

# World Gold Fund

## Fondsdaten bis 30. September 2008

Nur für Vertriebspartner

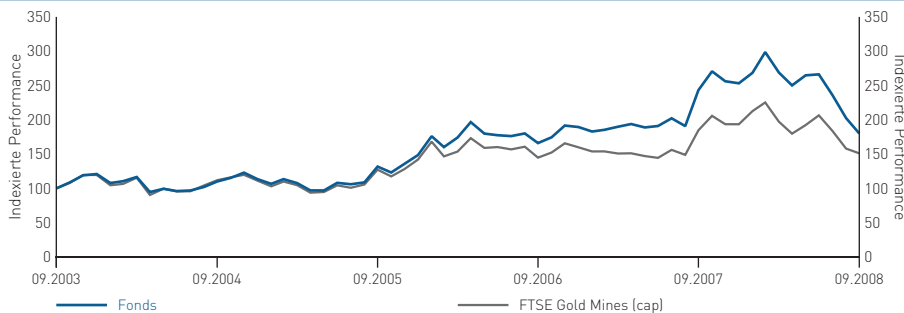
Aktienfonds

Risikobewertung

Niedrig ■ ■ ■ ■ Hoch

# BLACKROCK

### Wertentwicklung in % in US\$ für thesaurierende Anteile der Klasse „A“



Kumulierte Performance	1 Monat %	3 Monate %	6 Monate %	1 Jahr %	3 Jahre %	5 Jahre %	laufendes Jahr annualisiert %	(5 Jahre) %
Anteilsklasse A	-11,1	-32,4	-33,1	-26,0	36,7	80,1	-28,9	12,5
FTSE Gold Mines (cap)	-4,4	-26,8	-23,4	-18,2	18,8	51,5	-21,9	8,7
Positionierung in Quartil	2	2	2	2	2	1	2	1

### Jahresperformance

	2003 %	2004 %	2005 %	2006 %	2007 %
Anteilsklasse A	53,5	-6,2	31,1	27,5	33,6
FTSE Gold Mines (cap)	42,8	-6,9	27,8	12,6	21,0

### Fondsdaten

Status	Sub-Fonds des Lux. SICAV
Fondsmanager	Graham Birch/Evy Hambro
Auflegung	30.12.1994
Fondswährung	US\$
Zusätzl. Handlungswährungen	€, €, SGD
Benchmark	FTSE Gold Mines (cap)
Morningstar Sektor	Sektor - Gold & Precious Metals
Fondsgröße (Mio.)	US\$5.393,4

### Codes

ISIN	LU0055631609
WKN	974119
Bloomberg Aktienindizes - Fonds	MIGGMFI LX
Bloomberg Aktienindizes - Benchmark	FTMIGMI
Reuters Seite	BLRKIK
Valoren Nummer	333541

### Handel & Preise

#### Handelsinformationen

Handelsdichte	Täglich (geplante Preisfestsetzung)
Zahlung	Handelstag + 3 Geschäftstage
<b>Gebühren</b>	<b>%</b>
Ausgabeaufschlag (Anteilsklasse A)	5
Managementgebühr (Anteilsklasse A) p.a	1,75
<b>NAV</b>	<b>(US\$)</b>
Anteilsklasse A	36,24
<b>Höchst-/Tiefstpreis der letzten 12 Monate</b>	<b>(US\$)</b>
Anteilsklasse A	61,69/30,59

### Daten zur EU-Zinsrichtlinie

EUSD Status d. Fonds	Out of scope
EU-Zwischengewinn pro Anteil	-

Globale Branchenfonds	
Marktkapitalisierung	Hoch
	Mittel
	Gering
Sektoruhrposition	Defensiver Value

### Auszeichnungen & Ratings

S&P Fund Management Rating	AAA
----------------------------	-----

### Zusammenfassung der Anlageziele

Der World Gold Fund zielt auf maximalen Gesamtertrag ab, indem er weltweit mindestens 70% seines gesamten Nettofondsvermögens in Aktien von Unternehmen anlegt, die überwiegend im Goldbergbau tätig sind. Zusätzlich kann er in Aktien von Unternehmen anlegen, deren Geschäftsaktivitäten überwiegend in den Bereichen sonstige Edelmetalle oder Mineralien, Grundmetalle oder Bergbau liegen. Der Fonds wird Gold oder Metalle nicht in physischer Form halten.

