

# World Gold Fund

## Fondsdaten bis 31. August 2008

Nur für Vertriebspartner

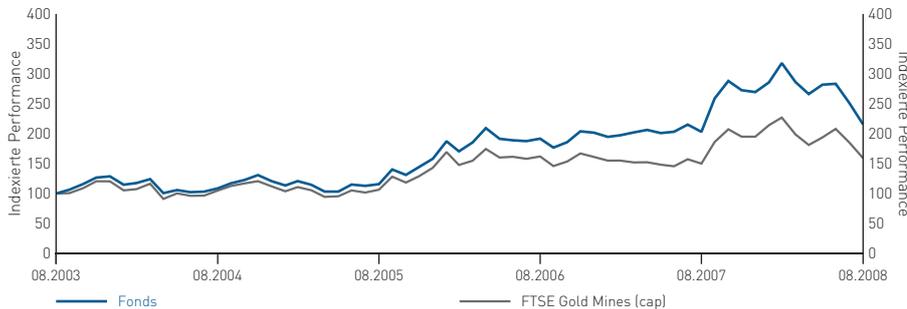
Aktienfonds

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	-14,2	-23,5	-32,2	6,1	86,2	115,5	-20,0	16,6
FTSE Gold Mines (cap)	-14,0	-17,8	-29,8	6,2	49,7	59,5	-18,3	9,8
Positionierung in Quartil	3	3	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. Handelswährungen	€, €, SGD
Benchmark	FTSE Gold Mines (cap)
Morningstar Sektor	Sektor - Gold & Precious Metals
Fondsgröße (Mio.)	US\$6.089,8

### 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

#### Gebühren

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

#### NAV

Anteilsklasse A 40,75 (US\$)

Höchst-/Tiefstpreis der letzten 12 Monate (US\$)

Anteilsklasse A 61,69/37,96

### 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
Crosby Forsyth 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	8,8
Barrick Gold	6,8
Kinross Gold	6,2
Newmont Mining	5,9
Goldcorp	5,5
Impala	5,1
Minas Buenaventura	4,9
Agnico Eagle Mines	4,0
Lihir Gold	4,0
African Rainbow Minerals	3,7
Gesamt	54,9

### 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 31. August 2008 in US\$, 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 Fondserie 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 85/611/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 Verkaufsprospekte, 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 9, und in der Schweiz die HSBC Private Bank (Suisse) SA, Paradeplatz 5, 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 Fondserie BGF entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt. Der Bericht des Fondsmanagers repräsentiert die Ansichten von BlackRock (Channel Islands) Ltd., dem Anlageberater von BGF.

**Kontakt:** Deutschland: Telefon +49 (0) 69 5899 2000 • Fax +49 (0) 69 5899 2222 • [www.blackrock.com/de](http://www.blackrock.com/de) • [germany@blackrock.com](mailto:germany@blackrock.com) ■ Schweiz: Telefon +41 (0) 44 297 73 73 • Fax +41 (0) 44 297 73 74 • [www.blackrock.com/ch](http://www.blackrock.com/ch) • [switzerland@blackrock.com](mailto:switzerland@blackrock.com) ■ Österreich: [www.blackrock.at](http://www.blackrock.at)

# World Gold Fund

## Fortsetzung

### Kommentar des Fondsmanagers per 30. Juni 2008

#### Performance

Im 2. Quartal hielt der Fonds nicht mit seiner Benchmark Schritt. Der Goldpreis beendete das 2. Quartal, das von deutlichen Schwankungen gekennzeichnet war, mit einem Minus von 1,1%. Das schlechte Abschneiden gegenüber der Benchmark war vor allem der Untergewichtung von Barrick und Goldcorp zuzuschreiben. Ihr Anteil an der Benchmark beläuft sich auf 24% bzw. 20%. Wegen der OGAW-Bestimmungen dürfen wir diese Werte aber nicht in dieser Höhe gewichten. Enttäuscht haben auch die Bestände Fresnillo und Penoles. Ihren Ausblick schätzen wir aber wegen ihrer erstklassigen Vermögenswerte weiter optimistisch ein. Den größten Positivbeitrag zur Performance leistete die Position Lihir.

