

# BlackRock Global Funds- Natural Resources

November 2018

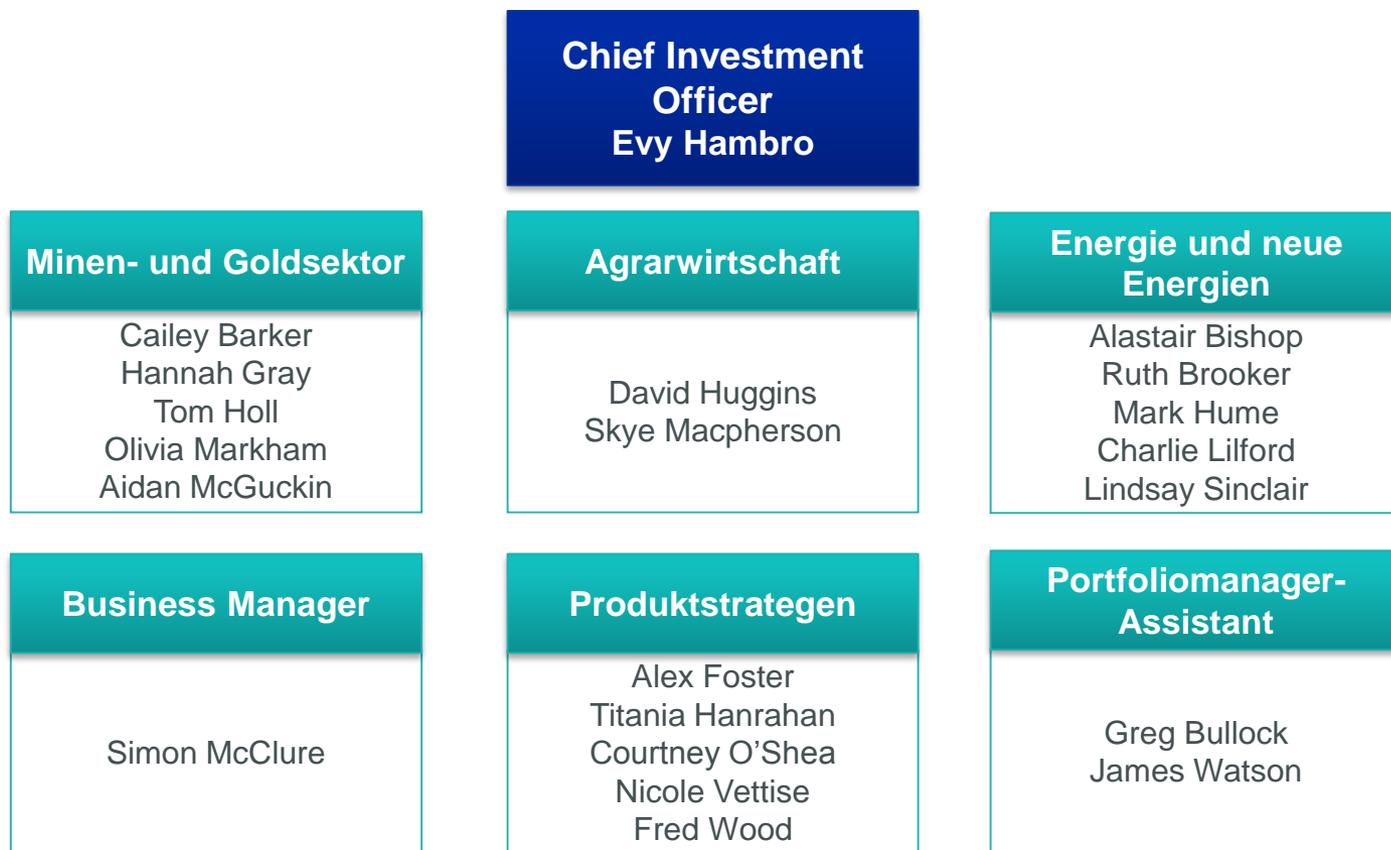


BLACKROCK®

NUR FÜR VERTRIEBSPARTNER – KEINE WEITERGABE AN KUNDEN

RET1118E-670305-2071001

# BlackRock Natural Resources Team



Auflistung in alphabetischer Reihenfolge der Nachnamen

**BlackRock-Niederlassungen weltweit**  
**> 250 Aktien- und >300 Rentenanalysten**

**BlackRock Solutions & Risk Management**  
**Über 1.800 Spezialisten**

Quelle: BlackRock, 1. November 2018

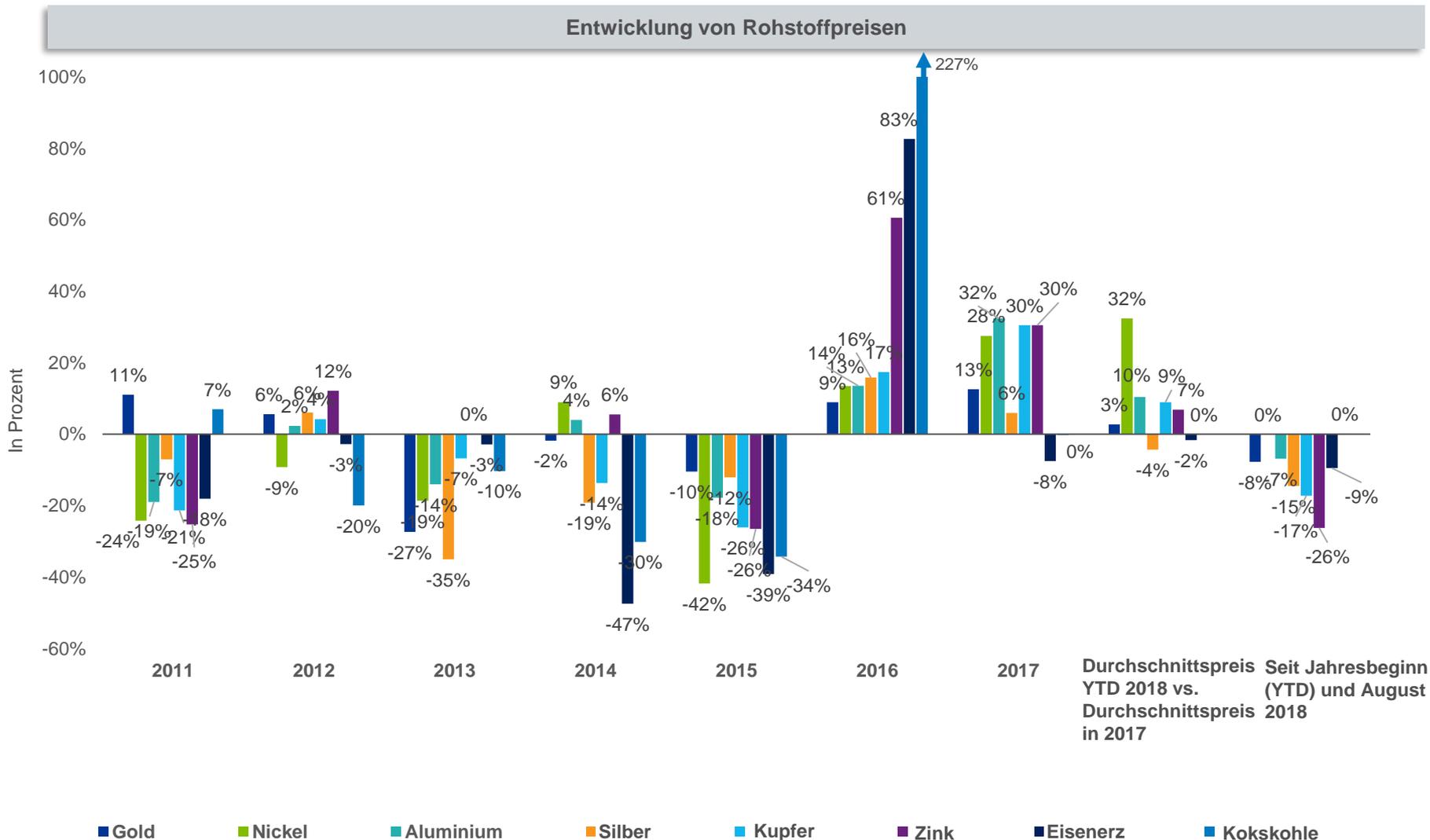
# In welcher Phase des Konjunkturzyklus befinden wir uns?

## Euromoney Global Mining Index



Quelle: Datastream, 31. Oktober 2018. Der graue Bereich stellt die zyklische Bewegungen der Wertentwicklung des Rohstoffsektors dar. Es wird keine Garantie dafür übernommen, dass die hierin gemachten Prognosen eintreten. Die hierin genannten Anlagen müssen nicht notwendigerweise in von BlackRock verwalteten Portfolios enthalten sein. Für auf der Grundlage dieses Materials getroffene Anlageentscheidungen übernimmt der Leser die alleinige Verantwortung. **Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

