



iShares eb.rexx Government Germany(DE)UCITS ETF - EUR DIS

Coronavirus bringt Rezession in Deutschland

Votum: Halten ✓

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie in der Wesentlichen Anlegerinformation (gesetzliche Pflichtinformation).

Votum: Halten ✓

Highlights

- Gezieltes Engagement in die 25 größten und liquiden deutschen Staatsanleihen
- Physische Index-Nachbildung
- Niedrige Geld-Brief-Spanne

Investmentansatz

Anlageziel des iShares eb.rexx® Government Germany UCITS ETF (DE)

Der iShares eb.rexx® Government Germany UCITS ETF (DE) ist ein börsengehandelter Indexfonds (Exchange Traded Fund, ETF), der möglichst genau die Wertentwicklung des eb.rexx® Government Germany (Total Return Index) abbildet.

eb.rexx® Government Germany (Total Return Index)

Der Index misst die Wertentwicklung der 25 größten und liquidesten deutschen Staatsanleihen, die an der Eurex Bonds® Plattform gehandelt werden und eine Restlaufzeit zwischen 1,5 und 10,5 Jahren haben. Es sind nur auf Euro lautende Anleihen mit einem im Umlauf befindlichen Volumen von mindestens 4 Milliarden EUR im Index enthalten. Der Index wird monatlich neu gewichtet und verwendet eine nach dem Marktwert gewichtete Methode mit einer Höchstgewichtung einer einzelnen Anleihe, die auf 30 % beschränkt ist.

Physische Replikation des ETF

Physische Replikation baut auf der Grundidee des Indexnachbaus auf. Der iShares eb.rexx® Government Germany UCITS ETF (DE) investiert in alle oder eine representative Auswahl der Wertpapiere des zugrunde liegenden Index (Optimised Sampling).

Wertentwicklung 5 Jahre

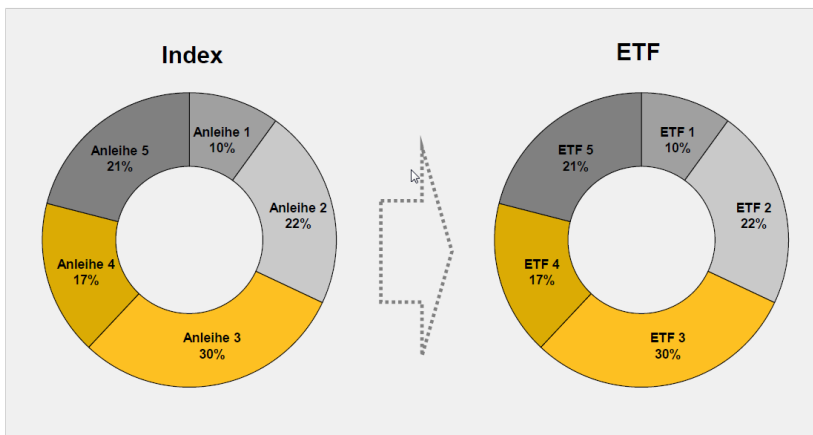


Performance per 17.09.2020	Anlage ² in %	Anlage ² in EUR
Tag der Anlage ¹	-0,99	9.900,99
17.09.15 - 17.09.16	3,51	10.248,99
17.09.16 - 17.09.17	-1,17	10.129,29
17.09.17 - 17.09.18	-0,24	10.105,31
17.09.18 - 17.09.19	3,15	10.423,66
17.09.19 - 17.09.20	-0,71	10.350,16

¹ Am Tag der Anlage werden Transaktionskosten von 1,00% berücksichtigt
² Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 17.09.2015

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft.

Quelle: FactSet



Allerdings ist ein Index kein statisches Gebilde und verändert sich im Detail. So bleibt die Gewichtung einzelner Anleihen entsprechend ihrer Marktkapitalisierung und Entwicklung nicht auf Dauer gleich. Zudem werden immer wieder einzelne Titel ausgetauscht. Die einen verlassen den Index, andere kommen neu hinzu. Um diese Dynamik nachzuvollziehen, gilt es beim iShares eb.rexx® Government Germany UCITS ETF (DE) nach einer bestimmten Zeit die Gewichtungen anzupassen und einzelne Titel auszutauschen.

