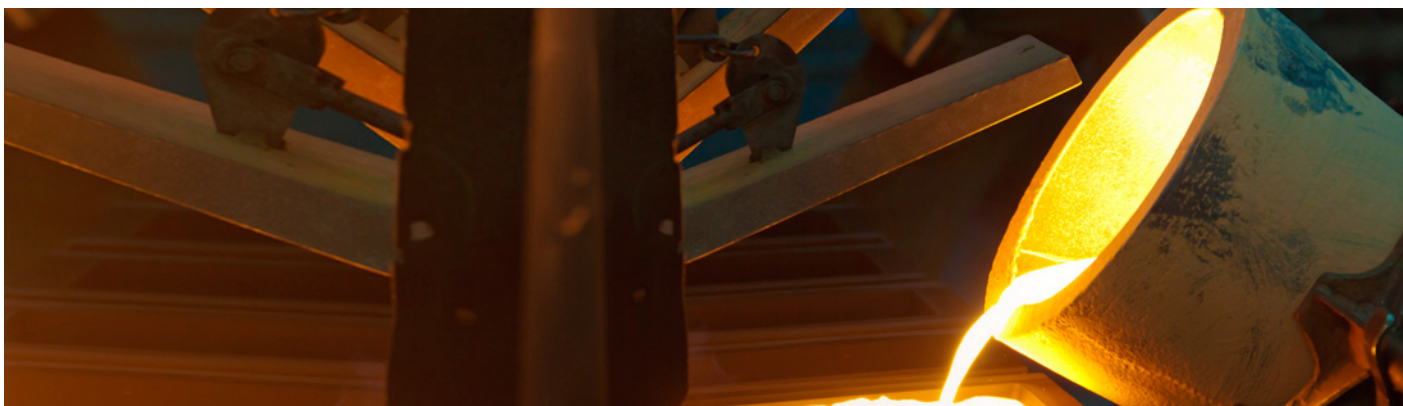


Votum: Starker Kauf

BlackRock Global Funds - World Gold Fund - Fonds

Stand: 13. Dezember 2023 00:00 Uhr



Fakten

Fondsgesellschaft	BlackRock
Fondstyp	Aktiefonds
Anlagesegment	Goldminen
Managementtyp	Aktiv
Währung	USD
Ertragsverwendung	Thesaurierend
WKN / ISIN	974119 / LU0055631609
Produktgruppe	Aktien, Aktienfonds, Aktien-ETFs
Fondsauflage	30.12.1994
Orderannahmezeit	Erfassung bis 11.00 h (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+3
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Ja
Weitere Anteilklassen	H-EUR thes. AOM9SB EUR aussch. AORFC5 EUR thes. AOBMAL



Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden, Anlage&Vorsorge

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie im Basisinformationsblatt (gesetzliche Pflichtinformation).

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

Kennzahlen und Kosten

Kennzahlen per 13.05.2024

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	+0,68% / -1,89% / +61,66%
Volatilität (3 Jahre) ³	29,72%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	5,00%
Verwaltungsvergütung	1,75%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	2,07%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	62,5% der Verwaltungsvergütung

¹ Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

² Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

³ Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

⁴ Fließt an die Commerzbank AG

Auf einen Blick

Votum: Starker Kauf



Highlights

- Trotz gestiegener US-(Real-)Zinsen zeigt sich Goldpreis widerstandsfähig
- Bei US-Rezession nehmen Zinssenkungsspekulationen zu, was dem Goldpreis Auftrieb verleihen sollte
- Erfahrung und Qualität des Fondsmanagements lässt gute Ergebnisse erwarten

13.12.2023

Investmentansatz

Anlageziel des Fonds

Ziel des BlackRock World Gold Fund ist es, einen größtmöglichen Kapitalzuwachs in US-Dollar anzustreben und dabei möglichst den Vergleichsindex zu übertreffen. Dafür investiert er mindestens 70% seines Nettovermögens in Aktien von Unternehmen aus aller Welt, die überwiegend im Goldbergbau tätig sind. Zusätzlich kann er in Aktien von Unternehmen anlegen, deren Geschäftsaktivitäten in den Bereichen sonstige Edelmetalle, Mineralien, Grundmetalle oder Bergbau liegen. Der Fonds wird Gold oder Metalle nicht in physischer Form halten. Das Währungsrisiko wird in der Regel nicht abgesichert.

