6 %).²⁷
- **Europas Verteidigungssektor** bleibt auf Wachstumskurs: Steigende Ausgaben für die Verteidigung treiben die Gewinne an. Mit einem Forward-KGV von 37²⁸ bleibt der Sektor teuer. Dieses Niveau halten wir 2026 für gerechtfertigt, da die massiv erhöhten Verteidigungsetats nun wirksam werden. Deutschland hinkte im vierten Quartal bei der Umsetzung hinterher, die nun Fahrt aufnimmt. Wir erwarten mehr Projekte im ersten Halbjahr und insgesamt steigende Verteidigungsausgaben in Europa. Ein starkes erstes Quartal wird für eine nachhaltige Erholung entscheidend sein.

Jenseits von KI

BGF European Value Fund

BlackRock Advantage Europe Equity Fund

Eine ähnliche Strategie ist auch als aktiver ETF verfügbar.

IUHC **iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF**

BGF World Healthscience Fund

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

DFEU **iShares Europe Defence UCITS ETF**

Um das US-Aktien- und KI-Konzentrationsrisiko zu mindern, wenden wir uns auch den Schwellenländern und insbesondere Indien zu. Im letzten Jahr rückten Anleger die Schwellenländer in den Fokus, wie rekordhohe Nettozuflüsse von 37,1 Mrd. USD in EMEA-notierte Schwellenländer-Aktien-ETPs zeigen.²⁹ Obwohl die durchschnittliche Allokation in Schwellenländeraktien von 6 % im zweiten auf 8 % im dritten Quartal stieg, blieben Anleger in der Region insgesamt und auf Einzelländerebene untergewichtet mit nur 1 % in China und ca. 0 % in Indien³⁰. Unsere Kundenumfragen ergaben jedoch ein anhaltendes Interesse, stärker in Schwellenländeraktien zu investieren.³¹

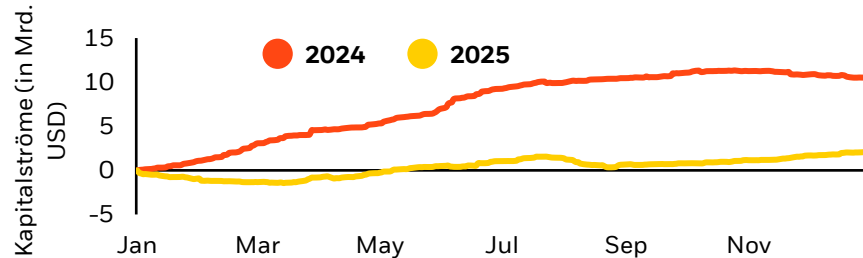
- **Indien** eignet sich wegen der geringeren Tech-Gewichtung des MSCI India (-17 % ggü. MSCI ACWI) und einer Korrelation von 0,07 zu den Industrieländern gut zur Diversifizierung.³² Indische Firmen schützt zudem ihr geringer Umsatzanteil im Ausland vor Zollrisiken. Weitere positive Faktoren sind auf längere Sicht die steigende Erwerbsbeteiligung, die günstige demografische Entwicklung und Produktivitätsgewinne. Aus den ETP-Kapitalströmen geht indes hervor, dass Anleger 2025 nur zögerlich in Indien investierten, obwohl sie Schwellenländer insgesamt interessant finden³³ – wir sehen daher für Indien noch Luft nach oben.
- Weil Schwellenmärkte von Natur aus zyklisch und volatil sind, hat ein aktiver Ansatz viele Vorzüge, zumal wenn man mit einem flexiblen Produktangebot Long- und Short-Chancen nutzen kann. Unser Fundamental Equities Team hat festgestellt, dass die Schwankungsbreite bei Schwellenländeraktien in der Vergangenheit bis zu 22 % pro Jahr betrug.³⁴ Aus unserer Sicht eröffnet das erhebliche Alpha-Möglichkeiten.

Jenseits von KI

| | |
|-------------|---|
| NDIA | iShares MSCI India UCITS ETF |
| | BSF BlackRock Emerging Markets Equity Strategies Fund |

Indische Aktien bleiben untergewichtet

Kumulierte weltweite Kapitalflüsse in indische Aktien-ETPs, 2024 und 2025



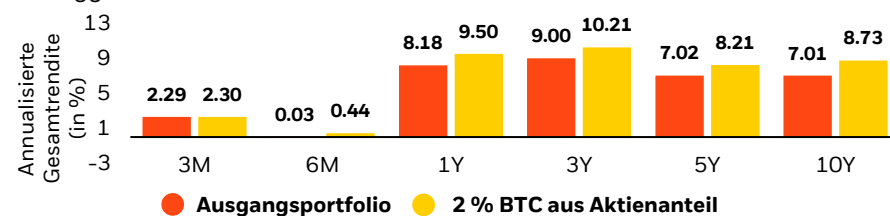
Quelle: BlackRock und Markit, Stand: 31. Dezember 2025.

Digitale Vermögenswerte im Aufwind

Zuflüsse von 25,2 Mrd. USD in Bitcoin (BTC) im Jahr 2025 belegen ein anhaltend hohes Interesse an Digital Assets³⁵: Anleger suchen nicht nur nach weiteren Renditequellen, sondern erkennen auch, dass die Anlageklasse zunehmend Fuß fasst und ihre Akzeptanz steigt. In einer Umfrage unter über 350 institutionellen Anlegern erwarteten 86 % der Befragten aus Europa und Großbritannien einen Anstieg ihrer Krypto-Bestände im Jahresverlauf. Die Hälfte plant, mehr als 5 % des Gesamtvermögens in diese Anlageklasse zu investieren.³⁶ Unsere Analyse hat ergeben, dass eine 2 %-Allokation in BTC, finanziert aus dem Aktienanteil, wegen der eigenständigen Treiber von Bitcoin die Sharpe Ratio eines Portfolios verbessern kann, ohne die Gesamtvolatilität signifikant zu erhöhen.³⁷ Bei steigender Akzeptanz und Nachfrage sehen wir Potenzial für ein weiteres Aufstocken digitaler Vermögenswerte im Rahmen einer breiteren, risikobereiten Allokation.

Eine 2 %-Allokation in Bitcoin, finanziert aus dem Aktienanteil, hätte die Sharpe Ratio in den letzten 10 Jahren um 31 % verbessert

Gesamtrendite p. a., Ausgangsportfolio (40/50/10 EUR-Anleihen, globale Aktien, Gold) ggü. 40/48/10/2-Portfolio mit 2 % BTC



| | Annualisierte Rendite (%) | Annual. Standardabw. (%) | Sharpe Ratio | Zeitraum max. Drawdown | Maximaler Verlust (%) |
|--------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------|------------------------|-----------------------|
| Ausgangsportfolio | 6,47 | 8,27 | 0,57 | 20.02.20 – 23.03.25 | -19,37 |
| 2 % BTC aus Aktienanteil | 8,14 | 8,4 | 0,75 | 20.02.20 – 23.03.25 | -19,48 |

Digitale Vermögenswerte

| | |
|-------------|---------------------|
| IB1T | iShares Bitcoin ETP |
|-------------|---------------------|

Die Angaben beziehen sich auf Wertentwicklung in der Vergangenheit, die kein zuverlässiger Indikator für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse ist und nicht das einzige Kriterium für die Auswahl eines Produkts oder einer Strategie darstellen sollte. Quelle: BlackRock, MPI, Morningstar. Zeitraum: 03.08.2015 – 19.08.2025 Datenfrequenz: täglich. Währung: Euro. Neugewichtung: monatlich. Angegeben ist jeweils die Fondspersformance nach Gebühren. Bei Indexrenditen werden weder Managementgebühren noch Transaktionskosten oder sonstige Ausgaben berücksichtigt. Indizes werden nicht verwaltet, und bei ihrer Performance werden keine Gebühren berücksichtigt. Diese Informationen veranschaulichen einen Teil der Risiko-Renditeanalyse des Unternehmens. Dieses Material dient nur zu Informationszwecken und ist nicht als Anlageberatung oder Empfehlung für eine bestimmte Anlage gedacht.

Erträge: mehr Flexibilität

In einer Welt enger Spreads, politischer Unsicherheit und hoher Bewertungen von Wachstumsanlagen favorisieren viele Anleger stabile Erträge. Zudem sind regelmäßige Erträge die wichtigsten Renditetreiber bei Anleihen. Wir konzentrieren uns auf Qualitätsanlagen mit Diversifizierungspotenzial und robusten Fundamentaldaten aus dem **Schwellenländeranleihe-** und **Euro-Multi-Sektor-** Universum, darunter auch **verbriefte** Titel.

- Anleihe-Engagements ergänzen wir durch **Dividendenstrategien**, um mit Multi-Asset-Portfolios attraktive Renditen zu erzielen und an steigenden Kursen zu partizipieren.

Anleihen

2025 floss die Rekordsumme von 668 Mrd. USD in Anleihe-ETPs, allen voran in Staats- (186 Mrd. USD) und Schwellenländeranleihen (104 Mrd. USD).¹ Während ein ungewisser Lockerungspfad der Fed die Neubewertung von Aktien und Anleihen weiter vorantreibt, hat sich bei US-Durationspapieren die traditionell niedrige Korrelation mit Aktien wiedereingestellt. Diese Beziehung ist unseres Erachtens aber nicht mehr verlässlich, weshalb wir uns für laufende Erträge auf Anleihen konzentrieren. Historisch enge Spreads bei EUR- und USD-Investment-Grade- und Hochzinstiteln² spiegeln die anhaltende Präferenz der Anleger für Carry und Qualität wider.

Regelmäßige Erträge sind seit jeher ein wichtiger Renditetreiber bei Anleihen, in der letzten Dekade haben sie aber spürbar an Bedeutung gewonnen. Seit 2021 werden die Renditen jedoch durch Kursbewegungen *geschmälert*, die in den zehn Jahren zuvor positive Beiträge geleistet hatten.

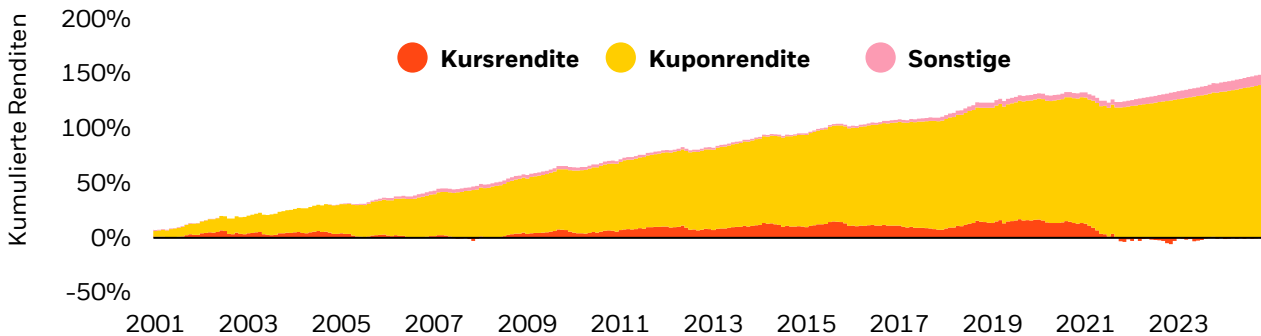
In Zeiten, in denen Anleger höhere Renditen suchen, ist Flexibilität zentral. In EMEA-Portfolios sind IG-Anleihen bereits stark vertreten. Mit Hilfe des breiteren Zugangs innovativer ETFs können dem Kernportfolio daher „Plus-Sektoren“ für eine bessere Diversifizierung und höhere risikobereinigte Erträge beigemischt werden.



Vasiliki Pachatouridi
Head of iShares Fixed Income Product Strategy EMEA

Regelmäßige Erträge treiben die Renditen bei Anleihen an

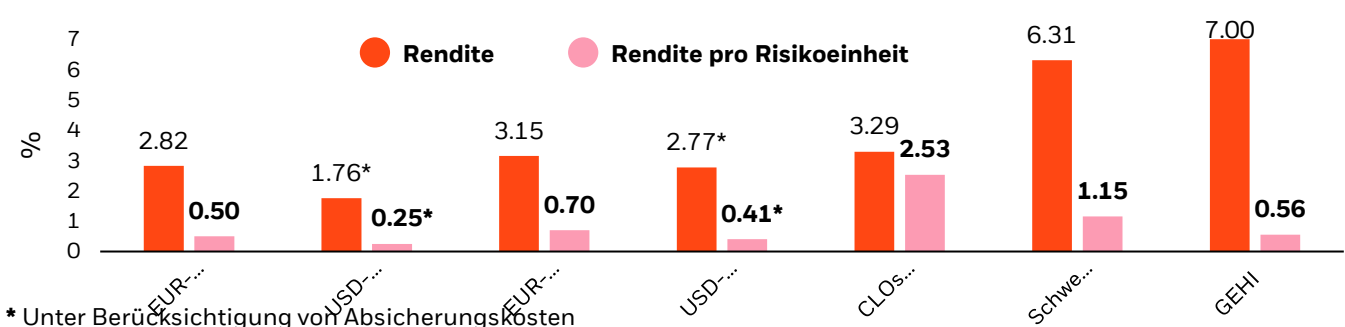
Aufschlüsselung der Gesamrenditen für das Barclays Multiverse (kumuliert, 2000-2025)



Die Angaben beziehen sich auf Wertentwicklung in der Vergangenheit, die kein verlässlicher Indikator für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse ist. Die Wertentwicklung der Indizes dient ausschließlich der Veranschaulichung und ist weder eine Prognose noch eine Darstellung der Wertentwicklung eines BlackRock-Fonds. Bei Indexrenditen werden weder Managementgebühren noch Transaktionskosten oder sonstige Ausgaben berücksichtigt. Indizes werden nicht verwaltet, und bei ihrer Performance werden keine Gebühren berücksichtigt. Die Grafik schlüsselt die Gesamrendite auf und stellt die hypothetischen kumulierten Renditen der Ertrags- und Kursrenditen so dar, als ob sie eigenständige Renditeströme wären, dies ist jedoch nicht der Fall. Quelle: Barclays Live, Stand: 31. Oktober 2025. Verwendete Indizes: Bloomberg Euro-Aggregate Index, Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates, Bloomberg Pan-European High Yield Index, Italy Treasury Bond Index.

