

# **BGF Fixed Income Global Opportunities Fund (FIGO)**

**Eine flexible Lösung**

Andreas Doerrenhaus – Portfolio Manager

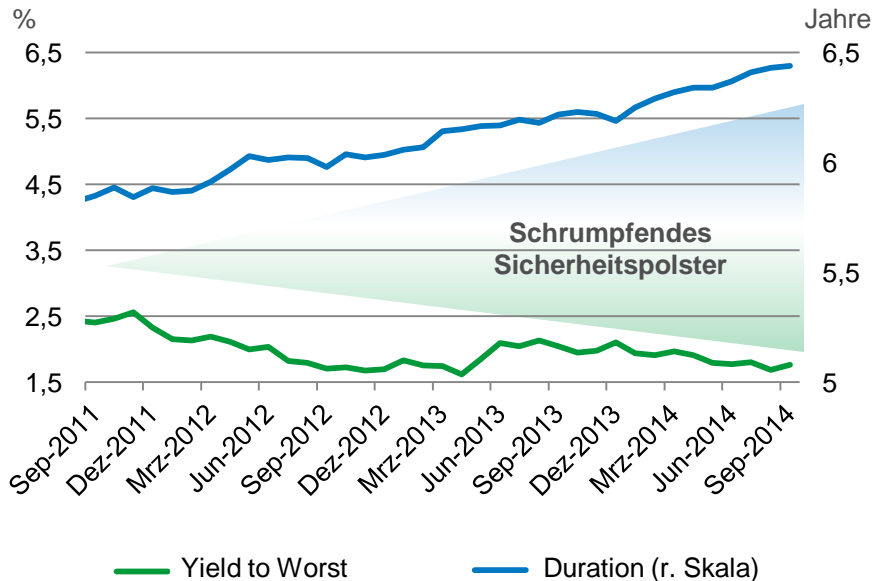
November 2014

# Das Anlageuniversum für Festzinsanlagen verändert sich

Ein anderer Ansatz ist erforderlich, um Festzinsanlagen unter den veränderten Rahmenbedingungen zu managen

- ▶ An Benchmarks gebundene Anlagestrategien könnten angesichts weltweit niedriger Zinsen vor neuen Herausforderungen stehen
- ▶ Künftig werden sich Anleger schwer tun, dieselben Renditen wie in der Vergangenheit bei gleichem Risiko zu erzielen

## Risiko-/Ertragsprofil des Global Aggregate Index verschlechtert sich



## Sicherheitspolster gegen Zinsschwankungen schrumpft

### Barclays Global Aggregate Index: Rendite. Duration. Gewinnschwelle

Jahr	Yield to Worst	Effektive Duration	Jährliche Gewinnschwelle
2006	4,19%	5,29	+0,79%
2014	1,77%	6,44	+0,27%
Veränderung	↓	↑	↓

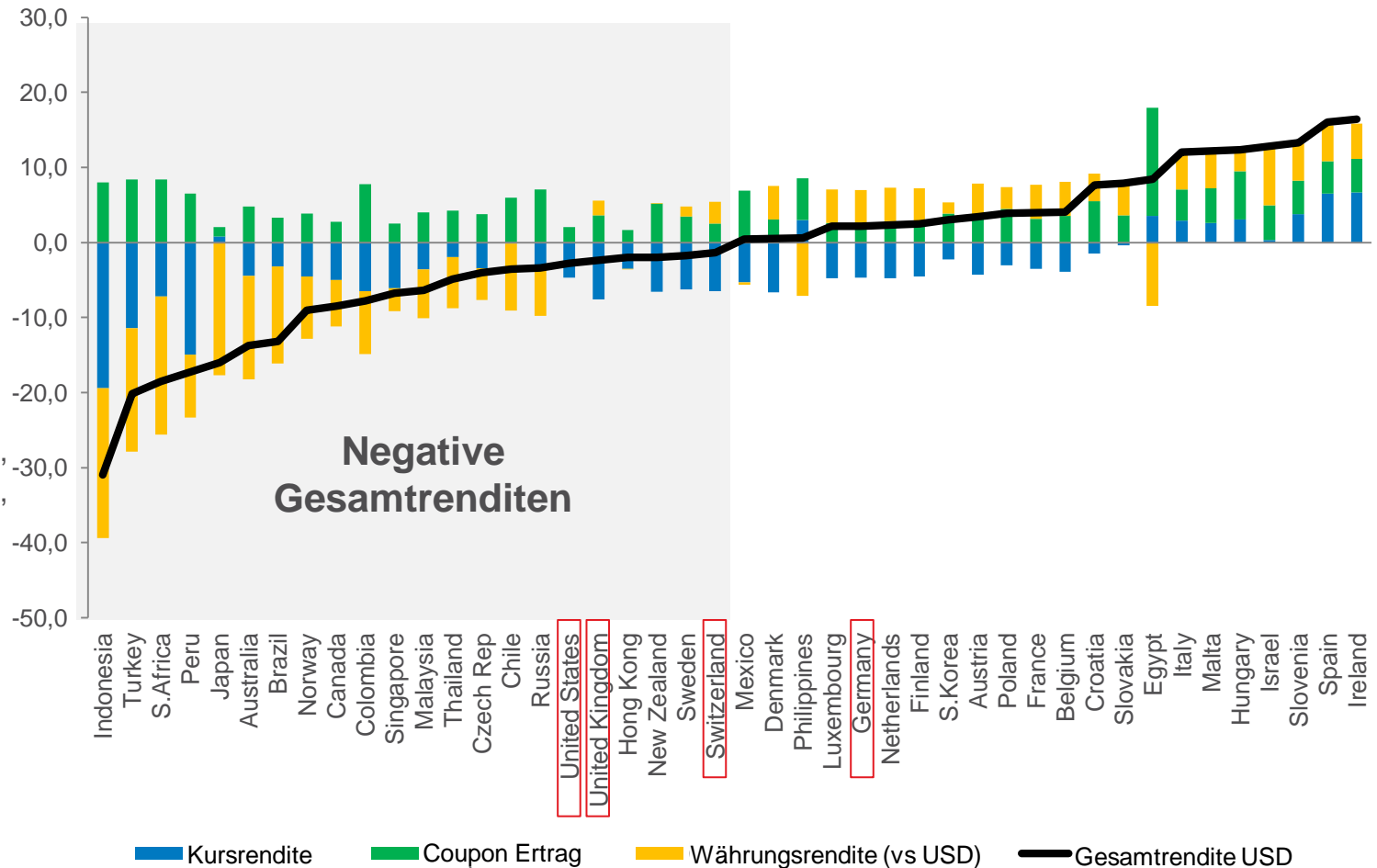
Quelle: Barclays. BlackRock. Stand: 30. September 2014.

# Einige "sichere" Staatsanleihen erzielten negative Gesamtrenditen in 2013

Global Treasury Bond Market 2013 Performance (%)\*

Mehr als 50% der globalen Märkte für Staatsanleihen zeigten negative Gesamtrenditen.

Flexibel sein, um die Risiken steigender Zinsen abzusichern und dort zu investieren, wo die Chancen liegen, wird entscheidend sein.



\*Reditehorizont: 31. Dezember 2012 bis 31. Dezember 2013.

Quelle: BlackRock Schätzungen. Barclays. Die vergangene Performance ist kein Indikator für künftige Entwicklungen.

# Zentralbanken verfolgen unterschiedliche Strategien

## Wo geht die Reise hin?

Fed



- ▶ Reduktion der Anleihenkäufe ("Tapering") abgeschlossen
- ▶ Forward Guidance

EZB



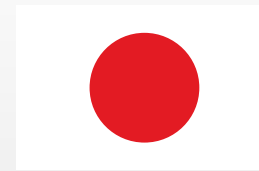
- ▶ Weitere Zinssenkungen, TLTRO Programm, ABS/Covered Bonds Programm

BoE



- ▶ Richtung abhängig von Fed und Wirtschaftsdaten

BoJ



- ▶ Bazooka: zusätzliche quantitative Lockerung beschlossen

Schwellenländer



- ▶ Einige EM Zentralbanken können Zinsanhebungen beenden

**Diese Einflussfaktoren können jederzeit die Richtung ändern.  
Daher ist es wichtig, flexibel zu bleiben, um darauf reagieren zu können!**

Quelle: BlackRock; Stand: Oktober 2014.

# Der BGF Fixed Income Global Opportunities Fund im Überblick

**F**

## Flexibel investieren

Flexibilität ist entscheidend, um sich vor steigenden Zinsen zu schützen und genau dort investieren zu können, wo Anlagechancen bestehen. Auf die sich ändernden neuen Rahmenbedingungen an den Rentenmärkten müssen Anleger mit einer vorausschauenden Steuerung von Laufzeit-, Kredit- und Länderrisiken reagieren.

**I**

## Internationale Expertenteams

Der BGF Fixed Income Global Opportunities Fund (FIGO) basiert auf der Zusammenarbeit zwischen den Fondsmanagern und über 100 internen Sektorspezialisten, die weltweit Staats- und Unternehmensanleihen, Kommunalobligationen sowie strukturierte Anleihen abdecken.

**G**

## Globale Anlagechancen

Der Fonds kann ohne Länderbeschränkungen auf der ganzen Welt investieren. Dadurch kann das Fondsmanagement genau da investieren, wo es aktuell die besten Chancen sieht.

**O**

## Optimierte Risikosteuerung

Über eine dynamische Risikosteuerung und einen aktiven Wechsel zwischen den Sektoren, Ländern und Strategien können Schwankungen abgemildert und gleichzeitig attraktive, risikobereinigte Renditen erwirtschaftet werden.

