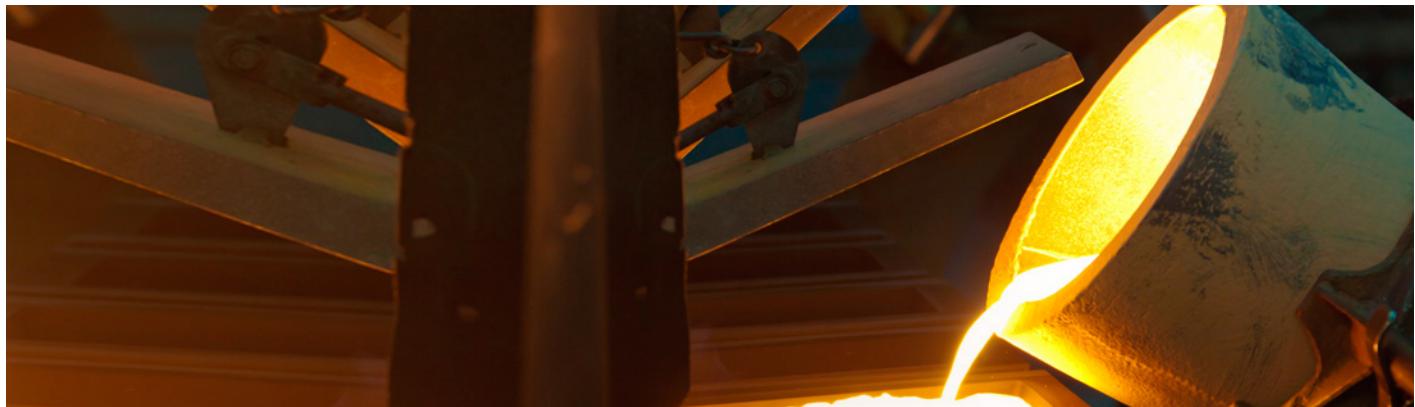


Votum: Starker Kauf

BlackRock Global Funds - World Gold Fund - Fonds

Stand: 27. Oktober 2025 00:00 Uhr



Fakten

Fondsgesellschaft	BlackRock
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Goldminen
Managementtyp	Aktiv
Währung	USD
Ertragsverwendung	Thesaurierend
WKN / ISIN	974119 / LU0055631609
Produktgruppe	Aktien, Aktienfonds, Aktien-ETFs
Fondaufage	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 Unternehmertkunden, 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 17.12.2025

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	+108,38% / +178,22% / +139,64%
Volatilität (3 Jahre) ³	29,02%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	5,00%
Verwaltungsvergütung	1,75%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	2,09%
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

- Schwacher US-Dollar als starke fundamentale Unterstützung
- Weitere Zinssenkungen durch die US-Notenbank bieten zusätzliches Potential
- Erfahrung und Qualität des Fondsmanagements lässt gute Ergebnisse erwarten

27.10.2025

Investmentansatz

Anlageziel des Fonds

Ziel des BlackRock World Gold Fund ist es, einen größtmöglichen Kapitalzuwachs in US-Dollar anzustreben und dabei möglichst den FTSE Gold Mines Index 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 entsprechend 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

Der BGF World Gold konnte den FTSE Gold Mines Index in den Jahren 2020, 2021 und 2024 zum Teil deutlich übertreffen. In 2025 erreichte der Fonds die extrem positive Entwicklung seines Vergleichsindex (in Euro umgerechnet +103,4% per 22.10.) nicht ganz. Dies ist zum Teil der kleinen Barmittelposition geschuldet, welche die Performance während der Goldaktien-Rallye bremst. Trotzdem haben Anleger ein herausragendes Plus von +85,1% erzielt. Über 5 Jahre betrachtet, liegt der Fonds mit einem jährlichen Zuwachs von knapp 13% immer noch leicht vor seinem Vergleichsindex.

Was bewegte den Goldpreis und die Goldaktien?

Der Goldpreis stieg im Verlauf des Septembers um 11,4% und erreichte ein neues Allzeithoch von 3.834 USD/Unze. Die Stärke des Goldes schien durch eine robuste Investmentnachfrage getrieben zu sein. Obwohl die Positionierung der Investoren eindeutig positiver geworden ist, bleibt der ermutigende Aspekt, dass die Gesamtbestände in physisch unterlegten Gold-ETFs in Tonnen weiterhin unter dem Höchststand von 2020 liegen. Auch Käufe durch Zentralbanken unterstützen zusätzlich.