# Die Rohstoffpreise haben sich aufgrund der Marktdynamik gut entwickelt

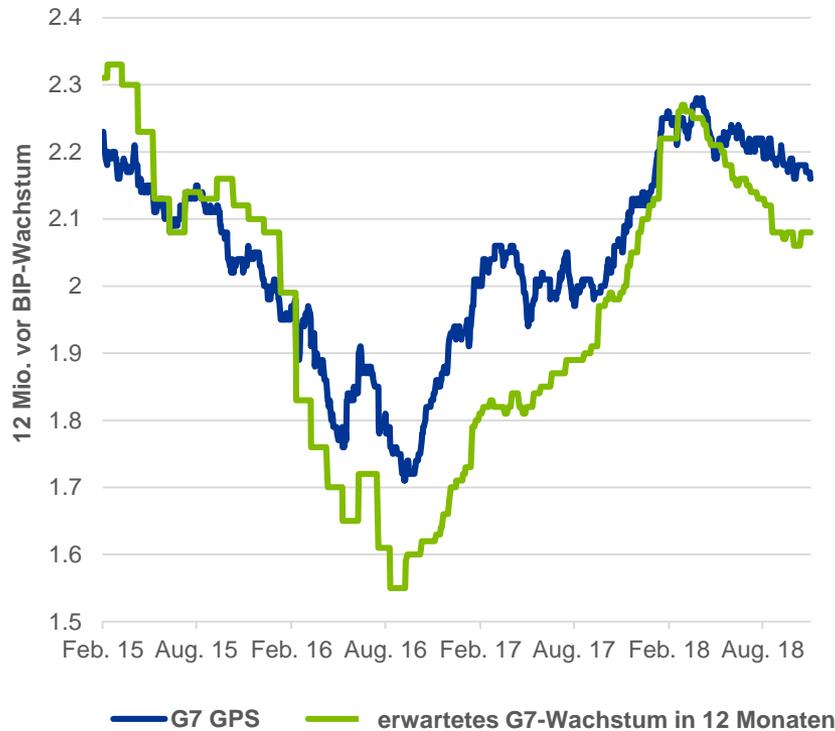


Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

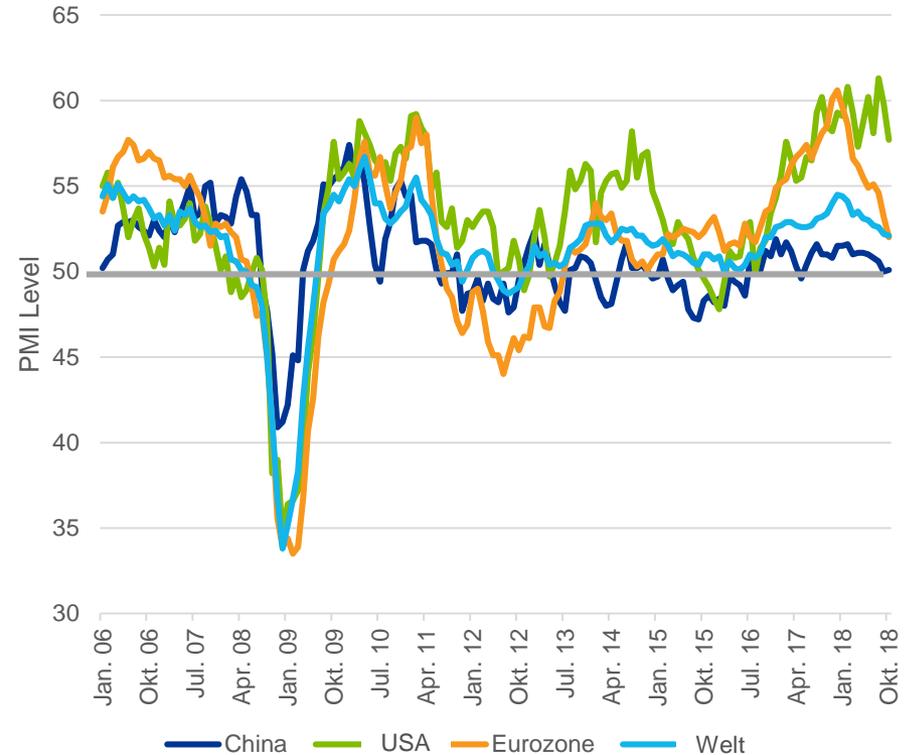
Quelle: DataStream, 31. August 2018.

