

Votum: Starker Kauf

BlackRock Global Funds - World Mining Fund - Fonds

Stand: 27. Dezember 2023 00:00 Uhr



Fakten

Fondsgesellschaft	BlackRock
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Rohstoffe
Managementtyp	Aktiv
Währung	USD
Ertragsverwendung	Thesaurierend
WKN / ISIN	986932 / LU0075056555
Produktgruppe	Aktien, Aktienfonds, Aktien-ETFs
Fondsauflage	24.03.1997
Orderannahmezeit	Erfassung bis 11.00 h (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+3
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Ja
Weitere Anteilsklassen	EUR thes. AOBMAR EUR aussch. AORFC4 H-EUR thes. AOM9SC



Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, 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	+4,84% / +5,65% / +95,27%
Volatilität (3 Jahre) ³	28,46%

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

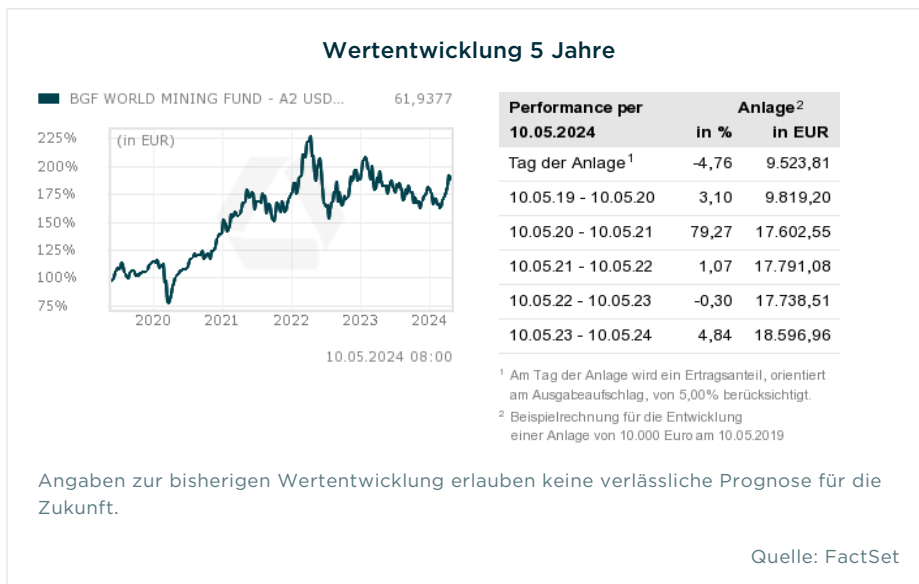
² Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

³ Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

⁴ Fließt an die Commerzbank AG

Auf einen Blick

Votum: Starker Kauf



Highlights

- Gut verzahntes, sehr erfahrenes Rohstoffteam
- Unternehmen beteiligen Aktionäre über Aktienrückkäufe und Dividenden am Erfolg
- Über 5 Jahre ca. 5,1%-Punkte p.a. Vorsprung gegenüber unmittelbar vergleichbaren Konkurrenzprodukten
- Kapitalwachstum über 3 Jahre mit 10% p.a. (Stand 30.11.2023)

27.12.2023

Investmentansatz

Anlageziel des Fonds

Der World Mining Fund strebt maximalen Kapitalzuwachs an und möchte dabei den Vergleichsindex MSCI ACWI Metals and Mining übertreffen. Dazu investiert er weltweit mind. 70% seines Fondsvermögens in Aktien von Minen- und Metallunternehmen, deren Geschäftsaktivitäten in der Förderung oder dem Abbau von Grundmetallen und industriellen Mineralien, z.B. Eisenerz, liegen. Außerdem kann der Fonds Goldminenwerte kaufen. In physischer Form wird er weder Gold noch andere Metalle halten.

Fondsmanagement mit guter Expertise

Das Fondsmanagementteam verfolgt einen researchgetriebenen Investmentprozess, bei dem Besuche der Unternehmen und Minen vor Ort eine große Bedeutung haben. Diese Besuche dienen der Überprüfung der Qualität der Rohstoffvorkommen sowie der Produktionsstätten. Neben finanzwissenschaftlichem Know-How verfügt das Team zusätzlich über geologisches und geophysikalisches Fachwissen.