Wir konzentrieren uns auf Vermögenswerte mit höheren Renditen pro Risikoeinheit

Rendite und Rendite pro Risikoeinheit (%)



* Unter Berücksichtigung von Absicherungskosten

Es gibt keine Garantie dafür, dass Stresstests das Risiko einer Anlage in diesen Fonds oder diese Strategie ausschließen. Quelle: BlackRock, Aladdin, Stand: 28. November 2025. Währung: Euro. GEHI = BGF Systematic Global Equity High Income Fund.

Schwellenländeranleihen in Lokalwährung sind aktuell eine der wenigen Anlageklassen mit ansehnlicher Rendite, gestützt durch solide Fundamentaldaten und eine glaubwürdigere Geldpolitik. Dennoch sind Schwellenländeranleihen im durchschnittlichen EMEA-Portfolio mit 6 % deutlich untergewichtet gegenüber 17 % im Global Agg Index: Lokalwährungsanleihen machen sogar nur 1 % aus.³

- Die Rückkehr der Fed zum Lockerungsmodus verbessert weltweit die Finanzierungsbedingungen und stützt Lokalwährungsanleihen, da ein schwächerer Dollar und Kapitalzuflüsse Währungen mit hohem Carry begünstigen. Realrenditen von im Schnitt über 3 % in den wichtigen Schwellenländern⁴ helfen, globale Zinsschwankungen abzufedern, während höhere Wachstumsraten gegenüber den Industrieländern eine zusätzliche Stütze sind.⁵ Auch die technischen Faktoren sind stark: 2025 flossen globalen Schwellenländeranleihe-ETPs 104 Mrd. USD zu, mehr als das 4,3-fache des Rekords von 2019 (24 Mrd. USD). Die Abflüsse aus EMEA-notierten Schwellenländeranleihe-ETPs halten jedoch seit 2018 an.⁶

Auch verbriefte Titel bleiben deutlich untergewichtet: Im durchschnittlichen Portfolio liegt ihre Allokation bei null.⁷ Während traditionelle Renditequellen weniger kräftig sprudeln, bieten **EUR-CLOs mit AAA-Rating** attraktive regelmäßige Erträge bei geringem Durationsrisiko. Die starke Nachfrage im letzten Jahr mit Zuflüssen von 15,8 Mrd. USD in AAA CLO ETFs⁸ unterstreicht die Präferenz für variabel verzinsliche Instrumente, die Rendite und Stabilität bieten.

IG-Unternehmensanleihen bleiben im durchschnittlichen EMEA-Portfolio strukturell übergewichtet: Einzelanleihen machen 20 % aus,⁹ was Effizienz und Zugang beschränkt. EUR-IG-Titel werden für Anleger, die ein Gleichgewicht zwischen regelmäßigen Erträgen, Stabilität und Diversifizierung anstreben, zur „Kern“-Allokation. Wir ziehen daher auch **systematische IG-Strategien** für ein aktives Alpha, **Anleihen mit fester Laufzeit** für Planbarkeit und Diversifizierung sowie eine stärkere Allokation in Plus-Sektoren in Betracht:

- CLOs mit AAA-Rating und Schwellenländeranleihen in Lokalwährung einem „Ausgangsportfolio“ mit einer durchschnittlichen EMEA-Unternehmensanleihekomponente beizumischen, kann das Ertragspotenzial verbessern und erhöht die risikobereinigte Rendite von 0,96 % auf 1,08 %. Anleger können die Rendite weiter steigern, indem sie die Verwaltung der Plus-Sektoren „auslagern“ (siehe Grafik).¹⁰
- Aktive Multi-Sektor-Strategien mit Qualitätsunternehmensanleihen** können kontinuierliche Ertragsströme liefern und zu beständigen Renditen beitragen – ohne Abstriche bei Liquidität oder Kreditqualität machen zu müssen. Unsere Strategie bietet bei einem durchschnittlichen Rating von BBB- eine Rendite von 4,78 %: 1,7 % mehr als bei EUR-IG-Titeln. Und das bei geringerer Volatilität dank des ausgewogenen Mix aus Unternehmensanleihen, verbrieften Titeln, Hochzinspapieren und ausgewählten Schwellenländeranleihen.¹¹

Schwellenländeranleihen

| | |
|--|--|
| IEML | iShares J.P. Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF |
| BGF EM Local Currency Bond Fund | |

Den Kern stärken

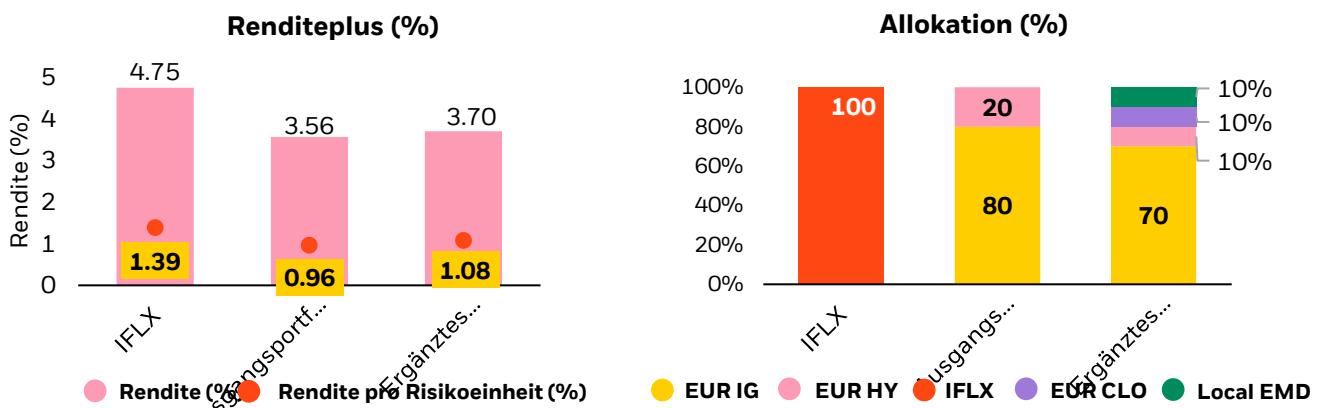
| | |
|-------------|---|
| 29GI | iShares iBonds Dec 2029 Term € Corp UCITS ETF |
| IFLX | iShares € Flexible Income Bond Active UCITS ETF |
| EUCL | iShares € AAA CLO Active UCITS ETF |
| EUEB | iShares € Corp Bond Enhanced Active UCITS ETF |

Diese Strategie ist auch als Investmentfonds verfügbar.

Auf BlackRock.com finden Sie unser komplettes Angebot an aktiven Anleihe-ETFs, einschließlich Hochzinsanleihen, und unsere gesamte Palette an Anleihefonds mit fester Laufzeit.

„Plus“-Sektoren ergänzend zum Kernportfolio

Renditeplus und Allokation, Ausgangsportfolio (80/20) ggü. ergänztes Portfolio (70/10/10/10) und IFLX (100)



Es wird nicht garantiert, dass durch Stresstests das Risiko einer Anlage in diesen Fonds oder diese Strategie ausgeschlossen wird oder sich die Gewinne und Verluste wie im Stresstest dargestellt in Zukunft wiederholen werden.
Quelle: BlackRock, Aladdin, Stand: 10. 12. 2025. Währung: Euro. Local EMD – Schwellenländeranleihen in Lokalwährung

Die globalen Aktienmärkte zeigen sich weiter widerstandsfähig mit uneinheitlichen Renditen, die von politischer Unsicherheit, volatilen Zinsen und einer kleinen Gruppe führender Sektoren gekennzeichnet sind. Multi-Asset-Anleger wenden sich daher **systematischen Dividendenstrategien** zu, um höhere Renditen zu erzielen, an steigenden Kursen zu partizipieren und ihr Risiko zu steuern.¹² Unser Ansatz zielt auf stetige Erträge in Form von Dividenden und Optionsprämien ab. Daneben bietet er ein diszipliniertes Risikomanagement und eine globale Diversifizierung. Das liefert weiterhin höhere risikobereinigte Renditen verglichen mit EUR- und US-Staats- sowie US-Unternehmensanleihen (siehe Grafik auf S. 7).

Dividendenaktien

| | |
|--|---|
| BGF Systematic Global Equity High Income Fund | |
| WINC | iShares World Equity High Income Active UCITS ETF |

Resilienz: Diversifikatoren diversifizieren

Wegen anhaltender Risiken ausgehend von Politik, Inflation, Geopolitik und Marktentwicklungen streben wir für 2026 eine breitere Diversifizierung und darüber stabilere Portfolioergebnisse an. Wir sehen weiter starke Chancen auf Kapitalwachstum rund um und jenseits von KI-Tech-Firmen, aber auch Potenzial für Spread-Erträge. Bei anhaltend unsicherem Marktausblick setzen einige Anleger jedoch auf defensivere, aber weiterhin risikobereite Portfolios, um von steigenden Kursen zu profitieren und über eine breitere Vermögensstreuung das Verlustrisiko zu mindern. Im Folgenden stellen wir Instrumente zur Steuerung von Verlustrisiken, Markt-Beta und Währungsschwankungen vor.

Verluste mindern und Alpha diversifizieren

Die Aktien-Anleihe-Korrelationen bleiben fragil. Aber wegen struktureller Veränderungen können Durationsprodukte weiter als Diversifikatoren dienen – zumal bei wachstumsbedingten Schocks in den USA, wie unser Global Fixed Income Team betont. Im aktuellen Umfeld braucht es für stabile Portfolios jedoch ein breiteres Instrumentarium.

Ergebnisorientierte Puffer-Strategien werden immer beliebter, um in einem volatilieren Umfeld Verluste abzufedern. Über Optionen bieten sie einen vorab festgelegten Teilkapitalschutz und können bis zu einer Obergrenze an steigenden Kursen partizipieren. Anleger können somit investiert bleiben, ohne ihre Vermögensallokation umstellen zu müssen.

- **Strategien mit tiefem Puffer** können Kurskorrekturen bei US-Aktien in einer Spanne von -5 bis -20 % abfedern. Bei anhaltender Volatilität bieten **Max-Puffer-Strategien** 100 %igen Verlustschutz über ein Jahr bei geringerer Partizipation an Kursgewinnen. Mit Puffer-Strategien können sich Anleger in unterschiedlichem Maße gegen Marktrisiken absichern – eine wertvolle Option, da die Volatilität zunehmend die Portfolioentwicklung bestimmt. Unsere Analyse zeigt, dass eine 15 %-Allokation in eine US-Max-Puffer-Strategie als Teil der Aktienkomponente Verluste deutlich reduzieren kann – bei unveränderter Sharpe Ratio.¹

Hedgefonds können Portfolios stabiler machen, indem sie kontinuierlich Alpha aus differenzierten Renditequellen liefern. Zugleich sind sie unabhängig vom Markt-Beta und bieten dynamischen Verlustschutz. Die Allokationsraten von Hedgefonds in EMEA-Portfolios liegen im Schnitt nur bei 1,5 % – weit unter den 5 %, die wir gemäß unserer iSAA² empfehlen, was Spielraum nach oben lässt. In unserer Kundenumfrage gaben 41 % eine positivere Einstellung gegenüber Hedgefonds im Jahresverlauf an, für weniger als 10 % galt das Gegenteil.³ Wir bevorzugen marktneutrale Qualitätsstrategien, die weltweit Chancen nutzen können.

Ein traditionelles 60/40-Portfolio, dem ein Hedgefonds-Mix beigemischt wird, kann die risikobereinigten Renditen verbessern. Das Resultat ist eine deutlich höhere Sharpe Ratio (siehe Grafik) und langfristig stabilere Ergebnisse. Dies unterstreicht die Performance- und Effizienzvorteile von Hedgefonds als Diversifizierungsinstrument.

Weil derzeit nur wenige Titel ganz oben mitspielen, die Aktien-Anleihe-Korrelationen brüchig geworden sind und die Wirtschaftslage unsicher ist, gewinnen Diversifikatoren an Bedeutung. Viele Kunden überdenken daher ihre Portfolios und bevorzugen differenzierte Renditequellen, vor allem Long-/Short-Alpha-Strategien.



Tom Becker
Senior Portfolio Manager, Global Tactical Asset Allocation

Verluste mindern

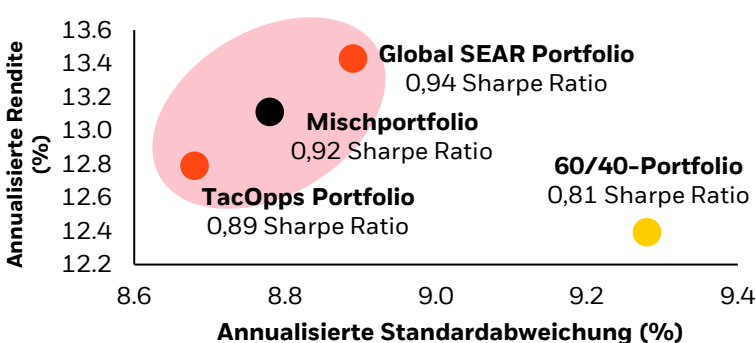
- MAXS** iShares US Large Cap Max Buffer Sep UCITS ETF
- USDB** iShares US Large Cap Deep Buffer UCITS ETF

Alpha diversifizieren

- BlackRock Tactical Opportunities Fund**
- BSF BlackRock Systematic Global Equity Absolute Return Fund**

Hedgefonds-Strategien für effizientere Renditen

Annualisierte Rendite ggü. Standardabweichung eines 60/40- Aktien-Anleiheportfolios ggü. Portfolios mit 10 %-Allokation in den BlackRock Tactical Opportunities Fund und den BSF BlackRock Systematic Global Equity Absolute Return Fund sowie ggü. einer Mischung beider (5 % TacOpps, 5 % SEAR), Dezember 2022 - Dezember 2025



Annualisierte 5J-Rendite

| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|------------------------|------|-------|------|------|------|
| 60/40-Portfolio | 9,0 | -17,6 | 15,2 | 9,1 | 16,5 |
| Global SEAR | 9,8 | -15,9 | 15,7 | 11,0 | 17,0 |
| TacOpps | 9,5 | -15,4 | 14,9 | 10,4 | 16,4 |
| Mischportfolio | 9,7 | -15,6 | 15,3 | 10,7 | 16,7 |

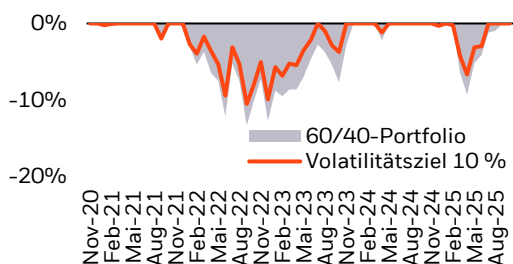
Quelle: Morningstar, Dezember 2025 für historische Performance- und Risikodaten mit vierteljährlicher Neugewichtung. Währung: US-Dollar. Zeitraum: Dezember 2022 bis Dezember 2025, d.h. der Zeitraum, in dem alle Fonds aufgelegt wurden. Die Hedgefonds-Beimischung wurde aus der Anleihekomponente finanziert.

