

# World Gold Fund

## Fondsdaten bis 31. Dezember 2008

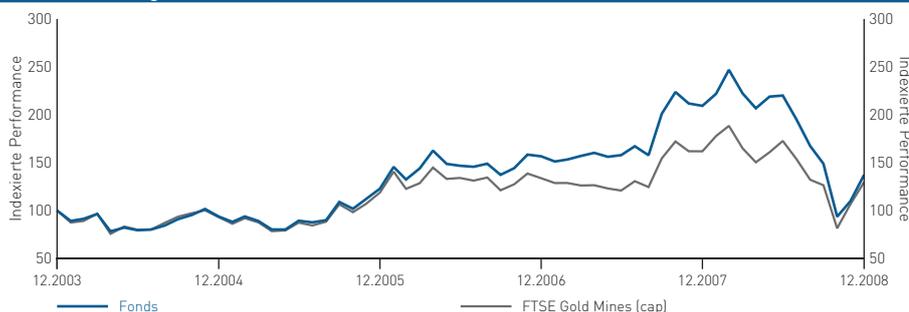
Nur für Vertriebspartner

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	25,0	-7,8	-37,6	-34,4	11,7	37,3	-34,4	6,5
FTSE Gold Mines (cap)	21,6	2,6	-24,9	-19,9	9,2	29,9	-19,9	5,4
Positionierung in Quartil	2	2	2	2	2	2	2	2

### Jahresperformance

	2004 %	2005 %	2006 %	2007 %	2008 %
Anteilsklasse A	-6,2	31,1	27,5	33,6	-34,4
FTSE Gold Mines (cap)	-6,9	27,8	12,6	21,0	-19,9

### 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\$4.620,5

### 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 (US\$)

Anteilsklasse A 33,41

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

Anteilsklasse A 61,69/18,30

### Daten zur EU-Zinsrichtlinie

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

Globale Branchenfonds	
Wendigkeitelistung	Hoch
	Mittel
	Gering
Sektorkomposition	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	10,9
Kinross Gold	8,9
Barrick Gold	7,8
Newmont Mining	6,9
Goldcorp	6,6
Minas Buenaventura	5,3
Lihir Gold	5,0
Randgold Resources	4,7
Agnico Eagle Mines	4,3
Harmony	4,1
Gesamt	64,5

### Preisveröffentlichung

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

Börsen-Zeitung Financial Times Deutschland

Handelsblatt

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. ■ Risikobewertung: "Hohes Risiko" (auf einer Skala von "niedrig", "mittel", "mittel/hoch" und "hoch") für Fonds, die vermehrt in Schwellenländern 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. Dezember 2008 in US\$, 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 MIST 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 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 Verkaufsprospekts sowie 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, Eintragsnummer: 33 King William Street, London EC4R 9AS, Registrierungsnummer in England: 2020394 und vom Vertreter des Fonds in der Schweiz, BlackRock Investment Management (UK) Limited (London), Zweigniederlassung Zürich, Clarendonstrasse 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 anderen 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, Jungferstraße 14, 60311 Frankfurt am Main, in Österreich die Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, A-1030 Wien, am Stadtpark 9, und in der Schweiz die J.P. 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 Ansicht von BlackRock (Channel Islands) Ltd., dem Anlageberater von BGF.

# World Gold Fund

## Fortsetzung

### Kommentar des Fondsmanagers per 31. Dezember 2008

#### Performance

Der Fonds hielt im 4. Quartal nicht mit seiner Benchmark Schritt.

Die Untergewichtung der im Portfolio stark vertretenen Indexschwergewichte Barrick und Goldcorp war erneut im Vergleich zur Benchmark von Nachteil. Diese großen Goldproduzenten haben sich besser entwickelt als der Gesamtmarkt. Aufgrund der OGAW-Beschränkungen dürfen wir sie aber nicht so stark gewichten wie in der Benchmark. Schwach tendierten auch unsere Platinbestände, denn der Platinpreis gab wegen anhaltender Angst vor rückläufiger Nachfrage aus der Autoindustrie nach. Am stärksten profitierten wir u.a. von Goldminenbetreibern aus den Emerging Markets. Aktien von Zijin Mining und Polymetal, die meist stärker auf Schwankungen des Goldpreises reagieren, machten einen Teil des in den letzten Monaten wegen des vermeintlich höheren Risikos der Schwellenländer verlorenen Bodens wieder gut.

