

World Mining Fund

Fondsdaten bis 31. Mai 2009

Nur für Vertriebspartner

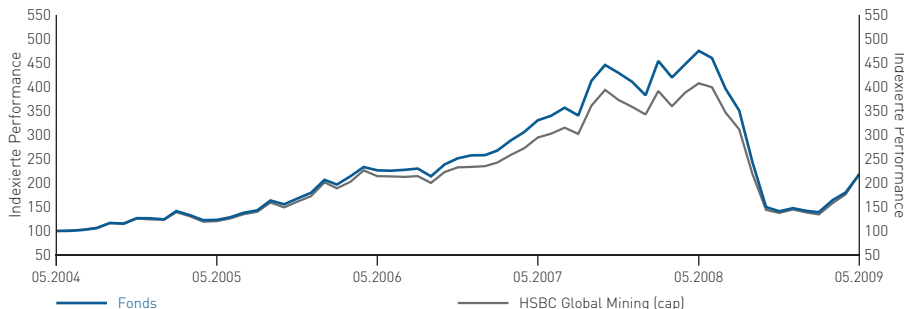
Aktienfonds

Risikobewertung

Niedrig ■ ■ ■ ■ Hoch

BLACKROCK

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



Kumulierte Performance	laufendes Jahr annualisiert						
	1 Monat %	3 Monate %	6 Monate %	1 Jahr %	3 Jahre %	5 Jahre %	5 Jahre %
Anteilsklasse A	21,0	56,8	54,7	-54,1	-3,6	118,1	16,9
HSBC Global Mining (cap)	24,1	62,8	59,2	-46,2	2,3	119,4	17,0
Positionierung in Quartil	2	1	1	4	2	1	1

Jahresperformance

	2004 %	2005 %	2006 %	2007 %	2008 %
Anteilsklasse A	10,4	41,8	43,6	59,6	-64,1
HSBC Global Mining (cap)	9,9	38,9	35,5	53,7	-59,6

Fondsdaten

Status	Sub-Fonds des Lux. SICAV
Fondsmanager	Evy Hambro
Auflegung	24.03.1997
Fondswährung	US\$
Zusätzl. Handelswährungen	€, SGD
Benchmark	HSBC Global Mining (cap)
Morningstar Sektor	Sector - Commodity & Natural Resources
Fondsgröße (Mio.)	US\$8.483,0

Codes

ISIN	LU0075056555
WKN	986932
Bloomberg Aktienindizes	MIGWMFA LX
Reuters Seite	BLRQIP
Valoren Nummer	620823

Handel & Preise

Handelsinformationen

Handelsdichte	Täglich (geplante Preisfestsetzung)
Zahlung	Handelstag + 3 Geschäftstage

Gebühren

Ausgabeaufschlag (Anteilsklasse A)	5 %
Managementgebühr (Anteilsklasse A) p.a	1,75 % (US\$)

NAV (US\$) 48,69

Höchst-/Tiefstpreis der letzten 12 Monate (US\$) 106,34/24,45

Anteilsklasse A

Daten zur EU-Zinsrichtlinie

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

		Globale Branchenfonds
Marktkapitalisierung	Hoch	50-80 Aktien
	Mittel	
	Gering	

Auszeichnungen & Ratings

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

Zusammenfassung der Anlageziele

Der World Mining Fund zielt auf maximalen Gesamtertrag ab, indem er weltweit mindestens 70% seines gesamten Nettofondsvermögens in Aktien von Bergbau- und Metallgesellschaften anlegt, deren Geschäftsaktivitäten überwiegend in der Förderung oder dem Abbau von Grundmetallen und industriellen Mineralien, z.B. Eisenerz oder Kohle, liegen. Der Fonds kann außerdem in Aktien von Unternehmen investieren, deren Geschäftsaktivitäten überwiegend in den Bereichen Gold oder sonstige Edelmetalle oder Mineralbergbau liegen. Der Fonds wird kein Gold oder andere Metalle in physischer Form halten.

