

S&P Dow Jones Indices 17th Annual Japan ETF Conference

iShares[®]

by BlackRock

**BEYOND BETA –
ETF INNOVATION IN ACTIVE,
DIGITAL ASSETS & OUTCOME**

Nicholas Peach

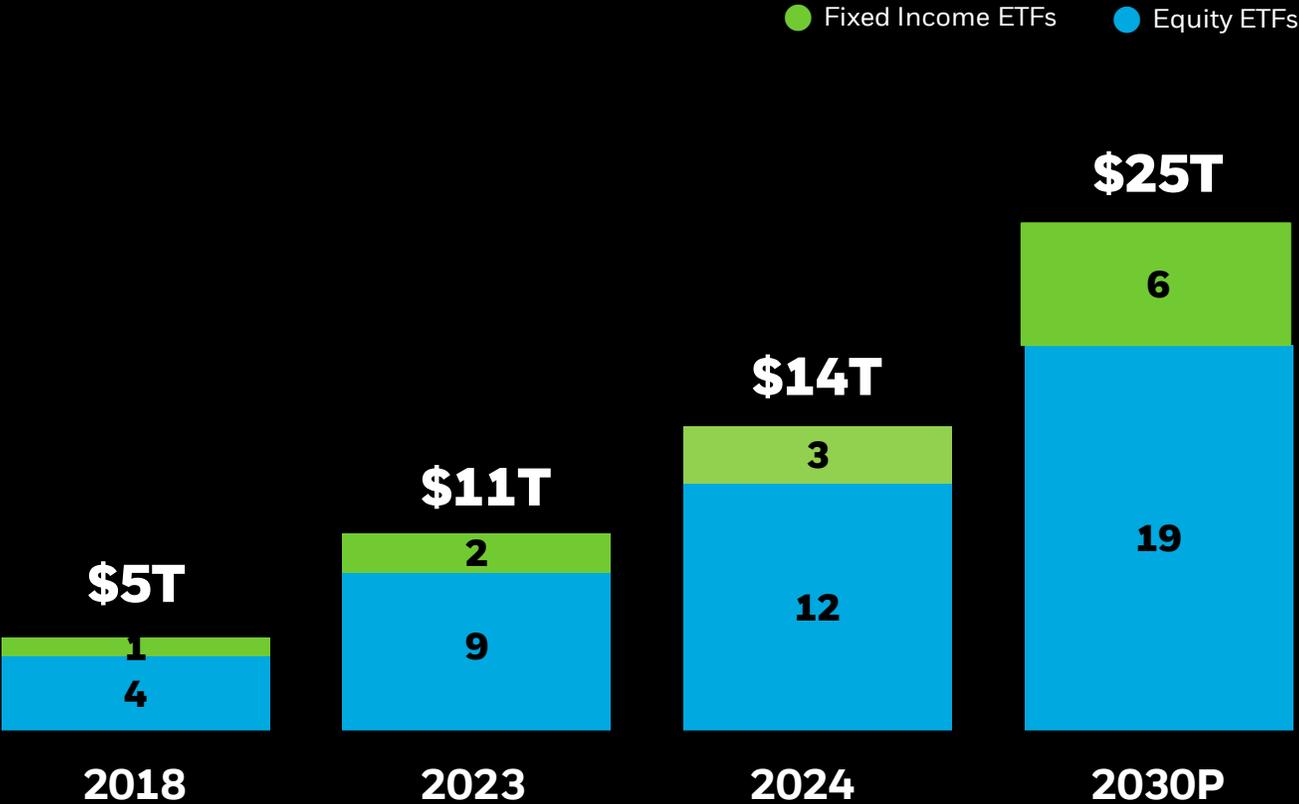
Managing Director, Head of APAC iShares

June 2025

FOR PROFESSIONAL, INSTITUTIONAL AND ACCREDITED INVESTORS ONLY (NOT FOR PUBLIC OR FURTHER DISTRIBUTION)
PLEASE READ IMPORTANT DISCLOSURES

We expect the ETF industry to grow to \$25T of AUM by 2030

Projected ETF industry AUM (\$T)



Source: BlackRock, as of Dec 31, 2023. Estimates 2030 scenario calculations based on proprietary research. Subject to change. The figures are for illustrative purposes only and there is no guarantee the projections will come to pass

4 DRIVERS ACCELERATING ETF GROWTH

01. Rethinking ETFs

02. Fixed Income

03. Active & Outcome

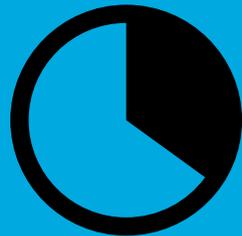
04. Digital Assets

Rethinking ETFs

Do More with ETFs

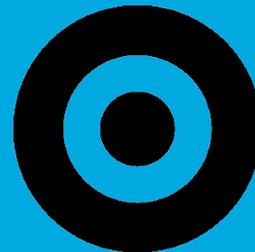
01.

**Complement
active**



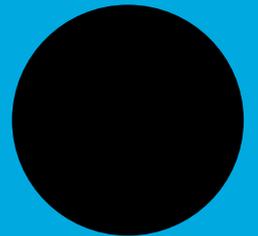
02.

**Converge with
active**



03.

**Complete the
portfolio**



For illustrative purposes only. Source: BlackRock, Mar 31 2025.

Fixed Income

No Time to Yield

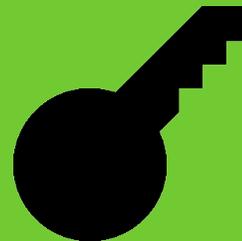
01.

**Transparency,
liquidity,
convenience,
efficiency**



02.

**Even greater
precision**



03.