### Die 10 größten Werte

	%
Newcrest Mining	9,3
Barrick Gold	8,2
Kinross Gold	6,8
Goldcorp	5,8
Minas Buenaventura	5,7
Newmont Mining	5,7
Lihir Gold	4,9
Impala	4,5
Agnico Eagle Mines	4,0
Randgold Resources	3,6
Gesamt	58,5

### Preisveröffentlichung

Deutschland – [www.blackrock.com/de](http://www.blackrock.com/de)

Börsen-Zeitung Financial Times Deutschland  
Handelsblatt Frankfurter Allgemeine Zeitung

Österreich – [www.blackrock.at](http://www.blackrock.at)

Die Presse  
Der Standard

Schweiz – [www.blackrock.com/ch](http://www.blackrock.com/ch)

[www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)

Quellen: Fonds - BlackRock Investment Management (UK) Limited (BIM(UK)IL), Indizes - Datastream, BIM(UK)IL, Quartile - © 2007 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Der Fonds hält Gold oder Metalle nicht in physischer Form. Anleger sollten die mit Bergbauaktien verbundene überdurchschnittliche Volatilität sowie die geringe Korrelation zwischen der Bergbaubranche und dem Aktienmarkt als Ganzes berücksichtigen, wobei Goldpreis und Bergbauaktien in der Regel antizyklisch tendieren. Weist ein Teilfonds ein stark konzentriertes Portfolio auf und der Wert einer Anlage dieses Portfolios sinkt oder wird anderweitig in Mitleidenschaft gezogen, so kann dies größere Auswirkungen auf das Portfolio haben, als wenn der Teilfonds eine größere Zahl an Beständen halten würde. ■ **Nur für Vertriebspartner** ■ Risikobewertung: "Hohes Risiko" (auf einer Skala von "niedrig", "mittel", "mitte/hoch" und "hoch") für Fonds, die vermehrt in Schwellenländer oder Small-Caps investieren. Außerdem sind eng definierte und konzentrierte Aktienmandate, welche die Liquidität beschränken und die Volatilität erhöhen könnten, betroffen. Diese Bewertung sollte nur im Zusammenhang mit anderen BlackRock Global Funds (BGF) verwendet werden und auf keinen Fall mit anderen Fonds, die nicht von BIM(UK)IL verwaltet werden. Die Bewertung bezieht sich auf das Risikoniveau eines bestimmten Fonds und nicht auf die Garantie einer wahrscheinlichen Rendite. Falls Sie sich nicht sicher sind, wieviel Risiko Sie bereit sind einzugehen, sollten Sie unabhängigen Rat einholen. ■ Sofern keine gegenteilige Angabe vorliegt, bezieht sich die Wertentwicklung auf den 30. September 2008 in US\$, basierend auf dem Nettoanlagewert bei Wiederanlage der Erträge. **Am 28. April 2008 wurden die Merrill Lynch International Funds (MLIF) umbenannt in BlackRock Global Funds (BGF).** Die Fondsperformance wurde ohne jährliche Gebühren berechnet. Vor der Einführung eines einheitlichen Anteilspreises am 4. Februar 2002, wurden für Fonds der ehemaligen MST Fondsreihe die Rücknahmepreise zur Berechnung der Performance benutzt. Die angegebene Anzahl der gehaltenen Aktien im Portfolio ist nur indikativ. Die tatsächliche Anzahl kann ausserhalb des genannten Bereichs liegen. Die Europäische Zinsrichtlinie ist am 1. Juli 2005 in Kraft getreten. Mehr dazu auf unserer Webseite. Dieses Dokument wurde ausschließlich für professionelle Marktteilnehmer erstellt. BlackRock Global Funds (BGF) ist in Luxemburg als Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) errichtet und als Organismus für die gemeinsame Anlage in Wertpapieren (OGAW) in der EU zugelassen. Die Fondsanteile sind an der Luxemburger Börse notiert und nach der Richtlinie der Kommission 89/611/EWG anerkannt. Diese Werbemitteilung stellt keinen Anlage- oder sonstigen Rat dar und dient rein zu Informationszwecken. Die Entscheidung, Anteile der BGF zu zeichnen, muss auf Basis der Informationen des Prospekts und der vereinfachten Verkaufsprospekte, ergänzt um den jeweils aktuellen Jahres- und Halbjahresbericht erfolgen, die Sie auf unserer Webseite abrufen können. Kunden in der Schweiz beachten bitte auch die aktuellen Statuten. Der Wert der Anlage sowie das hieraus bezogene Einkommen kann Schwankungen unterliegen und ist nicht garantiert. Es besteht die Möglichkeit, dass der Anleger nicht die gesamte investierte Summe zurückerhält, insbesondere bei kurzfristigen Anlagen. Dies gilt auch für den zu zahlenden Ausgabeaufschlag. Die Anlage in Fonds ist zum Teil Währungsrisiken unterworfen. Der Wert der Anlage kann daher steigen oder sinken. Diese Schwankungen können bei Fonds mit hoher Volatilität besonders ausgeprägt sein, und der Wert einer Anlage kann plötzlich und erheblich fallen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise aussagekräftig für zukünftige Wertentwicklung. BGF steht ausschließlich Nicht-US-Staatsbürgern (wie im Prospekt definiert) zu Anlagezwecken zur Verfügung. Diese Informationen beziehen sich ausschließlich auf die Anteilsklasse „A“. Informationen zu S&P Ratings: [www.standardandpoors.lu](http://www.standardandpoors.lu). Herausgegeben von BlackRock Investment Management (UK) Limited, einer Tochtergesellschaft von BlackRock, Inc., zugelassen und beaufsichtigt durch die Financial Services Authority, Eingetragener Geschäftssitz: 33 King William Street, London EC4R 9AS, Registernummer in England: 2020394 und vom Vertreter des Fonds in der Schweiz, BlackRock Investment Management (UK) Limited, Zurich Branch, Dreikönigsstrasse 31a, 8002 Zurich. Weitere Informationen, der Verkaufsprospekt, die vereinfachten Prospekte, die Statuten sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos und in Papierform beim Herausgeber, bei unseren Vertriebspartnern und der BlackRock (Deutschland) GmbH, der Informationsstelle der BGF in Deutschland, Neue Mainzer Straße 52, D-60311 Frankfurt am Main erhältlich. Zahlstelle in Deutschland ist die J.P. Morgan AG, Junghofstr.14, 60311 Frankfurt am Main, in Österreich die Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, A-1030 Wien, Am Stadtpark 7, und in der Schweiz die JPMorgan Chase Bank, National Association, Columbus, Zurich Branch Switzerland, Dreikönigsstrasse 21, CH-8002 Zurich. Die Bezeichnung BlackRock und das Logo sind Marken von BlackRock & Co., Inc. und werden mit Zustimmung der BlackRock & Co., Inc. verwendet. Ausführliche Hinweise zu unserer Fondsreihe BGF entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt. Der Bericht des Fondsmanagers repräsentiert die Ansichten von BlackRock (Channel Islands) Ltd., dem Anlageberater von BGF.