Umfassende Unternehmensanalyse im Fokus

Der langfristig ausgerichtete Ansatz des BlackRock World Gold Fund stellt die fundamentale Analyse von Unternehmen klar in den Vordergrund. Das Fondsmanagementteam wählt aus dem globalen Anlageuniversum besonders werthaltige und aussichtsreiche Rohstoffunternehmen aus. Wichtig sind dabei auch ein überschaubares Unternehmensrisiko und eine befähigte Unternehmensführung.

Ausgewogene Portfoliokonstruktion ohne enge Leitplanken

Neben den Chancen werden auch die mit einem Investment verbundenen Risiken schon im Vorfeld identifiziert und finden bei der Portfoliokonstruktion entsprechende Berücksichtigung. Der Vergleichsindex spielt bei der Titelauswahl eine geringe Rolle. Dadurch kann das Portfolio sowohl bei den Einzeltitel- als auch bei den Ländergewichten durchaus deutliche Abweichungen zum Vergleichsindex aufweisen. Mit einer Streuung über 40-60 Titel ist das Portfolio gut diversifiziert.

Risikostreuung und weitere Charakteristika des Fonds

Zusätzliche Risikostreuung wird dadurch erzielt, dass in rohstofffördernde Unternehmen investiert wird, sowie in Unternehmen, die nach der Förderung der Rohstoffe diese auch weiter verarbeiten. Trotzdem sollten sich Anleger der überdurchschnittlichen Schwankung derartiger

Anlagen sowie des antizyklischen Charakters von Gold, Grundmetallen und Bergbauaktien bewusst sein. Die Währung, nach der sich das Fondsvermögen berechnet, lautet auf US-Dollar. Die Währungsrisiken des Fonds, welche die Investition in ein internationales Portfolio mit sich bringt, werden nicht abgesichert.

Unsere Einschätzung

Votum: Starker Kauf

Marktführer im Bereich Rohstoffe mit erfahrenem Team

Der Bereich natürliche Rohstoffe genießt bei BlackRock höchste Aufmerksamkeit durch das Management. Die Gesellschaft gehört mit Blick auf die im Bereich Rohstoffe verwalteten Gelder zu den weltweiten Marktführern. Der BGF World Gold Fund wird von einem sehr erfahrenen Fondsmanagementteam verantwortet, dessen Kompetenz im Bereich Energie, Rohstoffe und Gold liegt. Das Fondsmanagement hat einen sowohl wirtschaftlichen als auch wissenschaftlichen Hintergrund und führt Know-How und Expertise aus beiden Bereichen zusammen.

Zusammenhang Goldpreis und Goldaktien

Wichtig zu wissen ist, dass Goldminenaktien in der Regel stärker auf die Bewegung des Goldpreises reagieren und zwar sowohl nach oben als auch nach unten.

Fonds erwirtschaftet guten Mehrertrag

2020 konnte der BGF World Gold in Euro umgerechnet 17,8% zulegen und damit den FTSE Gold Mines Index um 4,8% hinter sich lassen. In 2021 hat der BGF World Gold zwar ein Minus von 3,8% verzeichnet, damit aber seinen Vergleichsindex um 2,3% übertroffen. Per Ultimo 2022 hinkte der Fonds mit einem Minus von 11,6% seinem Vergleichsindex knapp 1,6% hinterher.

Was bewegte den Goldpreis und die Goldaktien 2023?

Trotz der gestiegenen Realzinsen und den Abflüssen bei physisch hinterlegten Gold ETFs, hat sich der Goldpreis widerstandsfähiger gezeigt als erwartet. Im bisherigen Jahresverlauf kann der BGF World Gold eine Wertentwicklung von 4,1% (Stand 30.11.) aufweisen und liegt damit etwas hinter dem Index.