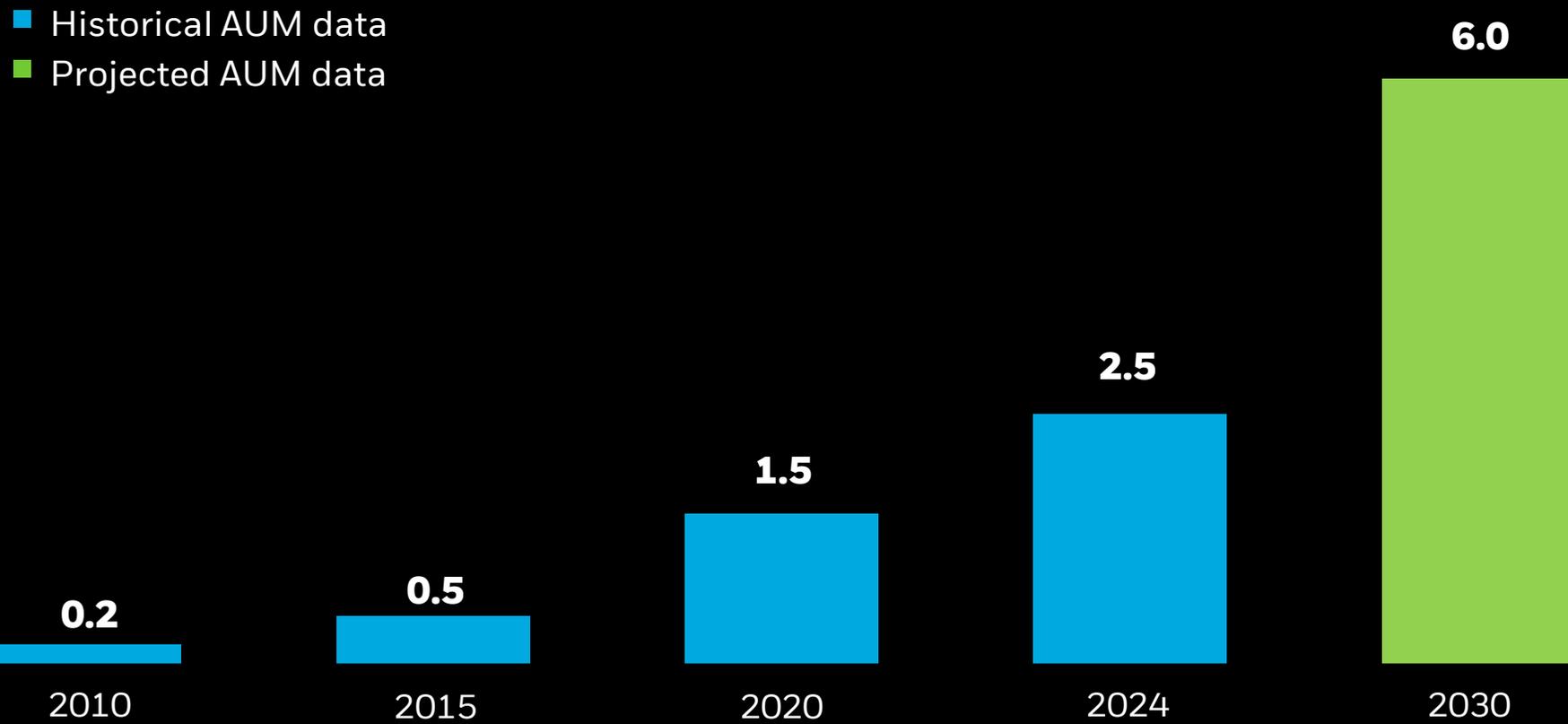
**Reshaping bond
market structure**



For illustrative purposes only. Source: BlackRock, Mar 31 2025.

We project the Fixed Income ETF industry to grow to \$6T of AUM by 2030

Actual and projected growth of global bond ETF AUM (USD trillions)



Source: BlackRock, as of Dec 31, 2023. Estimates 2030 scenario calculations based on proprietary research. Subject to change. The figures are for illustrative purposes only and there is no guarantee the projections will come to pass

Digital Assets

A New Era of Access

01.

**Emergence of a
new asset class**



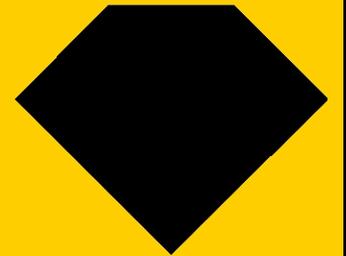
02.

Access with ETFs



03.