# World Gold Fund

## Fortsetzung

### Kommentar des Fondsmanagers per 30. September 2008

#### Performance

Der Fonds hielt im 3. Quartal nicht mit seiner Benchmark Schritt\*. Das 3. Quartal war von beispiellosen Schwankungen an den Finanzmärkten gekennzeichnet. Denen entging auch der Goldmarkt nicht, obwohl er nicht ganz so stark betroffen war. Die Performance von Goldaktien wurde vor allem durch die negative Stimmung am Markt beeinflusst und nicht durch zugrunde liegende Fundamentaldaten oder Goldpreisbewegungen. Unsere Übergewichtung von Lonmin wirkte sich besonders positiv aus, da der Lonmin-Kurs nach Abgabe des Übernahmeangebots seitens Xstrata zulegte. Die Untergewichtung der im Index stark vertretenen Werte Barrick und Goldcorp war von Nachteil für den Fonds im Vergleich zur Benchmark. Diese beiden großen Goldnamen entwickelten sich erneut besser als der Markt. Aufgrund der OGAW-Beschränkungen dürfen wir sie aber nicht so stark gewichten wie dies in der Benchmark der Fall ist. Schwach entwickelten sich unsere Bestände bei Platinfirmen, da der Platinpreis wegen der Angst vor rückläufiger Nachfrage aus der Autoindustrie an Boden verlor.