#### Portfolioveränderungen

Aus Bewertungsgründen veränderten wir das Engagement bei Mid- und Small Caps.

#### Aktuelle Positionierung

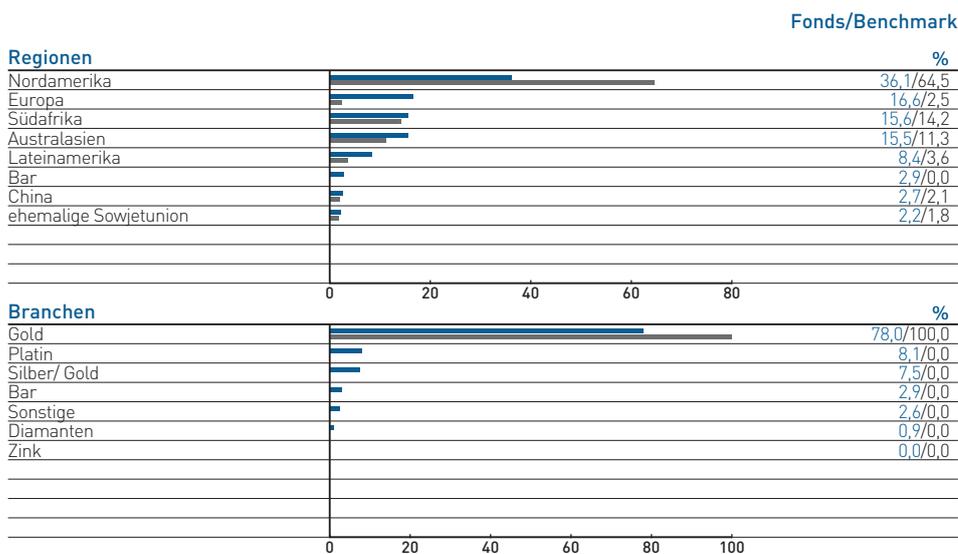
Angesichts steigender Inflation und großer Unsicherheit an den Finanzmärkten dürften Anleger sich die Vorteile einer Goldanlage zu Absicherungszwecken in Erinnerung rufen. Zudem sind Goldaktien gemessen an ihren Gewinnen günstig bewertet. In der 2. Jahreshälfte dürften wir kräftige Gewinnsteigerungen sehen, denn viele Firmen haben den hohen Goldpreis des letzten Jahres in steigende Gewinne umgemünzt. Langfristig bleibt der Ausblick gut, da die Produktionsmenge bei anhaltend starker Nachfrage aus der Schmuckindustrie und aus Anlegerkreisen stagniert oder sogar sinkt.

Im 2. Quartal hatten wir ein Treffen mit einem der größten Goldproduzenten, der für die weltweite Goldproduktion in den nächsten 5 Jahren mit einem Rückgang um 10-15% rechnet. Das ist zum Teil Misserfolgen bei der Exploration geschuldet: Im letzten Jahr entdeckte die Goldbergbaubranche neue Vorkommen in Höhe von nur 15 Mio. Feinunzen, die Produktion hingegen belief sich auf 80 Mio. Feinunzen. Langfristig ist das zweifellos positiv für den Goldpreis. Damit sich dieser Trend stabilisiert oder umkehrt, muss der Preis aus unserer Sicht deutlich über 1.000 US\$/Feinunze steigen.

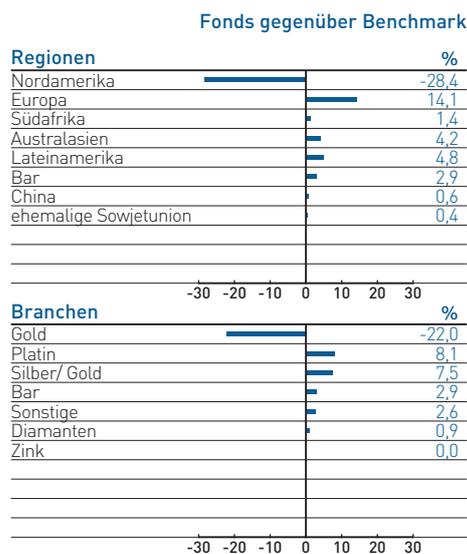
### Risikodaten

	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
<b>Volatilität (%)</b>			
- Fonds	32,8	30,1	34,3
- Benchmark*	33,2	31,3	36,2
<b>Beta</b>	0,96	0,93	0,89