Ein Erfolg der Strategie kann nicht garantiert und Verluste nicht ausgeschlossen werden.

# Fixed Income Global Opportunities (FIGO)

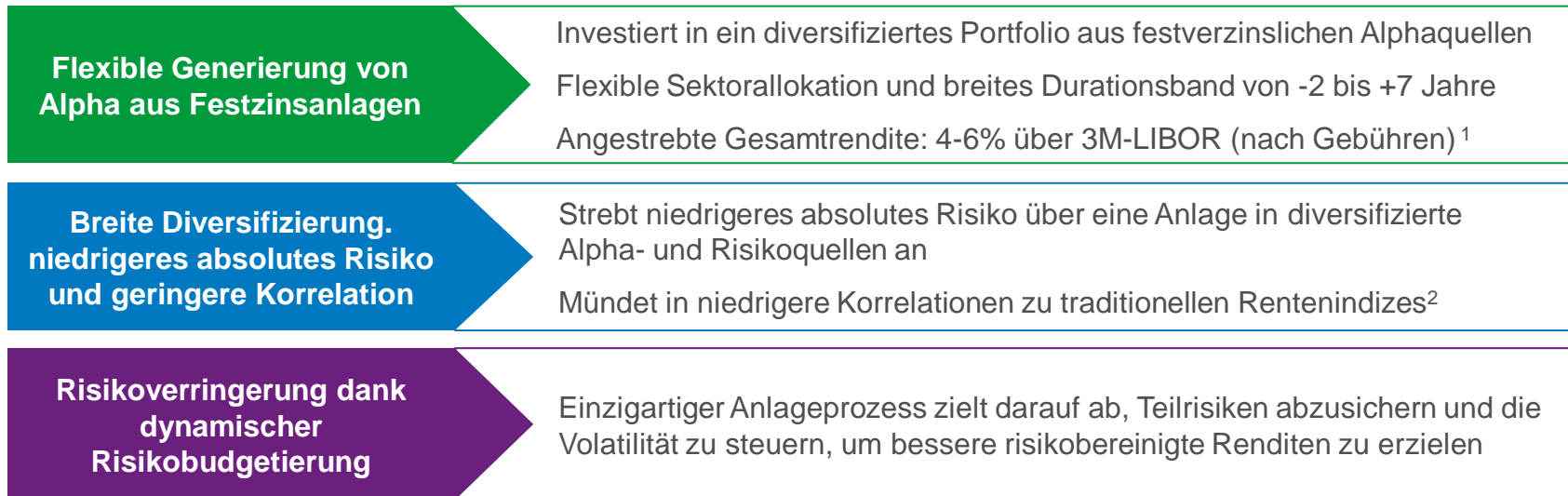
BlackRock nutzt eine flexible Rentenstrategie, um:

- ▶ unabhängig von der Marktlage attraktive risikobereinigte Renditen zu erzielen
- ▶ das allgemeine Risikoprofil eines konservativen Rentenportfolios beizubehalten

Die Fondsplattform:

<b>Flexible Fixed Income Plattform</b> 25.3 Mrd. USD	<b>Fixed Income Global Opportunities (FIGO)</b> (UCITS) USD 4.2 Mrd.
---	--

Die Strategie verfolgt folgende Ziele:



Angaben vom 30.09.2014

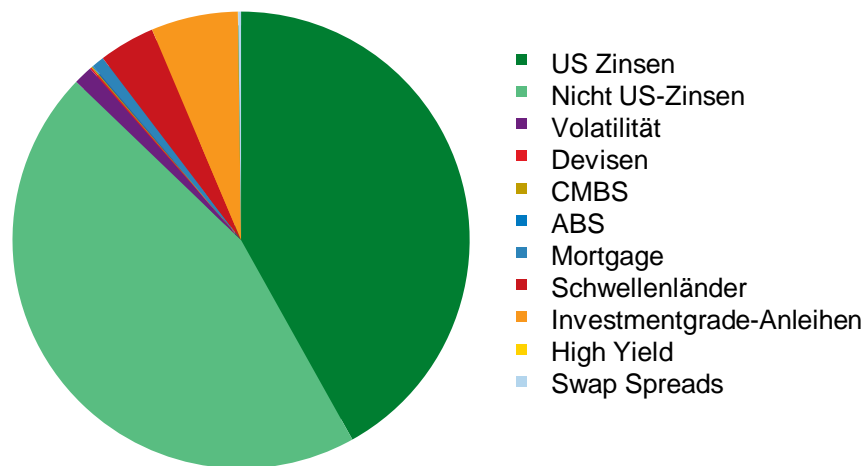
<sup>1</sup> BlackRock kann nicht garantieren, dass die angegebene Gesamrendite erreicht wird. Außerdem kann sie die angestrebte Zielrendite ändern.

<sup>2</sup> Auf Folie 13 finden Sie Korrelationserträge dieser Strategie.

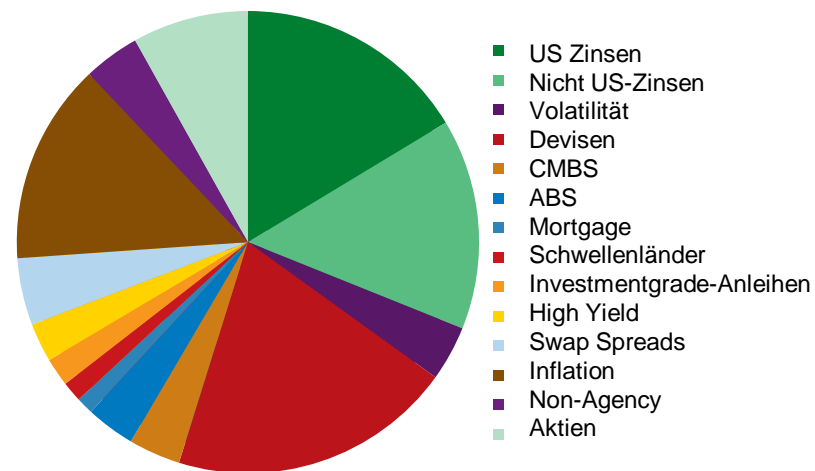
# FIGO ist eine diversifizierte Anlagelösung, entwickelt um in jedem Zinsumfeld Erträge zu generieren

► FIGO nutzt ein Chancenspektrum, das deutlich über das reine Zinsrisiko hinausgeht

Barclays Global Agg (USD währungsgesichert)  
Risiko-Allokation



FIGO Risiko-Allokation



Duration	6,13
Yield to Worst	1,74%
Risiko*	195 bps

**87% des Portfolios ist konzentriert auf Zinsrisiken, z.B. Durationsrisiken**

Duration	1,28
Yield to Worst	2,06%
Risiko*	103 bps

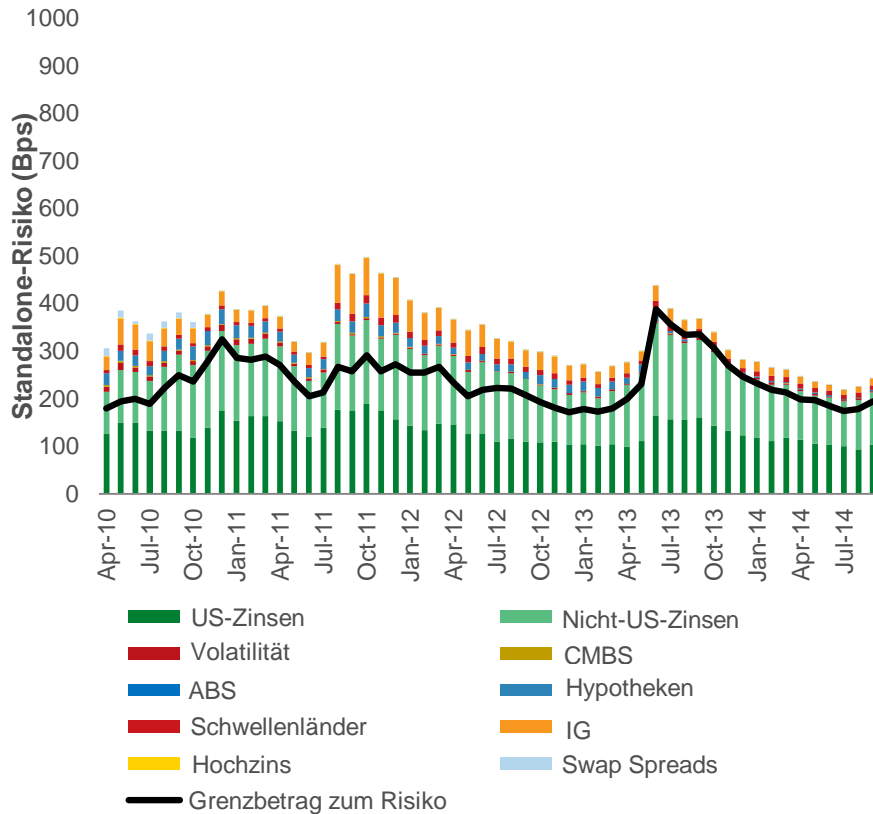
**Flexibilität mündet in attraktiven Renditen bei niedrigerem Gesamtrisiko**

\* Ex-ante value-at-risk (eine Standardabweichung), basierend auf ein BRS Risiko-Portfolio-Modell (durchschnittlicher Beitrag zum Risiko)  
Angaben vom 30. September 2014; Quelle: BlackRock Solutions; Barclays