#### Portfolioveränderungen

Wir konzentrieren uns auch künftig auf Firmen mit Wachstumschancen und umfangreichen Rohstoffvorkommen. Meiden werden wir solche mit hohem Investitionsbedarf oder Fremdmittelanteil in der Bilanz. Insgesamt sind wir kaum bei Firmen investiert, die nicht in der Produktion tätig sind, eine geringe Kapitalisierung aufweisen und keine Dividende zahlen.

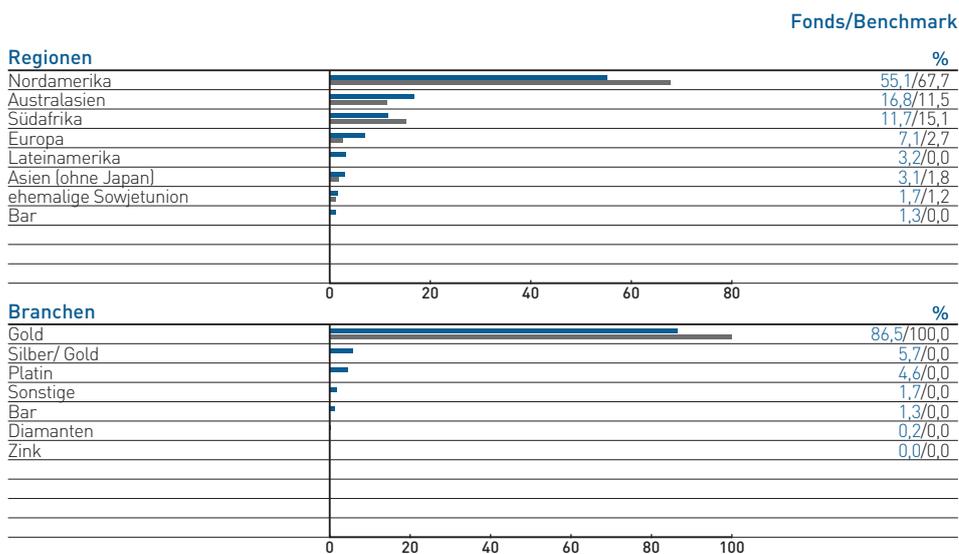
#### Aktuelle Positionierung

Fundamental betrachtet bleibt die Versorgungslage langfristig angespannt, denn es gibt kaum Anzeichen für eine spürbare Angebotsausweitung. Das ist langfristig positiv für den Goldpreis. Als Nachfragestütze dürfte sich der steigende Wohlstand in den Schwellenländern erweisen, der die Nachfrage aus der Schmuckindustrie anheizt. Anhaltende Finanzmarkturbulenzen und der Inflationsdruck dürften wiederum die Goldnachfrage zu Anlagezwecken beflügeln. Angesichts steigender Inflation und großer Unsicherheit an den Finanzmärkten dürften Anleger sich die Vorteile einer Goldanlage zu Absicherungszwecken in Erinnerung rufen.

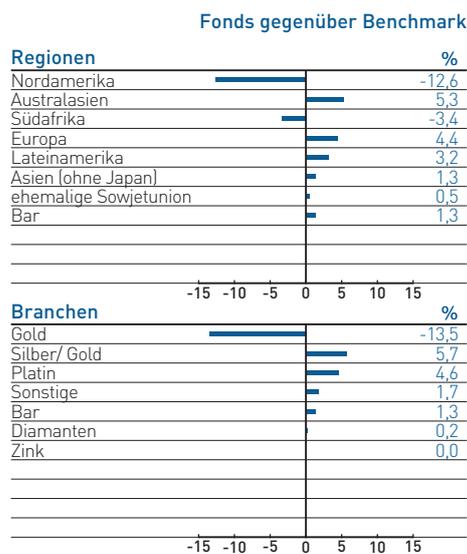
### Risikodaten

	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
<b>Volatilität (%)</b>			
- Fonds	41,4	37,1	36,4
- Benchmark*	42,6	38,6	38,4
<b>Beta</b>	0,93	0,92	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 31. Dezember 2008