**Institutional-
grade**

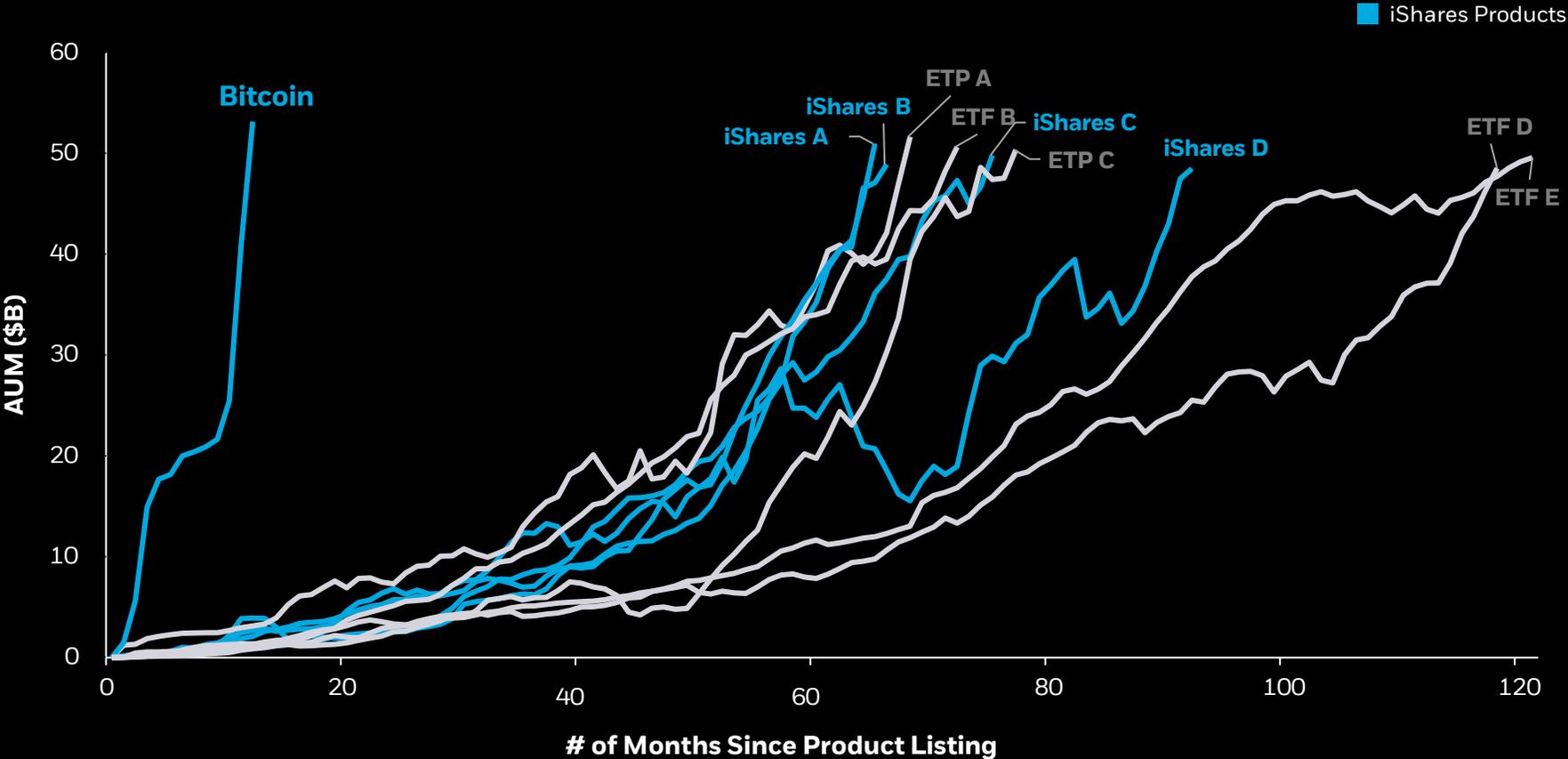


For illustrative purposes only. Source: BlackRock, Mar 31 2025.

Bitcoin is the fastest ETP ever to reach \$50B AUM

Bitcoin is the only ETP launched in the past 10 years that has surpassed the \$50B AUM milestone

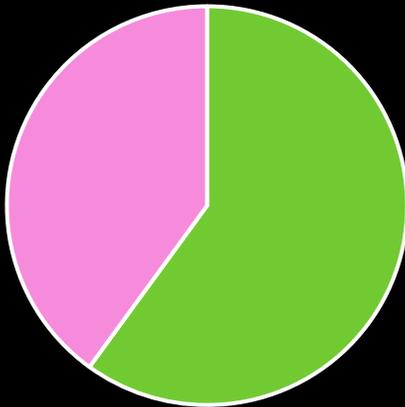
The Bitcoin ETP surpassed the \$50B AUM milestone after less than 12 months of trading



Past performance does not guarantee future results. 1. BlackRock Global Business Intelligence, as of Dec. 31, 2024. To better understand the similarities and differences between investments, including investment objectives, risks, fees and expenses, it is important to read the products' prospectuses.

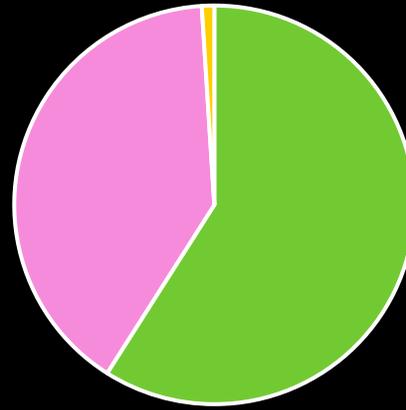
Small allocations to Bitcoin can impact portfolio attributes

Traditional 60/40 Portfolio¹



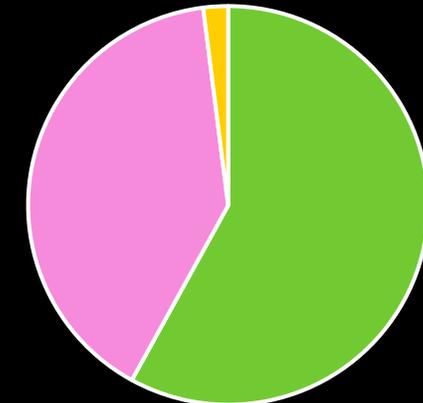
■ 60% MSCI ACWI IMI
■ 40% BBG U.S. Agg.

1% Bitcoin Allocation¹



■ 59% MSCI ACWI IMI ■ 40% BBG U.S. Agg.
■ 1% Bitcoin

2% Bitcoin Allocation¹



■ 57% MSCI ACWI IMI ■ 40% BBG U.S. Agg.
■ 2% Bitcoin

	Traditional 60/40 Portfolio ¹	1% Bitcoin Allocation ¹	2% Bitcoin Allocation ¹
Return²			
	6.20%	7.26%	8.31%
Volatility²			
	9.98%	10.18	10.45%
Sharpe Ratio²			
	0.48	0.57	0.65
Max Drawdown²			
	-21.31%	-21.57%	-21.84%

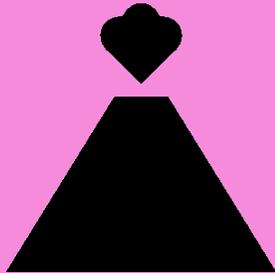
Past performance does not guarantee future results. Performance is shown for the ten-year period from Oct. 2014 to Oct. 2024, and is hypothetical, as the portfolio analysis for the relevant time periods assumes all allocations were held in the weights shown. Historical asset allocation changes are not reflected in the hypothetical performance shown. From a portfolio maintenance perspective, these portfolios were assumed to be rebalanced on a quarterly basis. Hypothetical data results are based on criteria applied retroactively with the benefit of hindsight and knowledge of factors that may have positively affected its performance and cannot account for risk factors that may affect actual portfolio performance. Index returns are for illustrative purposes only and do not represent actual fund performance. Index performance returns do not reflect any management fees, transaction costs or expenses. Indexes are unmanaged and one cannot invest directly in an index. **1.** 60/40 Portfolio consists of a 60% allocation to the MSCI ACWI Investable Market Index (IMI) and a 40% allocation to the Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index. Hypothetical allocations to bitcoin were funded from reducing equities by the funding amount and holding the fixed income allocation constant. Source: Bloomberg, Morningstar, and BlackRock calculations, as of Dec. 31, 2024. **2.** All performance and risk metrics are annualized and do not include the impact of fees. Volatility represented by standard deviation of monthly portfolio returns from the mean. Sharpe Ratio measures the portfolio return minus the risk-free return represented by the Merrill Lynch 3-month Treasury Bill Index divided by the standard deviation of portfolio returns. Max Drawdown refers to the maximum loss from peak to trough of the value of the portfolio before a new peak is attained.

Active & Outcome

Maximize Investment Potential

01.

**Differentiated
strategies with
Active**



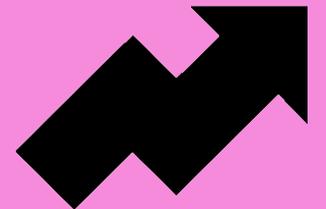
02.