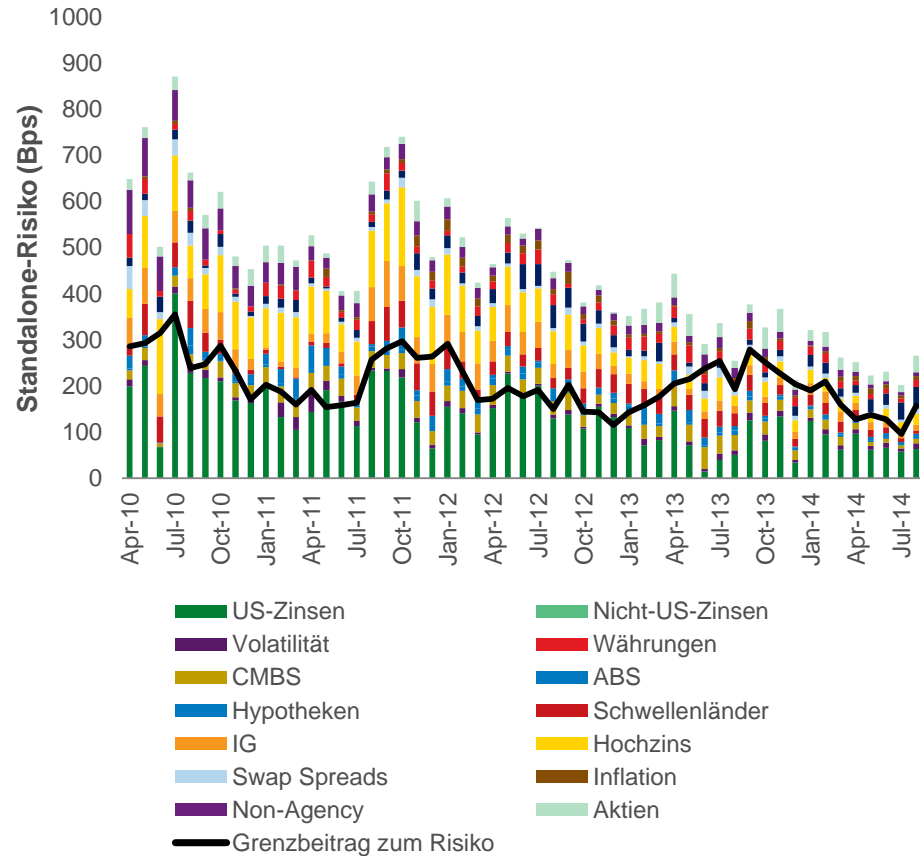
# Dank stärkerer Diversifizierung geringeres Standalone-Risiko verglichen mit dem Barclays Global Aggregate Index

Bei dieser Strategie kann das Risiko-Exposure flexibel, entsprechend den Marktbedingungen und sich bietenden Anlagechancen gesteuert werden

Barclays Global Aggregate Index (USD Hedged)



Zusammensetzung der FIGO-Risiken



Quelle: BlackRock Solutions und Barclays. Stand: 30.09.2014

Die dargestellten Daten beziehen sich auf ein repräsentatives Mandat und dienen ausschließlich Illustrationszwecken. Bei dem repräsentativen Mandat handelt es sich um das Vehikel von BlackRock, bei dem die Strategie bereits am längsten angewandt wird. Auflegungsdatum der Strategie: März 2010. Die Strategie wurde durch den FIGO im Juni 2013 übernommen.



# Das FIGO-Investmentteam nutzt BlackRocks umfangreiche Ressourcen

Umfassende Ressourcen und besondere Markteinblicke ermöglichen unvoreingenommene Einschätzungen zu Investitionsalternativen



**BlackRocks fundamentale Rentenplattform**

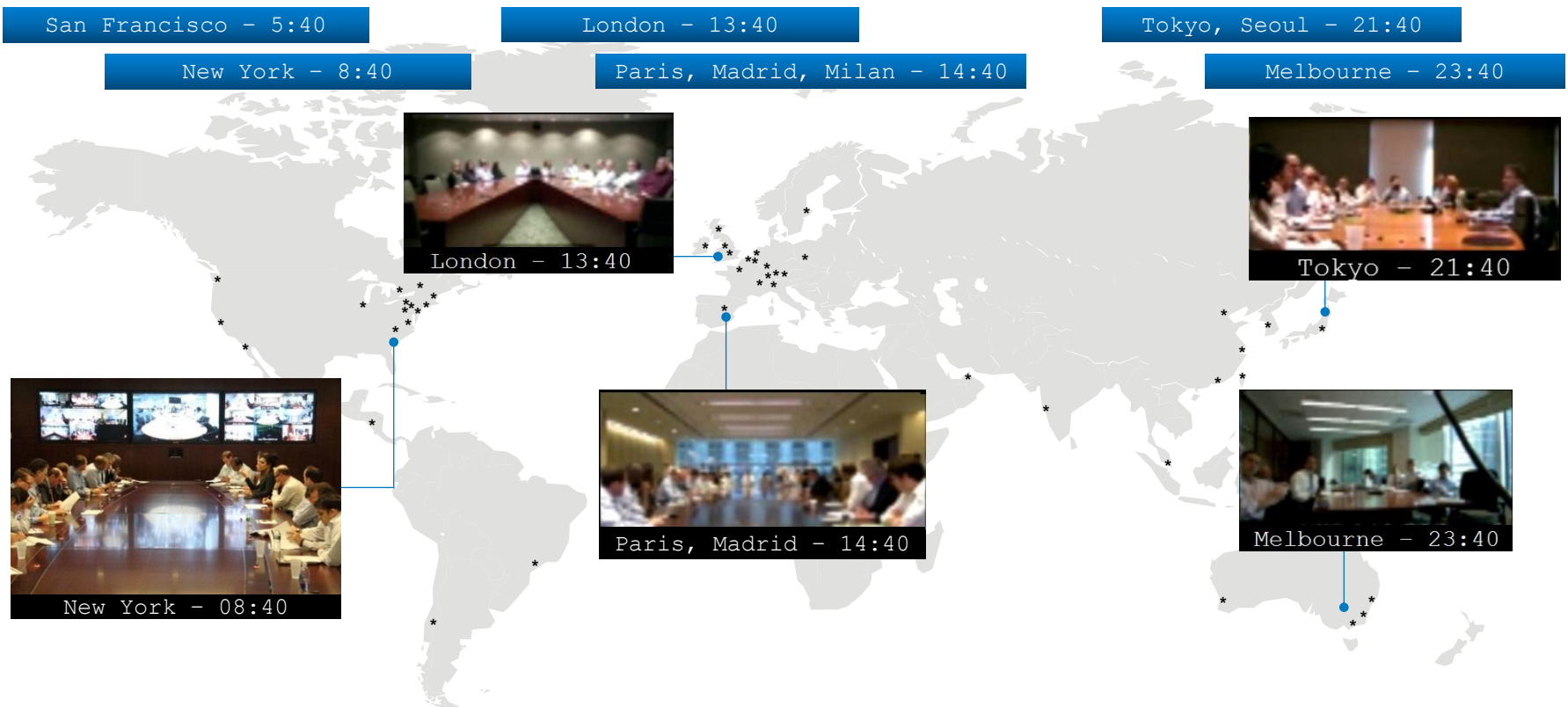
Spezialisten sind verantwortlich für den Sektorüberblick, Analysen, die Titelauswahl und die Tradeabwicklung.

<b>Globale Zinsprodukte</b>	<b>Besicherte Vermögenswerte</b>	<b>US Unternehmensanleihen (IG)</b>	<b>Kommunalanleihen</b>	<b>Agency MBS</b>
+20 <i>Sektorexperten</i>	+14 <i>Sektorexperten</i>	+22 <i>Sektorexperten</i>	+17 <i>Sektorexperten</i>	+10 <i>Sektorexperten</i>
<b>US Leveraged Finance</b>	<b>Europ. High Yield</b>	<b>Europ. Unternehmensanleihen (IG)</b>	<b>Schwellenländer</b>	<b>Asien-Pazifik</b>
+21 <i>Sektorexperten</i>	+11 <i>Sektorexperten</i>	+18 <i>Sektorexperten</i>	+14 <i>Sektorexperten</i>	+10 <i>Sektorexperten</i>

\*Angaben vom 31. Dezember 2013. (Jahre bei BlackRock / Jahre Erfahrung in der Branche)

# Tägliche globale Zusammenarbeit

Tägliche Telefon- und Videokonferenzen ermöglichen es uns, Ideen und Erwartungen zu den unterschiedlichen Märkten und Anlageklassen auszutauschen.



\* Die Sterne markieren Niederlassungen von BlackRock auf der Karte, Stand: 31. Dezember 2013.