# Nachfrageaussichten: Stabiles und synchrones Wachstum wird erwartet

BlackRock GPS ggü. G7-Konsensschätzungen



Die globale Produktionstätigkeit erweitert sich kontinuierlich



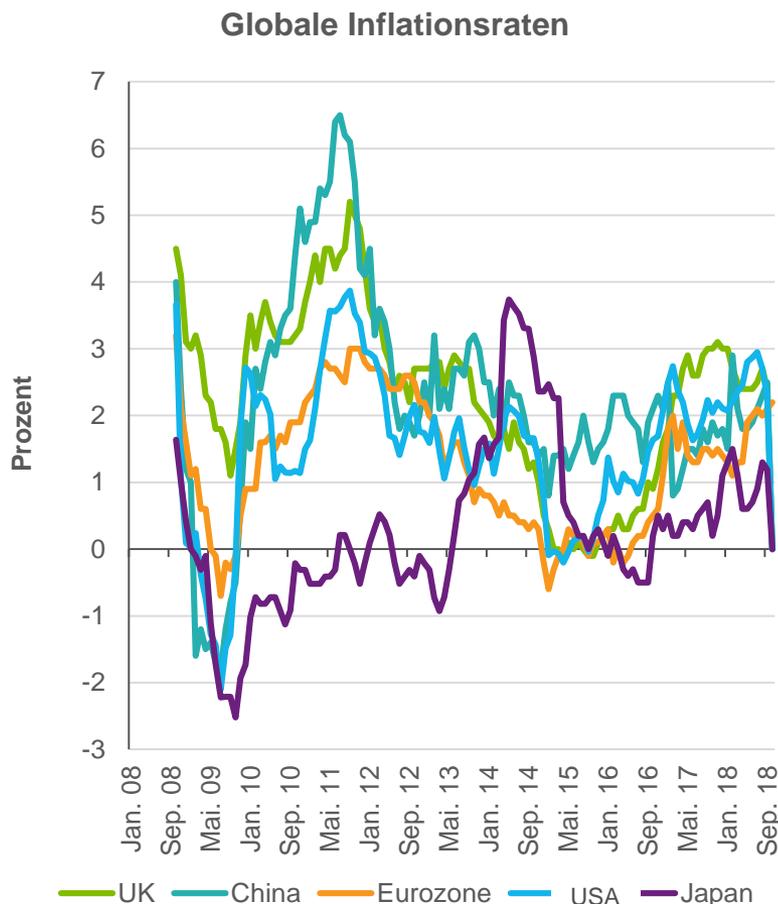
***In Zeiten von synchronen globalen Wachstums sehen wir keine Bärenmärkte für Rohstoffe.***

Quelle: BlackRock Investment Institute, mit Daten von Consensus Economics und Thomson Reuters, 31. Oktober 2018. Hinweise: Die GPS zeigt an, wo die 12-monatige BIP-Konsensschätzung für die G7-Wirtschaften in drei Monaten stehen kann. Die von Consensus Economics bemessene derzeitige Konsensschätzung wird als 12-Monats-Konsensschätzung mit der blauen Linie dargestellt.

Quelle: Datastream, 31. Oktober 2018. Anmerkung: PMI ist eine Abkürzung von „Purchasing Managers' Indexes“. PMI ist ein Wirtschaftsindikator, welcher von monatlichen Befragungen privater Unternehmen abgeleitet wird. Ein Indexniveau über 50 deutet eine Verbesserung der Produktionstätigkeit an.

# Inflation, reale Zinsen und Gold

## Die Deflationsbefürchtungen lassen nach



## Gemischte Inflationsausblicke

### Strukturelle Gegenwinde



Technologie



Bevölkerungsentwicklung

### Zyklische Rückenwinde



Ölpreisanstieg



Steuerreform / -  
Änderungen in den USA

Ölpreis (Brent) mit über 80 US-Dollar auf seinem Höchstpreis seit 2014

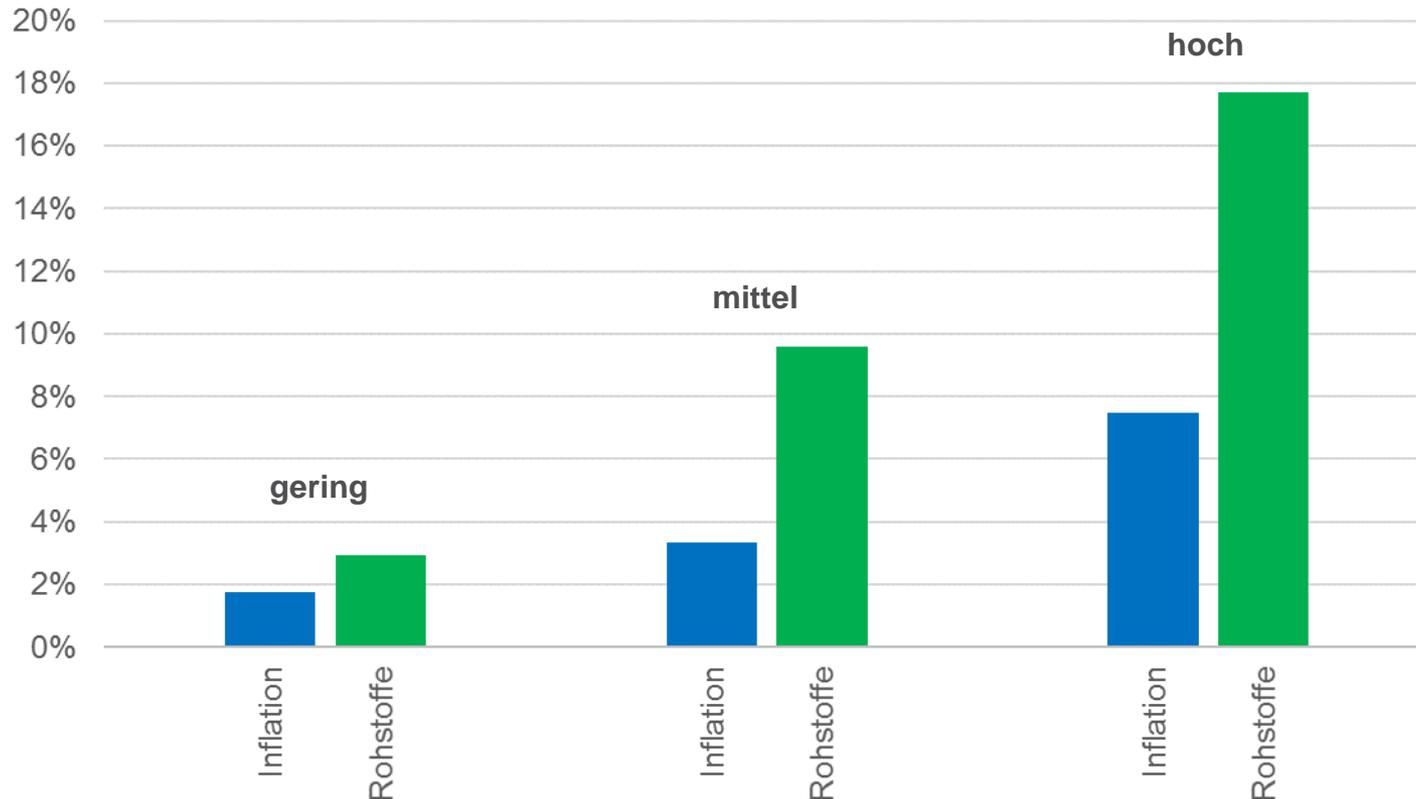
Die Technologie hält die Inflation im Rahmen