Im Portfolio trug die Untergewichtung bei einigen der führenden Goldminenunternehmen wie Newmont und Agnico Eagle Mines positiv zur

relativen Performance bei. Diese Aktien entwickelten sich zwar absolut betrachtet gut, wurden jedoch von den mittelgroßen und kleineren Produzenten übertrffen.

Fazit und Ausblick

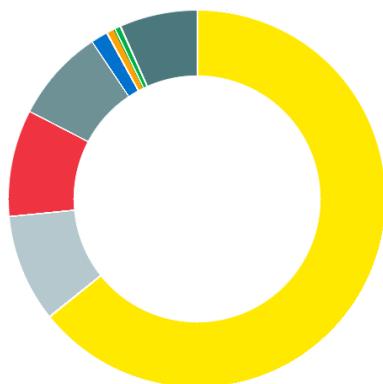
Die Basisannahme von BlackRock für Gold in den nächsten 12 Monaten ist, dass es sich schrittweise weiter nach oben bewegen wird. Die strukturellen Faktoren, die Gold in den letzten 20 Jahren unterstützt haben, sind heute besonders relevant: hohe Staatsverschuldung, die niedrigere nominale Renditen erfordert, Inflation, die die Kaufkraft von Fiat-Währungen verringert, und erhöhtes geopolitisches Risiko. Bezogen auf Goldaktien sind die Produktionskosten zwischen 2021 und 2024 erheblich gestiegen, was ihre Entwicklung im Vergleich zu Gold gebremst hat. Aber das Management ist optimistisch bezüglich der Margenaussichten.

Trotz der jüngst guten Performance scheinen Goldproduzenten-Aktien unter allgemeinen Anlegern immer noch unbeliebt zu sein, und sie wirken im Vergleich zu Gold und ihren historischen Bewertungen attraktiv. Die Portfoliomanager sind davon überzeugt, dass Goldproduzenten, die freien Cashflow liefern und sich durch Kapitaldisziplin auszeichnen, ein Katalysator für eine Neubewertung des Sektors in den nächsten 12 Monaten werden könnten.

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

Fondsstruktur

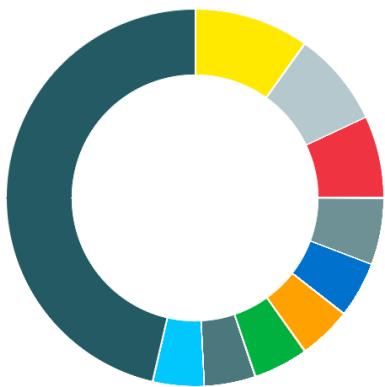
Struktur nach Ländern



Land	Anteil (%)
Kanada	64,27
Australien	9,24
USA	9,06
Großbritannien	8,04
Hongkong	1,37
Südafrika	0,77
Irland	0,51
sonstige	6,74

Stand: 31.10.2025

Struktur nach Top Holding



Top-Holding	Anteil (%)
BARRICK MINING CORP.	9,85
NEWMONT CORP. DL 1...	8,22
AGNICO EAGLE MINES LTD.	6,94
KINROSS GOLD CORP.	5,79
NORTHERN STAR RES.LTD.	4,73
ENDEAVOUR MINING DL-...	4,72
WHEATON PREC. METALS	4,62
ALAMOS GOLD (NEW)	4,35
ELDORADO GOLD CORP.	4,34
sonstige	46,44

Stand: 31.10.2025

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 Minenaktien. Deren Entwicklung (und auch der Branchenpreise) hängt von unternehmerischen und auch branchenspezifischen Entwicklungen ab
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährung kann der Anteilswert in Euro durch Wechselkursänderungen begünstigt werden



Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts 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
- 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 Unternehmertypen, Anlage&Vorsorge

Autor:

Sandra Weißenberger, Fondsanalystin

Verantwortlich:

Jörg Schneider

Stand unserer Einschätzung: 27. Oktober 2025

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, in denen der Fonds keine Vertriebszulassung hat, eingeführt oder dort verbreitet werden; dies gilt insbesondere für die USA.

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.

Weitere steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt (VKP) bzw. dem Informationsmemorandum. Diese Dokumente enthalten relevante Details zu den steuerlichen Aspekten einer Anlage in diesem Produkt. Zudem weisen wir darauf hin, dass die Commerzbank keine individuelle steuerliche Beratung erbringt. Wir bitten Sie, sich bei spezifischen steuerlichen Fragestellungen oder in Hinblick auf Ihre persönliche steuerliche Situation an Ihren steuerlichen Berater zu wenden.

*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

©2025; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261
Frankfurt am Main

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