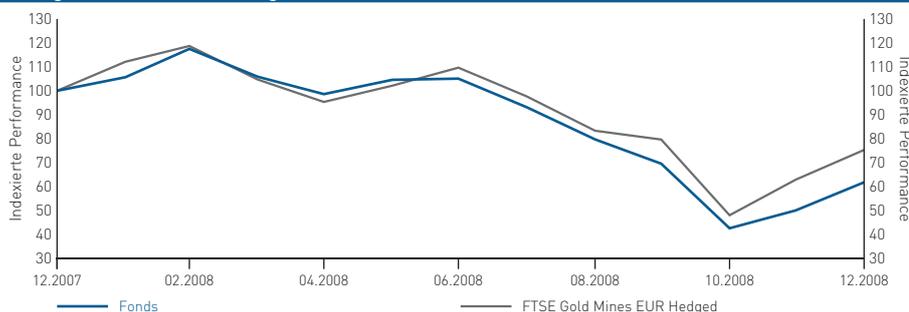
Nur für Vertriebspartner

Aktienfonds

Risikobewertung  
↓  
Niedrig ■ ■ ■ ■ Hoch

# BLACKROCK

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



### Kumulierte Performance

	1 Monat %	3 Monate %	6 Monate %	1 Jahr %	seit Auflegung %	laufendes Jahr %	annualisiert (seit Auflegung) %
Anteilsklasse A	23,5	-11,2	-41,2	-38,2	-37,9	-38,2	-35,5
FTSE Gold Mines EUR Hedged	19,7	-5,4	-31,3	-24,7	-24,7	-24,7	-23,0

### Jahresperformance

	2008 %
Anteilsklasse A	-38,2
FTSE Gold Mines EUR Hedged	-24,7

### 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\$4.620,5
währungsges. Anteil (Mio.)	€99,1

### Codes

ISIN	LU0326422689
WKN	ADM9SB
Reuters Seite	BLRKKI

### 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	6,21 €
Höchst-/Tiefstpreis der letzten 12 Monate	
Anteilsklasse A	12,10/3,37 €

### Daten zur EU-Zinsrichtlinie

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

Globale Branchenfonds	
Wendepunkt-Listentag	Hoch
	Mittel
	Gering
Sektorkomposition	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	10,9
Kinross Gold	8,9
Barrick Gold	7,8
Newmont Mining	6,9
Goldcorp	6,6
Minas Buenaventura	5,3
Lihir Gold	5,0
Randgold Resources	4,7
Agnico Eagle Mines	4,3
Harmony	4,1
Gesamt	64,5

### Preisveröffentlichung

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

Börsen-Zeitung Financial Times Deutschland  
Handelsblatt

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. ■ Risikobewertung: "Hohes Risiko" auf einer Skala von "niedrig", "mittel", "mittel/hoch" und "hoch" für Fonds, die vermehrt in Schwellenländern 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. Dezember 2008 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 MIST 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 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 83/611/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 Verkaufsprospekts sowie 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, Eintragsnummer: 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, Clarendonstrasse 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 32, 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 J.P. 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 Ansicht 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 31. Dezember 2008

#### Performance

Der Fonds hielt im 4. Quartal nicht mit seiner Benchmark Schritt\*.

Die Untergewichtung der im Portfolio stark vertretenen Indexschwergewichte Barrick und Goldcorp war erneut im Vergleich zur Benchmark von Nachteil. Diese großen Goldproduzenten haben sich besser entwickelt als der Gesamtmarkt. Aufgrund der OGAW-Beschränkungen dürfen wir sie aber nicht so stark gewichten wie in der Benchmark. Schwach tendierten auch unsere Platinbestände, denn der Platinpreis gab wegen anhaltender Angst vor rückläufiger Nachfrage aus der Autoindustrie nach. Am stärksten profitierten wir u.a. von Goldminenbetreibern aus den Emerging Markets. Aktien von Zijin Mining und Polymetal, die meist stärker auf Schwankungen des Goldpreises reagieren, machten einen Teil des in den letzten Monaten wegen des vermeintlich höheren Risikos der Schwellenländer verlorenen Bodens wieder gut.

Im 4. Quartal stieg der Wert des US-Dollar gegenüber dem Euro. Davon konnten wir wegen der Währungsabsicherung dieser Anteilklasse aber nicht profitieren.