Walmart erhöht nach Steuersenkung den Stundenentgelt auf 11 US-Dollar

Quelle links: Datastream, 31. Oktober 2018. Rechts: verschiedene Nachrichtenquellen, Mai 2018. Angaben in US-Dollar.

# Inflation ein gutes Signal für den Rohstoffmarkt

## Rohstoffpreisentwicklung bei geringer, mittlerer und hoher Inflation seit 1970



Quelle: Thomson Reuters Datastream, 1970 – 2016. Stellvertretend für Rohstoffe wurden die Daten des S&P GCSI Commodity Index herangezogen, für globale Aktien die des MSCI World Index und für globale Anleihen die des BofA ML Global Government Bond Index. Jahre mit höchster Inflation = oberstes Drittel der Jahre in absteigender Sortierung von der höchsten zur niedrigsten Inflation, Jahre mit mittlerer Inflation = mittleres Drittel dieser Jahre und Jahre mit niedrigster Inflation = unteres Drittel dieser Jahre. **Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf künftige Erträge.**

# Angebotsverknappung: Das fehlende Puzzleteil

Die Rohstoffpreise sind von mehreren Faktoren abhängig



Quelle: Morgan Stanley per 31. Oktober 2018.

# Kostensenkungen: Der Fokus der Unternehmen bleibt weiterhin auf die Senkung der Kosten

## Beispiel: Rio Tinto



### Kostenreduzierung:

Kostensenkungen bei Betrieb, Exploration und Evaluierung bis 30. Juni 2017 gegenüber 2012



### Gesenkte

### Nettoverschuldung:

Seit dem 30. Juni 2013 hatte die Nettoverschuldung ihren Höchststand erreicht



### Erhöhung der Cash-Rückflüsse:

Dividenden und Rückkäufe in 2017 im Vergleich zu 2012

Produktivitätsverbesserungen um weiterhin den Aktionären die Bardividende zu ermöglichen



Best Practice



Partnering with Suppliers



Data & Technology



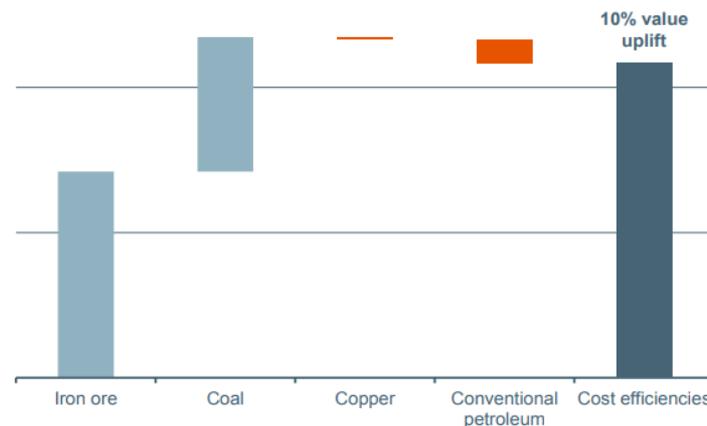
Automation

## Beispiel: BHP

### BHP zielt auf Kostensenkungen ab

- BHP strebt Produktivitätssteigerungen in Höhe von 11 Milliarden US-Dollar von 12 bis 16 Jahren an
- Weitere Kostensenkungen unterstützen eine 10%-ige Wertsteigerung

Future cost efficiencies underpin significant value creation  
(Value at consensus prices<sup>4</sup>)



Werte bei den Konsens-Preisprognosen für Analysten 2017 Bewertungsdatum 1. Juli 2017

Quelle: Linke Seite - Rio Tinto Investorenpräsentation, abgerufen am 6. Februar 2018. Rechte Seite - BHP Investorenpräsentation, abgerufen am 6. Februar 2018. Der Bezug auf die Unternehmen in dieser Präsentation dient nur der Veranschaulichung der Anlagestrategie und sollte nicht als Anlageberatung oder Anlageempfehlung für diese Unternehmen missverstanden werden.