#### Portfolioveränderungen

Nach dem Xstrata-Übernahmeangebot verkauften wir den Lonmin-Bestand. Wir konzentrieren uns weiterhin auf Firmen mit Wachstumschancen und umfangreichen Rohstoffvorkommen. Die zu Recht größte Position im Portfolio ist Newcrest.

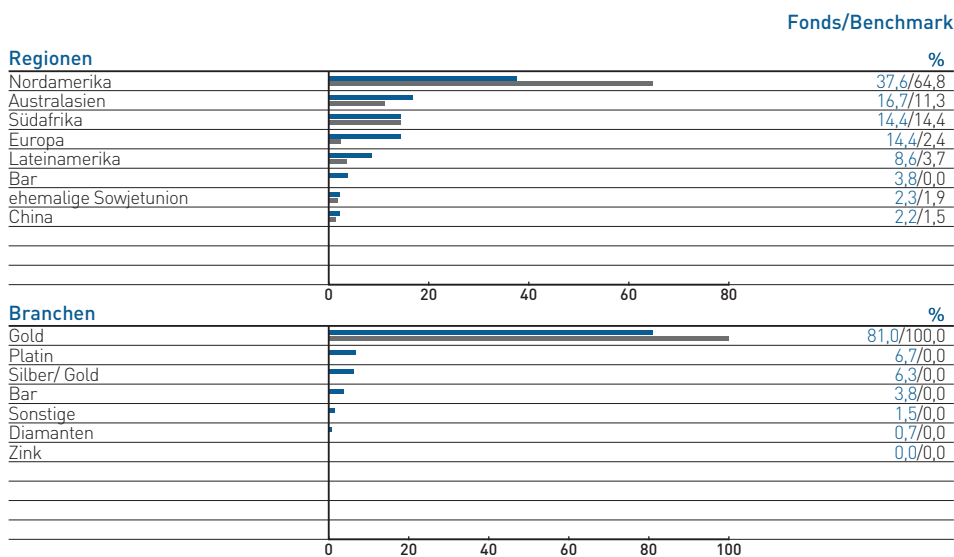
#### Aktuelle Positionierung

Aus fundamentaler Sicht bleibt die Versorgungslage auch langfristig angespannt, denn es gibt kaum Anzeichen für eine spürbare Angebotsausweitung. Dieser Trend ist langfristig positiv für den Goldpreis. Als Stütze für die Nachfrage dürfte sich der zunehmende Wohlstand in den Schwellenländern erweisen, der die Nachfrage aus der Schmuckindustrie anheizt. Anhaltende Turbulenzen an den Finanzmärkten und der Inflationsdruck dürften wiederum die Nachfrage nach Gold zu Anlagezwecken beflügeln. Zwar ist die jüngste Wertentwicklung von Goldaktien im Vergleich zum Goldpreis enttäuschend. Unseres Erachtens aber bietet das aktuelle Marktumfeld langfristig Chancen, da die Kurs-/Gewinnverhältnisse des Sektors im Vergleich zum hohen Goldpreis vergleichsweise niedrig sind. \*Im Quartal wurde die Performance durch unterschiedliche Kursfeststellungszeiten von Fonds und Benchmark in Mitleidenschaft gezogen.

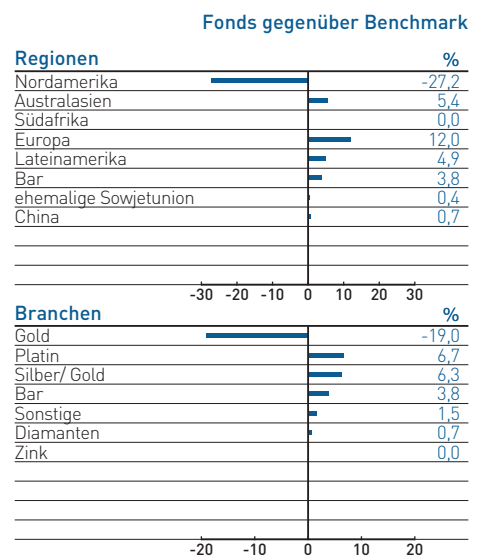
### Risikodaten

	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
<b>Volatilität (%)</b>			
- Fonds	31,6	30,5	34,4
- Benchmark*	31,4	31,4	36,1
<b>Beta</b>	0,96	0,94	0,90