### 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 31. August 2008

Nur für Vertriebspartner

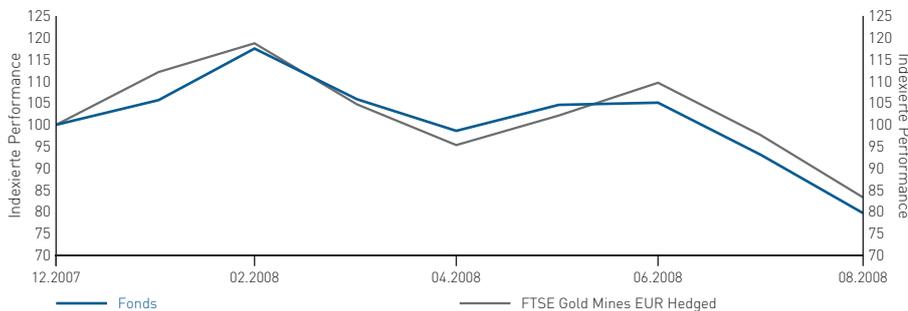
Aktienfonds

Risikobewertung

Niedrig ■ ■ ■ ■ Hoch

# BLACKROCK

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



### Kumulierte Performance

	1 Monat	3 Monate	6 Monate	laufendes Jahr	
	%	%	%	%	%
Anteilsklasse A	-14,4	-23,8	-32,2	-19,9	-20,3
FTSE Gold Mines EUR Hedged	-14,7	-18,4	-29,8	-16,7	-16,6

		Globale Branchenfonds
Marktkapitalisierung	Hoch	50-80 Aktien
	Mittel	
	Gering	
Sektoruhrposition		Defensiver Value

### Auszeichnungen & Ratings

S&P Fund Management Rating	AAA
Crosby Forsyth 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\$6.089,8
währungsges. Anteil (Mio.)	€142,8

### 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	8,01

### Daten zur EU-Zinsrichtlinie

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

### Die 10 größten Werte

	%
Newcrest Mining	8,8
Barrick Gold	6,8
Kinross Gold	6,2
Newmont Mining	5,9
Goldcorp	5,5
Impala	5,1
Minas Buenaventura	4,9
Agnico Eagle Mines	4,0
Lihir Gold	4,0
African Rainbow Minerals	3,7
Gesamt	54,9

### 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, wieweil Risiko Sie bereit sind einzugehen, sollten Sie unabhängigen Rat einholen. ■ Sofern keine gegenteilige Angabe vorliegt, bezieht sich die Wertentwicklung auf den 31. August 2008 in €, 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 ist 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 85/611/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 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 Anteilklasse „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, Jungferstr.14, 60311 Frankfurt am Main, in Österreich die Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, A-1030 Wien, Am Stadtpark 9, und in der Schweiz die HSBC Private Bank (Suisse) SA, Paradeplatz 5, 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. Juni 2008

#### Performance

Im 2. Quartal hielt der Fonds nicht mit seiner Benchmark Schritt. Der Goldpreis beendete das 2. Quartal, das von deutlichen Schwankungen gekennzeichnet war, mit einem Minus von 1,1%. Unser schlechtes Abschneiden gegenüber der Benchmark war vor allem der Untergewichtung von Barrick und Goldcorp zuzuschreiben. Ihr Anteil an der Benchmark beläuft sich auf 24% bzw. 20%. Wegen der OGAW-Bestimmungen dürfen wir diese Werte aber nicht in dieser Höhe gewichten. Enttäuscht haben auch die Bestände Fresnillo und Penoles. Ihren Ausblick schätzen wir aber wegen ihrer erstklassigen Vermögenswerte weiter optimistisch ein. Den größten Positivbeitrag zur Performance leistete dagegen die Position Lihir. Im Quartal trat der US-Dollar gegenüber dem Euro quasi auf der Stelle.

