



## iShares MSCI Brazil

Brasilien leidet überproportional unter der Covid-19-Pandemie.

**Votum: Verkauf** ↓

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

**Votum: Verkauf** ↓

### Highlights

- Jährliche Ausschüttung der Erträge
- Physische Index-Nachbildung
- Niedrige Geld-Brief-Spanne

## Investmentansatz

### Anlageziel des iShares MSCI Brazil UCITS ETF (Inc)

Der iShares MSCI Brazil UCITS ETF (Inc) ist ein börsengehandelter Indexfonds (Exchange Traded Fund, ETF), der möglichst genau die Wertentwicklung vom MSCI Brazil Index abbildet.

### MSCI Brazil Index

Der MSCI Brazil UCITS ETF (Inc) bildet die Entwicklung von Brasiliens großen bis mittelgroßen Unternehmen mit einer Gesamtmärktpitalisierung von rund 84% ab. Der Index misst die Wertentwicklung von Unternehmen mit hoher und mittlerer Märktpitalisierung in Brasilien. Unternehmen sind im Referenzindex nach der Märktpitalisierung auf Freefloat-Basis gewichtet enthalten. Freefloat-Basis bedeutet, dass bei der Berechnung des Referenzindex nur Aktien herangezogen werden, die ausländischen Anlegern zur Verfügung stehen, und nicht sämtliche ausgegebene Aktien eines Unternehmens.

Die Märktpitalisierung auf Freefloat-Basis ist das Produkt aus dem Aktienkurs eines Unternehmens und der Anzahl der Anteile, die ausländischen Anlegern zur Verfügung stehen.

### Wertentwicklung 5 Jahre



| Performance per 17.09.2020  | Anlage <sup>2</sup> in % | Anlage <sup>2</sup> in EUR |
|-----------------------------|--------------------------|----------------------------|
| Tag der Anlage <sup>1</sup> | -0,99                    | 9.900,99                   |
| 17.09.15 - 17.09.16         | 38,33                    | 13.695,63                  |
| 17.09.16 - 17.09.17         | 27,93                    | 17.521,49                  |
| 17.09.17 - 17.09.18         | -21,32                   | 13.785,16                  |
| 17.09.18 - 17.09.19         | 42,70                    | 19.670,74                  |
| 17.09.19 - 17.09.20         | -31,00                   | 13.572,28                  |

<sup>1</sup> Am Tag der Anlage werden Transaktionskosten von 1,00% berücksichtigt

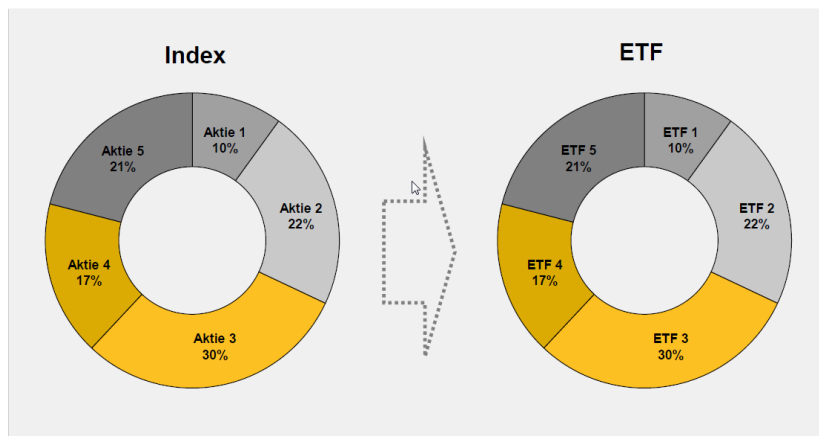
<sup>2</sup> Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 17.09.2015

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

Quelle: FactSet

### Physische Replikation des ETF

Physische Replikation baut auf der Grundidee des Indexnachbaus auf. Dabei wird ein ETF so zusammengestellt, dass er tatsächlich die Anteile aller Wertpapiere enthält, die sich auch im zugrunde liegenden Index finden.



Allerdings ist ein Index kein statisches Gebilde und verändert sich im Detail. So bleibt die Gewichtung einzelner Aktien 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 MSCI Brazil UCITS ETF nach einer bestimmten Zeit die Gewichtungen anzupassen und einzelne Titel auszutauschen.

## Unsere Einschätzung

### MSCI Brasilien-Index im April 2020 mit deutlicher Underperformance

Die Covid-19-Pandemie setzt die Kapitalmärkte und die Konjunktur in Brasilien noch stärker unter Druck als in vielen anderen Ländern. Das zeigen die Performancezahlen für die MSCI-Indizes für die ersten vier Monate des laufenden Jahres. Der MSCI Brasilien-Index verlor im Berichtszeitraum satte 48% (!) an Wert. Damit ergibt sich gegenüber dem MSCI-Welt (-13,5%) und gegenüber dem MSCI EM-Index (-17%) eine kräftige Underperformance. Diese resultiert vor allem aus der starken Abwertung des brasilianischen Real ggü. dem US-Dollar (-26% seit Jahresanfang, per 4. Mai 2020) und dem Preiseinbruch bei vielen Rohstoffen, was Brasilien überproportional stark belastet.