**Efficient ETF
packaging**



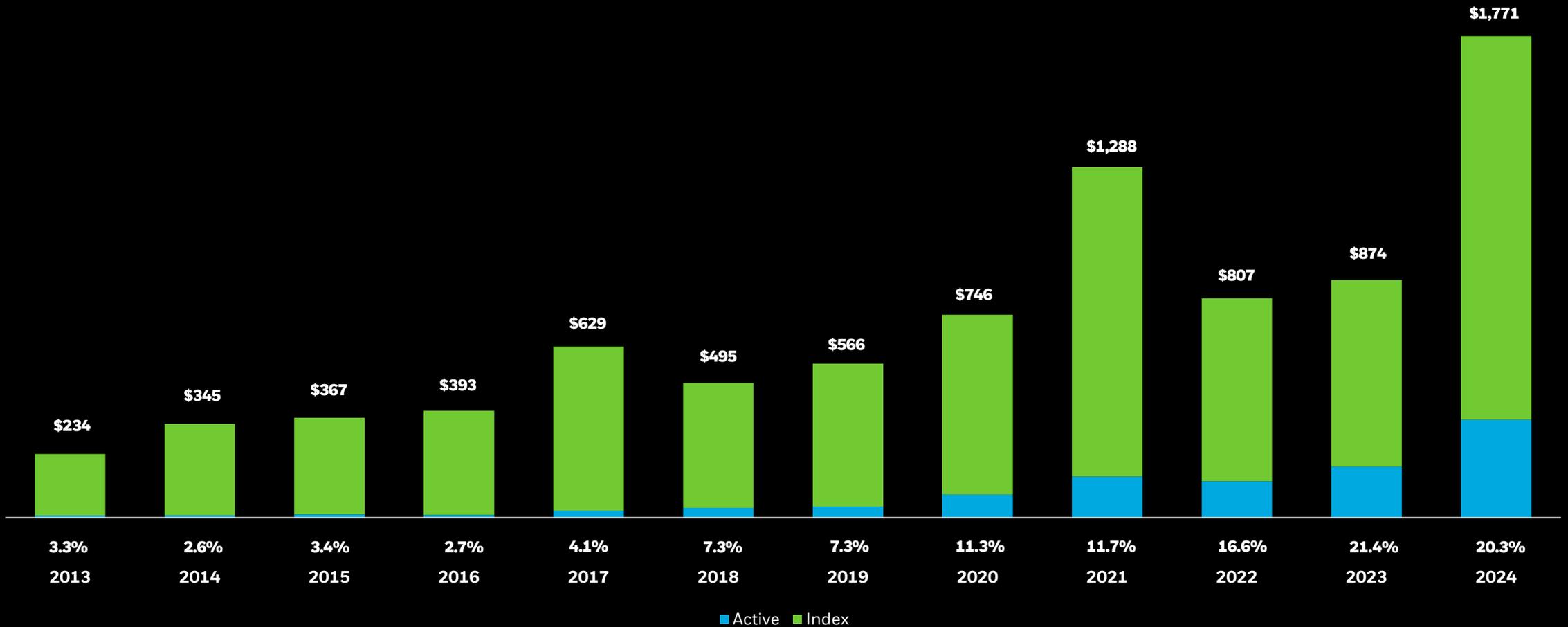
03.

**Our projection?
\$4T by 2030**



For illustrative purposes only. Source: BlackRock, Mar 31 2025.

Active ETFs are comprising a larger share of industry net asset inflows



FOR PROFESSIONAL, INSTITUTIONAL, ACCREDITED AND WHOLESALE INVESTORS USE ONLY –
NOT FOR PUBLIC DISTRIBUTION

OUTCOME ETFs

FOR PROFESSIONAL, INSTITUTIONAL AND ACCREDITED INVESTORS ONLY (NOT FOR PUBLIC OR FURTHER DISTRIBUTION)
PLEASE READ IMPORTANT DISCLOSURES

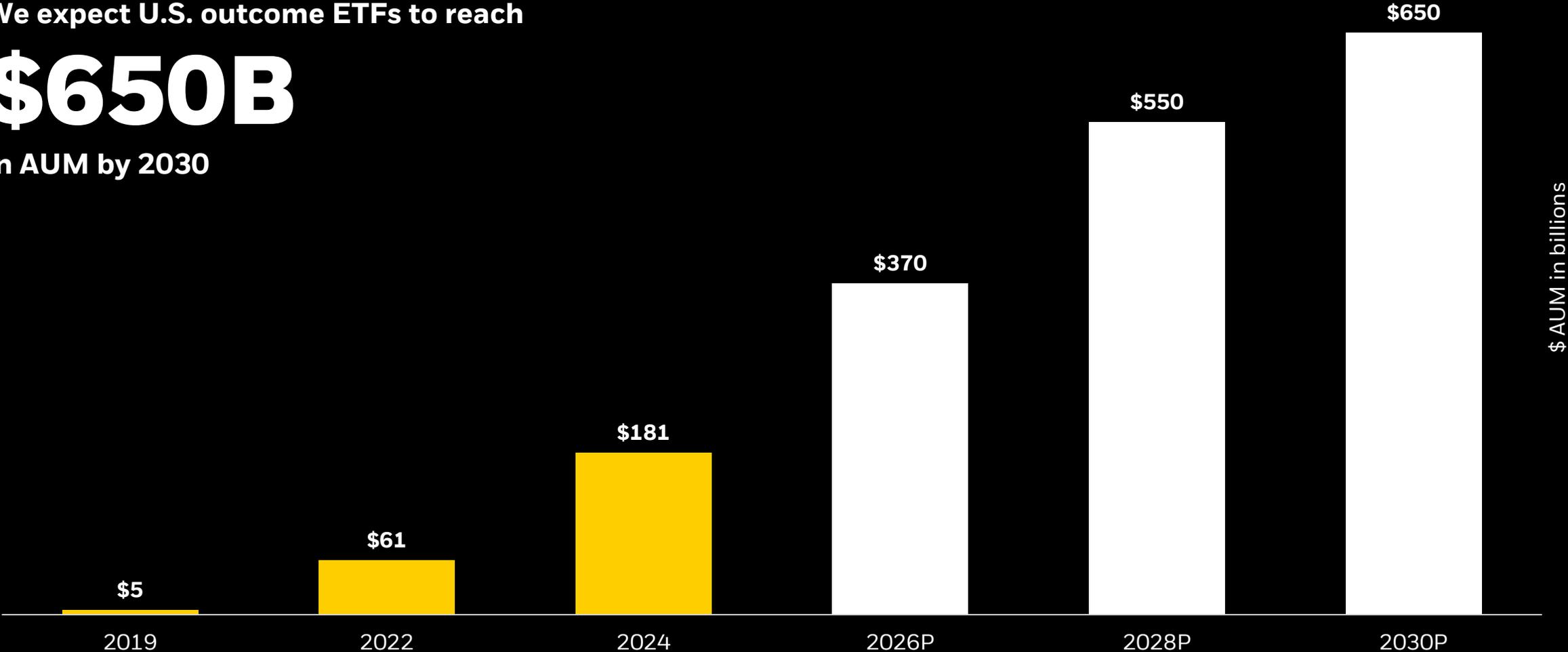
Outcome-oriented ETFs have been growing exponentially