# Einzigartiger Prozess integriert makroökonomische, sektor- und titelspezifische Einblicke

Der Anlageprozess nutzt die besten Ideen der weltweiten Rentenplattform von BlackRock, um:

- ▶ den Makro-Rahmen für die Anlage zu bestimmen
- ▶ das Risiko auf die Alpha-Quellen mit der höchsten Qualität zu verteilen, mit denen eine diversifizierte risikobereinigte Rendite erzielt werden kann

## Portfoliomanagement

Tägliche computergestützte Anlage- und Risikoprüfung unterstützt das Team bei der Risiko-/Ertragsabwägung

### Festlegen des Makro-Rahmens

**Leitende PM analysieren und prognostizieren globales Wirtschaftswachstum und entwickeln makroökonomische Markteinschätzung**

- ▶ Untersuchen globales Wachstum, Inflation und Folgen für die Wirtschaftspolitik
- ▶ Identifizieren zur Marktlage passenden Makro-Rahmen sowie Tempo und Richtung etwaiger Veränderungen
- ▶ Entwickeln Anlagethesen auf Grundlage von Fundamentalanalysen über die gesamte Plattform hinweg, die in monatliche CIO-Telefonkonferenzen einfließen

### Asset Allokation

**Leitende PM legen Asset Allokation basierend auf makroökonomischen Einschätzungen und erwarteten risikobereinigten Renditen fest**

- ▶ Ermitteln, welche Vermögenswerte sich unter aktuellen und historischen Marktumfeld gut entwickelt haben
- ▶ Beurteilen die aktuelle Bewertung dieser Vermögenswerte
- ▶ Teilen den Sektorspezialisten Risikobudgets zu, basierend auf ihrem Überzeugungsgrad zu den verschiedenen Sektoren

### Titelauswahl

**Leitende PM teilen den Teilsektoren mit Unterstützung der Sektorteams Risikoanteile zu**

- ▶ Sektorspezialisten identifizieren Bottom-up-Chancen anhand ausführlicher Bewertungsanalysen und lokaler Marktexpertise
- ▶ Sektorspezialisten setzen Transaktionen in ihrem Sektor basierend auf zugewiesenen Risikobudgets um

## Risikomanagement

Bei Risiko-, Szenario- und Attributionsanalysen sowie der Währungsabsicherung wird das Team von den Spezialisten der RQA-Gruppe und dem selbst entwickelten Aladdin®-System unterstützt

# Anlageprozess prüft weltweit Alpha-Quellen im Festzinssegment mit dem Ziel, die attraktivsten Anlagechancen aufzuspüren

Wir kombinieren traditionelle und nicht-traditionelle Rentenstrategien für herausragende risikobereinigte Renditen und breitere Diversifizierung, verglichen mit typischen Core- bzw. Core-Plus-Anleihestrategien

## Chancenuniversum

### Traditionelle US-Anleihen

#### Core

- Staatsanleihen
- Investment-Grade-Anleihen
- Agency-MBS
- Kommunalanleihen

#### Core Plus

- High Yields  
(Hochzinsanleihen)
- Besicherte Produkte

### Traditionelle globale Anleihen

#### Global

- Staatsanleihen
- Asiat. Unternehmensanl.
- Europ. Unternehmensanl.

#### Schwellenmärkte

- Staatsanleihen
- Unternehmensanl.

### Nicht traditionelle Rentenstrategien

#### Absolute Return

- Beta-neutral
- Long, Short Relative Value
- Kapitalstruktur-Arbitrage
- Systematisches Trading

#### Makro-Overlay

- Duration / Renditekurve
- Staats- / Unternehmensanl.
- Währungen
- Aktien

## Team verteilt die Risiken über das gesamte Chancenspektrum

### Erweitert das Chancenspektrum bei traditionellen Core-Anleihen

wie High Yields, Schwellenländeranleihen, besicherte Produkte und Kommunalanleihen

### Taktische und breitere Verteilung der Risiken weltweit

da Ungleichgewichte bei Angebot und Nachfrage die Relative-Value-Chancen an den US-Rentenmärkten weiter verknappen

### Nutz makroökonomische Absicherungen und alternative Long-/Short-Strategien

um das Zinsrisiko abzufedern, die Diversifizierung zu verbessern, Schwankungen zu glätten und zusätzliches nicht korrelierendes Alpha zu erzeugen

# FIGO Risikoinformationssystem sorgt für besseres Verständnis zur Risiko/Ertragsabwägung

Hilft dem Fondsmanager zu registrieren, ob Erträge/Verluste in einem angemessenen Verhältnis zu eingegangenen Risiken stehen

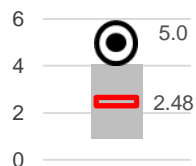
- ▶ Dynamik und Merkmale sämtlicher Risikostrategien werden in der Übersicht zusammengefasst
- ▶ Alpha- und Makro-Strategien werden in einer übersichtlichen Ansicht dargestellt

Tägliche multi-dimensionale Darstellung der Risiken und des Portfolioverhaltens ermöglichen, bessere Entscheidungen treffen zu können

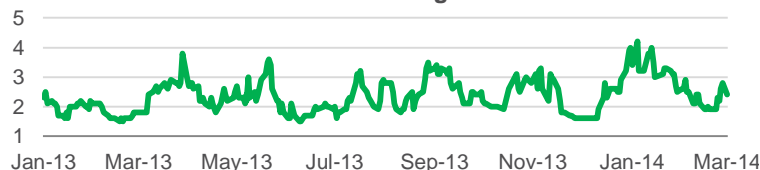
- ▶ Tägliche Überprüfung durch Fondsmanager und Risikoteams; Grundlage für die täglichen Investment-Meetings

Strategy	Portfolio Risk				Tail Risk Stress PnL				Liquidity						Return (bp)						
	1Y 1σ SAR	1d 95% SAR	1d 95% MCR	Risk On	Aug 2011	Spring 2013	% Mkt Val	%NMV Gross	HROR (%)	DUR	Spd Dur	10% Wide (bps)	%MV				T-cost	Daily	MTD	YTD	YTD Peak
													Tier 1	Tier 2	Tier 3	Tier 4					
Total	159	16.4	16.4	23.9	-152.2	-236.5	100	334.6	2.48	0.43	2.81	(78)	34.6	30.4	23.2	11.7	36	3.3	56	166	166
US	100	10.4	9.0	6.2	-73.8	-134.9	55	229.7	1.68	0.80	2.02	(47)	11.5	13.1	19.5	11.0	25	(0.3)	39	138	138
Traditional	81	8.4	6.5	1.4	-34.3	-119.4	51	93.5	1.54	0.84	1.64	(38)	13.6	9.8	18.2	9.1	19	(0.2)	42	134	134
Duration	42	4.4	(0.1)	(6.2)	47.2	-35.0	13.1	22.0	0.33	0.64	(0.27)	-	13.1	-	-	-	-	(2.3)	17	39	45
Agency MBS	1	0.1	0.1	(0.1)	-0.7	-1.8	0.2	1.6	-	-	0.05	-	0.2	-	-	-	-	(0.1)	(0)	0	0
IG Corp	14	1.4	0.9	1.0	-24.2	-11.6	4.8	15.3	0.09	-	0.45	(7)	(1.1)	5.4	0.5	-	2	0.9	2	11	11
HY Corp	15	1.5	1.3	1.7	-21.7	-18.8	4.7	7.7	0.29	0.06	0.26	(9)	1.5	0.2	2.3	0.7	3	0.8	1	15	15
Structured Products	34	3.5	3.1	7.2	-39.3	-18.2	23.7	39.4	0.73	0.02	0.82	(20)	(0.1)	-	15.4	8.4	13	0.9	15	42	42
Muni	24	2.5	1.3	(2.2)	4.4	-34.1	4.3	7.6	0.09	0.11	0.32	(3)	-	4.2	-	-	-	(0.4)	6	27	27
Absolute	30	3.1	2.6	4.9	-40.7	-17.3	4.6	136.2	0.14	(0.04)	0.38	(9)	(2.0)	3.4	1.3	1.9	7	(0.2)	(3)	4	11
MIG	6	0.6	0.4	1.5	5.6	-0.1	0.0	38.2	(0.01)	-	0.01	-	-	-	-	-	-	0.1	0	(1)	0
RV Rates	8	0.8	0.4	0.2	-13.1	-8.3	1.0	77.5	-	(0.06)	0.34	(2)	(2.2)	3.2	-	-	1	(0.7)	2	1	1
Opportunistic	17	1.8	0.7	1.4	-5.3	2.8	1.2	1.7	0.01	0.01	0.01	(1)	0.5	0.7	-	-	0	0.1	(5)	(1)	8
Thematic	5	0.5	0.3	0.6	-9.3	-5.4	0.5	4.2	0.05	-	0.06	(2)	(0.3)	0.1	0.7	-	1	0.2	(2)	2	4
Systematic	3	0.3	0.0	0.0	-4.2	-1.6	0.0	12.7	0.01	0.01	(0.15)	-	(0.1)	0.1	-	-	0	0.0	1	2	2
Europe	19	2.0	1.5	1.2	-41.8	-16.6	13	29.8	0.43	(0.01)	0.63	(17)	(0.5)	10.8	1.9	0.6	6	1.3	3	22	22
Asia	18	1.9	1.3	1.9	-6.4	-13.8	4	6.5	0.15	-	0.12	(6)	0.1	3.5	0.3	-	2	0.6	1	5	8
EM	25	2.6	1.7	2.5	-14.3	-30.2	2	11.6	0.12	0.04	0.17	(4)	0.4	1.6	-	-	1	(0.3)	4	7	8
Macro	33	3.4	2.4	10.2	-3.7	-18.7	2.0	13.9	(0.05)	(0.25)	(0.26)	-	2.0	-	-	-	0	1.7	(2)	(24)	(7)
Rates	11	1.1	0.5	1.9	-7.1	-8.4	1.8	11.1	(0.04)	(0.24)	(0.21)	-	1.8	-	-	-	0	0.5	2	(6)	2
FX	14	1.4	0.5	0.6	2.9	-6.7	0.0	0.1	-	-	-	-	-	-	-	-	0	(0.1)	(1)	(5)	2
Gold	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equity	19	2.0	1.4	7.9	-1.1	-4.9	0.1	1.5	-	(0.01)	-	-	0.1	-	-	-	0	1.4	(2)	(12)	(4)
Global	17	1.8	0.8	2.5	-2.1	-3.7	5	11.7	0.12	(0.16)	0.11	(4)	2.1	1.4	1.4	0.1	2	0.3	11	18	18