Von der sehr kräftigen Erholungsbewegung der globalen Aktienmärkte im April 2020 konnte der MSCI Brasilien-Index mit einem Plus von lediglich 5,3% nur unterproportional profitieren. Das lag zum einen an der raschen Ausbreitung von Covid-19-Fällen in Brasilien und den damit verbundenen verschärften Maßnahmen zur Bekämpfung des Virus, die sich wiederum negativ auf das Wachstum auswirken dürften. Zudem sorgte politischer Streit für Unsicherheit. Nach der Entlassung des Gesundheitsministers durch Präsident Bolsonaro trat nun auch der Justizminister wegen Meinungsverschiedenheiten in Bezug auf eine Personalie bei der Polizei zurück.

## Zahlen und Fakten

### Stammdaten

|                        |   |
|------------------------|---|
| Fondsgesellschaft      | iShares                                     |
| Fondstyp               | Aktienfonds                                 |
| Anlagesegment          | Brasilien                                   |
| Managementtyp          | Passiv (ETF)                                |
| Währung                | USD   |
| Ertragsverwendung      | Ausschüttend                                |
| WKN / ISIN             | A0HGWA / IE00B0M63516                       |
| Fondaufgabe            | 18.11.2005                                  |
| Orderannahmezeit       | Börsenhandel (z.B. Xetra 09:00 - 17:30 Uhr) |
| Produkt-Risikoklasse   | E   |
| Sparplan               | ab 25 EUR                                   |
| VL-fähig               | Ja  |
| Weitere Anteilsklassen |   |

### Kennzahlen per 18.09.2020

|   |                             |
|---|-----------------------------|
| Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % <sup>3</sup> | -31,12% / -22,55% / +34,98% |
| Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>            | 39,47%                      |

### Kosten

|  |  |
|--|--|
| Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup> | 0,00%  |
| Transaktionskosten (gemäß Preis-/Leistungsverzeichnis):    | 1,00% vom Kurswert (fließen an die Commerzbank) zzgl. Courtage |
| Verwaltungsvergütung                                       | 0,74%  |
| Performanceabhängige Vergütung                             | -  |
| Laufende Kosten <sup>2</sup>                               | 0,74%  |
| Laufende Vertriebsprovision <sup>4</sup>                   | -  |

<sup>1</sup> Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

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

<sup>3</sup> Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

<sup>4</sup> Fließt an die Commerzbank AG

Die späte Reaktion Brasiliens auf den Ausbruch von Covid-19 im Land und die augenblicklich relativ angespannte politische Situation mit der Entlassung bzw. dem Rücktritt von Ministern untergräbt das ohnehin schon stark angeschlagene Investorenvertrauen noch mehr. Brasilien dürfte 2020 in eine Rezession schlittern (BIP-Prognose 2020E: -1,6% J/J). Für das kommende Jahr erwarten wir bislang nur eine zögerliche Erholung. Die brasilianische Notenbank rechnet mit einer Erholung der Konjunktur im vierten Quartal 2020. Sollten die Rohstoffpreise infolge der globalen scharfen Rezession für längere Zeit am Boden bleiben, dürfte dies die brasilianische Konjunktur überproportional hart treffen.

### **Fazit**

Brasilien leidet überproportional unter der Covid-19-Pandemie. Die in Teilen zerstrittene Politik (Ministerrücktritt etc.) reagierte sehr spät auf das Virus. Börse, Währung und Rohstoffpreise brachen ein. Die Inflation ist kräftig gefallen, weshalb die Notenbank den Leitzins mehrmals senkte. Die Gemengelage bleibt für Brasilien weiterhin sehr herausfordernd. Wir votieren den iShares MSCI Brazil weiterhin mit Verkauf.

## **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)
- Nahezu vollständige Teilhabe an der täglichen Performance des zugrundeliegenden Index
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen begünstigt werden
- 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

### **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 investierten Kapitals entsprechen
- Die vollständige Teilhabe an der täglichen Performance des zugrundeliegenden Index ist nicht garantiert, sodass es zu Abweichungen in der Wertentwicklung kommen kann
- Dieser ETF beinhaltet ein Kontrahentenrisiko von max. 10% des Nettoinventarwerts aus Derivaten (Swap)
- 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

- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen 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

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden Wertpapier Produkt  
 Autor: Christina Hülser, Fondsanalystin  
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig  
 Stand unserer Einschätzung: 14. Mai 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](http://www.commerzbank.de/wphg).

### Votenänderungen

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

iShares MSCI Brazil , WKN - A0HGWA

| Votum   | Geändert am        |
|---------|--------------------|
| Verkauf | 24. September 2018 |

---

### 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.