Die 10 größten Werte

	%
BHP Billiton	9,8
Vale	8,8
Rio Tinto	7,5
Impala	6,1
Xstrata	5,3
Minas Buenaventura	4,1
Freeport-McMoran C&G	4,0
Newcrest Mining	4,0
Teck	3,4
Anglo American	3,3
Gesamt	56,3

Preisveröffentlichung

Deutschland – www.blackrock.com/de

Börsen-Zeitung Financial Times Deutschland
Handelsblatt

Österreich – www.blackrock.at

Die Presse
Der Standard

Schweiz – www.blackrock.com/ch

www.fundinfo.com

Die jährliche Verwaltungsvergütung wurde per 23.01.2004 von 1,5% auf 1,75% angehoben. Quellen: Fonds - BlackRock Investment Management (UK) Limited (BIM(UK)L), Indizes - Datastream, BIM(UK)L, 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. ■ Risikobewertung: "Hohes Risiko" auf einer Skala von "niedrig", "mittel", "mittel/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) verwandt werden und auf keinen Fall mit anderen Fonds, die nicht von BIM(UK)L 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 31. Mai 2009 in US\$, basierend auf dem Nettoanlagewert bei Wiedereinlage der Erträge. Die Fondsperformance wurde nach den jährlichen Gebühren berechnet. Vor der Einführung eines individuellen 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 informativ. Die tatsächliche Anzahl kann ausserhalb des genannten Bereichs liegen. Die Europäische Zinsrichtlinie ist am 1. Juli 2005 in Kraft getreten. Mehr dazu auf unserer Website. 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 Werbemittelstellung 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 Verkaufsprospekts sowie der vereinfachten Verkaufsprospekte, ergänzt um den jeweils aktuellen Jahres- und Halbjahresbericht erfolgen, die Sie auf unserer Website 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. 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 (London), Zweigniederlassung Zürich, Clandenstrasse 21, Postfach 2118, CH-8022 Zürich, Schweiz. 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 Investment Management (UK) Limited, Frankfurt Branch [zuvor bekannt als 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, Jungthofstraße 14, 60311 Frankfurt am Main, in Österreich die Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, A-1030 Wien, am Stadtpark 9, und in der Schweiz die JP Morgan Chase Bank, National Association, Columbus, Zweigniederlassung Zürich, Dreikönigsstrasse 21, CH-8002 Zürich, Schweiz. 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 Mining Fund

Fortsetzung

Kommentar des Fondsmanagers per 31. Mai 2009

Performance

Im Mai blieb der Fonds hinter dem Index zurück. Dass wir kleinere Spezialmetallproduzenten untergewichtet hatten, erwies sich als nachteilig, denn ihre Kurse zogen angesichts des allgemeinen Preisanstiegs bei Rohstoffen kräftig an. Wir werden aber an der Untergewichtung festhalten und auch künftig in diesem volatilen Umfeld größere, diversifizierte Firmen bevorzugen. Geschmälert wurde die Bilanz auch durch unsere Anleihen von Rohstoffproduzenten, was angesichts der aktuell vorsichtigen Positionierung mit niedrigem Beta zu erwarten war. Einen Positivbeitrag leistete Teck Resources, dessen Kurs nach erfolgreichem Abschluss der Anleiheemission zulegte. Mit dem Erlös soll die Unternehmensbilanz gestärkt werden. Auch unser Engagement bei Firmen mit Produktionsstandorten in den Schwellenländern war von Vorteil, denn sie konnten dank steigender Risikobereitschaft und Zuversicht der Anleger verlorenen Boden gutmachen.