Aspekte der Einzelaktienauswahl

Bevorzugt werden Aktien, die über eine starke Unternehmensführung und über eine solide Finanzstruktur verfügen. Je nachdem, ob es sich um fokussierte Produzenten nur eines Rohstoffes oder um diversifizierte Minengesellschaften handelt, werden unterschiedliche Kennzahlen analysiert. Alles wird zu einer vergleichenden Bewertung der Attraktivität und des Potenzials der einzelnen Aktien zusammengeführt.

Ergänzt um gesamtwirtschaftliche Einschätzung

Die Einschätzung politischer Risiken und die Attraktivität einzelner Rohstoffe wird bei der Portfoliozusammensetzung mit einbezogen. Die Länder- und Sektoranteile des 40 - 60 Einzelwerte umfassenden Fonds

ergibt sich allein aus der Einzeltitelauswahl. Der Fonds ist in der Regel voll investiert und Währungen werden nicht aktiv gemanagt.

Unsere Einschätzung

Votum: Starker Kauf

Gut aufgestelltes Rohstoff-Team

Der seit Auflage verantwortliche Fondsmanager Evy Hambro ist sehr erfahren und greift durch den teamorientierten Ansatz auf die Expertise des gesamten Rohstoff-Teams von BlackRock zurück. Dieses ist sehr gut aufgestellt und verzahnt. Der Investmentansatz berücksichtigt sowohl die Aussichten für Rohstoffpreise als auch die Ausblicke der einzelnen Unternehmen.

Worauf legt der Fonds seinen Fokus?

Das Management konzentriert sich vorrangig auf die zugrunde liegenden Themen und nicht nur auf die Rohstoffpreise. Das Auffüllen der Rohstofflager, Kapitaldisziplin, Qualität und Wachstum der Vermögenswerte sind zentrale Themen, die sich längerfristig auswirken sollten. Zudem stellt der Fonds die Bereiche des Minensektors in den Fokus, die von der verstärkten Aufmerksamkeit für Nachhaltigkeit profitieren dürften. Die Veränderung in Richtung einer kohlenstoffarmen Zukunft wird für bestimmte Rohstoffe eine Beschleunigung der Nachfrage mit sich bringen. Das Portfoliomanagement erwartet, dass ausgewählte Unternehmen erheblich davon profitieren werden und investiert entsprechend.

Gute Wertentwicklung 2021 und 2022

Im Jahr 2021 bzw. 2022 konnte der BGF World Mining in Euro gerechnet um knapp 25% bzw. 7,7% zulegen und war damit fast 3,5 bzw. 1,7-Punkte besser als sein Vergleichsindex. Im sehr schwierigen Börsenjahr 2022, in dem ab Februar die Russland-Ukraine-Krise die Schlagzeilen beherrschte und zu verstärkten Sorgen um die Inflation und das globale Wirtschaftswachstum führte, fiel der breite Aktienmarkt - gemessen am MSCI ACWI TR Index - in USD um -18,4%, während sich der Bergbausektor deutlich resistenter zeigte.

Auf 1-Jahressicht liegt der Fonds per Ende November 8,9% hinter seinem Vergleichsindex. Die Untergewichtung des Teilssektors Stahl hat sich aufgrund der unerwarteten Drosselung der Stahlproduktion in China deutlich negativ ausgewirkt. Und das außerhalb der Benchmark liegende Engagement in Unternehmen aus dem Bereich der Batteriematerialien wurde ebenfalls durch die schwachen Rohstoffpreise beeinträchtigt. Auf Einzelwertebene hatte das Übergewicht im Bergbauunternehmen First Quantum Minerals angesichts der Schließung der Cobre Panama Kupfermine mit den stärksten negativen Beitrag zur

Portfolioperformance. Solche negativen Einzelereignisse können in dem Bereich immer wieder vorkommen.