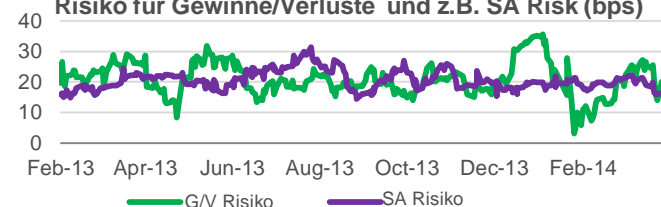
Aktive Alpha Steuerung



Diversifikationsgrad



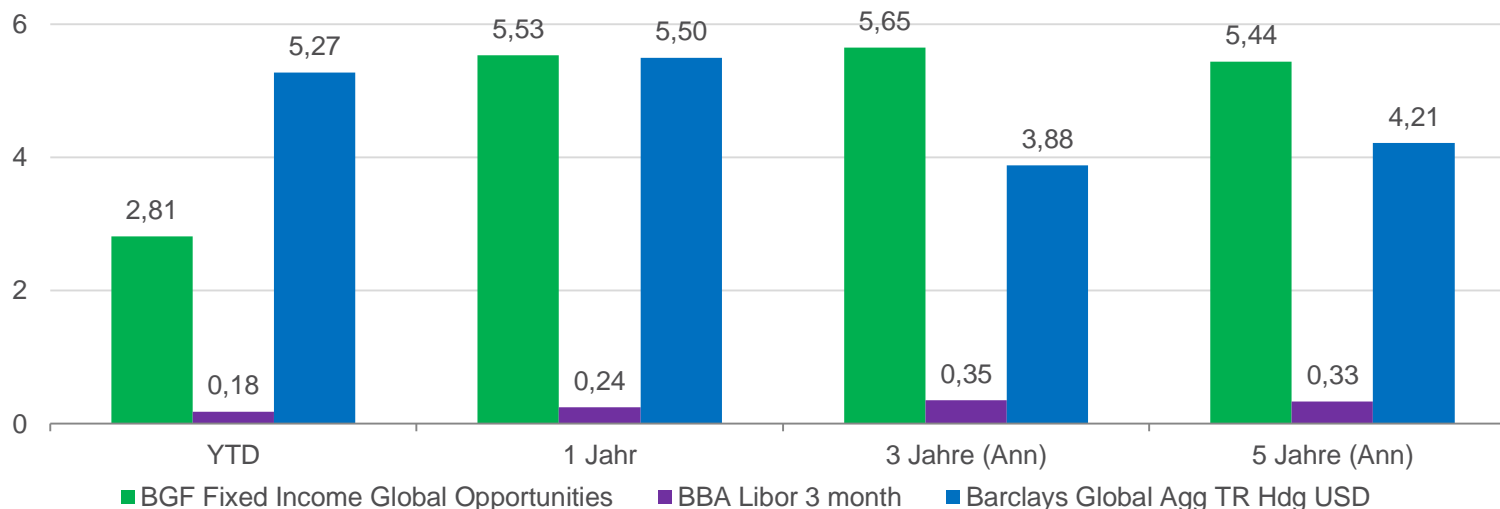
Risiko für Gewinne/Verluste und z.B. SA Risk (bps)



Quelle: BlackRock – 31.03.2014, nur zu Anschauungszwecken. Die rote Box zeigt den Umfang, wie das Portfolio aktuell aufgestellt ist.

# Starke Erträge im Vergleich zu Global Fixed Income bei geringerer Volatilität und weniger Korrelation

## Nettoertrag in USD (%) zum 30. September 2014<sup>1</sup>



Statistik <sup>1</sup>			
	Jährlicher Ertrag	Jährliche Std-abweichung	Sharpe Ratio
FIGO	5,65%	2,36%	2,32
Barclays Global Agg USD Hedged	3,88%	2,46%	1,54

Geringe Korrelation mit wesentlichen Indices <sup>2</sup>	
	Korrelation zum FIGO
Barclays Global Agg Index	0,48
S&P 500 Index	0,45
10-Year Treasury	0,17

<sup>1</sup> Die dreijährige Performance wird dargestellt für ein Investment in die USD A2 – Anteilsklasse des BGF Fixed Income Global Opportunities Fund. Die Performance wird Netto dargestellt, was bedeutet, dass alle Gebühren und Abgaben zum 30.09.2014 abgezogen sind. Die frühere Performance ist kein Indikator für die weitere Fonds-Entwicklung. Die Performance einzelner Anleger kann abweichen von der hier dargestellten durch Gebühren- oder Timingabweichungen.

<sup>2</sup> Korrelationen zum FIGO basieren auf dreijährigen monatlichen Erträgen zum 30.09.2014.

Quelle: Morningstar

# Warum BlackRock für eine flexible Rentenanlage?

Umfang und Komplexität globaler, flexibler Festzinsanlagen machen eine breite Anlageplattform und Infrastruktur sowie ein vielschichtiges Risikomanagement unverzichtbar, wie sie nur BlackRock bietet.

## Objektiver Fokus auf die besten Anlagechancen an den weltweiten Rentenmärkten

Nutzt die umfangreichen Ressourcen und das spezialisierte Know-how unserer globalen Rentenplattform

## Spezieller Investmentansatz für verbesserte Anlageentscheidungen

Entscheidungen werden aufgrund unserer breiten, einzigartigen Plattform und unserer hoch entwickelten Risikosysteme getroffen

## Bisherige Wertentwicklung des US-Publikumsfonds belegt unsere Expertise bei flexiblen Anlageprodukten

Generiert höhere Erträge verglichen mit Core-Rentenstrategien bei gleichzeitig geringeren Schwankungen und niedrigeren Korrelationen

Die dargestellten Daten beziehen sich auf ein repräsentatives Mandat und dienen ausschließlich Illustrationszwecken. Bei dem repräsentativen Mandat handelt es sich um das Vehikel von BlackRock, bei dem die Strategie bereits am längsten angewandt wird. (US-Publikumsfonds) Auflagdatum der Strategie: März 2010.

## Anhang: Positionierung FIGO und historische Performance

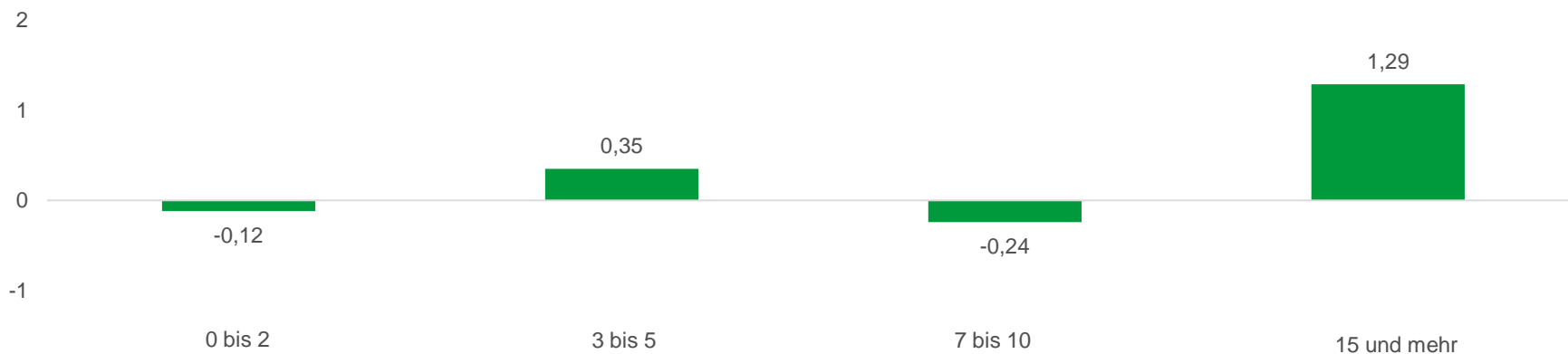
---



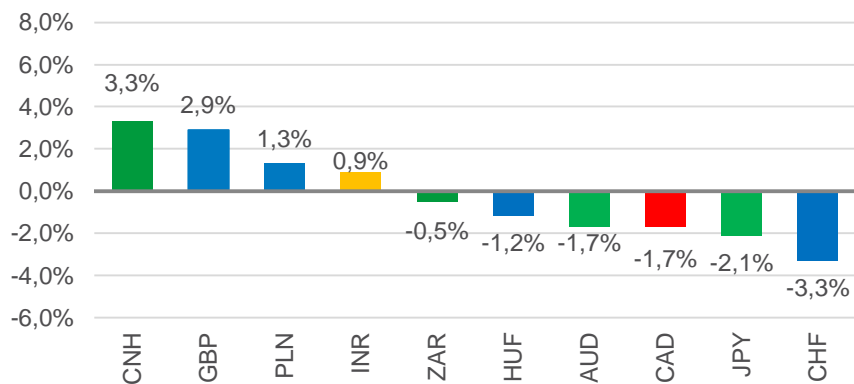
# BGF Fixed Income Global Opportunities Fund

## Aktuelle Positionierung zum 30.09.2014

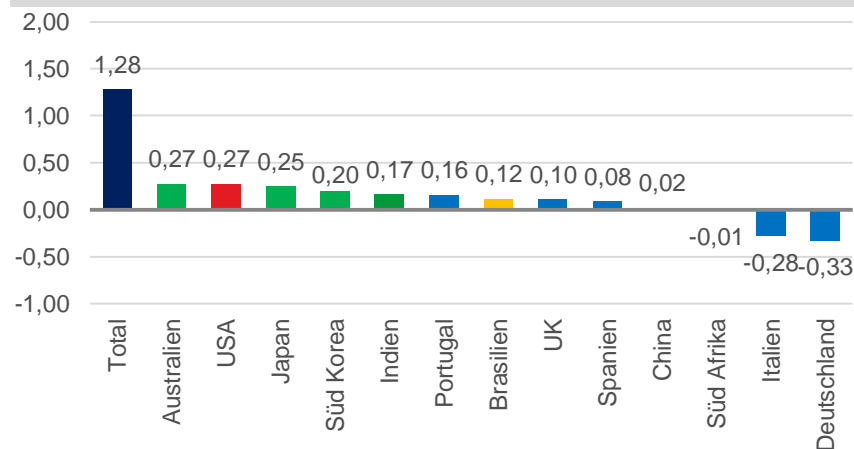
### Zinskurvenpositionierung



### Währungsengagement (in % des Nominalwerts)<sup>1</sup>



### Durationsbeitrag nach Ländern (Jahre)



<sup>1</sup>Die Basiswährung des Fonds ist der US-Dollar. Bei den hier angegebenen Währungen handelt es sich um aktive Währungspositionen auf absoluter und Relative-Value-Basis.