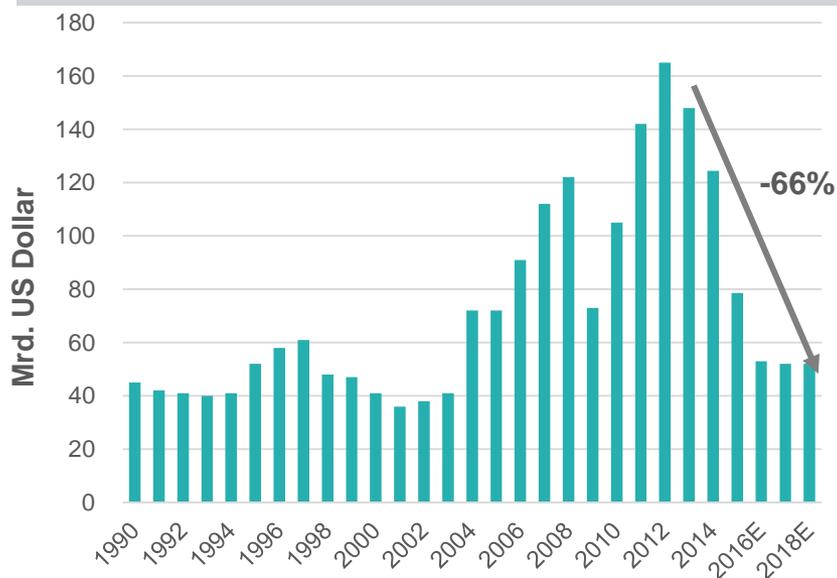
# Kapitaldisziplin: Weitere Investitionskürzungen erwartet

**Wechsel auf der Führungsebene:** Neue Führungsteams, Vorstandswechsel, z.B. neuer Vorsitzender bei BHP, Rio und Anglo

**Änderung der Dividendenpolitik:** Progressiv zu Ausschüttungsquoten

**Unternehmen haben keine Projekte, die sanktioniert werden könnten**

## Erwarteter Investitionsrückgang im Minensektor von über 66% in den Jahren 2012-2018



Quelle: Linke Seite - Jefferies, Dezember 2016. Rechte Seite – Rio Tinto Unternehmenswebseite, Stand 6. Februar 2018. **Der Bezug auf die Unternehmen in dieser Präsentation dient nur der Veranschaulichung der Anlagestrategie und sollte nicht als Anlageberatung oder Anlageempfehlung für diese Unternehmen missverstanden werden. Es besteht keine Garantie, dass diese Prognosen eintreten werden.**

## Rhetorik vom Managementteam

### Kapitaldisziplin

- Wir werden unsere Bilanz mit einer mittelfristigen Nettoverschuldung von 10-15 Mrd. USD weiter stärken.
- Um die Kapitaldisziplin umzusetzen, werden wir die Kapital- und Explorationsausgaben in den nächsten Jahren unter 8 Milliarden US-Dollar halten.