### Fondszusammensetzung



### Asset-Allokation: aktive Positionen



\* Die in den Risikodaten genannte Benchmark für den BGF World Gold Fund lautet FTSE Gold Mines (cap). ■

# World Gold Fund

## Fondsdaten bis 30. September 2008

Nur für Vertriebspartner

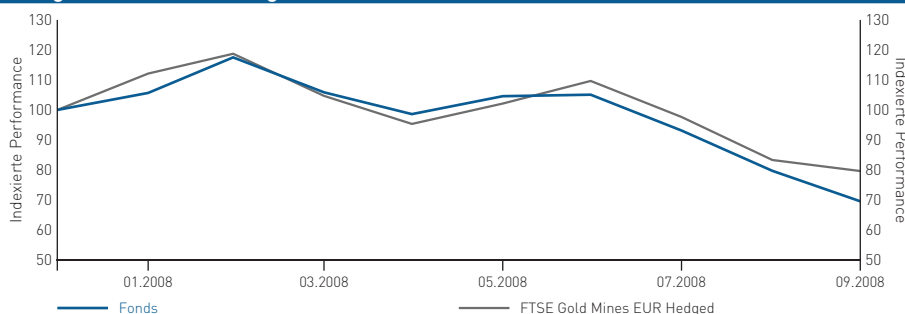
Aktienfonds

Risikobewertung

Niedrig ■■■■ Hoch

# BLACKROCK

### A Hedged €-Non-distributing Share Performance in €



### Kumulierte Performance

	1 Monat %	3 Monate %	6 Monate %	seit Auflegung %	laufendes Jahr %
Anteilsklasse A	-12,7	-33,8	-34,3	-30,1	-30,4
FTSE Gold Mines EUR Hedged	-4,4	-27,4	-23,9	-20,4	-20,3

Marktkapitalisierung		Globale Branchenfonds
Hoch	60-80 Aktien	
Mittel		
Gering		
Sektoruhrposition		Defensiver Value

### Auszeichnungen & Ratings

S&P Fund Management Rating **AAA**

### Zusammenfassung der Anlageziele

Der World Gold Fund zielt auf maximalen Gesamtertrag ab, indem er weltweit mindestens 70% seines gesamten Nettofondsvermögens in Aktien von Unternehmen anlegt, die überwiegend im Goldbergbau tätig sind. Zusätzlich kann er in Aktien von Unternehmen anlegen, deren Geschäftsaktivitäten überwiegend in den Bereichen sonstige Edelmetalle oder Mineralien, Grundmetalle oder Bergbau liegen. Der Fonds wird Gold oder Metalle nicht in physischer Form halten.

### Fondsdaten

Status	Sub-Fonds des Lux. SICAV
Fondsmanager	Graham Birch/Evy Hambro
Auflegung	30.11.2007
Fondswährung	US\$
Zusätzl. Handelswährungen	€, €, SGD
Benchmark	FTSE Gold Mines EUR Hedged
Morningstar Sektor	Sektor - Gold & Precious Metals
Fondsgröße (Mio.)	US\$5.393,4
währungsges. Anteil (Mio.)	€97,5

### Codes

ISIN	LU0326422689
Reuters Seite	BLRKIK

### Handel & Preise

Handelsinformationen	
Handelsdichte	Täglich (geplante Preisfestsetzung)
Zahlung	Handelstag + 3 Geschäftstage
Gebühren	
Ausgabeaufschlag (Anteilsklasse A)	5
Managementgebühr (Anteilsklasse A) p.a	1,75
NAV	
Anteilsklasse A	6,99

### Daten zur EU-Zinsrichtlinie

EUSD Status d. Fonds	Out of scope
EU-Zwischengewinn pro Anteil	-

### Die 10 größten Werte

	%
Newcrest Mining	9,3
Barrick Gold	8,2
Kinross Gold	6,8
Goldcorp	5,8
Minas Buenaventura	5,7
Newmont Mining	5,7
Lihir Gold	4,9
Impala	4,5
Agnico Eagle Mines	4,0
Randgold Resources	3,6
Gesamt	58,5