Unsere Einschätzung

Coronavirus bringt Rezession in Deutschland

Die globale Verbreitung des Coronavirus bringt in der Folge weltweit einen massiven Konjunkturreinbruch mit sich. Die Maßnahmen, die zur Eindämmung der Pandemie ergriffen wurden, führen zu einer globalen Rezession. Wir rechnen mit einem scharfen Wachstumseinbruch zumindest im ersten Halbjahr. Die restriktiven Maßnahmen, die das öffentliche Leben lahmlegen, treffen insbesondere den Dienstleistungsbereich, der durch Geschäfts- und Restaurantschließungen oder Einschränkungen beim Tourismus stark leidet. Und das gilt nahezu weltweit.

In Deutschland ging das reale BIP im 1. Quartal um 2,2% Q/Q zurück, vergleichsweise wenig im Vergleich zu anderen Ländern im Euroraum. In der zweiten Jahreshälfte gehen wir von einer Erholung aus. In diesem Jahr erwarten wir ein Rückgang des realen BIP 5,5%. Im nächsten dürfte sich das Wachstum erholen und das BIP 4,5% ansteigen.

Deutschland erhöht die Bundemissionen drastisch

Deutschland stellt bislang Hilfsmaßnahmen in Höhe von 156 Mrd. Euro zur Verfügung, die durch neue Schulden finanziert werden sollen, der Bundestag hat den Nachtragshaushalt 2020 freigegeben. Für mittelgroße Firmen wurde zudem ein Kreditprogramm über die staatliche Förderbank KfW bereitgestellt. Die höheren Ausgaben werden am Kapitalmarkt refinanziert. So hat die Bundesfinanzagentur ihren Emissionskalender für das 2. Quartal zweimal um insgesamt gut 200 Mrd. Euro erhöht.

Die Emissionen über alle Instrumente hinweg (Geldmarktpapiere, Bundesanleihen) sollen um 354 Mrd. Euro angehoben werden, was ungefähr dem zusätzlichen Finanzierungsbedarf des Bundes entspricht. Ursprünglich

Zahlen und Fakten

Stammdaten

Fondsgesellschaft	BlackRock Asset Management Deutschland AG
Fondstyp	Rentenfonds
Anlagesegment	Deutschland
Managementtyp	Passiv (ETF)
Währung	EUR
Ertragsverwendung	ausschüttend
WKN / ISIN	628946 / DE0006289465
Fondsauflage	04.02.2003
Orderannahmezeit	Börsenhandel (z.B. Xetra 09:00 - 17:30 Uhr)
Produkt-Risikoklasse	D
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Nein
Weitere Anteilsklassen	

Kennzahlen per 18.09.2020

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	-0,79% / +2,12% / +4,38%
Volatilität (3 Jahre) ³	2,10%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	0,00%
Transaktionskosten (gemäß Preis-/Leistungsverzeichnis):	1,00% vom Kurswert (fließen an die Commerzbank) zzgl. Courtage
Verwaltungsvergütung	0,00%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	0,16%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	-

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

waren Emissionen von rund 175 Mrd. geplant. Die vorgesehenen Gesamtemissionsvolumen dürften sich nach momentaner Planung also verdreifachen. Weitere Konjunkturprogramme sind in Planung. Hinzu kommen geringere Steuereinnahmen von 100 Mrd. Euro in diesem und 350 Mrd. Euro in den nächsten 3 Jahren hinzu, die finanziert werden müssen. Die Gesamtverschuldung Deutschlands dürfte in diesem Jahr von 60% auf 75% des BIP ansteigen.

Fazit

Mittelfristig dürften die Renditen auf niedrigen Niveaus bleiben. Die Coronakrise führt dazu, dass die Leitzinsen noch längere Zeit von der EZB nicht mehr angehoben werden dürften. Die Renditen von Bundesanleihen könnten aber aufgrund der Emissionswelle von Staatsanleihen bei einer konjunkturellen Erholung trotz der massiven EZB-Käufe ansteigen. Bundesanleihen bleiben aufgrund der negativen Renditen unattraktiv. Sollten aus Diversifikationsgründen Bundesanleihen gesucht werden, präferieren wir den mittleren Laufzeitenbereich von 4 bis 7 Jahren.