2025 eilte der **Goldpreis** von Rekord zu Rekord. Anhaltende geopolitische Risiken und die starke Nachfrage nach Diversifikatoren dürften das Edelmetall auch 2026 beflügeln, das zur Absicherung geopolitischer Risiken attraktiv bleibt. Fortgesetzte Zentralbankkäufe, die meist in mehrjährigen Zyklen erfolgen, mindern sein Abwärtspotenzial. Auch die Nachfrage institutioneller und privater Anleger stützt den Goldpreis, da traditionelle Absicherungen wie US-Anleihen und US-Dollar nicht mehr so verlässlich sind. Auch der Gewinnausblick für Goldaktien ist gut: Unser Fundamental Equities Team erwartet für 2026 neben Kapitaldisziplin steigende freie Cashflows und die Rückgabe von Kapital an die Aktionäre.

Luft nach oben: Im neuen Umfeld, in dem 60/40-Portfolios von höherem Risiko und geringerer Rendite gekennzeichnet sind, ist Diversifizierung zentral. Dafür ist das gelbe Edelmetall bestens geeignet, das aber in Portfolios weiter nur moderat gewichtet ist: Ende des dritten Quartals 2025 hielten nur 16 % der von uns befragten EMEA-Kunden in ihren Multi-Asset-Portfolios Goldbestände von im Schnitt 4 %. Das lässt auf Spielraum für höhere Allokationen schließen.⁴

Allokationen in Gold verbessern langfristig den Abwärtsschutz

Kumulierte maximale Verluste eines 60/40-Portfolios gegenüber einem 60/31/9-Portfolio mit Gold bei ähnlichem Risiko in den letzten 5 Jahren



| Anlageklasse | 60/40-Portfolio | 10% Risikoportfolio |
|----------------|-----------------|---------------------|
| Globale Aktien | 60 % | 60 % |
| Global Agg | 40 % | 31 % |
| Gold | | 9 % |

Gold

- IGLN** iShares Physical Gold ETC
- BGF World Gold Fund**

Quelle: BlackRock Investment Institute, Oktober 2025. Anmerkung: Alle Angaben zu den Komponenten sind geometrisch und wurden gerundet. Die Schätzungen zur erwarteten Rendite unterliegen Unsicherheiten, und Fehler können nicht ausgeschlossen werden. Die erwarteten Renditen für jede Anlageklasse können von wirtschaftlichen Szenarien abhängen. Tritt ein bestimmtes Szenario ein, können die tatsächlichen Renditen deutlich höher oder niedriger als prognostiziert ausfallen. Währung: Euro; Zeitraum: 10 Jahre. Globale Aktien beziehen sich auf den MSCI ACWI Index. Global Agg bezieht sich auf den Bloomberg Global Aggregate Index EUR H.

Steuerung von Devisenschwankungen für resilientere Portfolios

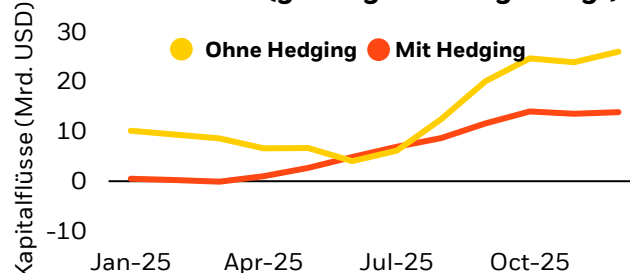
Jahrzehntelang diente der Dollar zur Absicherung globaler Portfolios, da er bei steigender Volatilität an Wert gewann und das Aktienrisiko kompensierte. In den Stressphasen 2008-12 und 2020-24 lag die Korrelation zwischen dem DXY und dem S&P 500 bei -0,33 bzw. -0,25. 2025 aber entwickelte sich der Dollar trotz erhöhter Volatilität *parallel* zu Risikoanlagen: Die Korrelation zwischen DXY und S&P 500 drehte auf +0,13,⁵ befeuert durch Haushaltssorgen, Inflationsängste und geopolitische Fragmentierung. Ohne seinen eingebauten Volatilitätspuffer hat der Dollar als Absicherung von US-Engagements an Wirkung eingebüßt. Ein aktives Hedging des USD-Risikos kann helfen, die Diversifizierungsvorteile wiederherzustellen, was für einen proaktiven Ansatz beim Steuern des Devisenrisikos spricht:

- Eine gezieltere Auswahl der Anteilsklassen – darunter auch die **währungsgesicherten** unserer ETF-Palette – könnte hilfreich sein. Gehedgte Engagements machten 2025 34,8 % der Zuflüsse in EMEA-notierte US-Aktien-ETPs aus und schnellten nach der Zollankündigung im April auf 46 % hoch – eine deutliche Verschiebung gegenüber 2024, als 98 % der Kapitalströme in ungesicherte Engagements flossen.⁶
- Unser Global Tactical Asset Allocation Team berücksichtigt das Währungsrisiko durch eine aktive Bewertung der Risiko-Rendite-Korrelationen von Vermögenswerten. 2026 startet das Team mit einer Untergewichtung des Dollars, die Möglichkeiten zur Diversifizierung eines ansonsten stark im Dollar engagierten Portfolios bietet.

Währungsschwankungen steuern

- Währungsgesichertes ETF-Angebot**

Kumulierte Zuflüsse in EMEA-notierte US-Aktien-ETPs 2025 (gehedgt und ungehedgt)



Quelle: BlackRock Global Business Intelligence und EPFR, Stand: 31. Dezember 2025.

Diversifizierung auslagern mit dem Global Allocation Fund

Unser Global Allocation Fund stützt sich auf mehrere Ansätze: Er kombiniert fundamentale und systematische Aktienstrategien für diversifizierte Alpha-Quellen und unterschiedliche Zeithorizonte. Ein einheitlicher klarer Rahmen verbindet aktive und langfristige Einblicke für Engagements jenseits traditioneller Aktien und Anleihen. Moderne Analysen und datengestützte Tools wie große Sprachmodelle sowie alternative Daten helfen, Überzeugungen in ein ausgewogenes, diversifiziertes Portfolio zu „übersetzen“. Das macht den Global Allocation Fund zu einem zentralen Instrument der Portfoliodiversifizierung.

Diversifizierung auslagern

- BGF Global Allocation Fund**

Endnoten

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für aktuelle bzw. künftige Ergebnisse. Dies ist weder eine Anlageempfehlung für eine bestimmte Anlageklasse oder -strategie noch ein Versprechen oder eine Schätzung zukünftiger Ergebnisse.

Wachstum: Chancen rund um KI – auch jenseits des Üblichen

1 Quelle: BlackRock, Stand: Dezember 2025. Basierend auf Antworten auf Fragen, die bei acht Kunden-Webinaren von April bis Dezember 2025 gestellt wurden. Anmerkung: Die am 30. April gestellte Frage bezog sich auf den aktuellen Tag („Wie würden Sie Ihre aktuelle Risikobereitschaft beschreiben?“). Alle anderen Fragen bezogen sich auf einen Referenzpunkt wie Jahres- bzw. Quartalsbeginn.

2, 12, 24, 25, 29, 33, 35 Quelle: BlackRock und Markit, Stand: 31. Dezember 2025.

3, 6, 8, 13, 14, 30 Quelle: BlackRock Investment and Portfolio Solutions EMEA, BlackRock Aladdin, Morningstar, Stand: 30. September 2025. Die durchschnittliche Portfolioallokation basiert auf Daten zu 179 Multi-Asset-EMEA-Portfolios mit moderatem Risiko, die in allen Quartalen 2025 erfasst wurden. Die Indicative Strategic Asset Allocation (iSAA) von BlackRock ist ein Modellportfolio, das die langfristigen Kapitalmarktannahmen von BlackRock mit bewährten Methoden der Portfoliokonstruktion kombiniert und als Benchmark für die Analyse der strategischen Allokation dient.

4 Quelle: Bloomberg, Stand: 6. Januar 2026. Basierend auf dem S&P 500 Index. Siehe annualisierte 5J-Performance auf S. 11.

5 Quelle: BlackRock, Stand: Oktober 2025. Basierend auf Antworten auf Fragen, die bei elf Kunden-Webinaren von Juni bis Oktober 2025 gestellt wurden.

7, 16, 28 Quelle: Bloomberg, Stand: 6. Januar.

9 Quelle: BlackRock, Stand: 26. November 2025. Den Ergebnissen liegen Antworten aus 732 Fragebögen im Rahmen unserer EMEA-Umfrage zugrunde. Anmerkung: Bei dieser Frage konnten mehrere Antworten ausgewählt werden, sodass die Summe nicht 100 ergibt.

10 Quelle: McKinsey, „Quantum Technology Monitor 2025“, Stand: 18. November 2025.

11 Quelle: BlackRock Investment and Portfolio Solutions EMEA, Stand: 18. Oktober 2025, BlackRock Aladdin, Morningstar. Die durchschnittliche Portfolioallokation basiert auf Daten zu 179 Multi-Asset-EMEA-Portfolios mit moderatem Risiko, die in allen Quartalen 2025 erfasst wurden. Basierend auf dem STOXX Global Quantum Computing Index.

15 Quelle: Barclays Research, Stand: 25. September 2025.

17, 34 Quelle: BlackRock Fundamental Equities, Stand: Dezember 2025.

18 Quelle: Bloomberg, Stand: 6. Januar 2026. Basierend auf dem S&P 500 Index.

19 Quelle: Bloomberg, Stand: 20. November 2025. Basierend auf dem S&P 500 3% Capped Index im Vergleich zum S&P 500 Index.

20 Quelle: BlackRock Risk & Quantitative Analysis, Stand: 6. Januar 2026. Die Daten beziehen sich auf die vier Wochen vor diesem Datum.

21 Quelle: Bloomberg, Stand: 6. Januar. Basierend auf dem S&P 500 Health Care Index.

22 Quelle: JP Morgan, Stand: 14. November 2025.

23, 26, 27 Quelle: Bloomberg, Stand: 7. Januar 2025.

31 Quelle: BlackRock, Dezember 2025. Basierend auf Antworten auf Fragen, die bei neun Kunden-Webinaren von Februar bis Dezember 2025 gestellt wurden.

32 Quelle: Bloomberg, Stand: 7. Januar 2025. Basierend auf der 12Q-Tage-Korrelation zwischen dem MSCI India und den NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN

MSCI World Indizes.

36 Quelle: Coinbase, „Institutional Investor Survey“, Stand: 10. Juli 2025.

37 Quelle: BlackRock, MPI, Morningstar. Zeitraum: 03.08.2015–19.08.2025, Datenfrequenz: täglich. Währung: Euro. Neugewichtung: monatlich. Angegeben ist jeweils die Fondsperformance nach Gebühren. Bei Indexrenditen werden weder Managementgebühren noch Transaktionskosten oder sonstige Ausgaben berücksichtigt. Indizes werden nicht verwaltet, und bei ihrer Performance werden keine Gebühren berücksichtigt. Diese Informationen veranschaulichen einen Teil der Risiko-Renditeanalyse des Unternehmens. Dieses Material dient nur zu Informationszwecken und ist nicht als Anlageberatung oder Empfehlung für eine bestimmte Anlage gedacht.

Erträge: mehr Flexibilität

1, 6 Quelle: BlackRock und Markit, Stand: 31. Dezember 2025.

8 Quelle: BlackRock Global Business Intelligence und EPFR, Stand: 31. Dezember 2025.

2, 5 Quelle: Bloomberg, Stand: 6. Januar 2026.

3, 7, 9 Quelle: BlackRock Investment and Portfolio Solutions EMEA, BlackRock Aladdin, Morningstar, Stand: 30. September 2025. Die durchschnittliche Portfolioallokation basiert auf Daten zu 179 Multi-Asset-EMEA-Portfolios mit moderatem Risiko, die in allen Quartalen 2025 erfasst wurden.

4 Quelle: Goldman Sachs Research, Stand: 22. Oktober 2025.

10 **Es wird nicht garantiert, dass durch Stresstests das Risiko einer Anlage in diesen Fonds oder diese Strategie ausgeschlossen wird oder sich die Gewinne und Verluste wie im Stresstest dargestellt in Zukunft wiederholen werden.** Quelle: BlackRock, Aladdin, Stand: 10. Dezember 2025. Währung: Euro.

11 Quelle: BlackRock, Stand: 31. Dezember 2025.

12 Quelle: BlackRock, Aladdin, Stand: 28. November 2025. Währung: Euro. **Es gibt keine Garantie dafür, dass Stresstests das Risiko einer Anlage in diesen Fonds oder diese Strategie ausschließen.**

Resilienz: Diversifikatoren diversifizieren

1 Quelle: BlackRock, MPI, Morningstar. Zeitraum: 01.05.2015–30.04.2025. Datenfrequenz: monatlich. Währung: Euro. Angegeben ist jeweils die Fondsperformance nach Gebühren. Bei Indexrenditen werden weder Managementgebühren noch Transaktionskosten oder sonstige Ausgaben berücksichtigt. Indizes werden nicht verwaltet, und bei ihrer Performance werden keine Gebühren berücksichtigt. Diese Informationen veranschaulichen einen Teil der Risiko-Renditeanalyse des Unternehmens. Dieses Material dient nur zu Informationszwecken und ist nicht als Anlageberatung oder Empfehlung für eine bestimmte Anlage gedacht.