Outcome ETFs offer a simple way to implement options-based and goal-based strategies.

We expect U.S. outcome ETFs to reach

\$650B

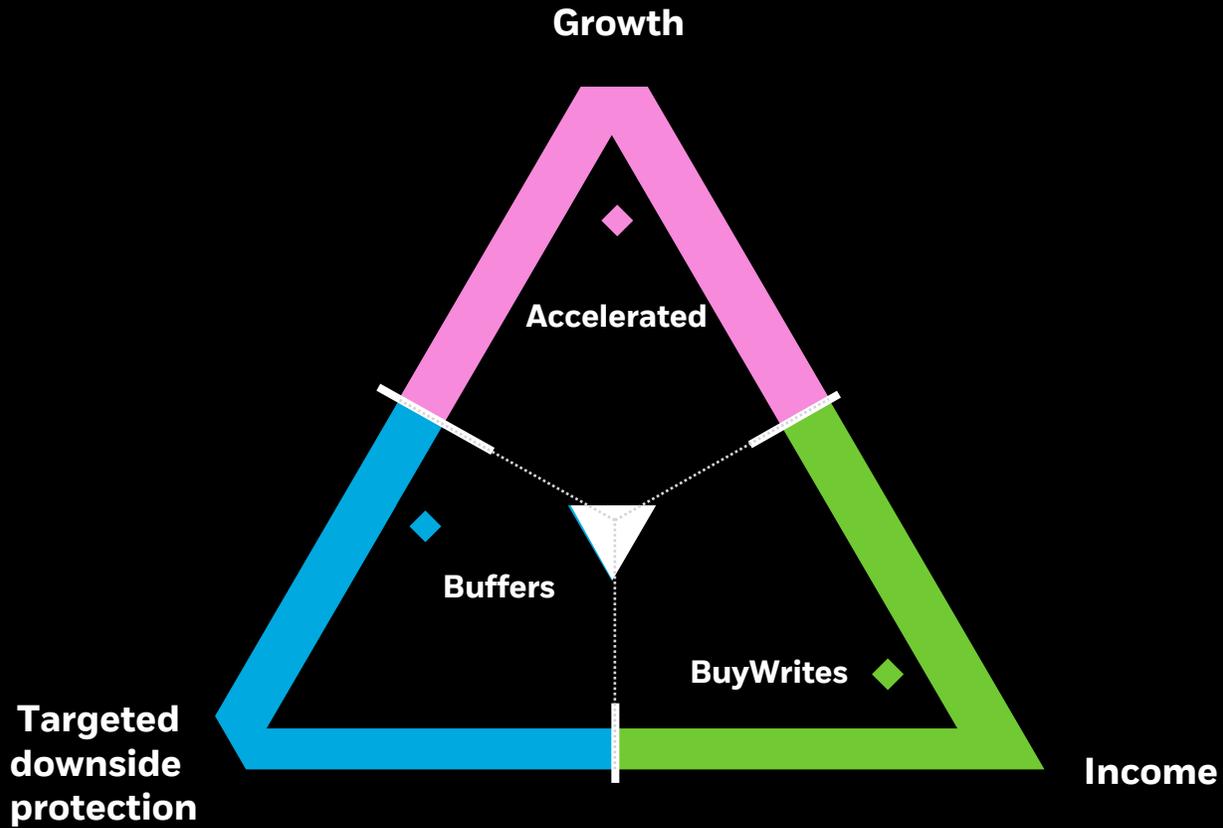
in AUM by 2030



Source: BlackRock, Morningstar as of 12/31/2024. Estimates include scenario calculations based on proprietary research by BlackRock Global Product Solutions. Industry projections assume the continued evolution of the options ecosystem and market structure to support the growth of outcome ETFs at scale. These figures are for illustrative purpose only and there is no guarantee the projections will come to pass.

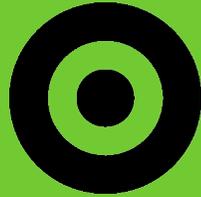
Outcome ETF key objectives: Income, Targeted Protection & Growth

“The outcomes triangle”



Source: BlackRock, Morningstar as of 12/31/2024. Estimates include scenario calculations based on proprietary research by BlackRock Global Product Solutions. Industry projections assume the continued evolution of the options ecosystem and market structure to support the growth of outcome ETFs at scale. These figures are for illustrative purpose only and there is no guarantee the projections will come to pass.