# BGF Fixed Income Global Opportunities Fund

## Positionierung in den letzten drei Monaten per 30.09.2014

### Globale Staatsanleihen / Währungen

In den USA haben wir schrittweise unsere „Lange Ende“ Positionen aus Absicherungsgründen aufgebaut, während wir taktisch die 2-5 Jahre-Positionen shorteten. In der Eurozone haben wir unsere langfristigen Positionen in italienischen und spanischen Schulden erhöht und gleichzeitig investierten wir taktisch in portugiesische Positionen über alle Laufzeitbänder hinweg.

### Credit

Wir haben das Risiko in unserem Investment-Grade Credit-Exposure gesenkt, nachdem der Sektor von Beginn des Jahres bis heute überdurchschnittlich performte. Wir sind weiterhin der Überzeugung, dass unser Engagement in europäischen Bankschulden eine ertragsversprechende Position ist, da das anstehende TLTRO und das angekündigte ABS-Programm sich hierauf überaus positiv auswirken sollten.

### EM

Wir erhöhen weiterhin unsere Position auf kurzfristige regionale Zinskurven, wo das Pricing sich auf exzessiven levels gestaltet. Um unsere Positionen zu hedgen sind wir außerdem eine Short-Position in Staatsanleihen eingegangen, bei der wir enge Spreads erwarten.

### Besicherte Anleihen

Besicherte Anleihen stellen eine große Risikoquelle dar, sodass wir nach Alternativen suchten – insbesondere im CMBS und Non-Agency Bereich. Innerhalb von CMBS gingen wir Positionen in Senior Tranchen ein, die ihren eigentlichen Wert nach dem credit sell-off noch nicht wieder erreicht haben.

Sektor	30.09.2014		31.08.2014		30.07.2014	
	% des Nettovermögens	Durationsbeitrag <sup>1</sup>	% des Nettovermögens	Durationsbeitrag <sup>1</sup>	% des Nettovermögens	Durationsbeitrag <sup>1</sup>
<b>Staatsanleihen weltweit</b>	<b>-22,6</b>	<b>-0,62</b>	<b>-15,1</b>	<b>0,21</b>	<b>-4,6</b>	<b>0,15</b>
US Agency MBS	13,1	0,62	13,0	0,25	2,5	0,01
US Municipals	2,5	0,18	3,0	0,21	3,1	0,23
<b>Global IG Credit</b>	<b>11,3</b>	<b>0,54</b>	<b>12,1</b>	<b>0,57</b>	<b>13,4</b>	<b>0,54</b>
Industrie	6,8	0,35	8,0	0,42	8,3	0,33
Finanzen	4,5	0,18	4,0	0,16	5,1	0,21
Versorger	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>Hochzinsanleihen</b>	<b>3,8</b>	<b>0,05</b>	<b>4,2</b>	<b>0,06</b>	<b>4,2</b>	<b>0,06</b>
<b>Schwellenländeranleihen</b>	<b>15,1</b>	<b>0,50</b>	<b>12,1</b>	<b>0,43</b>	<b>16,5</b>	<b>0,46</b>
<b>Besicherte Vermögenswerte</b>	<b>21,3</b>	<b>0,37</b>	<b>20,7</b>	<b>0,36</b>	<b>20,9</b>	<b>0,36</b>
Non-Agency MBS	2,3	0,01	2,2	0,01	2,3	0,01
CMBS	5,9	0,13	5,4	0,12	5,1	0,12
ABS	9,8	0,22	9,6	0,23	9,8	0,23
CLO	3,3	0,01	3,5	0,01	3,7	0,01
<b>Aktien</b>	<b>3,2</b>	<b>0,03</b>	<b>1,9</b>	<b>0,01</b>	<b>0,6</b>	<b>0,01</b>
<b>Geldmarktinstrumente</b>	<b>52,5</b>	<b>-0,38</b>	<b>48,5</b>	<b>-0,43</b>	<b>43,6</b>	<b>-0,24</b>
Gehaltene Futures (netto) <sup>2</sup>	37,6	0,00	37,9	0,00	29,6	0,00
Liquide Mittel	14,9	-0,39	10,5	-0,43	14,0	-0,24
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>1,28</b>	<b>100</b>	<b>1,67</b>	<b>100</b>	<b>1,57</b>

Rundungsbedingt können die Zahlen in der Summe mehr oder weniger als 100% ergeben.

<sup>1</sup> Durationsbeitrag in Jahren. <sup>2</sup> Auswirkungen gehaltener Futures auf die Cash-Position. Gehaltene Futures (netto) entsprechen den synthetischen Barmitteln aus Short-Positionen auf Treasury-Futures (für Zwecke des Durationsmanagements).

# Historische Sektorallokation des US-Publikumsfonds

## Thematische Positionierung in den Jahren 2010-2013

### 2010

Deutlich günstigere Rahmenbedingungen (zunehmende geldpolitische Unterstützung) wurden genutzt, um Credit-Allokation auszuweiten und längere Duration einzunehmen.

### 2011

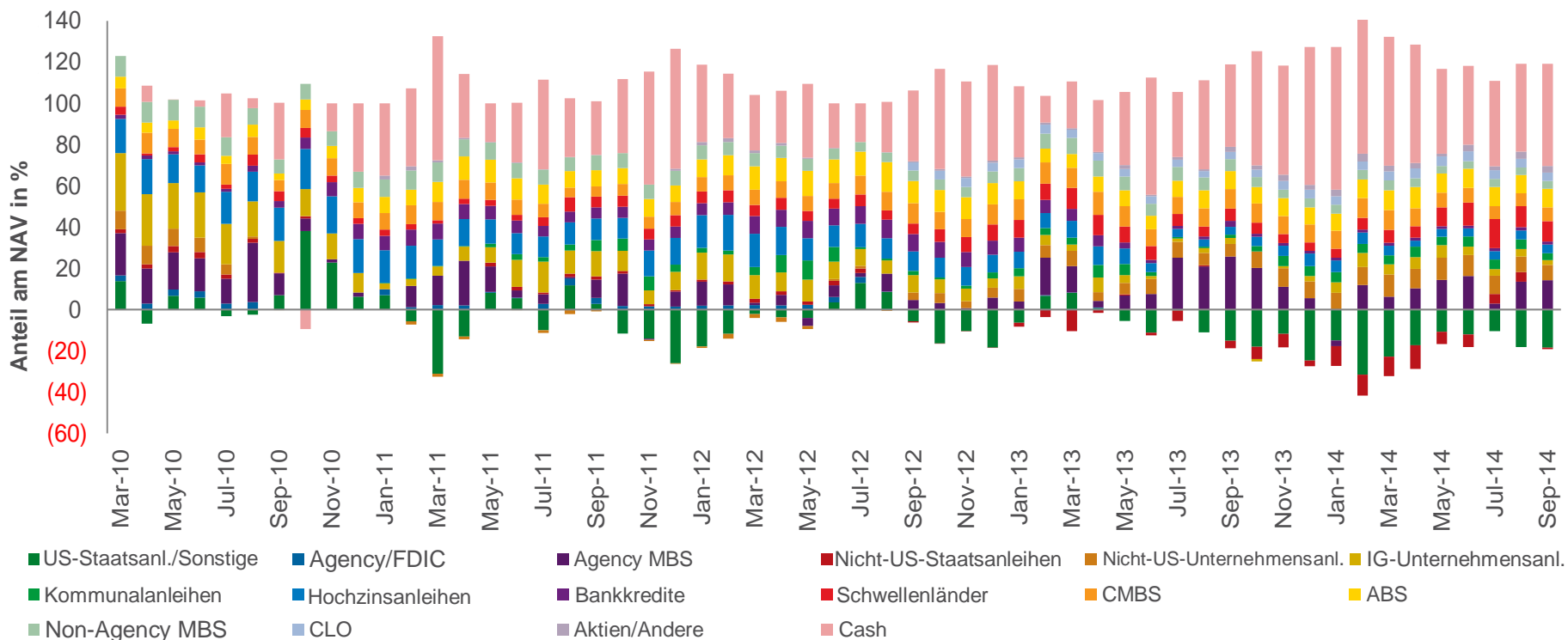
Neuaustrichtung des Portfolios auf Kapitalerhalt v.a. durch Senken des Kreditrisikos angesichts der in Verbindung mit dem Ende von QE2 gestiegenen Marktrisiken.

### 2012

Kreditrisiko wurde aktiv angehoben und parallel das Durationsrisiko reduziert, um von expansiver Geldpolitik in Europa und den USA sowie sich besserndem globalen Wachstum zu profitieren.

### 2013

Ausrichtung im Unternehmensanleihe-segment bei besicherten Produkten und europ. Peripherieanleihen wurde beibehalten, die Duration aktiv gemanagt und 2013 mit negativer Duration beendet.



Quelle: BlackRock; Angaben bis 30. September 2014.