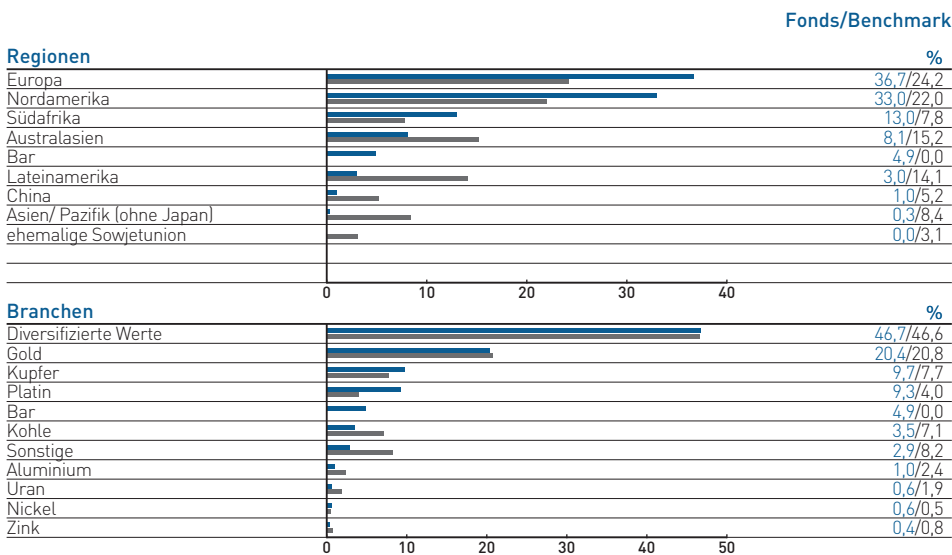
Portfolioveränderungen

Die Aktienkurse erscheinen äußerst attraktiv und liegen trotz der Rally immer noch um über 50% unter den Hochs vom Mai 2008. Viele Bergbauaktien werden weiter unter ihren Wiederbeschaffungskosten gehandelt. Nach der Rally der letzten Monate sind wir nun jedoch zurückhaltender. Obwohl wir für unsere Anleger umfassend im Sektor engagiert sein wollen, bereiten uns die möglichen Folgen einer langsameren Erholung in China auf die Aktienmärkte Sorgen. Wir engagieren uns daher stärker bei großen diversifizierten Bergbaufirmen und Massenrohstoffproduzenten, die weniger unter einer eventuell schlechteren Marktstimmung leiden dürften. Zudem haben wir unsere Unternehmensanleihebestände ergänzt, und zwar sowohl bei Wandel- als auch bei traditionellen Anleihen.

Aktuelle Positionierung

In den letzten Wochen waren wir Zeuge einer starken Rally im Bergbausektor. Aber angesichts einer möglichen Flaute bedingt durch den Sommer in der nördlichen Hemisphäre bleiben wir auf der Hut. Aus unserer Sicht bieten sich attraktive Einstiegsniveaus in Erwartung eines starken vierten Quartals. Wir beschränken uns aber darauf, unsere Positionen bei diversifizierteren Anbietern zu Lasten höher verschuldeter Spezialisten auszubauen.

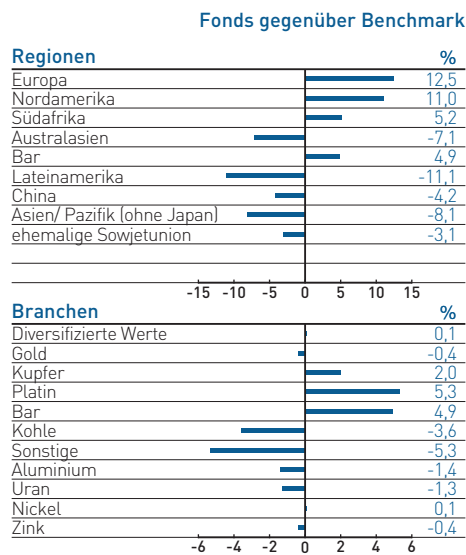
Fondszusammensetzung



Risikodaten

	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Volatilität (%)			
- Fonds	42,2	35,9	32,0
- Benchmark*	40,0	34,7	30,6
Beta	1,05	1,03	1,02