2, 4 Quelle: BlackRock Investment and Portfolio Solutions EMEA, BlackRock Aladdin, Morningstar, Stand: 30. September 2025. Die durchschnittliche Portfolioallokation basiert auf Daten zu 179 Multi-Asset-EMEA-Portfolios mit moderatem Risiko, die in allen Quartalen 2025 erfasst wurden.

3 Quelle: BlackRock, den Ergebnissen liegen Antworten aus 437 Fragebögen im Rahmen unserer EMEA-Umfrage zugrunde, Stand: 17. November 2025. Die Frage lautete: „Wie hat sich Ihre Einstellung zu Hedgefonds seit Anfang 2025 verändert?“

5 Quelle: Bloomberg, Stand: 4. November 2025. Zeitraum: 17.12.2003–04.11.2025. Währung: US-Dollar.

6 Quelle: BlackRock Global Business Intelligence und EPFR, Stand: 31. Dezember 2025.

Jährliche Zuflüsse in ETPs nach Art des Engagements, 2021 – 2025 in Mrd. USD

| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|-------|------|------|-------|-------|
| Globale ETPs | 1.333 | 872 | 964 | 1.774 | 2.289 |
| Anleihen | 282 | 264 | 331 | 439 | 670 |
| Aktien | 1.019 | 604 | 645 | 1.277 | 1.438 |
| Rohstoffe | 0 | -11 | -17 | 1 | 101 |
| Chinesische Tech-Aktien | 12 | 20 | 23 | 0 | 16 |
| US-Gesundheitsaktien | 8 | 13 | -11 | -7 | -1 |
| Europäische Aktien | 28 | -16 | 8 | 7 | 91 |
| Schwellenländeraktien | 103 | 124 | 132 | 219 | 153 |
| Indische Aktien | 1 | -1 | 10 | 11 | 2 |
| Bitcoin | 5 | 0 | 2 | 37 | 25 |
| Staatsanleihen | 71 | 191 | 166 | 126 | 186 |
| Schwellenländeranleihen | 18 | -7 | 10 | 12 | 105 |
| AAA CLOs* | 0,3 | 1,5 | 3,7 | 13,7 | 15,8 |
| US-Aktien währungsgesichert* (nur UCITS) | 0,4 | 3,1 | 0,1 | 3,1 | 13,9 |

Quelle: BlackRock und Markit, Stand: 31. Dezember 2025. *Quelle (währungsgesicherte US-Aktien und AAA-CLOs): BlackRock Global Business Intelligence und EPFR, Stand: 31. Dezember 2025. **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.**

Annualisierte Wertentwicklung über fünf Jahre in %

| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--------------------------|------|-------|------|------|------|
| S&P 500 Index | 5,4 | -18,1 | 26,3 | 25,0 | 17,9 |

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für aktuelle bzw. künftige Ergebnisse. Dies ist weder eine Anlageempfehlung für eine bestimmte Anlageklasse oder -strategie noch ein Versprechen oder eine Schätzung zukünftiger Ergebnisse. Bei Indexrenditen werden weder Managementgebühren noch Transaktionskosten oder sonstige Ausgaben berücksichtigt. Indizes werden nicht verwaltet, und bei ihrer Performance werden keine Gebühren berücksichtigt. Quelle: Bloomberg, Stand: 7. Januar 2025.

Langfristige Kapitalmarktannahmen von BlackRock: Dies ist weder eine Anlageempfehlung für eine bestimmte Anlageklasse, -strategie oder -produkt noch ein Versprechen zukünftiger Ergebnisse. Diese Annahmen zu den Anlageklassen beziehen sich auf einen passiven Fonds und berücksichtigen nicht die Auswirkungen eines aktiven Managements. Alle Schätzungen in diesem Dokument sind in US-Dollar angegeben, sofern nicht anders angegeben. Angesichts der komplexen Risiko-Ertragsabwägungen raten wir unseren Kunden, sich bei der Festlegung der strategischen Allokationen für die Anlageklassen und Strategien auf ihr Urteilsvermögen sowie auf quantitative Optimierungsansätze zu verlassen. Bezugnahmen auf künftige Renditen sind keine Versprechen oder gar Schätzungen der tatsächlichen Renditen, die ein Kundenportfolio erzielen kann. Annahmen, Meinungen und Schätzungen dienen ausschließlich der Veranschaulichung. Sie sollten nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren aufgefasst werden. Prognosen zu Finanzmarktrends basierend auf den aktuellen Marktbedingungen stellen unsere Einschätzung dar und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Obwohl wir die hier zur Verfügung gestellten Informationen für zuverlässig halten, übernehmen wir keine Gewähr für deren Richtigkeit oder Vollständigkeit. Verlässt sich ein Leser auf diese Informationen, geschieht dies auf eigenes Risiko. Dieses Material wurde ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und stellt keine buchhalterische, rechtliche oder steuerliche Beratung dar und sollte auch nicht als solche angesehen werden. Die Ergebnisse der Annahmen werden nur zur Veranschaulichung bereitgestellt und unterliegen erheblichen Einschränkungen. Schätzungen zu den „erwarteten“ Renditen sind mit Unsicherheiten behaftet, und Fehler können nicht ausgeschlossen werden. Die erwarteten Renditen für jede Anlageklasse können von wirtschaftlichen Szenarien abhängen. Tritt ein bestimmtes Szenario ein, können die tatsächlichen Renditen deutlich höher oder niedriger als prognostiziert ausfallen. Aufgrund der allen Modellen innewohnenden Beschränkungen sollten sich potenzielle Anleger bei ihrer Anlageentscheidung nicht ausschließlich auf Modellberechnungen verlassen. Ein Modell ist nicht in der Lage, die möglichen Auswirkungen wirtschaftlicher, marktbezogener und anderer Faktoren auf die Umsetzung und laufende Verwaltung eines tatsächlichen Anlageportfolios zu berücksichtigen. Im Gegensatz zu den tatsächlichen Portfolioergebnissen berücksichtigen die Modellergebnisse nicht den tatsächlichen Handel, die Liquiditätsbeschränkungen, Gebühren, Kosten, Steuern und anderen Faktoren, die sich auf die künftigen Erträge auswirken könnten.

Index-Angaben: Die angegebenen Indexrenditen dienen nur illustrativen Zwecken und spiegeln nicht die tatsächliche Performance eines Fonds wider. Bei Indexrenditen werden weder Managementgebühren noch Transaktionskosten oder sonstige Ausgaben berücksichtigt. Indizes werden nicht verwaltet, und bei ihrer Performance werden keine Gebühren berücksichtigt.

Allgemeine Hinweise: Dieses Material dient nur zu Informationszwecken und stellt weder eine Anlageberatung, eine Empfehlung, ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren an eine Person in einer Gerichtsbarkeit dar, in der ein Angebot, eine Aufforderung, ein Kauf oder Verkauf nach den Wertpapiergesetzen dieser Gerichtsbarkeit rechtswidrig wäre. Dieses Material kann Schätzungen und zukunftsgerichtete Aussagen enthalten, die Prognosen beinhalten können und keine Garantie für die künftige Wertentwicklung sind. Diese Informationen erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Es wird keine ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Gewährleistung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen gegeben. Die geäußerten Meinungen entsprechen dem Stand vom November 2025 und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Für auf der Grundlage dieses Materials getroffene Anlageentscheidungen übernimmt der Leser die alleinige Verantwortung. Alle Anlagen sind mit Risiken verbunden.

Die Autoren

BlackRock Global Product Solutions

Investment Strategy

Karim Chedid

Marina Evtimova

Varia Pechurina

Natasha Sarkaria

Qassim Saeed

Siham Sahal

Sarah Ouyang

Jonathan Parker (Herausgeber)

Faerlie Wilson (Herausgeber)

Carolina Hernandez (Herausgeberin)

Ursula Marchioni – Head of EMEA
Investment and Portfolio Solutions

Product Distribution

Rees Hales

Jamie Sinclair

Kai Aschick

Cara Milton-Edwards

Andrea Iannelli

Ania Johnson

Heidy Walsh

Luka Tonnerre

Rhia Patel

Andrea Valente

Amy Tse

Tassilo Rankin

Katie Watson

Sheree Sabin – GPS Head of Active and
Private Markets Product in EMEA

BGF Emerging Markets Local Currency Bond Fund

Der Fonds wird aktiv verwaltet, und der AB kann nach eigenem Ermessen die Auswahl der Anlagen für den Fonds treffen. Dabei orientiert sich der AB beim Aufbau des Fondsportfolios und auch zu Zwecken des Risikomanagements an dem J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index, um sicherzustellen, dass das aktive Risiko (d. h. der Grad der Abweichung vom Index) unter Berücksichtigung von Anlageziel 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 spezifische Anlagemöglichkeiten zu nutzen. Der geografische Umfang des Anlageziels und der Anlagepolitik kann jedoch dazu führen, dass der Umfang, in dem die Portfoliobestände vom Index abweichen, begrenzt wird. Der Index sollte von den Anlegern dazu verwendet werden, die Wertentwicklung des Fonds zu vergleichen.

BGF European Value Fund

Der Fonds wird aktiv verwaltet, und der AB kann nach eigenem Ermessen die Auswahl der Anlagen für den Fonds treffen. Dabei orientiert sich der AB beim Aufbau des Fondsportfolios und auch zu Zwecken des Risikomanagements an dem MSCI Europe Value Index (der „Index“), um sicherzustellen, dass das aktive Risiko (d. h. der Grad der Abweichung vom Index) unter Berücksichtigung von Anlageziel 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 spezifische Anlagemöglichkeiten zu nutzen. Der geografische Umfang des Anlageziels und der Anlagepolitik kann jedoch dazu führen, dass der Umfang, in dem die Portfoliobestände vom Index abweichen, begrenzt wird. Der Index sollte von den Anlegern dazu verwendet werden, die Wertentwicklung des Fonds zu vergleichen.

BlackRock Global Allocation Fund

Der Fonds wird aktiv verwaltet, und der AB kann nach eigenem Ermessen die Auswahl der Anlagen für den Fonds treffen. Dabei orientiert sich der Anlageberater beim Aufbau des Fondsportfolios und zum Zwecke des Risikomanagements an einer zusammengesetzten Benchmark bestehend aus S&P 500 Index (36 %), FTSE World (ex-US) Index (24 %), 5 Yr US Treasury Index (24 %) und FTSE Non-USD World Government Bond Index (16 %) (der „Index“), um sicherzustellen, dass das vom Fonds eingegangene aktive Risiko (d. h. der Grad der Abweichung vom Index) unter Berücksichtigung von Anlageziel 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 spezifische Anlagemöglichkeiten zu nutzen. Der Index sollte von den Anlegern dazu verwendet werden, die Wertentwicklung des Fonds zu vergleichen. Darüber hinaus können Anleger angesichts der Fähigkeit des Fonds, in globalen Aktien und globalen Anleihen anzulegen, den FTSE World Index heranziehen, um die Wertentwicklung des Fonds mit der von globalen Aktien zu vergleichen, und den FTSE World Government Bond Index, um die Wertentwicklung des Fonds mit der von globalen Anleihen zu vergleichen (der AB beabsichtigt, diese Vergleiche von Zeit zu Zeit in seine Berichte über den Fonds aufzunehmen).

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, die 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 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 Fondsportfolios und auch zu Zwecken des Risikomanagements an dem MSCI ACWI Minimum Volatility Index (der „Index“) orientieren, um sicherzustellen, dass das aktive Risiko (d. h. der Grad der Abweichung vom Index) unter Berücksichtigung von Anlageziel 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 spezifische Anlagemöglichkeiten zu nutzen. Die Portfoliobestände des Fonds werden voraussichtlich erheblich von denen des 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 Fondsportfolios und auch zu Zwecken des Risikomanagements an dem Russell 1000 Index (der „Index“) orientieren, um sicherzustellen, dass das aktive Risiko (d. h. der Grad der Abweichung vom Index) unter Berücksichtigung von Anlageziel 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 spezifische Anlagemöglichkeiten zu nutzen. Der geografische Umfang des Anlageziels und der Anlagepolitik kann jedoch dazu führen, dass der Umfang, in 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 wird aktiv verwaltet, und der AB kann nach eigenem Ermessen die Auswahl der Anlagen für den Fonds treffen. Dabei orientiert sich der AB beim Aufbau des Fondsportfolios und auch zu Zwecken des Risikomanagements an dem FTSE Gold Mines Index (der „Index“), um sicherzustellen, dass das aktive Risiko (d. h. der Grad der Abweichung vom Index) unter Berücksichtigung von Anlageziel 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 spezifische Anlagemöglichkeiten zu nutzen. Die Sektoranforderungen gemäß dem Anlageziel und der Anlagepolitik können jedoch dazu führen, dass das Ausmaß, in dem die Portfoliobestände vom Index abweichen, begrenzt wird. Der Index sollte von den Anlegern dazu verwendet werden, die Wertentwicklung des Fonds zu vergleichen.

iShares € AAA CLO Active UCITS ETF

Der Fonds wird aktiv verwaltet, und es liegt im Ermessen des Anlageverwalters, die Anlagen des Fonds ohne Bezugnahme auf einen Referenzindex auszuwählen. Anleger können den J.P. Morgan Euro CLOIE AAA Index dazu verwenden, um 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 Fondsportfolios und auch für einen Vergleich der Wertentwicklung sowie zu Zwecken des Risikomanagements an dem MSCI World Health Care Index (der „Index“) orientieren, wie im Prospekt näher beschrieben. Der AB ist nicht an die Bestandteile oder die Gewichtung des Index gebunden und kann nach eigenem Ermessen auch in Wertpapiere investieren, die nicht im Index enthalten sind. Die Sektoranforderungen gemäß dem Anlageziel und der Anlagepolitik können jedoch dazu führen, dass das Ausmaß, in dem die Portfoliobestände vom Index abweichen, begrenzt wird.