Attraktiver Marktausblick für Minenaktien bleibt bestehen

China hat sich wieder geöffnet, allerdings mit geringeren Auswirkungen als noch zu Beginn des Jahres erwartet. Die Unsicherheit in Bezug auf die Rohstoffnachfrage in China bleibt bestehen, aber das Management beobachtet, dass die chinesische Regierung schrittweise finanzielle Unterstützung ankündigt. Längerfristig sind sie optimistisch für das strukturelle Nachfragewachstum für eine Reihe von Rohstoffen, das sich aus dem kohlenstoffarmen Übergang ergeben wird.

In der Zwischenzeit dürfte das Rohstoffangebot durch die Kapitaldisziplin der letzten Jahre eingeschränkt sein, während die Lagerbestände für viele abgebaute Rohstoffe einen historischen Tiefstand erreicht haben. Die Bergbauunternehmen haben eine niedrige Verschuldung, schütten weiterhin Kapital an die Aktionäre aus, scheinen aber in eine Phase höherer Investitionsausgaben einzutreten.

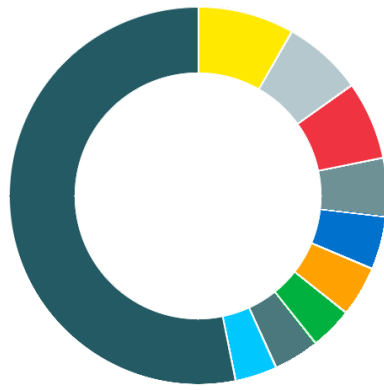
Das Portfoliomanagement hat im Jahr 2023 festgestellt, dass sich Brown to Green zu einem Schlüsselthema entwickelt hat, bei dem sich die Bergbauunternehmen auf die Reduzierung der mit ihrer Produktion verbundenen Treibhausgasemissionen konzentrieren. Sie gehen davon aus, dass die Bergbauunternehmen, die dies am besten meistern können, eine Neubewertung erfahren werden, und haben dies in unserem Portfolio berücksichtigt.

Fazit

Der BGF World Mining Fund hat in 11 der letzten 13 Kalenderjahre besser abgeschnitten als unmittelbar vergleichbare Konkurrenzprodukte, d.h. Rohstofffonds, die ausschließlich in Minengesellschaften investieren. Der Fonds ist damit bestens geeignet für Engagements in diesem Teilbereich des Rohstoffmarktes und unsere favorisierte Anlagemöglichkeit zur Abbildung des Rohstoffanteils in einem gut strukturierten Depot.

Fondsstruktur

Struktur nach Top-Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
GLENCORE PLC DL -...	8,27
RIO TINTO PLC LS-...	6,89
BHP GROUP LTD. DL -...	6,69
FREEPORT-MCMORAN INC.	4,92
NUCOR CORP. DL-...	4,59
TECK RES LTD. B SUB.VTG	4,28
WHEATON PREC. METALS	3,82
VALE S.A. ADR 1	3,78
IVANHOE MINES A	3,57
sonstige	53,19

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

- Aktien bieten auf lange Sicht überdurchschnittliches Renditepotenzial verglichen mit anderen Anlageklassen
- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Die vom Fonds gehaltenen Wertpapiere notieren in Fremdwährung, sodass der Anlageerfolg von der Wechselkursentwicklung profitieren kann
- Der Fonds ermöglicht die Partizipation an der Entwicklung der Minenaktien. Deren Entwicklung (und auch der Branchenpreise) hängt von unternehmerischen und auch branchenspezifischen Entwicklungen ab



Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Die vom Fonds gehaltenen Wertpapiere notieren in Fremdwährung, sodass der Anlageerfolg von der Wechselkursentwicklung belastet werden kann
- Dieses Marktsegment kann auch schlechter abschneiden als andere Branchen bzw. der Gesamtmarkt
- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, sodass diese möglicherweise bei einem Verkauf nicht mehr dem Wert des ursprünglichen Kapitals entsprechen
- 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:	27. 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.

Anteilklassen

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilklasse, 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	14. Februar 2020

BlackRock Global Funds - World Mining Fund, WKN - 986932

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.