### Preisveröffentlichung

**Deutschland** – [www.blackrock.com/de](http://www.blackrock.com/de)  
 Börsen-Zeitung Financial Times Deutschland  
 Handelsblatt Frankfurter Allgemeine Zeitung

**Österreich** – [www.blackrock.at](http://www.blackrock.at)  
 Die Presse  
 Der Standard

**Schweiz** – [www.blackrock.com/ch](http://www.blackrock.com/ch)  
[www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)

Quellen: Fonds - BlackRock Investment Management (UK) Limited (BIM(UK)IL), Indizes - Datastream, BIM(UK)IL, Quartile - © 2007 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Der Fonds hält Gold oder Metalle nicht in physischer Form. Anleger sollten die mit Bergbauaktien verbundene überdurchschnittliche Volatilität sowie die geringe Korrelation zwischen der Bergbaubranche und dem Aktienmarkt als Ganzes berücksichtigen, wobei Goldpreis und Bergbauaktien in der Regel antizyklisch tendieren. Weist ein Teilfonds ein stark konzentriertes Portfolio auf und der Wert einer Anlage dieses Portfolios sinkt oder wird anderweitig in Mitleidenschaft gezogen, so kann dies größere Auswirkungen auf das Portfolio haben, als wenn der Teilfonds eine größere Zahl an Beständen halten würde. ■ **Nur für Vertriebspartner** ■ Risikobewertung: "Hohes Risiko" (auf einer Skala von "niedrig", "mittel", "mitte/hoch" und "hoch") für Fonds, die vermehrt in Schwellenländer oder Small-Caps investieren. Außerdem sind eng definierte und konzentrierte Aktienmandate, welche die Liquidität beschränken und die Volatilität erhöhen könnten, betroffen. Diese Bewertung sollte nur im Zusammenhang mit anderen BlackRock Global Funds (BGF) verwendet werden und auf keinen Fall mit anderen Fonds, die nicht von BIM(UK)IL verwaltet werden. Die Bewertung bezieht sich auf das Risikoniveau eines bestimmten Fonds und nicht auf die Garantie einer wahrscheinlichen Rendite. Falls Sie sich nicht sicher sind, wieweit Risiko Sie bereit sind einzugehen, sollten Sie unabhängigen Rat einholen. ■ Sofern keine gegenteilige Angabe vorliegt, bezieht sich die Wertentwicklung auf den 30. September 2008 in €, basierend auf dem Nettoanlagewert bei Wiederanlage der Erträge. **Am 28. April 2008 wurden die Merrill Lynch International Funds (MLIIF) umbenannt in BlackRock Global Funds (BGF).** Die Fondsperformance wurde ohne jährliche Gebühren berechnet. Vor der Einführung eines einheitlichen Anteilspreises am 4. Februar 2002, wurden für Fonds der ehemaligen MST Fondsreihe die Rücknahmepreise zur Berechnung der Performance benutzt. Die angegebene Anzahl der gehaltenen Aktien im Portfolio ist nur indikativ. Die tatsächliche Anzahl kann ausserhalb des genannten Bereichs liegen. Die Europäische Zinsrichtlinie ist am 1. Juli 2005 in Kraft getreten. Mehr dazu auf unserer Webseite. Dieses Dokument wurde ausschließlich für professionelle Marktteilnehmer erstellt. BlackRock Global Funds (BGF) ist in Luxemburg als Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) errichtet und als Organismus für die gemeinsame Anlage in Wertpapieren (OGAW) in der EU zugelassen. Die Fondsanteile sind an der Luxemburger Börse notiert und nach der Richtlinie der Kommission 89/611/EWG anerkannt. Diese Werbemitteilung stellt keinen Anlage- oder sonstigen Rat dar und dient rein zu Informationszwecken. Die Entscheidung, Anteile der BGF zu zeichnen, muss auf Basis der Informationen des Prospekts und der vereinfachten Verkaufsprospekte, ergänzt um den jeweils aktuellen Jahres- und Halbjahresbericht erfolgen, die Sie auf unserer Webseite abrufen können. Kunden in der Schweiz beachten bitte auch die aktuellen Statuten. Der Wert der Anlage sowie das hieraus bezogene Einkommen kann Schwankungen unterliegen und ist nicht garantiert. Es besteht die Möglichkeit, dass der Anleger nicht die gesamte investierte Summe zurückerhält, insbesondere bei kurzfristigen Anlagen. Dies gilt auch für den zu zahlenden Ausgabeaufschlag. Die Anlage in Fonds ist zum Teil Währungsrisiken unterworfen. Der Wert der Anlage kann daher steigen oder sinken. Diese Schwankungen können bei Fonds mit hoher Volatilität besonders ausgeprägt sein, und der Wert einer Anlage kann plötzlich und erheblich fallen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise aussagekräftig für zukünftige Wertentwicklung. BGF steht ausschließlich Nicht-US-Staatsbürgern (wie im Prospekt definiert) zu Anlagezwecken zur Verfügung. Diese Informationen beziehen sich ausschließlich auf die Anteilsklasse "A". Informationen zu S&P Ratings: [www.standardandpoors.lu](http://www.standardandpoors.lu). Herausgegeben von BlackRock Investment Management (UK) Limited, einer Tochtergesellschaft von BlackRock, Inc., zugelassen und beaufsichtigt durch die Financial Services Authority, Eingetragener Geschäftssitz: 33 King William Street, London EC4R 9AS, Registernummer in England: 2020394 und vom Vertreter des Fonds in der Schweiz, BlackRock Investment Management (UK) Limited, Zurich Branch, Dreikönigstrasse 31a, 8002 Zurich. Weitere Informationen, der Verkaufsprospekt, die vereinfachten Prospekte, die Statuten sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos und in Papierform beim Herausgeber, bei unseren Vertriebspartnern und der BlackRock (Deutschland) GmbH, der Informationsstelle der BGF in Deutschland, Neue Mainzer Straße 52, D-60311 Frankfurt am Main erhältlich. Zahlstelle in Deutschland ist die J.P. Morgan AG; Junghofstr.14; 60311 Frankfurt am Main, in Österreich die Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, A-1030 Wien, Am Stadtpark 7, und in der Schweiz die JPMorgan Chase Bank, National Association, Columbus, Zurich Branch Switzerland, Dreikönigstrasse 21, CH-8002 Zurich. Die Bezeichnung BlackRock und das Logo sind Marken von BlackRock & Co., Inc. und werden mit Zustimmung der BlackRock & Co., Inc. verwendet. Ausführliche Hinweise zu unserer Fondsreihe BGF entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt. Der Bericht des Fondsmanagers repräsentiert die Ansichten von BlackRock (Channel Islands) Ltd., dem Anlageberater von BGF.