BlackRock Advantage Europe Equity Fund

Der Fonds wird aktiv verwaltet, und der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen die Auswahl der Anlagen für den Fonds treffen. Dabei wird sich der Anlageverwalter beim Aufbau des Fondsportfolios und auch zu Zwecken des Risikomanagements an dem MSCI Europe Index (der „Index“) orientieren, um sicherzustellen, dass das aktive Risiko (d. h. der Grad der Abweichung vom Index) unter Berücksichtigung von Anlageziel und Anlagepolitik des Fonds angemessen bleibt. Der Anlageverwalter 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. Der geografische Umfang des Anlageziels und der Anlagepolitik kann jedoch dazu führen, dass der Umfang, in dem die Portfoliobestände vom Index abweichen, begrenzt wird. Der Index sollte von den Anlegern dazu verwendet werden, die Wertentwicklung des Fonds zu vergleichen.

BlackRock Multi-Alternative Growth Fund

Der Fonds wird aktiv verwaltet. Es liegt im Ermessen des Anlageverwalters, die Anlagen des Fonds auszuwählen, vorbehaltlich der für ELTIFs geltenden Anlagebeschränkungen sowie anderer Anlagebeschränkungen, die im Prospekt des Fonds beschrieben sind. Zu diesen Einschränkungen gehört die Verpflichtung, dass der Fonds keine Investitionen tätigt, wenn er davon Kenntnis hat, dass die vorrangige Geschäftstätigkeit derartiger Investitionen eine Beteiligung an bestimmten eingeschränkten Sektoren darstellt, wie etwa die Produktion von Waffen für militärische Zwecke, die Herstellung von Tabakprodukten oder eine Tätigkeit, die nach Auffassung des Anlageverwalters die Standards des Anlageverwalters in den Bereichen Menschenrechte, Arbeit, Umwelt und Korruptionsbekämpfung nicht erfüllt.

BlackRock Private Equity Fund

Der Fonds wird aktiv verwaltet. Es liegt im Ermessen des Anlageverwalters, die Anlagen des Fonds auszuwählen, vorbehaltlich der für ELTIFs geltenden Anlagebeschränkungen sowie anderer Anlagebeschränkungen, die im Prospekt des Fonds beschrieben sind. Zu diesen Einschränkungen gehört die Verpflichtung, dass der Fonds keine Investitionen tätigt, wenn er davon Kenntnis hat, dass die vorrangige Geschäftstätigkeit derartiger Investitionen eine Beteiligung an bestimmten eingeschränkten Sektoren darstellt, wie etwa die Produktion von Waffen für militärische Zwecke, die

Herstellung von Tabakprodukten oder eine Tätigkeit, die nach Auffassung des Anlageverwalters die Standards des Anlageverwalters in den Bereichen Menschenrechte, Arbeit, Umwelt und Korruptionsbekämpfung nicht erfüllt.

BlackRock Tactical Opportunities Fund

Der Fonds wird aktiv verwaltet. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen die Auswahl der Anlagen für den Fonds treffen und wird dabei nicht durch einen Referenzindex beschränkt.

BSF BlackRock Systematic Global Equity Absolute Return Fund

Der Fonds wird aktiv verwaltet, und der AB kann nach eigenem Ermessen die Auswahl der Anlagen für den Fonds treffen und wird dabei nicht durch einen Referenzindex beschränkt. Der ICE BofAML 3- MO US Treasury Bill Index sollte von den Anteilhabern 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 für den Fonds treffen. Dabei orientiert sich der AB beim Aufbau des Fondsportfolios und auch zu Zwecken des Risikomanagements an dem MSCI Emerging Markets Index (der „Index“), um sicherzustellen, dass das aktive Risiko (d. h. der Grad der Abweichung vom Index) unter Berücksichtigung von Anlageziel 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 spezifische Anlagemöglichkeiten zu nutzen. Der geografische Umfang des Anlageziels kann jedoch dazu führen, dass der Umfang, in dem die Portfoliobestände vom Index abweichen, begrenzt wird. Der Index sollte von den Anteilhabern dazu verwendet werden, die Wertentwicklung des Fonds zu vergleichen.

iShares AI Innovation Active UCITS ETF

Der Fonds wird aktiv verwaltet und strebt an, langfristiges Kapitalwachstum zu erzielen, indem er weltweit mindestens 70 % seines Gesamtvermögens in Aktien von Unternehmen investiert, deren Hauptgeschäftstätigkeit in der Förderung, Entwicklung und Nutzung von Technologien der künstlichen Intelligenz (KI) besteht. Der Anlageverwalter betrachtet ein Unternehmen als ein KI-Unternehmen, wenn es voraussichtlich Einnahmen aus der Förderung, Entwicklung und/oder Nutzung von KI-Technologie erzielen wird.

iShares World Equity High Income UCITS ETF

Der Fonds wird aktiv verwaltet, und der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen die Auswahl der Anlagen für den Fonds treffen. Dabei kann er sich beim Aufbau des Fondsportfolios und auch zu Zwecken des Risikomanagements an dem MSCI World Index (der „Index“) orientieren, um sicherzustellen, dass das aktive Risiko (d. h. der Grad der Abweichung vom Index) unter Berücksichtigung von Anlageziel und Anlagepolitik des Fonds angemessen bleibt. Der Anlageverwalter ist bei der Auswahl der Anlagen nicht an die Indexwerte oder die Gewichtung des Index gebunden. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen auch in Wertpapieren anlegen, die nicht im Index enthalten sind, um spezifische Anlagemöglichkeiten zu nutzen. Die Portfoliobestände des Fonds werden voraussichtlich erheblich von denen des Index abweichen.

Bei diesem Dokument handelt es sich um

Marketingmaterial. Vor einer Anlage lesen Sie bitte den Prospekt und die Basisinformationsblätter (PRIIP KID), die Sie unter www.ishares.com/it finden und die eine Zusammenfassung der Anlegerrechte enthalten.

Risikohinweise

Anleger sollten für eine vollständige Liste der Fondsriskiken den Prospekt oder die Angebotsunterlagen zurate ziehen.

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 verlässlicher 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 der ETF-Anlagen sinkt oder steigt. Bei einem ETF 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.

Die Währung von ETCs (und/oder die Handelslinie Ihrer ETC-Wertpapiere) kann von der Ihres Landes abweichen. Da Sie Zahlungen in einer anderen Währung als der Ihres Landes erhalten können, hängt die endgültige Rendite vom Wechselkurs zwischen diesen beiden Währungen ab.

BlackRock hat nicht geprüft, ob diese Anlage für Ihre individuellen Bedürfnisse und Ihre Risikobereitschaft geeignet ist. Bei den angezeigten Daten handelt es sich um zusammenfassende Angaben. Eine Anlageentscheidung sollte auf Grundlage des jeweiligen Prospekts und des Basisprospekts getroffen werden, die beim Manager und Anlageberater 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.

Produktspezifische Risiken

iShares € AAA CLO Active UCITS ETF EUR (Acc)

Collateralised-Loan-Obligations-Risiko, Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko (ohne SRRI), Aktien, ESG-Risiko (Fonds-Screening), Liquiditätsrisiko, Risiko quantitativer Modelle

iShares € Flexible Income Bond Active UCITS ETF EUR (Acc)

Kombinierter Kredit und Nicht-Investment-Grade-Risiko, Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko (ohne SRRI), ESG-Risiko (Fonds-Screening), Liquiditätsrisiko, Risiko quantitativer Modelle

iShares AI Innovation Active UCITS ETF USD (Acc)

Risiko Künstliche Intelligenz (KI), Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Schwellenländerrisiko, Aktien, ESG-Risiko (Benchmark-Screening), Liquiditätsrisiko

iShares Bitcoin ETP

Wertpapierrisiken verbunden mit Krypto-Assets, Krypto-Asset-Risiko, Volatilitätsrisiko bei Krypto-Assets, Marktpreisrisiko der Wertpapiere

iShares Core € Corp Bond UCITS ETF EUR (Acc)

Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko (ohne SRRI), Liquiditätsrisiko

iShares Europe Defence UCITS ETF EUR (Acc)

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktien, ESG-Risiko (Benchmark-Screening)

iShares J.P. Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF USD (Acc)

Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko (ohne SRRI), Währungsrisiko, Risiko von Staatsanleihen aus Schwellenländern, Schwellenländerrisiko, Liquiditätsrisiko

iShares MSCI China Tech UCITS ETF USD (Acc)

Kontrahentenrisiko, Aktien, ESG-Risiko (Benchmark-Screening), Liquiditätsrisiko

iShares MSCI India UCITS ETF USD (Acc)

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Schwellenländerrisiko, Aktien, indisches Steuerrecht, Liquiditätsrisiko

iShares Physical Gold ETC

Kontrahentenrisiko, Goldrisiko, Liquiditätsrisiko (ETC), Marktpreis von Anlagen, edelmetallgebundenes Anlagerisiko, Verknappung physischer Metallbestände

iShares Quantum Computing UCITS ETF USD (Acc)

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktien, ESG-Risiko (Benchmark-Screening), Risiko im Zusammenhang mit Anlagen in Technologiewerten

iShares S&P 500 3% Capped UCITS ETF USD (Acc)

Kontrahentenrisiko, Aktien

iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF USD (Acc)

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktien

iShares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF (DE)

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktien

iShares US Equity Enhanced Active UCITS ETF USD (Acc)

Kontrahentenrisiko, Aktien, ESG-Risiko (Fonds-Screening), Risiko quantitativer Modelle

iShares US Large Cap Max Buffer Sep UCITS ETF

Spezifische Risiken für Puffer-Fonds, Kontrahentenrisiko, Derivatrisiko, Aktien

iShares US Large Cap Deep Buffer UCITS ETF

Spezifische Risiken für Puffer-Fonds, Kontrahentenrisiko, Derivatrisiko, Aktien

iShares iBonds Dec 2029 Term € Corp UCITS ETF EUR (Acc)

Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko (ohne SRRI), Risiko von Fonds mit fester Laufzeit, ESG-Risiko (Benchmark-Screening), Risiko fester Laufzeiten, Liquiditätsrisiko

iShares World Equity High Income UCITS ETF USD (Acc)

Risiko für das Kapitalwachstum, Kontrahentenrisiko, Aktien, ESG-Risiko (Fonds-Screening), Risiko quantitativer Modelle

BlackRock Advantage Europe Equity Fund

Kontrahentenrisiko, Aktien, Risiko quantitativer Modelle

Tactical Opportunities Fund

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

BGF Emerging Markets Local Currency Bond Fund

Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Währungsrisiko, Derivatrisiko, Risiko von Staatsanleihen aus Schwellenländern, Schwellenländerisiko, Liquiditätsrisiko

BGF European Value Fund

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktien, ESG-Risiko (Fonds-Screening)

BGF Global Allocation Fund

Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Derivatrisiko, Aktien, Liquiditätsrisiko

BGF Sustainable Energy Fund

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktien, Risiken im Zusammenhang mit Investitionen in Aktien aus der Branche neue Energien

BGF Systematic Global Equity High Income Fund

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

BGF US Flexible Equity Fund

Kontrahentenrisiko, Aktien, ESG-Risiko (Fonds-Screening)

BGF World Gold Fund

Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktien, Risiko aus Anlagen in Bergbauwerte, Liquiditätsrisiko

BGF World Healthscience Fund

Aktive Steuerung des Währungsrisikos, Konzentrationsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktien, ESG-Risiko (Fonds-Screening)

BSF – BlackRock Systematic Global Equity Absolute Return Fund

Risiko im Zusammenhang mit einer Absolute-Return-Strategie, Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Derivatrisiko, Aktien

BSF Emerging Markets Equity Strategies Fund

Kontrahentenrisiko, Kreditrisiko, Währungsrisiko, Derivatrisiko, Schwellenländerisiko, Aktien, Liquiditätsrisiko

BlackRock Multi-Alternative Growth Fund

Währungsrisiko, allgemeines Marktrisiko und aktuelle Ereignisse, Illiquidität, Mangel an Managementrechten, Mangel an Betriebshistorie, Hebelwirkung und Zinssätze,

Interessenkonflikte, rechtliche, steuerliche und regulatorische Risiken, Verfügbarkeit von Investitionen, Risiko im Zusammenhang mit der Änderung der ELTIF-Verordnung, Nachhaltigkeit, Liquiditätsrisiko, Private Equity, Infrastruktur, Private Credit, nachrangige Forderungen, Risiko im Zusammenhang mit mittelgroßen Unternehmen, Immobilienfonds, Risiko im Zusammenhang mit dem Besitz und Betrieb von Immobilienvermögen, Investitionen in Wertpapiere, Konzentration / Mangel an Diversifizierung

BlackRock Private Equity Fund

Währungsrisiko, allgemeines Marktrisiko und aktuelle Ereignisse, Illiquidität, Abhängigkeit von Schlüsselpersonen, begrenzte Betriebshistorie, Bewertungsrisiko, Hebelwirkung und Zinssätze, Interessenkonflikte, rechtliche, steuerliche und regulatorische Risiken, Verfügbarkeit von Investitionen, Konzentration / Mangel an Diversifizierung, Private Equity, Unternehmensrisiko, Co-Investments, Sekundärinvestitionen, nicht-kontrollierende Investitionen, Nachhaltigkeit.

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.

Aktive Steuerung des Währungsrisikos

Eine aktive Steuerung des Währungsrisikos mithilfe von Derivaten kann den Fonds anfälliger für Wechselkursänderungen machen. Von Wertzuwächsen bei Währungen, gegen die der Fonds abgesichert ist, werden Anleger möglicherweise nicht profitieren.

Risiko Künstliche Intelligenz (KI)

Unternehmen in KI-bezogenen Geschäftsbereichen sind Risiken im Zusammenhang mit der Entwicklung von Technologien und einem intensiven Wettbewerb ausgesetzt, der sich nachteilig auf die Gewinnmargen auswirken kann. Sehr wahrscheinlich sind solche Unternehmen auch stark von Patenten und anderen Schutz- und Eigentumsrechten abhängig. Sollten sie in Zukunft nicht oder weniger in der Lage sein, diese Schutz- und Eigentumsrechte geltend zu machen, könnte sich dies in erheblichem Maße nachteilig auf ihre Rentabilität auswirken. Bestimmte Eigenschaften der KI-Technologie können auch das Risiko von Betrug oder Cyberangriffen erhöhen.