iShares Outcome ETFs



Income

**Covered Calls /
BuyWrite**



Target Protection

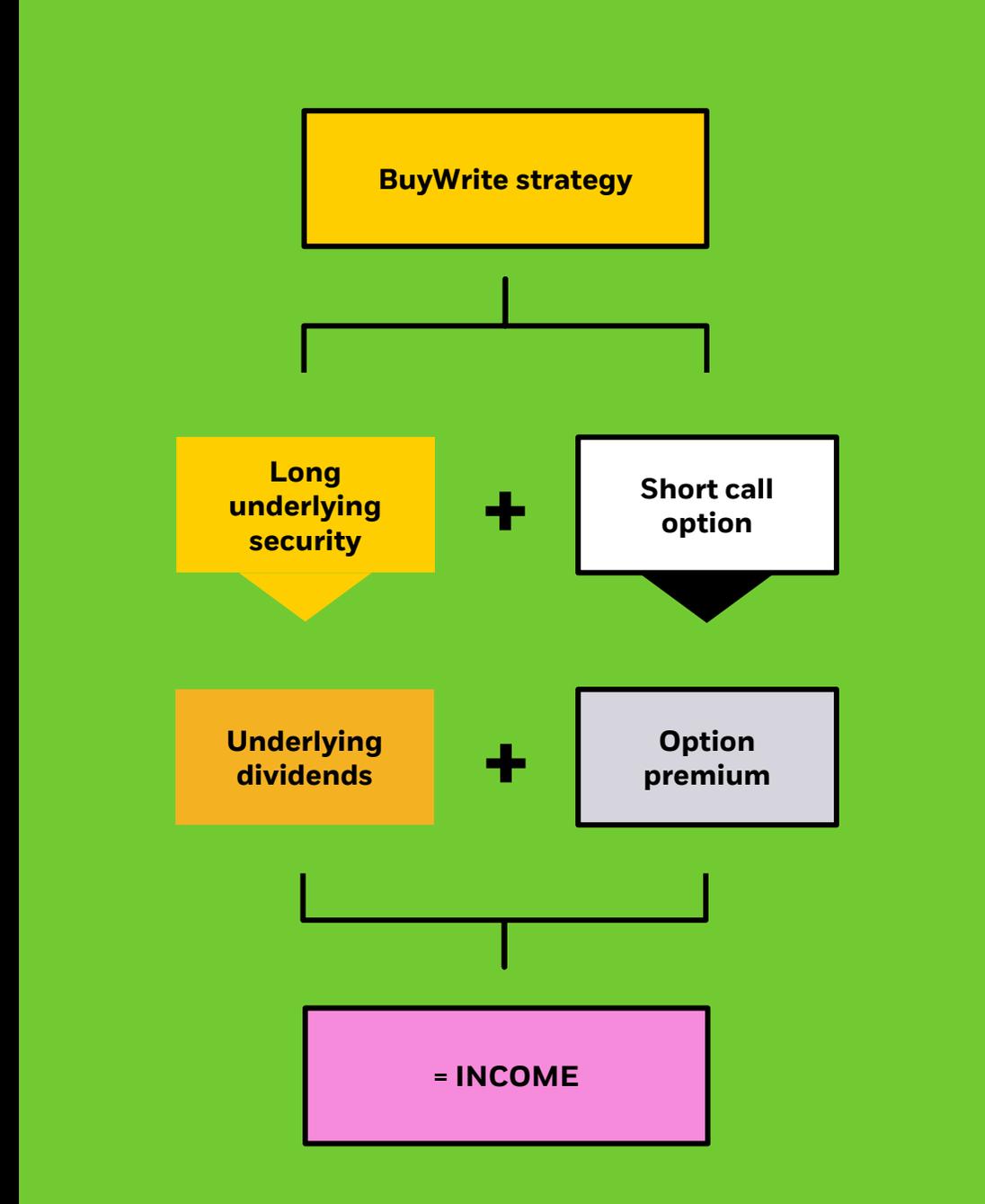


Growth

iShares BuyWrite ETFs

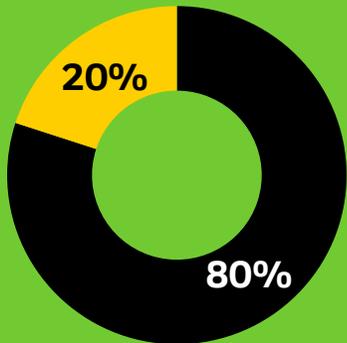
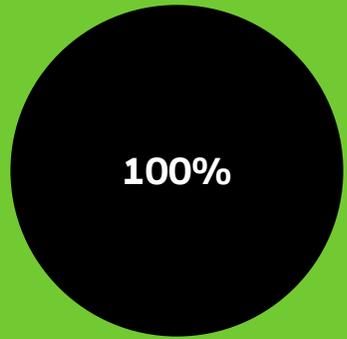
Covered call strategies

What they do	Enhance income on an underlying asset (e.g., S&P 500)
Common strategies	Covered calls / BuyWrites
How options are used	In exchange for a cap on some or all upside growth potential, helps generate income.
Benefits	Tends to outperform during slightly up, flat, and down markets.
Considerations	Tends to underperform when markets rally.



For illustrative purposes only. The information presented does not take into consideration commissions, tax implications, or other transactions costs, which may significantly affect the economic consequences of a given strategy or investment decision.

Enhancing S&P500 yield by adding buywrite strategy



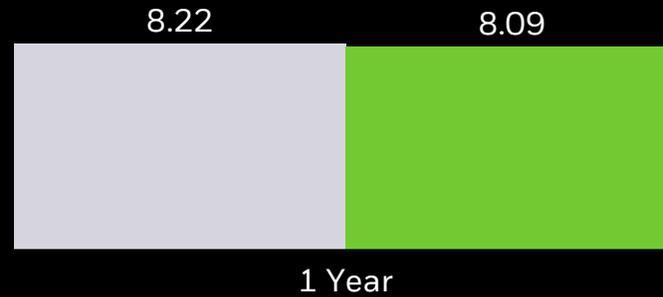
■ S&P 500
■ S&P 500 BuyWrite

For illustrative purposes only.

Outcomes: Return, Volatility & Yield vs. S&P 500

For the past 12M, 80+20 has distributed a significantly higher yield than S&P500 while showing a similar risk/return profile

