

INVESTITIONSZIEL

Angestrebt werden bei diesem Fonds eine Volatilität des Portfolios von ca. 6 % und eine Gesamtrendite. Das Maß für die Volatilität ist die annualisierte, gleichgewichtete Volatilität der täglichen Portfoliorenditen der letzten 120 Geschäftstage, mit dem Ziel, die Volatilität des Fonds innerhalb eines unteren Toleranzbandes von 5 % und eines oberen Toleranzbandes von 7 % zu halten.

WERTENTWICKLUNG UND AKTIVITÄT

Die Volatilität des Fonds überschritt im Quartal 15 Mal die Obergrenzen, allerdings nur geringfügig. Die 120-Tage-Volatilität lag zum Ende des Quartals (29. Dezember 2023) bei 6,14 %.

Im Laufe des Quartals erzielten die Anleger positive Renditen mit Euro-Aktien und -Anleihen. Grund dafür war vor allem der Optimismus des Marktes, dass es im Jahr 2024 zu Zinssenkungen kommen könnte. Die Europäische Zentralbank („EZB“) beließ die Leitzinsen im Laufe des Quartals jedoch entgegen den Erwartungen der Investoren unverändert, die für 2024 wiederholte Zinssenkungen erwarteten. Hierzu erklärte EZB-Präsidentin Christine Lagarde, dass die Zentralbank nicht glaube, dass es „an der Zeit sei, unvorsichtig zu werden“.

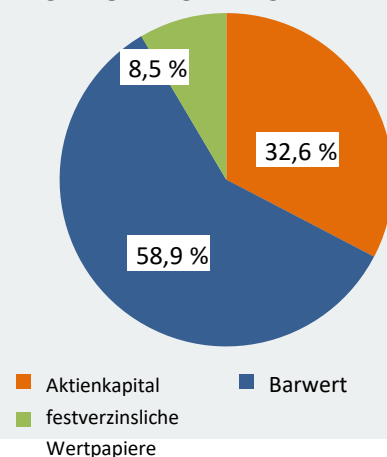
Die EZB beließ die Zinssätze für Einlagen, Refinanzierungsgeschäfte und die Spitzenrefinanzierungsfazilität bei 4,0 %, 4,5 % bzw. 4,75 %. Im offiziellen Presstext dazu vom Oktober änderte sich wenig, obwohl die Zentralbank ihre aktualisierten Wachstums- und Inflationsprognosen veröffentlichte und darauf hinwies, dass sie die Investitionen aus ihrem Pandemie-Notankaufprogramm (PEPP) verlangsamen und 2024 beenden wird.

Zum Quartalsende (29. Dezember 2023) hielt der Fonds ca. 8,5 % an Barmitteln, ca. 58,9 % in festverzinslichen Anlagen und ca. 32,6 % in Aktien. Diese waren in einer Mischung aus gepoolten Indexfonds, börsengehandelten Fonds und Index-Futures für Aktien und Anleihen investiert. Im Laufe des Quartals verlor der Fonds 6,90 % (gebührenbereinigt).

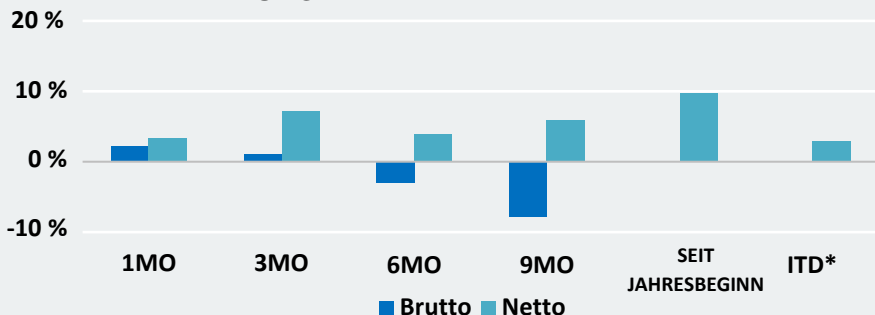
FAKTEN ZUM FONDS

Sitz in	Irland
Gründungsdatum	4. Juli 2013
NAV (in Tsd.)	55.689
Fondswährung	EURO
Ziel	6 %