Asset-Allokation: aktive Positionen



* Die in den Risikodaten genannte Benchmark für den BGF World Mining Fund lautet HSBC Global Mining (cap). ■

World Mining Fund

Fondsdaten bis 31. Mai 2009

Nur für Vertriebspartner

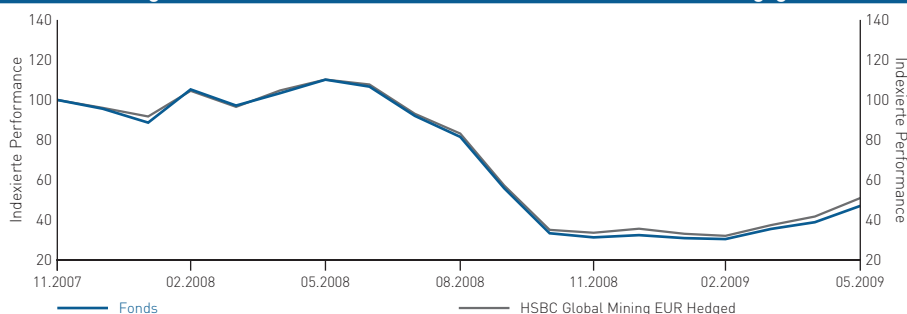
Aktienfonds

Risikobewertung

Niedrig ■ ■ ■ ■ Hoch

BLACKROCK

Wertentwicklung in % in € für thesaurierende Anteile der Klasse „A“ (währungsgesichert)



Kumulierte Performance

	1 Monat %	3 Monate %	6 Monate %	1 Jahr %	seit Auflegung %	laufendes Jahr %	annualisiert (seit Auflegung) %
Anteilsklasse A	21,0	54,5	50,3	-57,3	-49,8	45,1	-36,4
HSBC Global Mining EUR Hedged	22,2	58,9	51,7	-53,7	-46,1	43,1	-33,4

Jahresperformance

	2008 %
Anteilsklasse A	-66,1
HSBC Global Mining EUR Hedged	-62,9

Fondsdaten

Status	Sub-Fonds des Lux. SICAV
Fondsmanager	Evy Hambro
Auflegung	23.11.2007
Fondswährung	US\$
Zusätzl. Handelswährungen	€, SGD
Benchmark	HSBC Global Mining EUR Hedged
Morningstar Sektor	Sektor - Commodity & Natural Resources
Fondsgröße (Mio.)	US\$8.483,0
währungsges. Anteil (Mio.)	€110,5

Codes

ISIN	LU0326424115
WKN	ADM9SC
Reuters Seite	BLR KIP

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	5,02
Höchst-/Tiefstpreis der letzten 12 Monate	(€)
Anteilsklasse A	11,78/2,59

Daten zur EU-Zinsrichtlinie

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

Globale Branchenfonds	
Marktkapitalisierung	Hoch
	Mittel
	Gering
Sektoruhrposition	zyklischer Value

Auszeichnungen & Ratings

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

Zusammenfassung der Anlageziele

Der World Mining Fund zielt auf maximalen Gesamtertrag ab, indem er weltweit mindestens 70% seines gesamten Nettofondsvermögens in Aktien von Bergbau- und Metallgesellschaften anlegt, deren Geschäftsaktivitäten überwiegend in der Förderung oder dem Abbau von Grundmetallen und industriellen Mineralien, z.B. Eisenerz oder Kohle, liegen. Der Fonds kann außerdem in Aktien von Unternehmen investieren, deren Geschäftsaktivitäten überwiegend in den Bereichen Gold oder sonstige Edelmetalle oder Mineralbergbau liegen. Der Fonds wird kein Gold oder andere Metalle in physischer Form halten.