Fazit

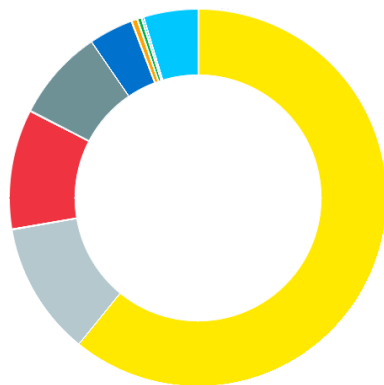
Die Commerzbank erwartet, dass kurzfristig die weitere Entwicklung im Nahost-Konflikt maßgeblichen Einfluss auf den Goldpreis haben dürfte. Mittel- bis längerfristig sollten aber die fundamentalen Faktoren wieder stärker in den Vordergrund rücken. Sobald sich ab dem

Frühjahr 2024 eine Rezession in den USA abzeichnet, dürften auch Zinssenkungsspekulationen wieder zunehmen. Der Goldpreis sollte hierdurch deutlicheren Auftrieb erhalten und wieder in die Nähe des Allzeithochs geführt werden.

Außerdem sind die Unsicherheiten bzgl. des globalen Wirtschaftswachstums und erhöhte geopolitischen Risiken gute Gründe, Gold aus Diversifikationsgründen zu berücksichtigen. Die klare Ausrichtung des Fonds auf Qualitätsunternehmen sollte auch dann einen Mehrwert liefern, wenn der Goldpreis auf dem aktuellen Niveau verharrt. Deshalb bestätigen wir das Votum für den BGF World Gold Fund mit "Starker Kauf".

Fondsstruktur

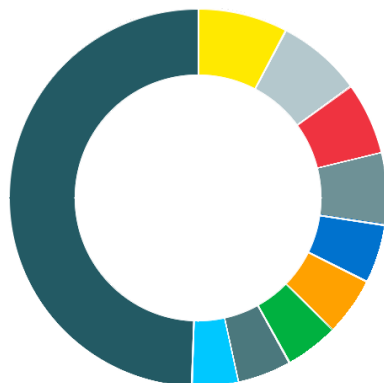
Struktur nach Ländern



Land	Anteil (%)
Kanada	60,77
Australien	11,56
Großbritannien	10,18
USA	7,90
Südafrika	3,79
Irland	0,49
Mexiko	0,38
Barmittel	0,19
sonstige	4,74

Stand: 29.03.2024

Struktur nach Top Holding



Top-Holding	Anteil (%)
AGNICO EAGLE MINES LTD.	7,71
BARRICK GOLD CORP.	7,34
ENDEAVOUR MINING PLC - ...	6,17
NORTHERN STAR RES.LTD.	6,09
WHEATON PREC. METALS	5,05
ALAMOS GOLD (NEW)	4,94
NEWMONT CORP. DL 1...	4,70
KINROSS GOLD CORP.	4,58
ANGLOGOLD ASHANTI DL 1	4,01
sonstige	49,41

Stand: 29.03.2024

Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag bzw. Transaktionskosten) sowie die laufenden Fondskosten (z.B. Pauschalvergütung, performanceabhängige Vergütung, laufende Vertriebsprovisionen) entnehmen Sie diesem Dokument unter „Zahlen & Fakten“. Grundsätzlich wird der angegebene Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag erhoben. Er variiert jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot und PremiumFondsDepot dieser Kostenbestandteil nicht an.

Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Fondskosten als Teil der Produktkosten auch zusätzliche Kostenbestandteile wie z.B. ein eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

Zum Schutz der Interessen der Anteilsinhaber kann die Fondsgesellschaft im Rahmen ihrer Bewertungsstrategie ab einer gewissen Höhe von Mittelzu- bzw. -abflüssen Anpassungen des Nettoinventarwertes nach oben oder unten vornehmen (sog. Swing-Pricing). Details zum evtl. Swing-Pricing sind im Verkaufsprospekt des Fonds veröffentlicht. Da uns die etwaige Anwendung im Vorfeld nicht bekannt ist, können evtl. damit verbundene Effekte auf den Ausgabe- bzw. Rücknahmepreis hier nicht berücksichtigt werden.