FONDSALLOKATION



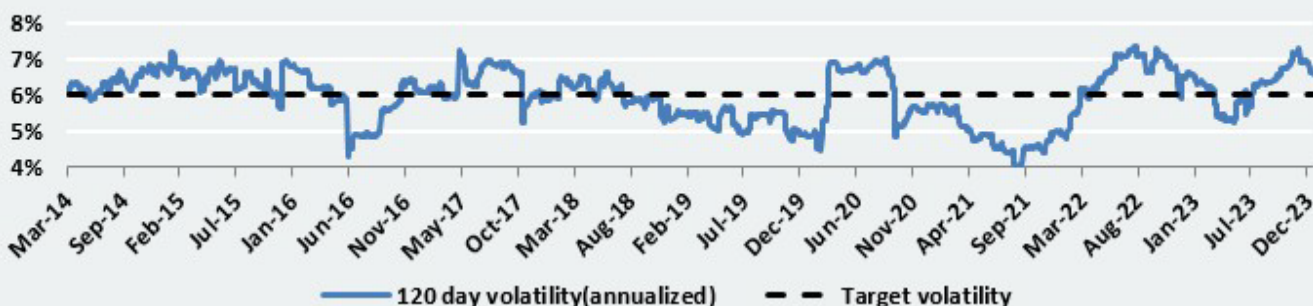
WERTENTWICKLUNG



*Seit der Gründung wird die Wertentwicklung annualisiert

	VOLATILITÄT (ANNUALISIERT)	SHARPE-RATIO
90-Tage-	6,28 %	4,33 %
180-Tage-	6,62 %	0,64 %
ITD	6,01 %	0,45

VOLATILITY



MARKTÜBERSICHT UND AUSBLICK

- Im letzten Quartal 2023 zogen die meisten wichtigen Anlageklassen stark an, was vor allem durch die kürzlich angepassten Prognosen der Federal Reserve befeuert war, die drei Zinssenkungen im Jahr 2024 voraussehen. Mit dem Rückgang der Inflation und der Abschwächung des Arbeitsmarktes wurde die Angst vor einer Rezession durch die wachsende Zuversicht abgelöst, dass US-Politikern eine weiche Landung der Wirtschaft gelingt (die Inflation fällt auf das Zielniveau, ohne dass höhere Zinsen eine Rezession zur Folge haben). Das ließ die Aktien- und Rentenmärkte gemeinsam ansteigen, während der US-Dollar an Wert verlor.
- Globale Aktien machten die Verluste des dritten Quartals wett und erzielten weitgehend positive Renditen. Die wichtigsten Indizes beendeten das Jahr fast im Niveau ihres Aktienhöchststandes, da die Marktstimmung von der Angst vor einer Rezession zu den Erwartungen eines positiven Wirtschaftswachstums umschwenkte. Sowohl die Aktien der Industrieländer als auch die der Schwellenländer lagen im positiven Bereich, obwohl China weiterhin mit erheblichen wirtschaftlichen Herausforderungen zu kämpfen hat. Die Wertentwicklung der einzelnen Sektoren war durchweg positiv, wobei Technologie, Immobilien, Finanzwerte und Nichtbasis-Konsumgüter eine starke Wertentwicklung verzeichneten, während der Energiesektor vor allem aufgrund der niedrigeren Energiepreise ein negatives Quartalsergebnis erzielte. Britische Aktien hinkten der globalen Erholung aufgrund eines höheren Risikos bei den Rohstoffpreisen in Verbindung mit einem starken britischen Pfund hinterher.
- Die Wertentwicklung der festverzinslichen Wertpapiere war durch die Erwartung niedrigerer Zinsen ähnlich stark, denn sie führte dazu, dass US-amerikanische und europäische Staatsanleihen im Laufe des Quartals hohe Renditen erzielten. Darüber hinaus führten geringere Bonitätsaufschläge infolge der verbesserten Marktstimmung zu einer positiven Entwicklung auf den Kreditmärkten. Ein Anziehen der Anleihemärkte war vor allem bei den Schwellenländern spürbar. Sie schlossen das Quartal als beste Anlageklasse ab, was bewies, dass die Anleger sie angesichts der höheren Renditen für attraktiver hielten.
- Die meisten Rohstoffe gaben im Laufe des Quartals deutlich nach, was vor allem auf die sinkenden Energiepreise zurückzuführen ist, die zu einem Rückgang der Gesamtinflation beigetragen haben. Bei den Agrarprodukten verzeichneten die Weizen- und Mais-Futures den größten Jahresrückgang seit einem Jahrzehnt, da Versorgungsengpässe in der Schwarzmeerregion weniger wurden und eine höhere Produktion die Preise belasteten. Im Gegensatz dazu wurde Gold als „sicherer Hafen“ gehandelt, da die geopolitischen Spannungen weiterhin groß sind.