Die Nettoverschuldung zum EBITDA beträgt jetzt 0,2x und war vor 3 Jahren ca. 3x

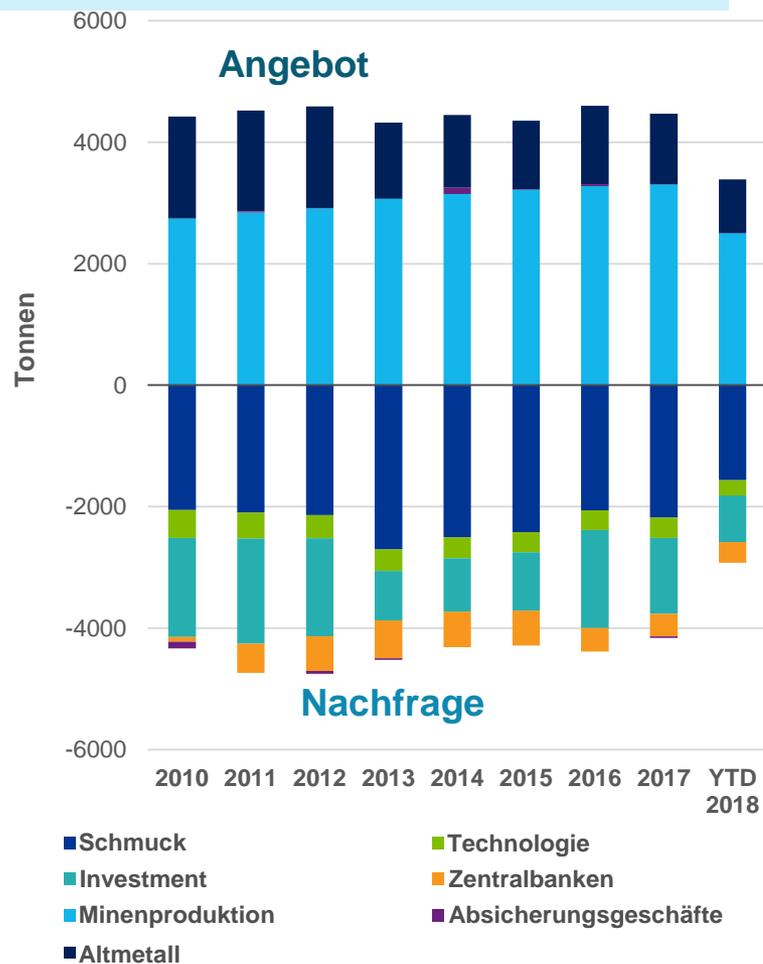
## Rio Tinto

### Our strategy is delivering

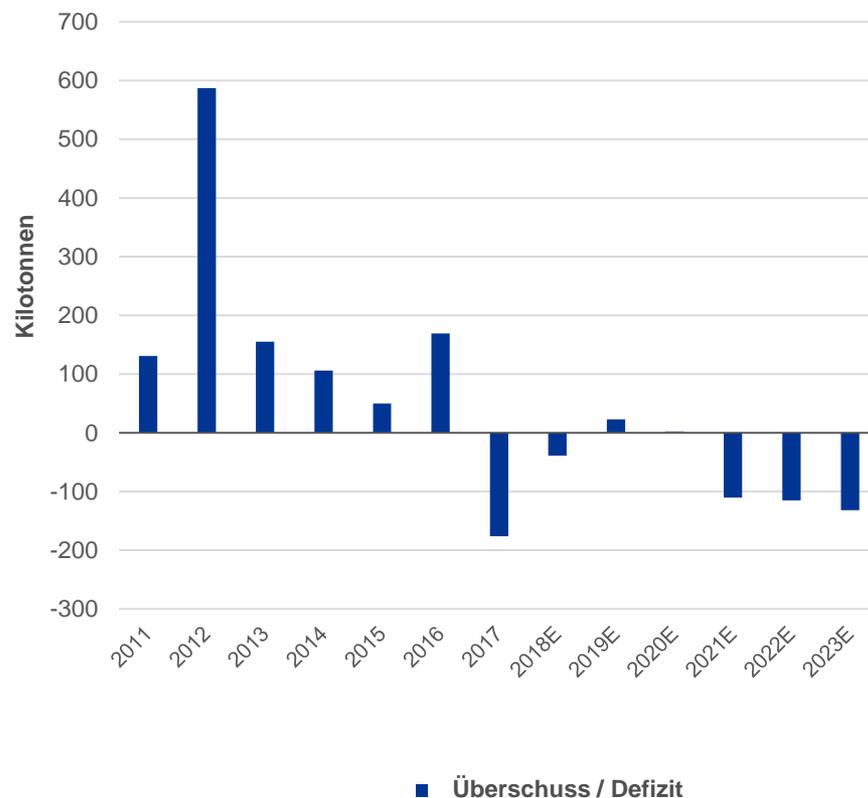
- ✓ **Cash returns to shareholders of \$9.7 billion declared for 2017**
  - Highest ever full year dividend of \$5.2 billion (290 US cents per share)
  - Additional share buy-back of \$1.0 billion to be completed in 2018
- ✓ **EBITDA of \$18.6 billion, margin of 44%**
- ✓ **Reshaping the portfolio with divestment proceeds of \$2.7 billion**
- ✓ **Invested \$2.5 billion in high-return growth**
  - Silvergrass commissioned, Oyu Tolgoi underground and Amrun on track
- ✓ **Delivered \$0.4 billion free cash flow from productivity**