Spezifische Risiken für die Puffer-ETF

Es kann nicht garantiert werden, dass der Fonds mit seiner Strategie, einen Schutz vor Verlusten des Index zu bieten, erfolgreich sein wird. Wenn ein Anleger Anteile nach Beginn einer Ergebnisperiode kauft oder vor Ende der Ergebnisperiode verkauft, kann er möglicherweise nicht in vollem Umfang vom Verlustschutz des ungefähren Puffers profitieren. Wenn der Index Gewinne erzielt, die über die Obergrenze hinausgehen, wird der Fonds nicht an diesen Gewinnen über die Obergrenze hinaus partizipieren.

Risiko für das Kapitalwachstum durch den Einsatz von Derivaten

Der Fonds kann Derivatestrategien verfolgen, um Erträge zu erwirtschaften. Dies kann zu einem Kapitalrückgang führen und das Potenzial für ein langfristiges Kapitalwachstum beeinträchtigen sowie etwaige Kapitalverluste erhöhen.

Collateralised-Loan-Obligations-Risiko

Collateralised Loan Obligations unterliegen denselben Risiken wie Anleihen. Diese Anlageinstrumente können einem „Liquiditätsrisiko“ unterliegen, einen hohen Fremdkapitalanteil aufweisen und den Wert der zugrunde liegenden Vermögenswerte möglicherweise nicht vollständig widerspiegeln.

Kombinierter Kredit und Nicht-Investment-Grade-Risiko

Zinsänderungen, Kreditrisiken 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 tatsächliche 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, Kreditrisiken und potenzielle oder tatsächliche Herabstufungen der Kreditwürdigkeit beeinflusst werden. Festverzinsliche Wertpapiere ohne Investment Grade können auf solche Ereignisse empfindlicher reagieren. ABS und MBS können einen großen Anteil an Entleihungen aufweisen und spiegeln den Wert der zugrunde liegenden Vermögenswerte möglicherweise nicht vollumfänglich wider. Ausländische Direktinvestitionen reagieren sehr sensibel auf Wertveränderungen des Vermögenswerts, auf dem sie beruhen. Die Auswirkungen können größer sein, wenn sie in erheblichem Maße oder auf komplexe Weise eingesetzt werden.

Konzentration / Mangel an Diversifizierung

Der Fonds kann einen erheblichen Teil des Kapitals in eine begrenzte Anzahl von Anlagen investieren. Eine schwache Wertentwicklung einer geringen Zahl von Anlagen kann die Gesamtertragsrendite erheblich beeinträchtigen.

Konzentrationsrisiko

Das Anlagerisiko ist auf bestimmte Sektoren, Länder, Währungen oder Unternehmen konzentriert. Infolgedessen reagiert der Fonds empfindlicher auf lokale wirtschaftliche, marktspezifische, politische oder aufsichtsrechtliche Ereignisse.

Kontrahentenrisiko

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

Kreditrisiko

Der Emittent eines vom Fonds gehaltenen finanziellen Vermögenswerts kommt möglicherweise seinen Verpflichtungen gegenüber dem Fonds zur Zahlung von Zinsen bzw. Rückzahlung des Kapitals bei Fälligkeit nicht nach. Das Kreditrisiko, Zinsänderungen und/oder Ausfälle von Emittenten haben erheblichen Einfluss auf die Wertentwicklung festverzinslicher Wertpapiere. Potenzielle oder tatsächliche Herabstufungen der Kreditwürdigkeit können zu einem Anstieg des Risikos führen.

Kreditrisiko (ohne SRRI)

Der Emittent eines vom Fonds gehebelten finanziellen Vermögenswerts kommt möglicherweise seinen

Verpflichtungen gegenüber dem Fonds zur Zahlung von Zinsen bzw. Rückzahlung des Kapitals bei Fälligkeit nicht nach. 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.

Wertpapierrisiken verbunden mit Krypto-Assets

Der Wert von ETP-Wertpapieren ist eng verbunden mit der Akzeptanz, mit branchenspezifischen Entwicklungen und Änderungen im Regulierungsumfeld, was sie anfällig für Veränderungen der Marktstimmung macht. Digitale Vermögenswerte sind eine neue und sich schnell entwickelnde Branche, und der Wert der ETP-Wertpapiere hängt von ihrer Akzeptanz ab.

Krypto-Asset-Risiko

Bei Krypto-Asset-Plattformen besteht das Risiko, dass sie gehackt oder missbraucht werden und Unberechtigte so Zugang zu privaten Schlüsseln erhalten und Kryptowährungen stehlen können. Durch Marktstörungen und staatliche Eingriffe kann der Handel mit digitalen Vermögenswerten illegal werden.

Volatilitätsrisiko bei Krypto-Assets

Der Preis von Bitcoins unterliegt täglichen Schwankungen, und der Wert von Bitcoins wird von verschiedenen Faktoren einschließlich der Marktliquidität bestimmt. Bei Krypto-Assets kann es zu starken Preisschwankungen und Fluktuationen kommen.

Währungsrisiko

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

Risiko von 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 seiner Laufzeit, in dem die Unternehmensanleihen fällig werden, abweichen. Der Fonds eignet sich unter Umständen im letzten Jahr oder dem Zeitraum davor nicht für Neuanlagen.

Derivatrisiko

Derivate können äußerst stark auf Änderungen des Vermögenswerts, der ihnen zugrunde liegt, reagieren und können Verluste und Gewinne erhöhen. Der Fondswert unterliegt demzufolge größeren Schwankungen. Die Auswirkungen für den Fond können größer sein, wenn Derivate auf umfassende oder komplexe Weise eingesetzt werden.

Risiko von Staatsanleihen aus Schwellenländern

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

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 Vermögenswerten, ausfallende oder verzögerte Lieferung von Wertpapieren oder Zahlungen an den Fonds sowie nachhaltigkeitsbezogene Risiken.

Aktien

Der Wert von Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren kann durch tägliche Schwankungen an der Börse beeinflusst werden. Weitere Einflussfaktoren sind politische und wirtschaftliche Nachrichten, Unternehmensgewinne und bedeutende Unternehmensereignisse.

ESG-Risiko (Benchmark-Screening)

Der Index schließt Unternehmen mit Aktivitäten, die nicht den ESG-Kriterien entsprechen, nur dann aus, wenn diese Aktivitäten bestimmte vom Indexanbieter festgelegte Schwellenwerte überschreiten. Vor einer Anlage sollten Anleger daher den ESG-Screening-Prozess des Indexanbieters einer Überprüfung anhand ihrer ethischen Ziele unterziehen. Ein solches ESG-Screening kann den Wert der Anlagen des Fonds im Vergleich zu einem Fonds ohne einen solchen Filter mindern.

ESG-Risiko (Fonds-Screening)

Der Fonds ist bestrebt, Unternehmen auszuschließen, die bestimmten, nicht mit ESG-Kriterien zu vereinbarenden Aktivitäten nachgehen. Vor einer Anlage sollten Anleger daher den ESG-Screening-Prozess des Indexanbieters einer Überprüfung anhand ihrer ethischen Ziele unterziehen. Ein solches ESG-Screening kann den Wert der Anlagen des Fonds im Vergleich zu einem Fonds ohne einen solchen Filter mindern.

Risiko von Fonds mit fester Laufzeit

Produkte mit fester Laufzeit sind darauf ausgerichtet, dass Anleger die Anteile über die gesamte Laufzeit des Fonds halten, da der Kapitalverlust sonst größer sein kann. Bei dem Fonds kann auch ein erhöhtes Risiko der vorzeitigen Schließung bestehen. Weil die Vermögenswerte, die der Fonds hält, von Natur aus Veränderungen unterworfen sind, differieren auch die Risiken für die Anleger in den unterschiedlichen Phasen.

Goldrisiko

Der Wert von Gold kann erheblichen Schwankungen unterliegen. Faktoren wie Angebot und Nachfrage, lokale wirtschaftliche, politische oder ökologische Ereignisse, Transport, Zoll- und Steuereinschränkungen können den Wert von Gold beeinflussen.

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.

Anlagen in Bergbauwerten

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

Risiko im Zusammenhang mit Anlagen in Technologiewerten

Anlagen in Technologiewerten unterliegen dem Fehlen oder dem Verlust des Schutzes geistigen Eigentums, dem raschen Wandel der Technologie, der staatlichen Regulierung und dem Wettbewerb.

Risiko aus Anlagen in Wertpapieren aus dem Bereich neue Energien

Anlagen in Wertpapieren aus dem Bereich neue Energien unterliegen Umweltbedenken, Steuern, staatlicher Regulierung sowie Preis- und Angebotsschwankungen.

Liquiditätsrisiko

Die Anlagen des Fonds können eine geringe Liquidität aufweisen, was häufig dazu führt, dass der Wert dieser Anlagen weniger vorhersehbar ist. In extremen Fällen ist der Fonds möglicherweise nicht in der Lage, den Vermögenswert zu dem zuletzt am Markt notierten Kurs oder zu einem Wert zu verkaufen, der für angemessen erachtet wird.

Liquiditätsrisiko (ETC)

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

Marktpreis von Anlagen (ETC)

Der Marktpreis des 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.

Marktpreisrisiko der Wertpapiere (ETP)

Der Marktwert und der Preis der ETP-Wertpapiere hängen nicht ausschließlich vom vorherrschenden Bitcoin-Kurs ab, und Änderungen des vorherrschenden Bitcoin-Kurses haben nicht zwangsläufig eine vergleichbare Änderung des Marktwerts der ETP-Wertpapiere zur Folge. Die Wertentwicklung von ETP-Wertpapieren kann aufgrund der negativen Auswirkungen von Gebühren und Ausgaben erheblich von dem direkten Besitz der Bitcoins abweichen. Die Rendite von ETP-Wertpapieren entspricht möglicherweise nicht der Rendite, die erzielt worden wäre, wenn Sie direkt in Bitcoins investiert und diese über einen ähnlichen Zeitraum gehalten hätten.

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.

Risiko quantitativer Modelle

Der Fonds verwendet quantitative Modelle, um Anlageentscheidungen zu treffen. Allerdings verändert sich die Marktdynamik im Laufe der Zeit, was dazu führen kann, dass ein quantitatives Modell unter bestimmten Marktbedingungen weniger effizient ist oder sogar Mängel aufweist.

Risiko für Kapitalwachstum durch den Einsatz von Derivaten

Der Fonds kann Derivatestrategien verfolgen, um Erträge zu erwirtschaften. Dies kann zu einem Kapitalrückgang führen und das Potenzial für ein langfristiges Kapitalwachstum beeinträchtigen sowie etwaige Kapitalverluste erhöhen.

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.

Strategierisiko

Es kann nicht garantiert werden, dass der Fonds mit seiner Strategie, einen Schutz vor Verlusten des Index zu bieten, erfolgreich sein wird. Wenn ein Anleger Anteile nach Beginn einer Ergebnisperiode kauft oder vor Ende der Ergebnisperiode verkauft, kann er möglicherweise nicht in vollem Umfang vom Verlustschutz des ungefähren Puffers profitieren. Wenn der Index Gewinne erzielt, die über die Obergrenze hinausgehen, wird der Fonds nicht an diesen Gewinnen über die Obergrenze hinaus partizipieren.

BlackRock Multi-Alternative Growth ELTIF und BlackRock Private Equity ELTIF - Beschreibung der Produktrisiken

Verfügbarkeit von Investitionen: Der Erfolg des Fonds hängt von der Fähigkeit des Investmentteams ab, geeignete Investitionen zu identifizieren. Die Marktbedingungen und der Wettbewerb können die Möglichkeiten einschränken und zu Verzögerungen beim Kapitaleinsatz führen.

Unternehmensrisiko: Die Wertentwicklung von Investitionen kann durch unternehmensspezifische Faktoren wie Managemententscheidungen, betriebliche Probleme oder finanzielle Notlagen beeinträchtigt werden.

Konzentration / Mangel an Diversifizierung: Der Fonds kann einen erheblichen Teil des Kapitals in eine begrenzte Anzahl von Investitionen investieren. Eine schwache Wertentwicklung einer geringen Zahl von Investitionen kann die Gesamterträge erheblich beeinträchtigen.

Interessenkonflikte: BlackRock ist in einem breiten Spektrum von Aktivitäten tätig, die zu tatsächlichen oder potenziellen Interessenkonflikten zwischen dem Fonds und anderen Kunden, Dienstleistern oder verbundenen Unternehmen führen können. Solche Konflikte können sich nachteilig auf den Fonds auswirken.

Allgemeines Marktrisiko und aktuelle Ereignisse: Das Marktrisiko ist das Risiko, dass ein oder mehrere Märkte oder Sektoren, in die ein Fonds investiert, an Wert verlieren, einschließlich der Möglichkeit, dass Märkte drastisch und unvorhersehbar einbrechen. Der Wert einer Investition kann aufgrund von Veränderungen der allgemeinen Marktbedingungen, wirtschaftlicher Trends oder von Ereignissen sinken, die nicht konkret mit einem bestimmten Unternehmen zusammenhängen. Lokale, regionale oder globale Ereignisse wie Krieg, Terrorakte, die Ausbreitung von Infektionskrankheiten oder andere Aspekte der öffentlichen Gesundheit, Rezessionen oder Inflationsdruck können erheblichen Einfluss auf einen Fonds und seine Anlagen haben.

Infrastruktur: Infrastrukturinvestitionen können von baulichen, betrieblichen, regulatorischen, politischen und Umweltrisiken betroffen sein. Solche Investitionen sind in der Regel illiquide und können erheblichen Bewertungsschwankungen unterliegen.

Illiquidität: Der Fonds ist für langfristige Investitionen von Anlegern gedacht, die die Risiken im Zusammenhang

mit illiquiden Investitionen akzeptieren können. Illiquidität kann durch das Fehlen eines etablierten Sekundärmarktes für Investitionen sowie durch rechtliche oder vertragliche Beschränkungen beim Wiederverkauf von Investitionen entstehen. Die Anleger verlassen sich bei der Auswahl, Bewertung und Verwaltung von Investitionen vollständig auf den Anlageverwalter und sind nicht in der Lage, bestimmte Vermögenswerte vor einer Anlage zu bewerten.