Die 10 größten Werte

	%
BHP Billiton	9,8
Vale	8,8
Rio Tinto	7,5
Impala	6,1
Xstrata	5,3
Minas Buenaventura	4,1
Freeport-McMoran C&G	4,0
Newcrest Mining	4,0
Teck	3,4
Anglo American	3,3
Gesamt	56,3

Preisveröffentlichung

Deutschland – www.blackrock.com/de

Börsen-Zeitung Financial Times Deutschland
Handelsblatt

Österreich – www.blackrock.at

Die Presse
Der Standard

Schweiz – www.blackrock.com/ch

www.fundinfo.com

Die jährliche Verwaltungsvergütung wurde per 23.01.2004 von 1,5% auf 1,75% angehoben. Quellen: Fonds - BlackRock Investment Management (UK) Limited (BIM(UK)L), Indizes - Datastream, BIM(UK)L, 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. ■ Risikobewertung: "Hohes Risiko" (auf einer Skala von "niedrig", "mittel", "mittel/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) verwandt werden und auf keinen Fall mit anderen Fonds, die nicht von BIM(UK)L 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 31. Mai 2009 in €, basierend auf dem Nettoanlagewert bei Wiederanlage der Erträge. Die Fondsperformance wurde nach den jährlichen 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 Website. 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 85/611/EWG anerkannt. Diese Werbemittelung 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 Verkaufsprospekts sowie der vereinfachten Verkaufsprospekte, ergänzt um den jeweils aktuellen Jahres- und Halbjahresbericht erfolgen, die Sie auf unserer Website 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. 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 (London), Zweigniederlassung Zürich, Clandenstrasse 21, Postfach 2118, CH-8022 Zürich, Schweiz. Weitere Informationen, der Verkaufsprospekt, die Statuten sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos und in Papierform beim Herausgeber, bei unseren Vertriebspartnern und der BlackRock Investment Management (UK) Limited, Frankfurt Branch (zuvor bekannt als 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, Jungthofstraße 14, 60311 Frankfurt am Main, in Österreich die Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, A-1030 Wien, Am Stadtpark 9, und in der Schweiz die JP Morgan Chase Bank, National Association, Columbus, Zweigniederlassung Zürich, Dreikönigsstrasse 21, CH-8002 Zürich, Schweiz. 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 Mining Fund

Fortsetzung

Kommentar des Fondsmanagers per 31. Mai 2009

Performance

Im Mai blieb der Fonds hinter dem Index zurück. Dass wir kleinere Spezialmetallproduzenten untergewichtet hatten, erwies sich als nachteilig, denn ihre Kurse zogen angesichts des allgemeinen Preisanstiegs bei Rohstoffen kräftig an. Wir werden aber an der Untergewichtung festhalten und auch künftig in diesem volatilen Umfeld größere, diversifizierte Firmen bevorzugen. Geschmälert wurde die Bilanz auch durch unsere Anleihen von Rohstoffproduzenten, was angesichts der aktuell vorsichtigen Positionierung mit niedrigem Beta zu erwarten war. Einen Positivbeitrag leistete Teck Resources, dessen Kurs nach erfolgreichem Abschluss der Anleiheemission zulegte. Mit dem Erlös soll die Unternehmensbilanz gestärkt werden. Auch unser Engagement bei Firmen mit Produktionsstandorten in den Schwellenländern war von Vorteil, denn sie konnten dank steigender Risikobereitschaft und Zuversicht der Anleger verlorenen Boden gutmachen. Im Mai verlor der US-Dollar gegenüber dem Euro an Wert. Unsere Währungsabsicherung für die Anteilklasse konnte das zum Teil ausgleichen.