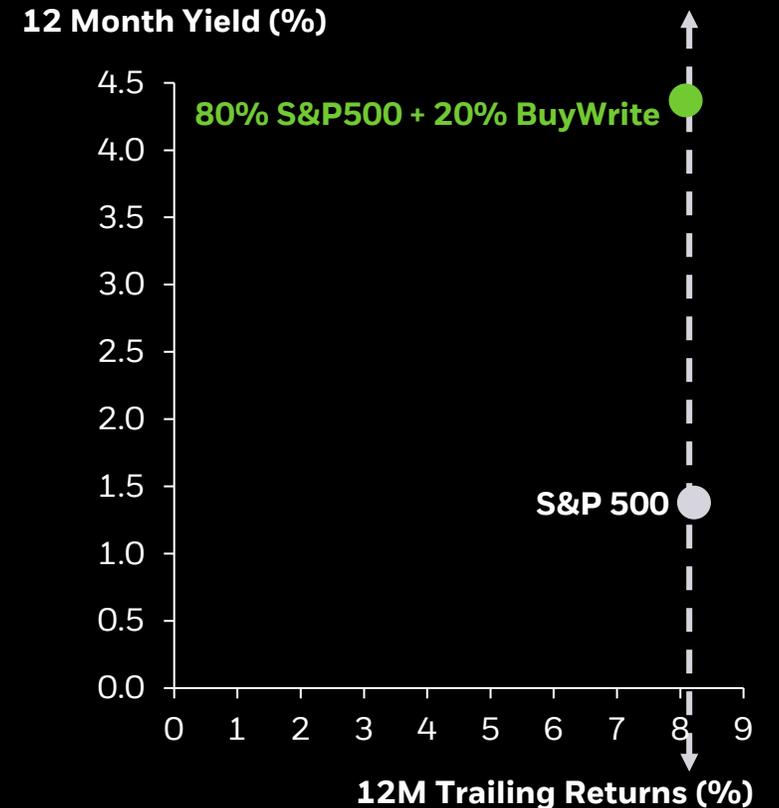
Fund Returns p.a.%



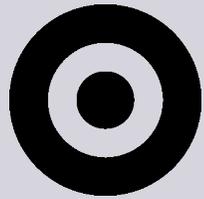
Volatility p.a.%



12M Trailing Return vs Yield



iShares Outcome ETFs



Income



Target Protection

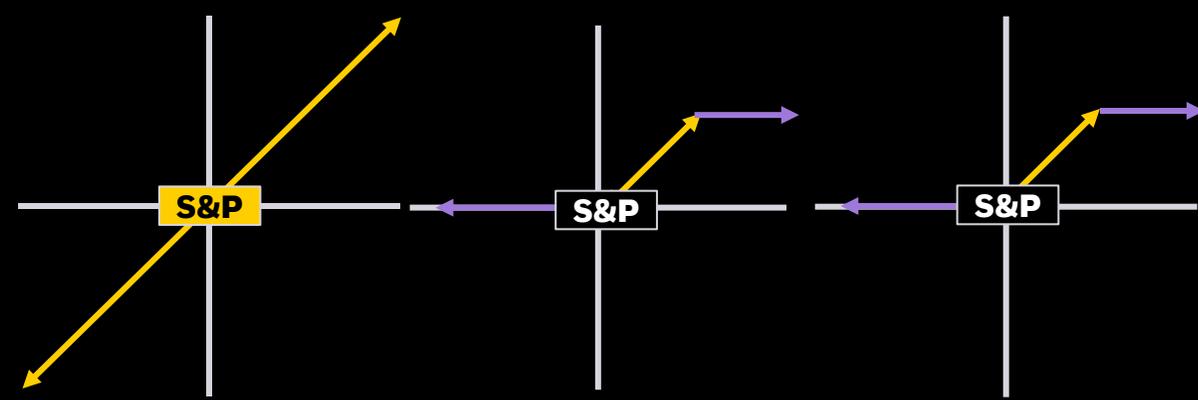
Buffers



Growth

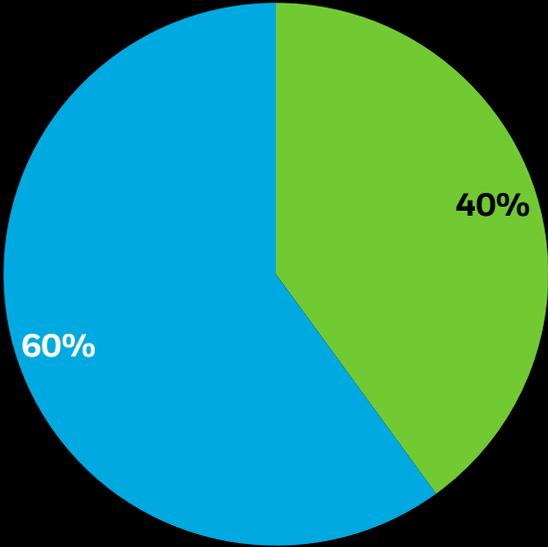
Targeted protection: How MAX Buffer ETFs work

	Downside buffer protection	Market participation up to a cap	Step up from cash
What they do	Provide a targeted level of protection over an outcome period	1 BUY 	2 BUFFER & FINANCE 
Common strategies	Buffers	Invest in underlying	Buy a protection and finance by selling call option
How options are used	Options help establish a specific level of protection (e.g., from 0 to -100%). Options are also used to set a cap, which helps finance the protection.		Re-implement the same strategy at the end of each hedge period
Benefits	Tends to outperform when markets are down.		
Considerations	Tends to underperform when markets rally. Typically track the price return of the underlying asset instead of total return.		



How can investors incorporate Buffers in a portfolio?

Classic 60 /40 portfolio



Fixed Income Equity

1 Reducing equity risk

Target: Equity exposure

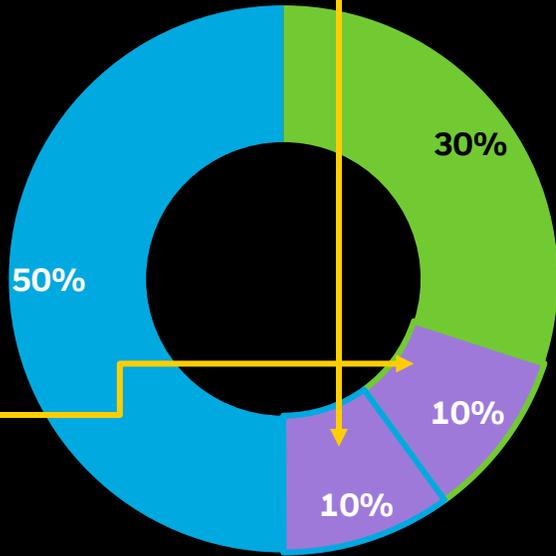
Dialing down equity allocation into a Buffer ETFs. The risk profile of the 60/40 portfolio is changing by decreasing its volatility.