# World Gold Fund

## Fortsetzung

### Kommentar des Fondsmanagers per 30. September 2008

#### Performance

Im 3. Quartal hielt der Fonds nicht mit seiner Benchmark Schritt. Das 3. Quartal 2008 war von beispiellosen Schwankungen an den Finanzmärkten gekennzeichnet. Denen entging auch der Goldmarkt nicht, dem indes die massivsten, am Markt gesehenen Einbrüche erspart blieben. Zu verdanken war das den Goldkäufen zu Absicherungszwecken. Die Performance von Goldaktien wurde vor allem durch die negative Stimmung am Markt beeinflusst und nicht durch zugrunde liegende Fundamentaldaten oder Goldpreisbewegungen. Unsere Übergewichtung von Lonmin wirkte sich besonders positiv aus, denn dessen Kurs legte nach Abgabe des Übernahmeangebots seitens Xstrata zu. Die Untergewichtung der im Index stark vertretenen Barrick und Goldcorp war von Nachteil für Fonds. Diese beiden großen Goldnamen entwickelten sich erneut besser als der Markt. Aufgrund der OGAW-Beschränkungen dürfen wir sie aber nicht so stark gewichten wie dies in der Benchmark der Fall ist. Schwach entwickelten sich unsere Platinbestände, denn der Platinpreis verlor wegen der Angst vor rückläufiger Nachfrage aus der Autoindustrie an Boden.

Im Quartal stieg der Wert des US-Dollar gegenüber dem Euro. Davon konnten wir wegen der Währungsabsicherung dieser Anteilklasse aber nicht profitieren.