#### Portfolioveränderungen

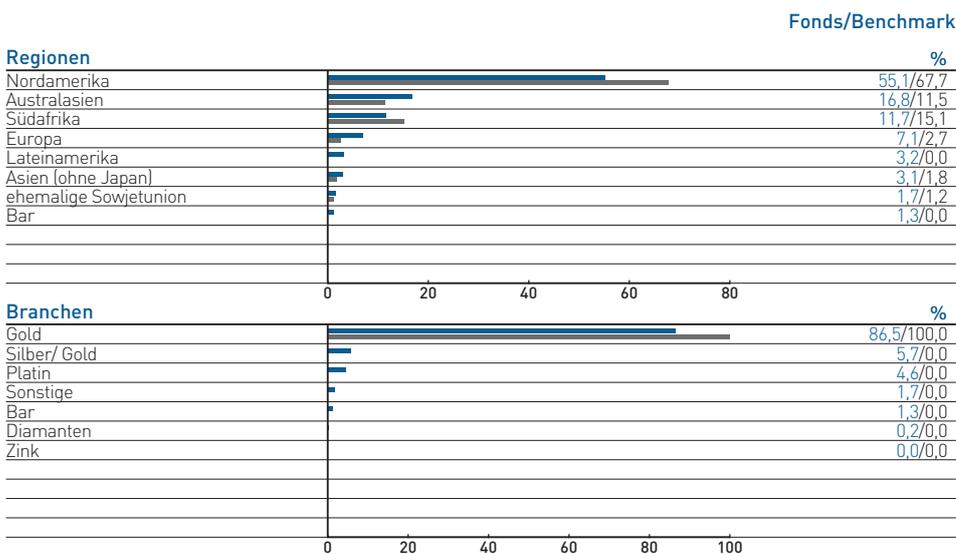
Wir konzentrieren uns auch künftig auf Firmen mit Wachstumschancen und umfangreichen Rohstoffvorkommen. Meiden werden wir solche mit hohem Investitionsbedarf oder Fremdmittelanteil in der Bilanz. Insgesamt sind wir kaum bei Firmen investiert, die nicht in der Produktion tätig sind, eine geringe Kapitalisierung aufweisen und keine Dividende zahlen.

#### Aktuelle Positionierung

Fundamental betrachtet bleibt die Versorgungslage langfristig angespannt, denn es gibt kaum Anzeichen für eine spürbare Angebotsausweitung. Das ist langfristig positiv für den Goldpreis. Als Nachfragestütze dürfte sich der steigende Wohlstand in den Schwellenländern erweisen, der die Nachfrage aus der Schmuckindustrie anheizt. Anhaltende Finanzmarkturbulenzen und der Inflationsdruck dürften wiederum die Goldnachfrage zu Anlagezwecken beflügeln. Angesichts steigender Inflation und großer Unsicherheit an den Finanzmärkten dürften Anleger sich die Vorteile einer Goldanlage zu Absicherungszwecken in Erinnerung rufen.

\*Im Quartal wurde die Performance durch unterschiedliche Kursfeststellungszeiten von Fonds und Benchmark

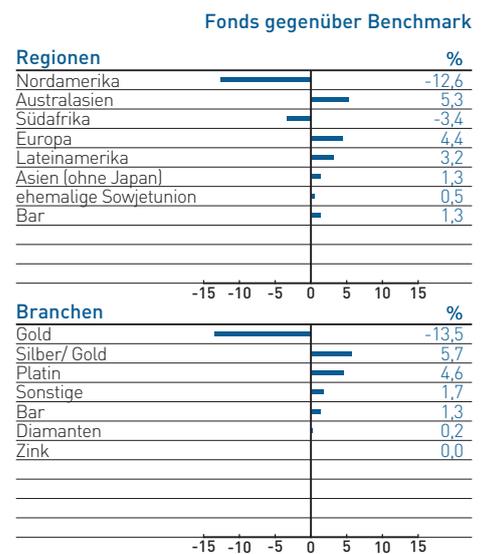
### Fondszusammensetzung



### Risikodaten

	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
<b>Volatilität (%)</b>			
- Fonds	32,8	56,0	56,0
- Benchmark*	61,5	61,5	61,5
Beta	0,87	0,87	0,87

### Asset-Allokation: aktive Positionen



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