Investitionen in Wertpapieren: Investitionen in Schuldtiteln oder Eigenkapitalinstrumenten können volatil und weniger liquide sein und emittentenspezifischen Risiken, Umstrukturierungsrisiken und einer Marktfragmentierung unterliegen.

Minderheitsbeteiligungen: Der Fonds kann Minderheitsbeteiligungen halten und daher nur begrenzte in der Lage sein, Managemententscheidungen oder die Geschäftstätigkeit von Portfoliounternehmen zu beeinflussen.

Fehlende Verwaltungsrechte: Die Anleger haben keine Möglichkeit, die täglichen Geschäfte oder die Anlageentscheidungen des Fonds zu kontrollieren. Bei diesem Angebot handelt es sich um ein nicht spezifiziertes Vermögensangebot, was bedeutet, dass die Anleger vor der Investition keine Möglichkeit haben, bestimmte Vermögenswerte zu bewerten.

Fehlende Betriebserfahrung: Der Fonds kann neu gegründet sein und keine vorherige Betriebserfahrung oder Erfolgsbilanz haben. Die Wertentwicklung hängt von der Verfügbarkeit geeigneter Investitionsmöglichkeiten ab, und es gibt keine Garantie dafür, dass ein positives Ergebnis erzielt wird.

Rechtliche, steuerliche und regulatorische Risiken: Das rechtliche, steuerliche und regulatorische Umfeld entwickelt sich ständig weiter. Änderungen können zusätzliche Kosten verursachen, die Investitionsmöglichkeiten verringern oder die Fähigkeit des Fonds, seine Anlagestrategie zu verfolgen, beeinträchtigen.

Hebelwirkung und Zinssätze: Der Fonds kann Hebel nutzen, die die Volatilität erhöhen und die Verluste verstärken können. Änderungen der Zinssätze können sich negativ auf den Wert und die Rentabilität der Investitionen des Fonds auswirken.

Begrenzte Betriebshistorie: Historische und/oder hypothetische Performancezahlen sind in der Praxis möglicherweise nicht erreichbar und sollten von den Anlegern mit Vorsicht betrachtet werden. Es gibt keine Garantie dafür, dass der Fonds seine Anlageziele erreichen wird.

Private Credit: Private-Credit-Investitionen sind dem Zinsrisiko, dem Kreditrisiko und dem Ausfallrisiko der Kreditnehmer ausgesetzt. Änderungen der Zinssätze können sich negativ auf den Wert und die Rendite der Vermögenswerte auswirken.

Private Equity: Private-Equity-Investitionen sind mit einem hohen Maß an Risiko und Unsicherheit verbunden, sind häufig illiquide und verfügen möglicherweise über keine Betriebsgeschichte. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

Risiken im Zusammenhang mit Investitionen in mittelgroße Unternehmen: Investitionen in mittelgroße Unternehmen können aufgrund von begrenzten finanziellen Ressourcen, der Marktposition und des Zugangs zu Kapital mit einem höheren Risiko verbunden sein.

Immobilienfonds: Immobilieninvestitionen unterliegen Markt-, Bewertungs-, Finanzierungs- und Betriebsrisiken. Die Immobilienwerte können aufgrund nachteiliger wirtschaftlicher oder lokaler Marktbedingungen sinken.

Risiken im Zusammenhang mit dem Besitz und Betrieb von Immobilienvermögen: Der Fonds kann einem Verlustrisiko ausgesetzt sein, das sich aus dem Besitz, dem Betrieb oder der Verwaltung von Immobilien ergibt, was sich nachteilig auf die Rendite auswirken kann.

Abhängigkeit von Schlüsselpersonen: Der Erfolg des Fonds hängt in erheblichem Maße von den Fähigkeiten und dem Fachwissen von Schlüsselpersonen ab. Sollten eine oder mehrere dieser Personen ausfallen, könnte das die Wertentwicklung des Fonds beeinträchtigen.

Risiko im Zusammenhang mit der Änderung der ELTIF-Verordnung: Künftige Änderungen der ELTIF-Verordnung oder damit zusammenhängender technischer Standards können Änderungen der Struktur oder der Merkmale des Fonds erforderlich machen, was sich auf die Tätigkeit des Fonds auswirken könnte.

Nachrangige Forderungen: Nachrangige Investitionen sind gegenüber vorrangigen Gläubigern nachrangig und bergen ein höheres Risiko von Kapitalverlusten bei Ausfall des Kreditnehmers.

Nachhaltigkeit: Das Nachhaltigkeitsrisiko bezieht sich auf Umwelt-, Sozial- oder Governance-Ereignisse oder -Bedingungen, die den Wert von Investitionen in erheblichem Maße beeinträchtigen können. Diese Risiken können die Volatilität erhöhen, die Liquidität verringern und die Rendite negativ beeinflussen.

Bewertungsrisiko: Für bestimmte Vermögenswerte gibt es möglicherweise keine leicht beobachtbaren Marktpreise. Bewertungen sind subjektiv und können von dem bei der Veräußerung erzielten Wert abweichen.

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.

Bei diesem Dokument handelt es sich um Marketingmaterial.

iShares Digital Assets: iShares Digital Assets AG ist eine nach Schweizer Recht organisierte und bestehende Aktiengesellschaft mit eingetragenem Geschäftssitz in der Seestrasse 5, 8002 Zürich, eingetragen im Handelsregister des Kantons Zürich unter der Handelsregister-Nummer CHE-267.176.567. Dieses Dokument stellt einen Basisprospekt im Sinne von Artikel 8 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 (die „Prospektverordnung“) der iShares Digital Assets AG (die „Emittentin“) dar. Dieser Basisprospekt und

die jeweiligen endgültigen Bedingungen (die „Endgültigen Bedingungen“) für eine Emission von Wertpapieren werden in elektronischer Form zusammen mit allen durch Verweis einbezogenen Dokumenten auf der Website der Emittentin (www.ishares.com) veröffentlicht. Dieser Basisprospekt wurde von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“) in ihrer Eigenschaft als zuständige Behörde gemäß der Prospektverordnung genehmigt.

Die ETP-Wertpapiere werden nicht garantiert. Der Wert der ETP-Wertpapiere kann sowohl fallen als auch steigen und Anleger erhalten möglicherweise den ursprünglich investierten Betrag nicht oder nur teilweise zurück.

Anleger, die keine autorisierten Teilnehmer (AP) sind, werden darauf hingewiesen, dass sie durch den Kauf oder Verkauf von ETP-Wertpapieren auf dem Sekundärmarkt keine Bitcoins erhalten.

Das ETP richtet sich an Privatanleger, die (i) über besondere Kenntnisse und/oder Erfahrungen mit Anlagen in ähnlichen Produkten verfügen und die erheblichen Risiken im Zusammenhang mit Kryptowährungen, einschließlich der damit verbundenen Volatilität, kennen, (ii) ein Produkt suchen, das ein Engagement in der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Basiswerte bietet, und (iii) in der Lage sind, Verluste bis zur Höhe des von ihnen in das ETP investierten Betrags zu tragen. Das ETP ist nicht für Privatanleger geeignet, die einen erheblichen oder vollständigen Verlust ihrer Kapitalanlage nicht tragen können.

Bevor Sie investieren, sollten Sie für weitere Informationen über die ETP-Wertpapiere und die Emittentin den Prospekt lesen, der unter www.ishares.com abrufbar ist.

iShares: iShares plc, iShares II plc, iShares III plc, iShares IV plc, iShares V plc, iShares VI plc und iShares VII plc (zusammen „die Gesellschaften“) sind offene Investmentgesellschaften mit variablem Kapital und getrennter Haftung zwischen ihren Teilfonds, die gemäß den gesetzlichen Bestimmungen von Irland gegründet wurden und der Aufsicht durch die irische Zentralbank unterstehen. Der Prospekt (erhältlich in französischer, deutscher, polnischer und englischer Sprache), die wesentlichen Anlegerinformationen (nur im Vereinigten Königreich), PRIIPs KID sowie weitere Informationen über den Fonds und die Anteilsklasse, zum Beispiel Angaben zu den wichtigsten zugrunde liegenden Anlagen der Anteilsklasse und die Anteilspreise sind auf der Website von iShares unter www.ishares.com einsehbar oder können telefonisch unter +44 (0)845 357 7000 oder bei Ihrem Broker oder Finanzberater erfragt werden. Der unverbindliche tägliche Nettoinventarwert der Anteilsklasse ist unter <http://deutsche-boerse.com> und/oder <http://www.reuters.com> abrufbar. Am Sekundärmarkt gekaufte Anteile eines UCITS ETF können in der Regel nicht direkt an den UCITS ETF zurückverkauft werden.

Anleger, die keine autorisierten Teilnehmer sind, können Anteile auf einem Sekundärmarkt nur mithilfe eines Vermittlers (z. B. eines Börsenmaklers) kaufen und verkaufen. Dabei können Gebühren und zusätzliche Steuern anfallen. 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.

Jede Anlageentscheidung sollte auf der Grundlage der oben genannten Informationen getroffen werden, und Anleger sollten vor einer Anlage alle Merkmale des Fondsziels verstehen, gegebenenfalls einschließlich der nachhaltigkeitsbezogenen Angaben und nachhaltigkeitsbezogenen Merkmale des Fonds, die im Prospekt aufgeführt sind. Letzterer ist in Ländern, in denen der Fonds zum Verkauf zugelassen ist, unter www.blackrock.com auf den entsprechenden Produktseiten verfügbar. Informationen zu Anlegerrechten und zur Einreichung von Beschwerden finden Sie unter <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right> in der jeweiligen Landessprache der registrierten Länder.

UCITS BIETEN KEINE GARANTierten RENDITEN, UND DIE WERTENTWICKLUNG DER VERGANGENHEIT IST KEINE GARANTIE FÜR DIE ZUKÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG.

Die von der Emittentin begebenen oder zu begebenden Schuldscheine (die „Schuldscheine“) werden nicht Personen angeboten, die in Ländern ansässig sind, in denen (a) die Schuldscheine nicht zum Vertrieb zugelassen sind und in denen dies gegen die Wertpapiergesetze des betreffenden Landes verstößt; und (b) die Verbreitung von Informationen über die Schuldscheine über das Internet verboten ist. Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen sind nicht als Werbung, Verkaufsangebot oder Aufforderung zum Kauf eines in diesem Dokument erwähnten Wertpapiers zu verstehen, noch dürfen solche Wertpapiere in einem Land angeboten oder verkauft werden, in dem dies gegen die dortigen Wertpapiergesetze verstößt.

Die Schuldscheine sind nicht dazu bestimmt, Kleinanlegern (d. h. Anlegern, die keine „qualifizierten Anleger“ im Sinne der Prospektverordnung sind) im Europäischen Wirtschaftsraum oder im Vereinigten Königreich angeboten, verkauft oder anderweitig zur Verfügung gestellt zu werden, und sollten ihnen nicht angeboten, verkauft oder anderweitig zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke des Verbots von Verkäufen an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum umfasst ein Kleinanleger auch jede Person in der Tschechischen Republik, die nicht zu den in Abschnitt 2a Absatz 1 des tschechischen Gesetzes Nr. 256/2004 Slg. über die Tätigkeit auf dem Kapitalmarkt in seiner geänderten Fassung aufgeführten Personen gehört.

BGF- und BSF-Fonds: Dieses Dokument ist Marketingmaterial. BlackRock Global Funds (BGF) und BlackRock Strategic Funds (BSF) sind offene Investmentgesellschaften, gegründet und mit Sitz in Luxemburg, deren Produkte nur in bestimmten Ländern zum Verkauf angeboten werden. BGF und BSF sind nicht in den USA oder für US-Personen zum Verkauf verfügbar.

Produktinformationen zu BGF und BSF dürfen nicht in den USA veröffentlicht werden. BlackRock Investment Management (UK) Limited ist die Hauptvertriebsstelle von BGF und BSF, und sie und/oder die Verwaltungsgesellschaft (BLACKROCK (LUXEMBOURG) S.A. („BLUX“)) kann den Vertrieb jederzeit einstellen. Im Vereinigten Königreich sind Zeichnungen von BGF und BSF nur gültig, wenn sie auf der Grundlage des aktuellen Prospekts, der letzten Finanzberichte und der Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) erfolgen, und im EWR sowie in der Schweiz sind Zeichnungen von BGF und BSF nur gültig, wenn sie auf der Grundlage des aktuellen Prospekts (verfügbar in englischer, französischer, deutscher, italienischer und polnischer Sprache), der letzten Finanzberichte und des Basisinformationsblattes für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (Packaged Retail and Insurance-based Investment Products Key Information Document; PRIIPs KID) erfolgen, die in den Rechtsordnungen, in denen die Produkte registriert sind, in der jeweiligen Landessprache verfügbar sind. Diese sind unter www.blackrock.com auf den entsprechenden Länder- und Produktseiten zu finden. Prospekte, Key Investor Information Documents (nur im Vereinigten Königreich), PRIIPs KID und Antragsformulare sind für Anleger in bestimmten Ländern, in denen der betreffende Fonds nicht zugelassen ist, möglicherweise nicht verfügbar. Jede Anlageentscheidung sollte auf der Grundlage der oben genannten Informationen getroffen werden, und Anleger sollten vor einer Anlage alle Merkmale des Fondsziels verstehen, gegebenenfalls einschließlich der nachhaltigkeitsbezogenen Angaben und nachhaltigkeitsbezogenen Merkmale des Fonds, die im Prospekt aufgeführt sind. Letzterer ist in Ländern, in denen der Fonds zum Verkauf zugelassen ist, unter www.blackrock.com auf den entsprechenden Produktseiten verfügbar. Informationen zu Anlegerrechten und zur Einreichung von Beschwerden finden Sie unter <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right> in der jeweiligen Landessprache der registrierten Länder.

UCITS BIETEN KEINE GARANTierten RENDITEN, UND DIE WERTENTWICKLUNG DER VERGANGENHEIT IST KEINE GARANTIE FÜR DIE ZUKÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG.