#### Portfolioveränderungen

Nach dem Xstrata-Übernahmeangebot verkauften wir den Lonmin-Bestand. Wir konzentrieren uns auch künftig auf Firmen mit Wachstumschancen und umfangreichen Rohstoffvorkommen. Die zu Recht größte Position im Portfolio ist Newcrest, wie die unlängst vorgelegten starken Gewinne unterstreichen.

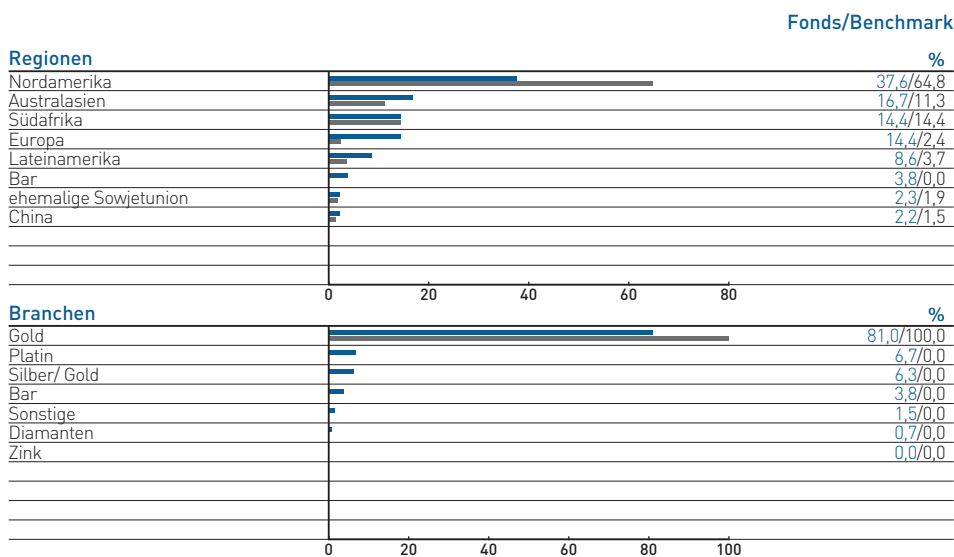
#### Aktuelle Positionierung

Aus fundamentaler Sicht bleibt die Versorgungslage auch langfristig angespannt, denn es gibt kaum Anzeichen für eine spürbare Angebotsausweitung. Dieser Trend ist langfristig positiv für den Goldpreis. Als Stütze für die Nachfrage dürfte sich der zunehmende Wohlstand in den Schwellenländern erweisen, der die Nachfrage aus der Schmuckindustrie anheizt. Anhaltende Turbulenzen an den Finanzmärkten und der Inflationsdruck dürften wiederum die Nachfrage nach Gold zu Anlagezwecken beflügeln. Zwar ist die jüngste Wertentwicklung von Goldaktien im Vergleich zum Goldpreis enttäuschend. Unseres Erachtens aber bietet das aktuelle Marktumfeld langfristige Chancen, da die KGVs des Sektors im Vergleich zum hohen Goldpreis vergleichsweise niedrig sind.

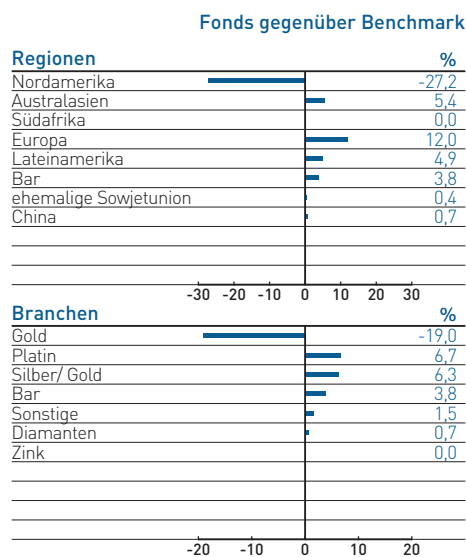
### Risikodaten

	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
<b>Volatilität (%)</b>			
- Fonds	15,9	31,4	31,4
- Benchmark*	33,2	33,2	33,2
<b>Beta</b>	0,84	0,84	0,84

### Fondszusammensetzung



### Asset-Allokation: aktive Positionen



\* Die in den Risikodaten genannte Benchmark für den BGF World Gold Fund lautet FTSE Gold Mines EUR Hedged. ■