2 Step out of cash

Target: Short duration / Cash exposure

Replacing some of short duration/cash exposure with an alternative source of yield linked to the positive performance of the equity market

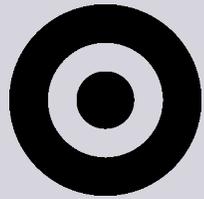
Using Buffer in the 50/30/20 portfolio



Fixed Income
 Buffer Substituting Fixed Income
 Buffer Substituting Equity
 Equity

For illustrative purposes only. The information presented does not take into consideration commissions, tax implications, or other transactions costs, which may significantly affect the economic consequences of a given strategy or investment decision

iShares Outcome ETFs



Income



Target Protection



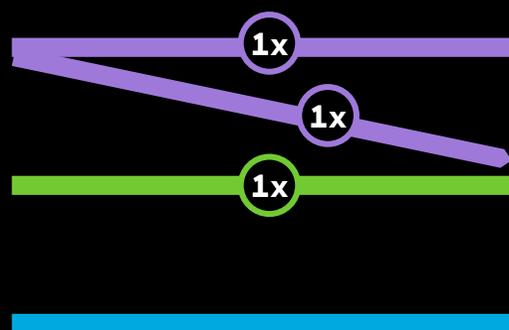
**Growth
Accelerated**

iShares Accelerated ETF

Enhance moderate growth; complement core allocation; seek differentiated returns

What they do	Enhance growth potential within an acceleration zone
Common strategies	Accelerated return
How options are used	Options are used to create an acceleration zone up to a cap.
Benefits	Tends to outperform in moderate growth environments.
Considerations	Tends to underperform when markets rally. Typically track the price return of the underlying asset instead of total return.

What we seek to deliver



How we seek to deliver it



重要事項

本資料は、ブラックロックのグループ会社（以下、「ブラックロック」という。）の一つであるブラックロック・インクが情報の提供を目的として作成したものであり、ブラックロック・ジャパン株式会社（以下、「弊社」という。）がS&P ダウ・ジョーンズ・インデックス主催『第16回ETFコンファレンス』用の資料として、本邦の機関投資家の皆さまにご提供するものであり、投資一任契約等の締結等を勧誘するものではありません。また本資料を以って特定の商品のご提供をお約束するものではありません。本資料は金融商品取引法に基づく開示資料ではなく、また、日本国内の金融商品取引所に上場していないシェアーズETFについては、金融商品取引法に基づく企業内容の開示が行なわれておりません。

本資料は各種の信頼できると考えられる情報・データに基づき作成しておりますが、弊社はその正確性・完全性を保証するものではありません。本資料に記載された運用実績・データ等は過去のものであり、今後の成果を保証・約束するものではありません。また、本資料に掲載されたブラックロックの意見、見解は、本資料作成日時時点で入手された情報、あるいは予想等をもとに構成されておりますため、今後の経済動向や市場環境等の変化、さらに金融取引手法の多様化に伴う変化に対応し、今後、予告なく変更されることがあります。iシェアーズETFへの投資をご検討される際は、iシェアーズETFの取扱い金融商品取引業者にて上場有価証券等書面および外国証券情報等をご確認の上、ご自身でご判断下さい。

当社の投資運用業者としてご提供可能な運用戦略等の提供を受けられる場合は、原則として、（１）当社との投資一任契約の締結、または、（２）当社が設定・運用を行う投資信託の購入により行われることとなります。ただし、必ずしも、全ての戦略について、投資一任契約および投資信託により提供を行っているわけではありませんので、ご承知おきください。当社が投資一任契約または投資信託によりご提供する戦略は、全て、投資元本が保証されておりません。当社がご提供する戦略毎のリスク、コストについては、投資対象とする金融商品等がそれぞれの戦略によって異なりますので、一律に表示することができません。従いまして実際に当社戦略の提供を受けられる場合には、それぞれの提供形態に沿ってお客様に交付されます契約締結前交付書面、目論見書、投資信託約款及び商品説明書等をよくお読みいただき、その内容をご確認下さい。適格機関投資家のお客様において、投資一任契約の締結によらず当戦略の採用をご検討される場合には、別途弊社営業担当までご連絡下さい。

弊社または弊社のグループ会社が設定・運用するファンドを、投資一任契約に基づき組入れる場合、または、弊社が金融法人のお客様へ勧誘する場合は、当該ファンドを組み入れたいとする誘因が潜在的にあるという理由から弊社または弊社のグループ会社とお客様との間に金融商品取引法上の利益相反のおそれがある取引に該当致します。また、ファンドにより弊社または弊社のグループ会社の自己投資、役職員投資が含まれることがあり、この場合も同様の利益相反の状況が想定されます。弊社は、利益相反のおそれがある旨をこのようにお客様へ開示することが、お客様のご理解・ご判断に資するという点で、適切な対応方法であると考えております。詳細については、弊社ホームページに掲載の利益相反の管理に関する方針をご参照下さい。

iシェアーズETFの価格は、連動を目標とする指数や為替の変動等や、iシェアーズETFの発行者および組入れた投資対象の発行者の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等により変動します。このため、iシェアーズETFへの投資においては、投資元本を毀損するおそれがあります。iシェアーズETFにおいて生じた利益および損失は、すべて受益者に帰属します。

iシェアーズETFの売買の際の手数料は取扱い金融商品取引業者によって定められます。iシェアーズETFの売買にあたっては、この手数料の他に、外国金融商品市場等における売買手数料および公租公課その他の賦課金が発生することがあります。（現地法制度等により定められるため記載できません。）iシェアーズETFの売買にあたり、円貨と外貨、または異なる外貨間での交換をする際には、それぞれの取扱い金融商品取引業者で別途定められた手数料が課せられることがあります。なお、iシェアーズETFの運用報酬・管理報酬等については、取扱い金融商品取引業者にてご確認下さい。

重要事項

<著作権について>

本資料の著作権は、ブラックロック・ジャパン株式会社に帰属し、全部又は一部分であってもこれを複製・転用することは社内用、社外用を問わず許諾されていません。

©2024 BlackRock Japan Co., Ltd. All rights reserved. iShares® (iシェアーズ®)およびBlackRock® (ブラックロック®)はブラックロック・インクおよび米国その他の地域におけるその子会社の登録商標です。他のすべての商標、サービスマーク、または登録商標はそれぞれの所有者に帰属します。※本資料で言及されている指数の著作権その他一切の知的財産権は、指数毎の提供会社に帰属します。指数提供会社は、iシェアーズETFのいずれに関しても出資、保証、発行、販売、または販売促進を行うものではなく、またiシェアーズETFへの投資の妥当性についていかなる表明も行いません。ブラックロックは上記の指数提供会社の関連会社ではありません。

ブラックロック・ジャパン株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第375号

加入協会：一般社団法人 日本投資顧問業協会、一般社団法人 投資信託協会、日本証券業協会、一般社団法人 第二種金融商品取引業協会

ウェブサイト <http://www.blackrock.co.jp>

〒100-8217 東京都千代田区丸の内一丁目8番3号 丸の内トラストタワー本館 Tel: 03-6703-4110 (ETF事業部)