BlackRock Funds I ICAV: Dieses Dokument ist Marketingmaterial. Der BlackRock Advantage Emerging Markets Equity Fund, der BlackRock Advantage Europe Equity Fund und der Tactical Opportunities Fund sind Teilfonds der BlackRock Funds I ICAV (der „Fonds“). Der Fonds ist als Investmentfonds nach irischem Recht strukturiert und von der irischen Zentralbank als UCITS im Sinne der UCITS-Verordnung zugelassen. Die Anlage in den/die Teilfonds steht nur „qualifizierten Anlegern“ gemäß der Definition im jeweiligen Fondsprospekt offen. Im Vereinigten Königreich müssen Anlageentscheidungen ausschließlich auf der Grundlage der Informationen im Prospekt der Gesellschaft, im Dokument mit Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document; KIID) und im letzten Halbjahresbericht sowie den ungeprüften Abschlüssen und/oder im Jahresbericht und den geprüften Abschlüssen getroffen werden.

Im EWR und in der Schweiz müssen Anlageentscheidungen ausschließlich auf der Grundlage der Informationen im Prospekt der Gesellschaft (verfügbar in englischer, französischer und deutscher Sprache), den letzten Finanzberichten und dem Basisinformationsblatt für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (Packaged Retail and Insurance-based Investment Products Key Information Document; PRIIPs KID) sowie dem letzten Halbjahresbericht und den ungeprüften Abschlüssen und/oder dem Jahresbericht und den geprüften Abschlüssen erfolgen, die in den Rechtsordnungen, in denen die Produkte registriert sind, in der jeweiligen Landessprache verfügbar sind. Diese sind unter www.blackrock.com auf den entsprechenden Produktseiten zu finden. Jede Anlageentscheidung sollte auf der Grundlage der oben genannten Informationen getroffen werden, und Anleger sollten vor einer Anlage alle Merkmale des Fondsziels verstehen, gegebenenfalls einschließlich der nachhaltigkeitsbezogenen Angaben und nachhaltigkeitsbezogenen Merkmale des Fonds, die im Prospekt aufgeführt sind. Letzterer ist in Ländern, in denen der Fonds zum Verkauf zugelassen ist, unter www.blackrock.com auf den entsprechenden Produktseiten verfügbar. Prospekte, Key Investor Information Documents (nur im Vereinigten Königreich), PRIIPs KID und Antragsformulare sind für Anleger in bestimmten Ländern, in denen der betreffende Fonds nicht zugelassen ist, möglicherweise nicht verfügbar. BlackRock und/oder die Verwaltungsgesellschaft können den Vertrieb jederzeit einstellen. Informationen zu Anlegerrechten und zur Einreichung von Beschwerden finden Sie unter <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right> in der jeweiligen Landessprache der registrierten Länder.

UCITS BIETEN KEINE GARANTIERTEN RENDITEN, UND DIE WERTENTWICKLUNG DER VERGANGENHEIT IST KEINE GARANTIE FÜR DIE ZUKÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG.

PEP: Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments wurden der BlackRock Multi-Alternative Growth ELTIF und der BlackRock Private Equity ELTIF gemäß den lokalen Gesetzen/Vorschriften zur Umsetzung der AIFMD für den Vertrieb an professionelle Anleger in den oben genannten Mitgliedstaaten des EWR (jeweils ein „Mitgliedstaat“) gemeldet, registriert oder genehmigt (je nach Fall und Bezeichnung). Die Fonds können den Vertrieb jederzeit einstellen. Anleger sollten alle Merkmale des Fondsziels verstehen und das Private Placement Memorandum des Fonds lesen, bevor sie investieren. Diese Unterlagen wurden Ihnen vertraulich und ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt, können ohne vorherige Ankündigung geändert, ergänzt oder ersetzt werden (insbesondere Informationen zu den verwendeten Strategien) und stellen keine Anlageberatung oder -empfehlung dar. Sie sollten sich bei der Bewertung der Vorzüge einer Anlage in die hierin genannten Wertpapiere nicht auf diese Unterlagen stützen. Die hierin enthaltenen Informationen dienen ausschließlich als Referenzmaterial in Bezug auf PEP und seine Aktivitäten. Sie stellen weder ein Angebot zum Verkauf noch eine Aufforderung zum Kauf von Anteilen an einem PEP-Fonds (einzeln „PEP-Fonds“ und zusammen „PEP-Fonds“) dar.

Ein solches Angebot erfolgt nur zu dem Zeitpunkt, zu dem

ein Private Placement Memorandum („PPM“) eines PEP-Fonds verfügbar ist, und nur in Übereinstimmung mit den im PPM enthaltenen Bedingungen.

Potenzielle Anleger werden dringend gebeten, das PPM zu lesen, sobald es verfügbar ist, um umfassendere Informationen (einschließlich zu den darin beschriebenen Risikofaktoren) zu erhalten. Alle hierin enthaltenen Informationen unterliegen dem PPM. Es kann nicht garantiert werden, dass die Anlageziele eines PEP-Fonds erreicht werden, und die Anlageergebnisse können im Laufe der Zeit erheblich schwanken. Eine Anlage in einen PEP-Fonds ist nicht als vollständiges Anlageprogramm für einen Anleger gedacht. PEP gibt keine Empfehlungen und fordert nicht zu Handlungen auf der Grundlage der hierin enthaltenen Informationen auf. Diese Informationen werden Ihnen unter der ausdrücklichen Voraussetzung zur Verfügung gestellt, dass sie Folgendes nicht darstellen: (i) ein Angebot, eine Aufforderung oder eine Empfehlung, in eine bestimmte Anlage in einer bestimmten Rechtsordnung zu investieren; (ii) ein Instrument, über das eine solche Anlage angeboten oder verkauft werden kann; oder (iii) eine Beratung oder eine Meinungsäußerung von PEP darüber, ob eine bestimmte Anlage für Sie geeignet ist und Ihren finanziellen Zielen entspricht.

Die in diesen Unterlagen enthaltenen Informationen wurden, sofern hierin nicht anders angegeben, per Dezember 2025 zusammengestellt. Informationen aus Quellen Dritter wurden nur verwendet, wenn diese Quellen als zuverlässig angesehen wurden, aber keiner der PEP-Fonds, ihre Platzierungsagenten, BlackRock, Inc., PEP, die Berater der PEP-Fonds oder ihre jeweiligen verbundenen Unternehmen oder die Partner, Führungskräfte oder Mitarbeiter (je nach Fall) eines dieser Unternehmen haben die hierin enthaltenen Informationen unabhängig überprüft oder übernehmen dafür eine Haftung. Darüber hinaus ist keine dieser Parteien verpflichtet, den Empfängern dieses Dokuments Aktualisierungen, Änderungen oder Ergänzungen der hierin beschriebenen Informationen, Meinungen, Schätzungen oder Prognosen zur Verfügung zu stellen, sollten BlackRock, seine verbundenen Unternehmen oder Dritte feststellen, dass die derzeit dargelegten Informationen nicht mehr zutreffend sind.

Beschränkungen für bestimmte Anleger

Dieses Dokument ist unter keinen Umständen als Werbung oder anderweitige Unterstützung im Rahmen eines öffentlichen Angebots von Anteilen in den Vereinigten Staaten von Amerika oder Kanada zu verstehen. Dieses Dokument richtet sich nicht an Personen, die in den Vereinigten Staaten, in Kanada oder in einer Provinz oder einem Hoheitsgebiet der Vereinigten Staaten oder Kanadas ansässig sind, in denen die Gesellschaften/Wertpapiere nicht registriert bzw. zum öffentlichen Vertrieb zugelassen sind und in denen der Verkaufsprospekt weder einer Wertpapieraufsicht noch einer anderen Aufsichtsbehörde vorgelegt wurde. Die Gesellschaften/Wertpapiere dürfen weder im Rahmen eines ERISA-Plans erworben oder gehalten noch mithilfe der Vermögenswerte aus einem ERISA-Plan erworben werden.

Index-Haftungsausschlüsse

Bloomberg Finance L.P. und ihre verbundenen Unternehmen (zusammenfassend „Bloomberg“) sind nicht mit BlackRock verbunden, und der iShares Core € Corp Bond UCITS ETF EUR (Acc) sowie der iShares Core € Corp Bond UCITS ETF EUR (Acc) werden von ihnen nicht genehmigt, unterstützt, überprüft oder empfohlen. Bloomberg und Bloomberg Euro Aggregate Corporate Bond Index sind Handelsmarken oder Dienstleistungsmarken von Bloomberg Finance L.P., und für ihre Nutzung wurde BlackRock eine Lizenz erteilt. Bloomberg übernimmt keine Garantie für die Aktualität, Genauigkeit oder Vollständigkeit der Daten oder Informationen im Zusammenhang mit dem Index.

Der STOXX® Europe 600 Banks Index Index und die im Indexnamen verwendeten Marken sind geistiges Eigentum von STOXX Limited, Zürich, Schweiz und/oder seiner Lizenzgeber.

Der Index wird im Rahmen einer von STOXX erteilten Lizenz verwendet. Die auf dem Index basierenden Wertpapiere werden in keiner Weise von STOXX und/oder seinen Lizenzgebern gesponsert, unterstützt, verkauft oder beworben und weder STOXX noch seine Lizenzgeber übernehmen diesbezüglich eine Haftung.

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

Bitcoin-Spotpreise werden gemäß dem CME CF Bitcoin-Referenzkurs („CF Benchmarks Index“) zur Verfügung gestellt. Für die Richtigkeit dieser Preise wird keine Gewähr übernommen, und es wird keine Haftung für Handlungen übernommen, die im Vertrauen auf diese Informationen vorgenommen wurden. Die Preise werden nach bestem Wissen und Gewissen zur Verfügung gestellt, wobei es zu Verzögerungen sowohl aufgrund der Übermittlung der Informationen durch Dritte an die Website als auch aufgrund einer verzögerten Veröffentlichung von Informationen über das Internet kommen kann. Der Index hat eine begrenzte Historie, der Indexpreis wird möglicherweise die Entwicklung des weltweiten Bitcoinpreises nicht widerspiegeln, und ein Ausfall des Indexpreises könnte sich negativ auf den Wert

der Anteile auswirken. Der Wert des Wertpapiers wird, wie im Prospekt angegeben, ermittelt: Der Arrangeur bewertet die gehaltenen Bitcoins anhand des CF Benchmarks Index.

Der iShares Digital Assets AG können bestimmte außerordentliche, nicht wiederkehrende Kosten entstehen, die nicht vom Arrangeur übernommen werden.

Verweise auf den CF Benchmarks Index erfolgen mit Genehmigung von CF Benchmarks Ltd. und dienen ausschließlich Informationszwecken. CF Benchmarks Ltd. übernimmt keine Haftung oder Verantwortung für die Richtigkeit der Preise oder des zugrunde liegenden Produkts, auf das sich die Preise beziehen.

„J.P. Morgan“, „J.P. Morgan EMBISM Global Core Index“ und JP Morgan GBI-EM Global Diversified 10% Cap 1% Floor Index sind Marken von JPMorgan Chase & Co., für deren Nutzung für bestimmte Zwecke BlackRock Institutional Trust Company, N.A. („BTC“) eine Lizenz erteilt wurde. iShares® ist eine eingetragene Marke von BTC.J.P. Morgan ist der 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 stellt Finanzmarktteilnehmern Finanz-, Wirtschafts- und Investmentinformationen zur Verfügung. J.P. Morgan berechnet und pflegt 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. Die Aufnahme und Herausnahme von Wertpapieren in die Schwellenländerindizes sind in keiner Weise als Einschätzung der anlagespezifischen Vorteile dieser Wertpapiere zu verstehen.

Indexed to MSCI: iShares Fonds werden von MSCI weder gesponsert, noch unterstützt oder beworben, und 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 und eventuellen verbundenen Fonds unterhält.

Der Index ist ein Produkt von S&P Dow Jones Indices LLC, einer Gesellschaft von S&P Global, oder deren verbundener Unternehmen („SPDJI“) und darf von BlackRock im Rahmen einer Lizenzvereinbarung verwendet werden. Standard & Poor's® und S&P® sind eingetragene Marken von Standard & Poor's Financial Services LLC, einer Gesellschaft von S&P Global („S&P“); Dow Jones® ist eine eingetragene Marke von Dow Jones Trademark Holdings LLC („Dow Jones“). Beide dürfen von BlackRock im Rahmen einer Lizenzvereinbarung von SPDJI und im Rahmen einer Unterlizenzvereinbarung für bestimmte Zwecke verwendet werden. Die iShares ETFs werden von SPDJI, Dow Jones, S&P und ihren jeweiligen verbundenen Unternehmen weder gesponsert, unterstützt, verkauft oder beworben und keine dieser Parteien gibt eine Zusicherung bezüglich der Zweckmäßigkeit einer Anlage in diese(s) Produkt(e) ab oder übernimmt eine Haftung für Fehler, Auslassungen oder Unterbrechungen des Index.

Der STOXX Europe Targeted Defence Index und der STOXX Global Quantum Computing Index sind geistiges Eigentum (auch in Bezug auf eingetragene Schutzmarken) von STOXX Limited, Zürich, Schweiz („STOXX“), der Deutsche Börse Group oder ihrer Lizenzgeber und werden im Rahmen einer Lizenz verwendet. Die iShares ETFs werden von STOXX, der Deutsche Börse Group oder ihren Lizenzgebern, Researchpartnern oder Datenanbietern weder gesponsert, beworben, vertrieben oder auf irgendeine andere Weise unterstützt, und STOXX, die Deutsche Börse Group und ihre Lizenzgeber, Researchpartner oder Datenanbieter übernehmen keine Garantie und schließen jegliche Haftung (für Fahrlässigkeit oder anderweitig) im Hinblick darauf im Allgemeinen und insbesondere für etwaige Fehler, Versäumnisse oder Unterbrechungen des relevanten Index oder seiner Daten aus.

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.

**© 2026 BlackRock, Inc. Alle Rechte vorbehalten.
BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS und iSHARES sind Marken von BlackRock, Inc. oder seinen verbundenen Unternehmen. Alle anderen Marken sind Eigentum der jeweiligen Rechteinhaber.**