



## iShares Euro Government Bond 3-7yr UCITS ETF

Coronavirus bringt Rezession im Euroraum

**Votum: Verkauf** ↓

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

**Votum: Verkauf** ↓

### Highlights

- Investition in Kern- und Peripherieländer der EWU in das mittlere Laufzeitsegment
- BIP-Wachstum im Euroraum deutlich abgeschwächt
- Physische Index-Nachbildung

## Investmentansatz

### Anlageziel des iShares Euro Government Bond 3-7yr UCITS ETF

Der iShares Euro Government Bond 3-7yr UCITS ETF ist ein börsengehandelter Indexfonds (Exchange Traded Fund, ETF), der möglichst genau die Wertentwicklung des Barclays Euro Government Bond 3-7 Year Term Index abbildet.

### Barclays Euro Government Bond 3-7 Year Term Index

Der Index bietet Zugang zu in Euro denominierten Staatsanleihen mit Investment Grade, die in einem der Heimatmärkte der Eurozone börsennotiert sind. Der Index enthält ausschließlich Rentenpapiere mit einer ursprünglichen Restlaufzeit von 3 bis 7 Jahren, die einen ausstehenden Mindestbetrag von 2 Milliarden EUR haben

### Physische Replikation des ETF

Physische Replikation baut auf der Grundidee des Indexnachbaus auf. Der iShares Euro Government Bond 3-7yr UCITS ETF investiert in alle oder eine repräsentative Auswahl der Wertpapiere des zugrunde liegenden Index (Optimised Sampling).

### Wertentwicklung 5 Jahre



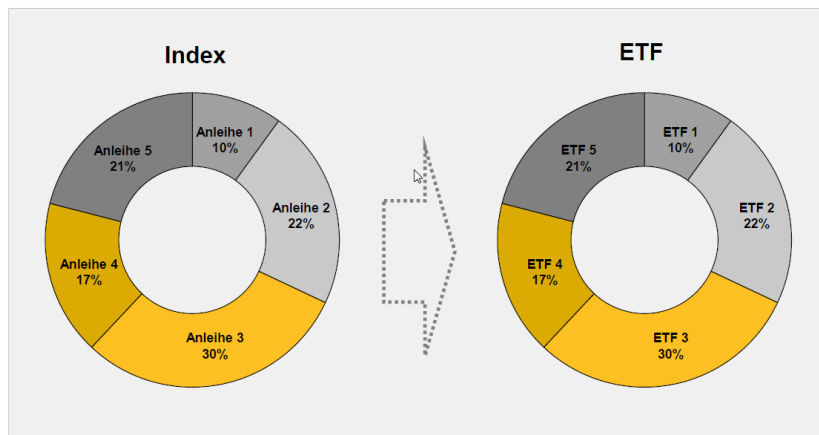
Performance per 23.09.2020	Anlage <sup>2</sup> in %	Anlage <sup>2</sup> in EUR
Tag der Anlage <sup>1</sup>	-0,99	9.900,99
23.09.15 - 23.09.16	3,28	10.225,67
23.09.16 - 23.09.17	-0,68	10.156,26
23.09.17 - 23.09.18	-0,71	10.084,33
23.09.18 - 23.09.19	5,14	10.602,31
23.09.19 - 23.09.20	-0,10	10.591,18

<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 23.09.2015

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 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 Euro Government Bond 3-7yr UCITS ETF nach einer bestimmten Zeit die Gewichtungen anzupassen und einzelne Titel auszutauschen.

## Unsere Einschätzung

### Coronavirus bringt tiefe Rezession im Euroraum

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.

### Wachstumseinbruch im Euroraum

Aufgrund der massiven Beschränkungen zur Eindämmung des Coronavirus brach die Wirtschaft im Euroraum im 1. Quartal um 3,8% Q/Q ein. Besonders hart getroffen hat es Frankreich, das einen Rückgang um 5,8% meldete. Das 2. Quartal wird wohl noch katastrophaler ausfallen, da es noch stärker von den Beschränkungen betroffen war. Die steigende Arbeitslosigkeit und die höhere Verschuldung der Unternehmen spricht zudem nicht für eine V-förmige Erholung der Wirtschaft im Euroraum. In diesem Jahr gehen wir von einem BIP-Rückgang von 5,5% aus und 2021 von +4,5%. Wir rechnen damit, dass auch Ende 2021 noch nicht das BIP-Niveau erreicht sein wird wie vor der Coronakrise.