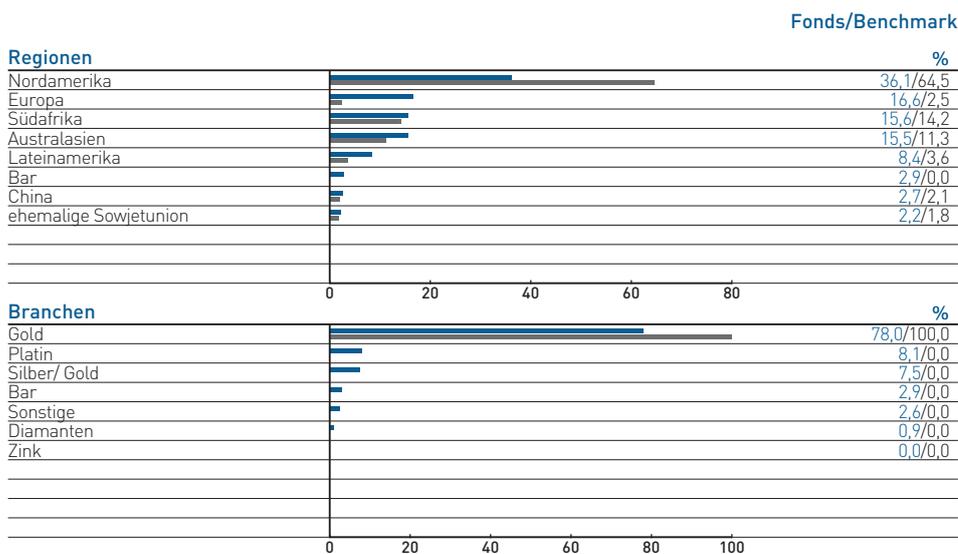
#### Portfolioveränderungen

Aus Bewertungsgründen veränderten wir das Engagement bei Mid- und Small Caps.

#### Aktuelle Positionierung

Angesichts steigender Inflation und großer Unsicherheit an den Finanzmärkten dürften Anleger sich die Vorteile einer Goldanlage zu Absicherungszwecken in Erinnerung rufen. Zudem werden Goldaktien gemessen an ihren Gewinnen günstig gehandelt. In der 2. Jahreshälfte dürften wir kräftige Gewinnsteigerungen sehen, denn viele Firmen haben den hohen Goldpreis des letzten Jahres in steigende Gewinne umgemünzt. Langfristig bleibt der Ausblick gut, denn bei anhaltend starker Nachfrage aus der Schmuckindustrie und aus Anlegerkreisen stagniert oder fällt die Produktionsmenge. Im 2. Quartal hatten wir ein Treffen mit einem der größten Goldproduzenten, der in den nächsten 5 Jahren für die weltweite Goldproduktion mit einem Rückgang um 10-15% rechnet. Dies ist zum Teil Misserfolgen bei der Exploration geschuldet: Im letzten Jahr entdeckte die Goldbergbaubranche neue Vorkommen in Höhe von nur 15 Mio. Feinunzen, die Produktion hingegen belief sich auf 80 Mio. Feinunzen. Langfristig ist das zweifellos positiv für den Goldpreis. Damit sich dieser Trend stabilisiert oder umkehrt, muss der Preis aus unserer Sicht deutlich über 1.000 US\$/Feinunze steigen.

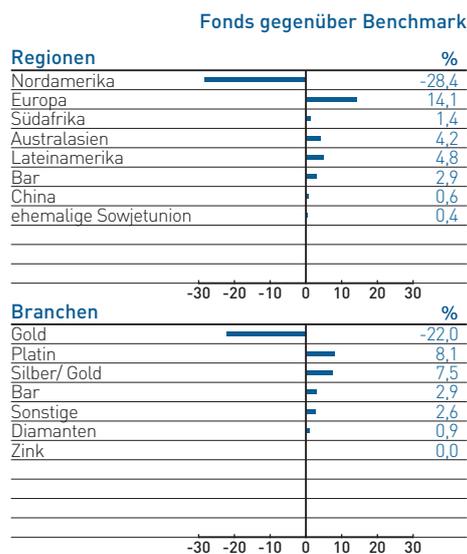
### Fondszusammensetzung



### Risikodaten

	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
<b>Volatilität (%)</b>			
- Fonds	14,8	30,9	30,9
- Benchmark*	35,1	35,1	35,1
Beta	0,81	0,81	0,81

### Asset-Allokation: aktive Positionen



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