Chancen & Risiken



Chancen

- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Aktien bieten auf lange Sicht überdurchschnittliches Renditepotenzial verglichen mit anderen Anlageklassen
- Der Fonds ermöglicht die Partizipation an der Entwicklung der Mienenaktien. Deren Entwicklung (und auch der Branchenpreise) hängt von



Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils werts kann stark erhöht sein
- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, sodass diese möglicherweise bei einem Verkauf nicht mehr dem Wert des ursprünglichen Kapitals entsprechen
- Dieses Marktsegment kann auch schlechter abschneiden als andere Branchen bzw. der Gesamtmarkt

- unternehmerischen und auch branchenspezifischen Entwicklungen ab
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährung kann der Anteilswert in Euro durch Wechselkursänderungen begünstigt werden
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährung kann der Fondsanteilwert belastet werden
- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds

Impressum, wichtige Hinweise

Impressum

Herausgeber:	Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge
Autor:	Sandra Weißenberger, Fondsanalystin
Verantwortlich:	Jörg Schneider
Stand unserer Einschätzung:	13. Dezember 2023

Wichtige Hinweise

Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.

Adressat

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen („Informationen“) sind primär für Kunden in Deutschland bestimmt. Diese Informationen dürfen nicht in andere Länder, insbesondere nicht in die USA, eingeführt oder dort verbreitet werden.

Kein Angebot; keine Beratung

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung alleine ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

Informationsquelle; Aktualisierungsbedingungen

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen für diese Ausarbeitung sind Informationen, welche die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet.

Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

Prospekt

Den aktuellen veröffentlichten Emissions- oder Verkaufsprospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

Interessenkonflikt im Vertrieb

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und / oder Vertriebs-/ Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

Anteilsklassen

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilsklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilsklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilsklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilsklasse, die im konkreten Einzelfall für einen bestimmten Anleger nicht die Kostengünstigste darstellt.

Auswirkung von Inflation

Grundsätzlich beeinflusst die Entwicklung der Inflationsrate Ihren Anlageerfolg. Ein daraus resultierender Kaufkraftverlust betrifft sowohl die erzielten Erträge als auch Ihr investiertes Kapital.

Darstellung von Wertentwicklungen

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

Votensystematik

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmal begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.

Steuerlicher Hinweis für den Erwerb nicht börsengehandelter im Ausland aufgelegter Investmentfonds*

Bei einer Anlage >EUR 150.000 muss der jeweilige Anleger den Erwerb an diesen Investmentfonds grundsätzlich der deutschen Finanzverwaltung anzeigen (§138 Abs. 2 Satz 1 Nr. 3 AO). Bitte besprechen Sie die Meldepflicht mit Ihrem steuerlichen Berater.

Hintergrund: Der Gesetzgeber will hierdurch eine Aktualisierung und Verbesserung des steuerlich relevanten Datenbestands der Finanzbehörden erreichen. Beim Bundeszentralamt für Steuern (BZSt) erfolgt hierfür eine

zentrale Sammlung und Auswertung von Unterlagen über bestimmte steuerliche Auslandsbeziehungen.

*gilt grundsätzlich auch für inländische Investmentfonds, bei denen sich die Geschäftsleitung des gesetzlichen Vertreters (KVG) im Ausland befindet (§ 3 Absatz 2 InvStG).

Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Group Research der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Votum	Geändert am
Starker Kauf	27. Juni 2016

BlackRock Global Funds - World Gold Fund, WKN - 974119

Aufsichtsbehörden

Die Commerzbank AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main

©2024; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

Diese Ausarbeitung oder Teile von ihr dürfen ohne Erlaubnis der Commerzbank weder reproduziert, noch weitergegeben werden.