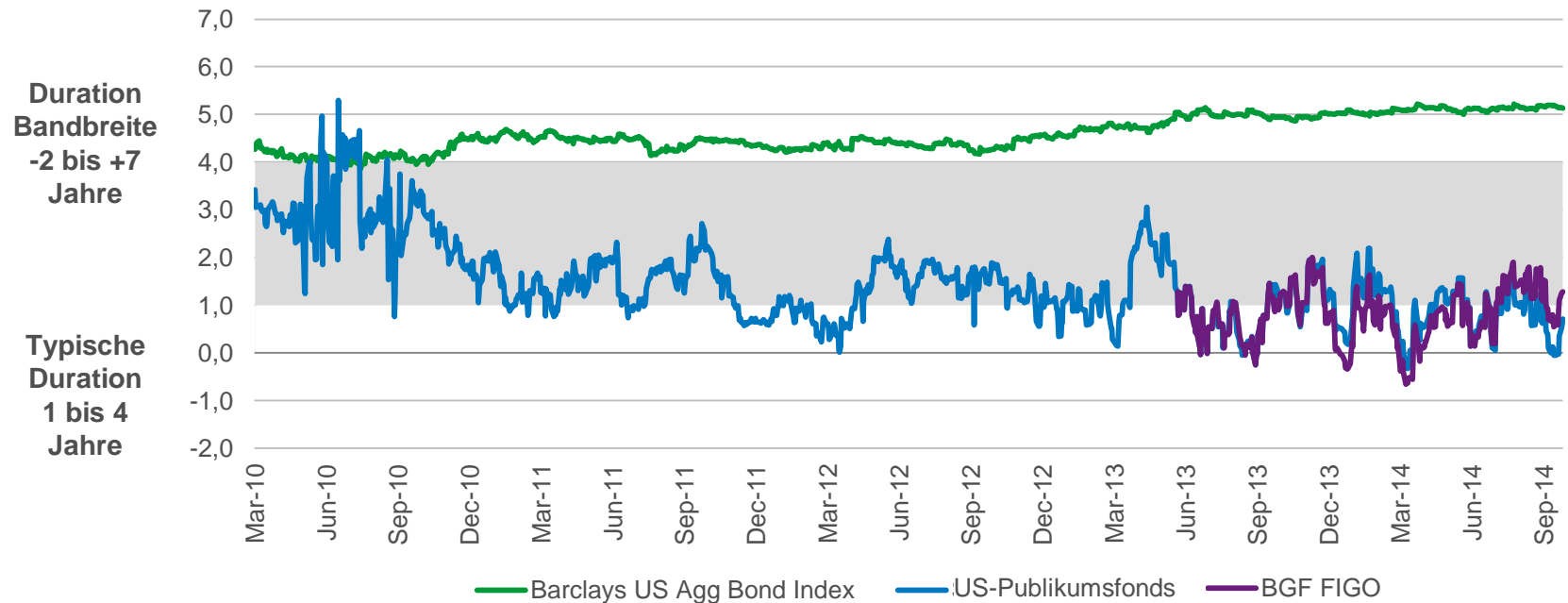
Die dargestellten Daten beziehen sich auf ein repräsentatives Mandat und dienen ausschließlich Illustrationszwecken. Bei dem repräsentativen Mandat handelt es sich um das Vehikel von BlackRock, bei dem die Strategie bereits am längsten angewandt wird (US-Publikumsfonds). Lancierungsdatum der Strategie: März 2010. Strategie von FIGO im Juni 2013 übernommen.

# Flexibilität beim Durationsmanagement

- ▶ Aktives Durationsmanagement gibt den Rahmen für das Engagement in Zinsprodukte und Unternehmensanleihen vor
- ▶ Typische Durationsbandbreite umspannt die normalen Durationsbänder der meisten Core- und Short-Duration-Fonds

## Flexibles Durationsmanagement in der Praxis

Duration des US-Publikumsfonds (tägliche Daten von März 2010 bis September 2014)

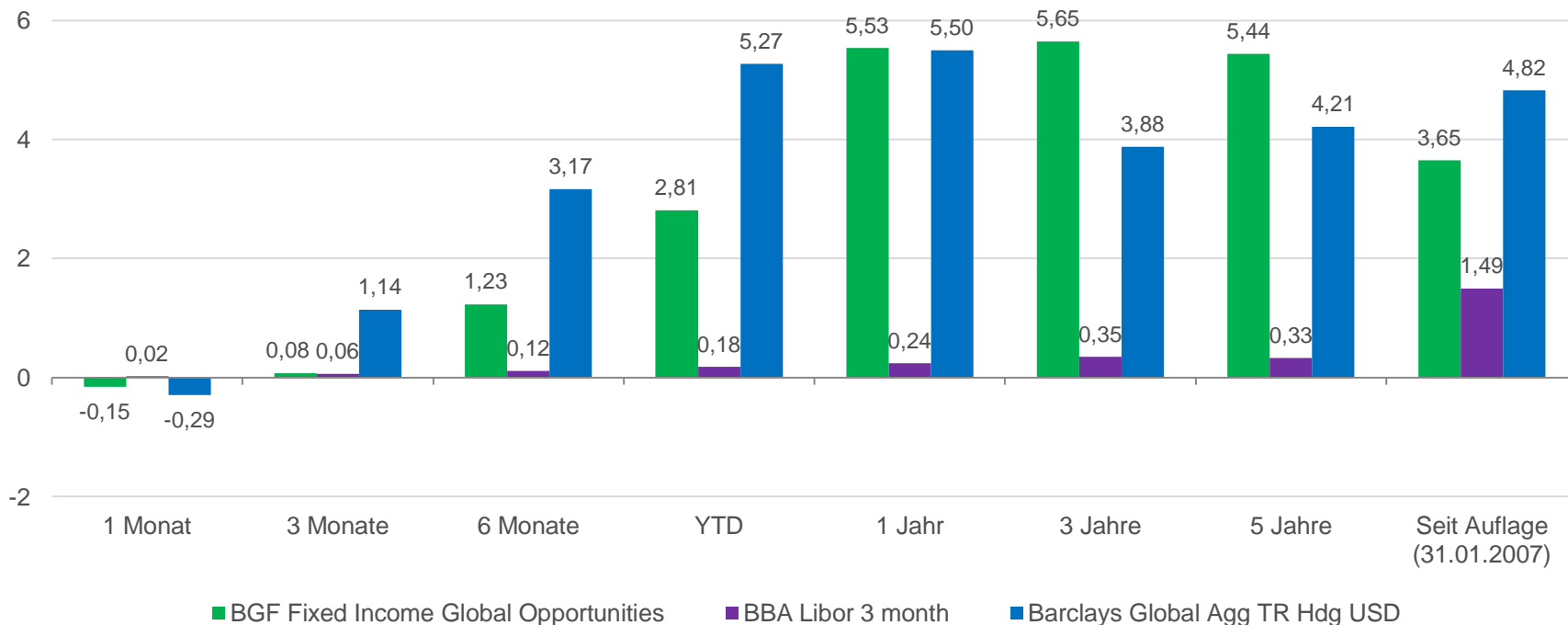


Quelle: BlackRock Solutions. Barclays. Stand 30.09.2014

Die angegebenen Zahlen des repräsentativen Fonds dienen nur der Illustration. Das repräsentative Portfolio ist die vergleichbare Strategie bei BlackRock mit der längsten Historie (ein US Publikumsfonds), mit Auflegedatum März 2010.

# FIGO historische Performance

Netto-Erträge nach Steuern USD (%) zum 30. September 2014 <sup>1</sup>



<sup>1</sup> Die historische Performance wird dargestellt für ein Investment in die USD A2 –Anteilkategorie des BGF Fixed Income Global Opportunities Fund. Die Performance ist Netto dargestellt, was bedeutet, dass alle Gebühren und Abgaben abgezogen sind. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die Performance einzelner Anleger kann durch Gebühren- oder Timingabweichungen abweichen von der hier dargestellten. Die Strategie wurde durch den FIGO seit Juni 2013 übernommen.  
Quelle: Morningstar.

# Portfolio Themen und Trade Beispiel

## Untersch. Zentralbankpolitik schafft interessante Relative Value Chancen

### Regime Identifikation

#### Auseinanderlaufende Zentralbankpolitik

#### Fed

- ▶ 'Tapering' der Anleihen Käufe und Übergang zu 'Forward Guidance'

#### ECB

- ▶ zusätzliche Maßnahmen um niedrige Inflation zu bekämpfen

#### BoE

- ▶ 'Forward Guidance' kämpft gegen stärkere Wirtschaftsdaten an

#### BoJ

- ▶ Zusätzliche Stimuli angekündigt

### Asset Allokation

Globale Zins und FX Experten identifizieren die beste Ausdrucks-/ Tradingmöglichkeiten

- ▶ FX: long USD vs short JPY, long GBP vs. short USD
- ▶ Länderallokation: long Eurozone assets; short UK gilts

For illustrative purpose only. As of July 2014

# Portfolio Themen und Trade Beispiel

## Chancen in EMD, jedoch kein reiner Betatrade

### Regime Identifikation

#### Emerging market debt:

- Höheres idiosynkratisches Risiko in Verbindung mit dem Rückgang der Fed-Liquidität schafft Relative Value Chancen
- ... aber die durch FX getriebene Volatilität wird hoch bleiben.

### Asset Allokation

EMD Experten und Sovereign-Analysten identifizieren konkrete Chancen

- ▶ Chancen in EM Staaten in denen eine schnelle Verbesserung der Außenbilanz und stabilisierende Währung beobachtet werden konnten
  - ▶ Einige EM Märkte haben zu hohe Risikoprämien eingepreist

Beispiel 1: Indien konnte außenwirtschaftliche Anfälligkeiten verringern als der Rupee abwertete

Beispiel 2: Unserer Meinung nach sind zu viel Risikoprämien und Zinserhöhungen eingepreist und wir sehen Wert in brasilianischen lokalen Zinspositionen am kurzen Ende der Renditekurve

For illustrative purpose only. As of July 2014.