Der iShares eb.rexx® Government Germany UCITS ETF passt mit einer durchschnittlichen Duration (Kapitalbindungsdauer) i.H.v. 5,01Jahren (Stand 16.06.2020) in unsere derzeitige Empfehlungslogik. Wir votieren den ETF daher mit Halten.

Investition im Portfoliokontext

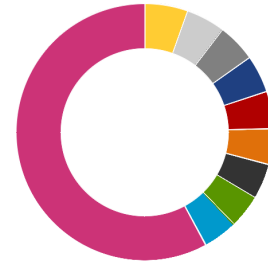
Wer eine Geldanlage plant, sollte diese nach den Gesichtspunkten Risiko, Ertrag und Liquidität beurteilen. Hier kann keine generelle Empfehlung erfolgen, da jeder Anleger eigene Vorstellungen und Voraussetzungen bezüglich dieser Werte hat. Aus diesem Grund kann trotz unserer aktuellen Empfehlung, z.B. aufgrund von Portfoliodiversifizierung, eine Anlage in diesem ETF sinnvoll sein.

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 werden die angegebenen Transaktionskosten erhoben. Diese variieren jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot 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.

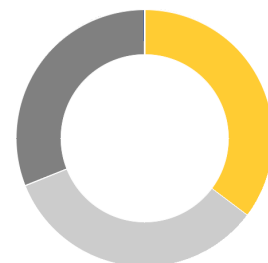
Top-Holding



Top-Holding	Anteil (%)
Bundesrepublik Deutsch...	5,41
Bundesrepublik Deutsch...	4,92
Bundesrepublik Deutsch...	4,92
Bundesrepublik Deutsch...	4,70
Bundesrepublik Deutsch...	4,68
Bundesrepublik Deutsch...	4,50
Bundesrepublik Deutsch...	4,42
GERMANY (FEDERAL REPUB...	4,35
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4,25
sonstige	57,85

Stand: 31.08.2020

Laufzeiten



Laufzeit	Anteil (%)
Laufzeit 1 bis 4 Jahre	35,23
Laufzeit 4 bis 7 Jahre	33,71
Laufzeit 7 bis 14 Jahre	30,95
Laufzeit unter 1 Jahr	0,11

Stand: 31.08.2020

Chancen & Risiken

Chancen

- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Anleihen bieten eine laufende Verzinsung, Kurschancen sowie eine konstante Wertentwicklung
- Nahezu vollständige Teilhabe an der täglichen Performance des zugrundeliegenden Index
- Anleihen mit einer kurzen Duration reagieren weniger zinssensitiv bei Veränderungen des Marktzinsniveaus weshalb durch die Fokussierung Schwankungsrisiken minimiert werden können
- ETFs zeichnen sich durch hohe Liquidität und einfache Handelbarkeit aus. Market Maker sorgen für börsentägliche Liquidität bei einer engen Geld-/Brief Spanne und ermöglichen die einfache Handelbarkeit unter normalen Marktbedingungen
- Die Konzentration auf Anleihen guter Bonität begrenzt die Schwankungsrisiken

Risiken

- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, sodass diese möglicherweise bei einem Verkauf nicht mehr dem Wert des investierten Kapitals entsprechen
- Es ist möglich, dass sich einzelne Regionen/Branchen besser entwickeln als der Fonds und dass der Fonds unter Umständen nicht oder nur geringfügig in diese investiert ist
- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds
- Der Fokus auf Anleihen mit einer mittleren Duration begrenzt das Renditepotenzial
- Die Konzentration auf Anleihen guter Bonität begrenzt das Renditepotenzial
- Der Fonds legt direkt in die Bestandteile des Index an und seine Rendite hängt von der Wertentwicklung der im Index enthaltenen Anleihen ab
- Die vollständige Teilhabe an der täglichen Performance des zugrundeliegenden Index ist nicht garantiert, sodass es zu Abweichungen in der Wertentwicklung kommen kann

Impressum

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden Wertpapier Produkt
 Autor: Christina Hülser, Fondsanalystin
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig
 Stand unserer Einschätzung: 18. Juni 2020

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.

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.

Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmenskunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

iShares eb.rexx Government Germany(DE)UCITS ETF - EUR DIS, WKN - 628946

Votum	Geändert am
Halten	10. Juli 2019

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

©2020; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

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