### Eurogruppe einigt sich auf Rettungsschirm

Die ursprünglich von Italien, Frankreich und Spanien geforderten Euro-Bonds dürfte es nicht geben, dafür wahrscheinlich EU-Anleihen. Mit deren Hilfe soll der Wiederaufbaufonds in Höhe von 750 Mrd. Euro finanziert werden, der in erster Linie Mittel für die von Corona am stärksten betroffenen Sektoren und Regionen bereitstellen soll. Mit der guten Bonität der EU-Kommission

## Zahlen und Fakten

### Stammdaten

Fondsgesellschaft	BlackRock
Fondstyp	Rentenfonds
Anlagesegment	Staatsanleihen Euro
Managementtyp	Passiv (ETF)
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Thesaurierend
WKN / ISIN	A0X8SL / IE00B3VTML14
Fondsaufgabe	02.06.2009
Orderannahmezeit	Börsenhandel (z.B. Xetra 09:00 - 17:30 Uhr)
Produkt-Risikoklasse	D
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Nein
Weitere Anteilsklassen	

### Kennzahlen

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % <sup>3</sup>	- / - / -
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	-

### 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	0,20%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten <sup>2</sup>	0,20%
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

soll eine günstige Finanzierung gewährleistet werden. Allerdings fordern die Ratingagenturen bei einem derartigen Volumen weitere Sicherheiten für ein Spitzenrating. Um die Absicherung der Anleihen zu gewährleisten, müssten die Beiträge der Mitgliedstaaten zum EU-Haushalt deutlich erhöht werden.

### **EU-Anleihen als Finanzierung**

Die EU-Anleihen sind den ursprünglich von Italien, Frankreich und Spanien geforderten Euro-Bonds sehr ähnlich. Eine gemeinschaftliche Verschuldung – hier von der EU anstatt des Euroraums – mindert vor allem den Druck einer Haushaltskonsolidierung bei hochverschuldeten Ländern, weil keine Konsequenzen in Form einer schlechteren Bonität zu tragen wären. Der Einigungsdruck für den Wiederaufbaufonds steigt. Er soll möglichst noch in diesem Jahr eingerichtet werden. Die EZB hat es bisher geschafft, die Spreads im Euroraum einigermaßen zu stabilisieren, auch wenn sie noch höher als zu Jahresbeginn liegen. Seit Bekanntgabe des deutsch-französischen Plans haben sich die Spreads weiter eingeeengt.

### **Fazit**

Bei Euro-Staatsanleihen sind die Renditeaufschläge im Mai kräftig zurückgegangen. Die Aussicht auf einen Wiederaufbaufonds in Höhe von 750 Mrd. Euro verringert die Wahrscheinlichkeit einer neuen Euro-Staatschuldenkrise. Die Vergabe von Mitteln als Zuschüsse in Höhe von 500 Mrd. Euro ist sehr umstritten. Vor allem Schweden, Österreich, die Niederlande und Dänemark lehnen eine Vergemeinschaftung der Schulden ab. Nach dem starken Renditerückgang sind die Risiken für einen erneuten Anstieg der Risikoaufschläge im Euroraum hoch. Wir raten daher von Engagements in der Euro-Peripherie ab.

Im iShares Euro Government Bond 3-7yr UCITS ETF belastet insbesondere die hohe Italiengewichtung i.H.v. 25,45% und hohe Spaniengewichtung i.H.v. 18,06% (Stand 31.05.2020). Wir empfehlen eine deutliche Untergewichtung und votieren den ETF weiterhin mit Verkauf.

## **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.

## 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 kurzen 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: 16. 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.

### Anteilklassen

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilklasse, 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 Euro Government Bond 3-7yr UCITS ETF, WKN - A0X8SL

Votum	Geändert am
Verkauf	13. Dezember 2016

---

### 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.