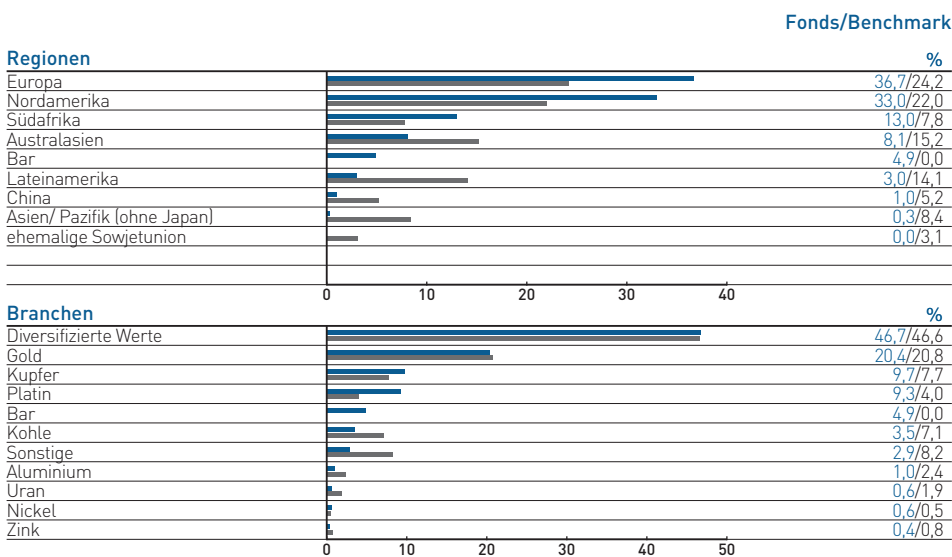
Portfolioveränderungen

Die Aktienbewertungen erscheinen weiter attraktiv, denn sie liegen trotz der Rally immer noch um über 50% unter den Hochs vom Mai 2008. Viele Bergbauaktien werden weiter unter ihren Wiederbeschaffungskosten gehandelt. Nach der Rally der letzten Monate sind wir nun jedoch zurückhaltender. Obwohl wir für unsere Anleger umfassend im Sektor engagiert sein wollen, bereiten uns die möglichen Folgen einer langsameren Erholung in China auf die Aktienmärkte Sorgen. Wir engagieren uns daher stärker bei großen diversifizierten Bergbaufirmen und Massenrohstoffproduzenten, die weniger unter einer eventuell schlechteren Marktstimmung leiden dürften. Zudem haben wir unsere Unternehmensanleihebestände ergänzt, und zwar sowohl bei Wandel- als auch bei traditionellen Anleihen.

Aktuelle Positionierung

In den letzten Wochen waren wir Zeuge einer starken Rally im Bergbausektor. Aber angesichts einer möglichen Flaute bedingt durch den Sommer in der nördlichen Hemisphäre bleiben wir auf der Hut. Aus unserer Sicht bieten sich attraktive Einstiegsniveaus in Erwartung eines starken 4. Quartals. Wir beschränken uns aber darauf, unsere Positionen bei diversifizierteren Anbietern zu Lasten höher verschuldeter Spezialisten

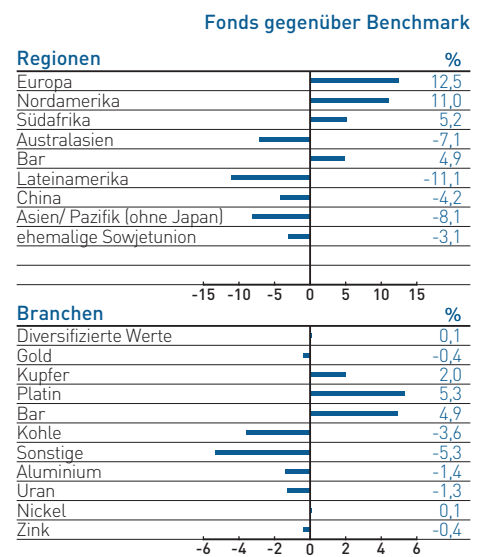
Fondszusammensetzung



Risikodaten

	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Volatilität (%)			
- Fonds	38,6	53,8	53,8
- Benchmark*	52,5	52,5	52,5
Beta	1,02	1,02	1,02

Asset-Allokation: aktive Positionen



* Die in den Risikodaten genannte Benchmark für den BGF World Mining Fund lautet HSBC Global Mining EUR Hedged. ■