Quelle: BlackRock

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Wichtige Information

Dieses Material ist nur für die Ausgabe an professionelle Kunden (gemäß der Definition der FCA oder der MiFID-Vorschriften) und qualifizierte Anleger bestimmt und sollte von anderen Personen nicht als verlässlich angesehen werden.

- Die hierin enthaltenen Informationen sind urheberrechtlich geschützt und wurden Ihnen auf vertraulicher Basis zur Verfügung gestellt und dürfen ohne die vorherige Zustimmung von BlackRock nicht reproduziert, kopiert oder vertrieben werden.
- Dieser Bericht stellt weder ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar, einschließlich BlackRock-Produkte, und wurde nicht in Verbindung mit einem solchen Angebot erstellt.
- Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen und Meinungen wurden von firmeneigenen und fremden Quellen bezogen, die laut Meinung von BlackRock zuverlässig sind, aber nicht unbedingt allumfassend. Ihre Richtigkeit wird nicht garantiert. BlackRock, seine leitenden Angestellten, Mitarbeitenden und Repräsentanten übernehmen daher keine Garantie für die Richtigkeit oder Zuverlässigkeit der Informationen und keine Verantwortung für Fehler oder Auslassungen (einschließlich der Verantwortung gegenüber Personen aufgrund von Fahrlässigkeit), die auf andere Weise entstehen.
- Dieses Dokument dient dem vorgesehenen Empfänger zu Informationszwecken und BlackRock lehnt ausdrücklich jegliche Haftung ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben könnte, einschließlich, aber nicht beschränkt auf, die Verwendung bei der Erstellung von Finanzberichten oder anderen Veröffentlichungen.
- BlackRock bietet keine Bilanzbuchhaltungs-, Steuer- oder Rechtsberatung an. BlackRock handelt bei der Bereitstellung dieser Informationen nicht als Bilanzbuchhalter und führt nicht die offiziellen Buchhaltungsunterlagen für den Empfänger dieses Dokuments oder für Portfolios, die es im Namen seiner Kunden verwaltet.
- Risikokapital. Der Investitionswert und die daraus entstandenen Einkünfte können fallen oder steigen und sind nicht garantiert. Möglicherweise erhalten Sie den ursprünglich investierten Betrag nicht zurück. Wechselkursänderungen zwischen Währungen können zu einer Verringerung oder Steigerung des Investitionswerts führen. Bei Fonds mit höherer Volatilität können Fluktuationen besonders ausgeprägt sein und der Wert einer Investition kann plötzlich und stark fallen. Die Höhe und die Grundlage der Besteuerung können sich von Zeit zu Zeit ändern.
- Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse und sollte bei der Auswahl eines Produkts oder einer Strategie nicht als einziger Faktor herangezogen werden.
- Dieses Dokument wurde von dem auf dem Deckblatt dieses Berichts angegebenen BlackRock-Unternehmen herausgegeben. Dabei könnte es sich um BlackRock Investment Management (UK) Limited, BlackRock International Limited, BlackRock Advisors (UK) Limited oder BlackRock Institutional Trust Company N.A., (UK Branch) handeln, die alle von der Financial Conduct Authority zugelassen sind und reguliert werden. Auf der Website der Financial Conduct Authority finden Sie eine Liste der Tätigkeiten, zu deren Ausführung BlackRock berechtigt ist. BlackRock (Netherlands) B.V. ist zugelassen und wird reguliert durch die niederländische Behörde für Finanzmärkte (AFM) und BlackRock Asset Management Deutschland AG ist zugelassen und wird reguliert durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).
- Dieser Bericht wurde individuell auf Wunsch des Kunden erstellt. Wenn Sie diesen individuellen Bericht nicht mehr erhalten möchten, wenden Sie sich bitte an Ihren Kundenbetreuer.

© 2024 BlackRock, Inc. Alle Rechte vorbehalten. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, iSHARES, BUILD ON BLACKROCK, SO WHAT DO I DO WITH MY MONEY und das stilisierte i-Logo sind eingetragene und nicht eingetragene Handelsmarken von BlackRock, Inc. oder seinen Tochterunternehmen in den USA und anderen Ländern. Alle anderen Handelsmarken sind Eigentum ihrer jeweiligen Inhaber.