# BGF Fixed Income Global Opportunities Fund

## Auf einen Blick

<b>Anlageziel</b>	Attraktive Gesamtrendite aus festverzinslichen Wertpapieren unter Berücksichtigung des Marktumfelds
<b>Zulässige Anlagen</b>	Breites globales Spektrum festverzinslicher Anlageinstrumente und Derivate. einschließlich aller Sektoren des BarCap Aggregate Index sowie Hochzinsanleihen. EM- und Nicht-USD-Anleihen
<b>Angestrebte Sharpe Ratio</b>	>1
<b>Anlagebeschränkungen</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Durationsband: zwischen -2 und +7 Jahren. typische Bandbreite 1 bis 4 Jahre</li> <li>• Keine Sektorbeschränkungen</li> </ul>
<b>Managementgebühr<sup>1</sup></b>	Anteilklasse A: 1.00% Anteilklasse D: 0.50%
<b>Auflegungsdatum der Strategie<sup>2</sup></b>	31. Januar 2007
<b>Verwaltetes Vermögen</b>	4.206 Mio. USD
<b>Zahl der Bestände</b>	1.763
<b>Liquidität</b>	Täglich
<b>Zentrale Highlights</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Flexibles Durationsmanagement kann Anleger vor den Folgen eines allgemeinen Zinsanstiegs schützen</li> <li>• Möglichkeit der flexiblen, unbeschränkten Anlage im gesamten weltweiten Rentenspektrum basierend auf den besten Anlageideen des Rententeams von BlackRock</li> <li>• Bietet attraktive absolute Erträge für Anleihen des aktuellen Marktumfeldes</li> </ul>

Angaben vom 30.09.2014. Änderungen vorbehalten.

<sup>1</sup> Betriebliche Netto-Aufwendungen ohne Zinsaufwendungen. Gebühren der erworbenen Fonds. sofern zutreffend. und bestimmte sonstige Aufwendungen des Fonds nach Gebührenermäßigungen und Rückvergütungen. BlackRock hat vertraglich zugestimmt, bis zum 1.5.2012 auf bestimmte Gebühren und Ausgaben zu verzichten bzw. diese zurückzuerstatten. Vertraglich vereinbarte Ermäßigungen kündbar unter Einhaltung einer Frist von 90 Tagen durch die unabhängigen Treuhänder des Fonds oder durch Mehrheitsbeschluss der im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds.

<sup>2</sup> Auflegung der unbeschränkten Strategie



# Wichtige Informationen zu BlackRock Global Funds

Herausgegeben von BlackRock Investment Management (UK) Limited, zugelassen und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority. Eingetragener Geschäftssitz: 12 Throgmorton Avenue, London EC2N 2DL. Tel.: +44 20 7743 3000. Zugelassen in England, Nr. 2020394. Zu Ihrem Schutz können Telefongespräche aufgezeichnet werden. BlackRock ist ein Handelsname von BlackRock Investment Management (UK) Limited. Den Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie Jahres- und Halbjahresberichte erhalten Sie kostenlos und in Papierform von der Informationsstelle der BGF in Deutschland, der BlackRock Investment Management (UK) Limited, German Branch, Frankfurt am Main, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main sowie bei den Zahlstellen. Zahlstelle in Deutschland ist die J.P. Morgan AG, Junghofstraße 14, 60311 Frankfurt am Main, in Österreich die Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, Am Stadtpark 9, 1030 Wien.

Der Fonds legt in hochverzinsliche Wertpapiere an. Unternehmen, die Hochzinsanleihen begeben, weisen üblicherweise ein größeres Ausfallrisiko für die Rückzahlung des investierten Kapitals bzw. der darauf fälligen Zinsen auf. Im Falle einer Zahlungsunfähigkeit kann sich der Wert Ihrer Anlage verringern. Zudem können sich wirtschaftliche Bedingungen sowie die Höhe der Zinssätze signifikant auf den Wert der Hochzinsanleihen auswirken. Der Fonds investiert in Unternehmens- oder Regierungsanleihen mit fester oder variabler Verzinsung (auch als Kupon bekannt). Diese haben Ähnlichkeit mit einem Darlehen. Sie sind daher Zinsschwankungen ausgesetzt, die den Wert aller gehaltenen Wertpapiere beeinflussen. Außerdem kann der Fonds in strukturierte Kreditprodukte die mit Vermögensgegenständen unterlegt sind (Asset Backed Securities, „ABS“) investieren. Diese verbrieften Pfand- und andere Schuldrechte in einfachen oder mehreren Kreditprodukten, die dann Anlegern gegen Renditezahlungen auf Bewegungen der zugrundeliegenden Vermögenswerte angeboten werden. Diese Wertpapiere weisen ähnliche Eigenschaften wie Unternehmensanleihen auf, beinhalten jedoch ein höheres Risiko, da Einzelheiten zu den zugrundeliegenden Darlehen unbekannt sind. Üblicherweise werden aber Darlehen mit vergleichbaren Konditionen zusammengefasst. Die Ertragsstabilität solcher ABS hängt nicht nur vom Zinsänderungsrisiko ab, sondern auch von vorzeitigen Rückzahlungen der zugrundeliegenden Darlehen. Diese sind wiederum abhängig von sich ändernden wirtschaftlichen Bedingungen oder den individuellen Umständen des Darlehensnehmers. Daher reagieren diese Wertpapiere sensibler auf sich ändernde wirtschaftliche Rahmenbedingungen. Sie können ausgeprägten Preisschwankungen unterliegen und in schwierigen Marktsituationen schwerer oder teurer zu verkaufen sein. Der Fonds sowie sein bevollmächtigter Vertreter werden je nach Anteilklasse versuchen, das Währungsrisiko zwischen der Basiswährung des Fonds und der Währung, in der die zugrundeliegenden Investitionen gehandelt werden, abzusichern („Hedge“). Eine Zusicherung für den Erfolg dieser Strategie kann nicht gegeben werden. Es kann zu einer Ungleichgewichtung zwischen der Währungsposition des Fonds und der abgesicherten Anteilklasse kommen. Absicherungsstrategien können sowohl bei sinkendem als auch bei steigendem Wert der Basiswährung relativ zum Wert der Währung der Hedged Anteilklassen eingesetzt werden. Solche Strategien können einem Anleger in der jeweiligen Anteilklasse einen wesentlichen Schutz gegen eine Abwertung der Basiswährung relativ zur Hedged Anteilklasse bieten. Es kann aber möglicherweise auch dazu führen, dass der Anleger nicht von einem Wertanstieg in der Basiswährung profitieren kann. Somit kann diese Strategie sowohl einen positiven als auch einen negativen Effekt auf die Wertentwicklung des Fonds haben. Es sollte jedoch beachtet werden, dass die angewandte Absicherungsstrategie nicht die gesamten Auswirkungen abfedern kann. Alle Gewinne/Verluste oder Ausgaben, die durch die Absicherungstransaktionen entstehen, müssen gesondert von den Anteilignern der entsprechenden währungsgesicherten Anteilklasse getragen werden. Angesichts der fehlenden Trennung von Belastungen der Anteilklassen untereinander besteht ein minimales Risiko, dass Absicherungstransaktionen der einen Anteilklasse auch den Nettoinventarwert der anderen Anteilklassen desselben Fonds beeinträchtigen können.

Diese Werbemitteilung dient rein zu Informationszwecken und stellt keinen Anlagerat und kein Angebot zum Kauf von Anteilen an Fonds der BlackRock Gruppe dar. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

BlackRock Global Funds (BGF) ist in Luxemburg als Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) errichtet und als Organismus für die gemeinsame Anlage in Wertpapieren (OGAW) in der Europäischen Union zugelassen. Die Fondsanteile sind an der Luxemburger Börse notiert und nach der Richtlinie der Kommission 85/611/EWG anerkannt. BGF steht ausschließlich Nicht-US-Staatsbürgern (wie im Prospekt definiert) zu Anlagezwecken zur Verfügung. Anteile des Fonds werden nicht in den Vereinigten Staaten, ihren Gebieten und Besitzungen sowie in einigen anderen Jurisdiktionen zum Kauf angeboten oder verkauft.

Eine mögliche Kaufentscheidung darf ausschließlich auf Basis der Informationen getroffen werden, die der aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, der Jahres- und Halbjahresbericht zur Verfügung stellt.

S&P Fund Ratings, Copyright® 2014 The Dieses Dokument wurde ausschließlich für diese Präsentation erstellt und ist nicht für die öffentliche Verbreitung bestimmt. BlackRock hat keine Rechte oder Lizenzen hinsichtlich der Darstellung von Handelsmarken, Logos oder der Bilder erworben, die in dieser Präsentation verwendet werden. Ausnahme ist die Genehmigung für die Verwendung der Handelsmarke "BlackRock". Die hierin verwendeten Handelsmarken, Logos oder Bilder werden ausschließlich für diese Präsentation verwendet.

Die aktuellen Wertentwicklungszahlen zu den BlackRock Global Funds finden Sie auf [www.blackrock.com/de](http://www.blackrock.com/de).

Dieses Dokument wurde ausschließlich für unsere Vertriebspartner erstellt und darf anderen Personen nicht als Grundlage für eine Anlageentscheidung dienen.

Falls nicht anders erwähnt, entsprechen die Angaben in diesem Dokument dem Stand 30.09.2014