# Stabile Nachfrage: Kein Rückgang in Sicht

## Goldmarkt: Physischer Markt

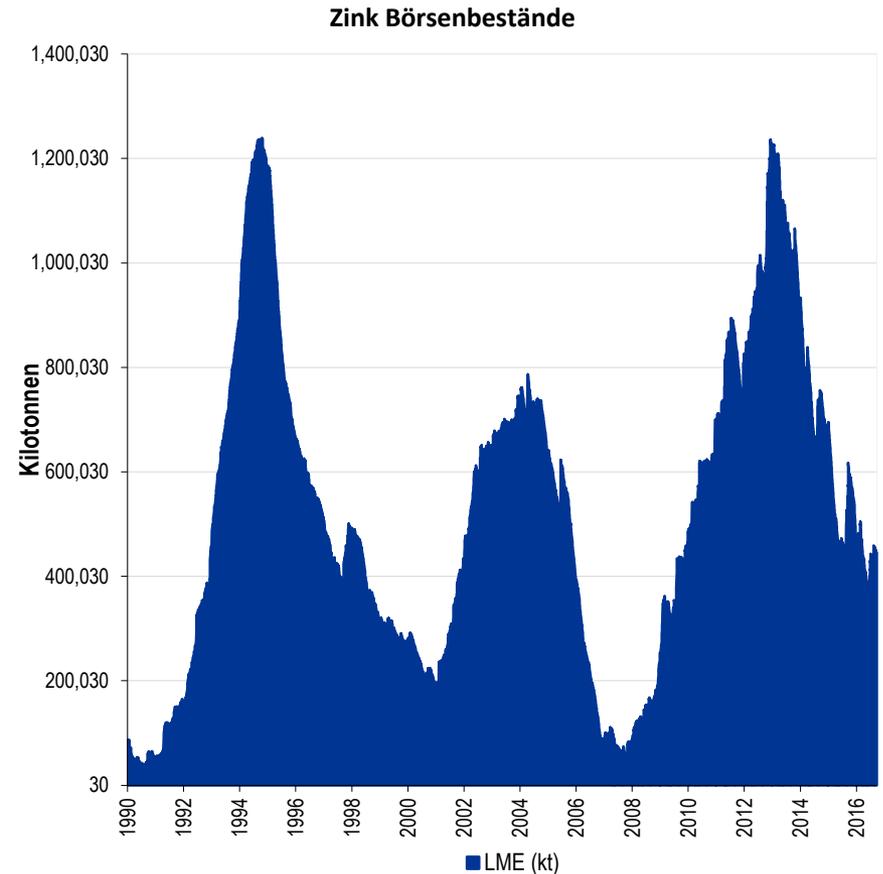
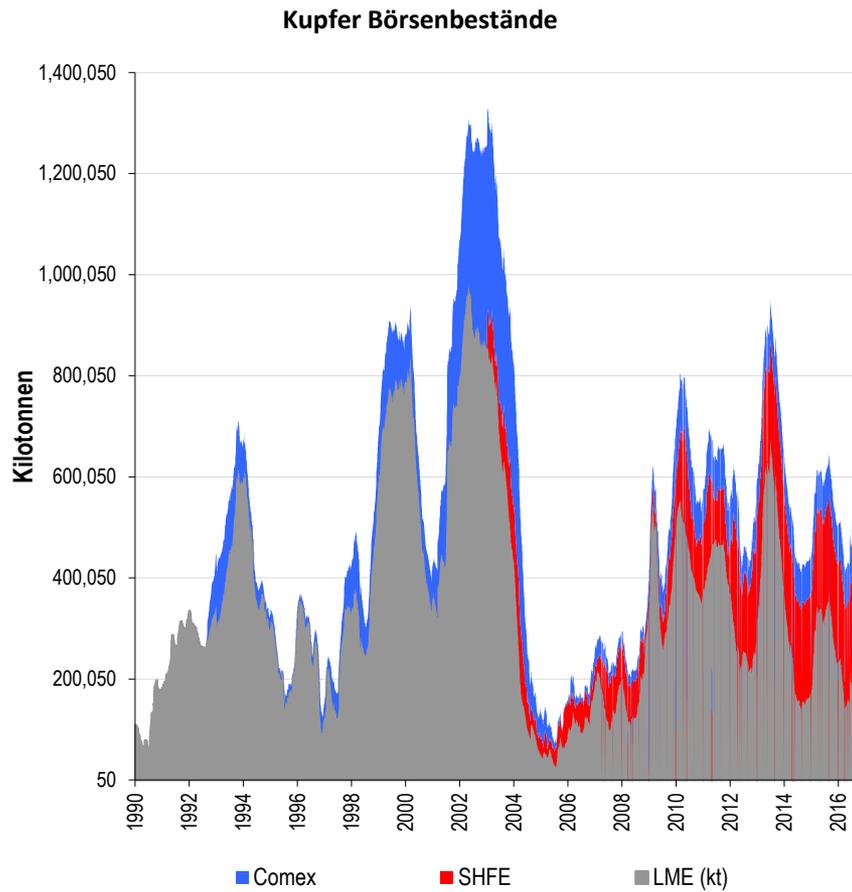


## Rohstoffmarkt: Angebot- & Nachfragesituation am Beispiel von Kupfer



Quelle: Linke Seite: World Gold Council 31. Oktober 2018. Rechte Seite: Wood Mackenzie Metals Markets Service, 31. Dezember 2017. **Es besteht keine Garantie, dass diese Prognosen eintreten werden.**

# Angebotsverknappung: Die Vorräte sind gesunken

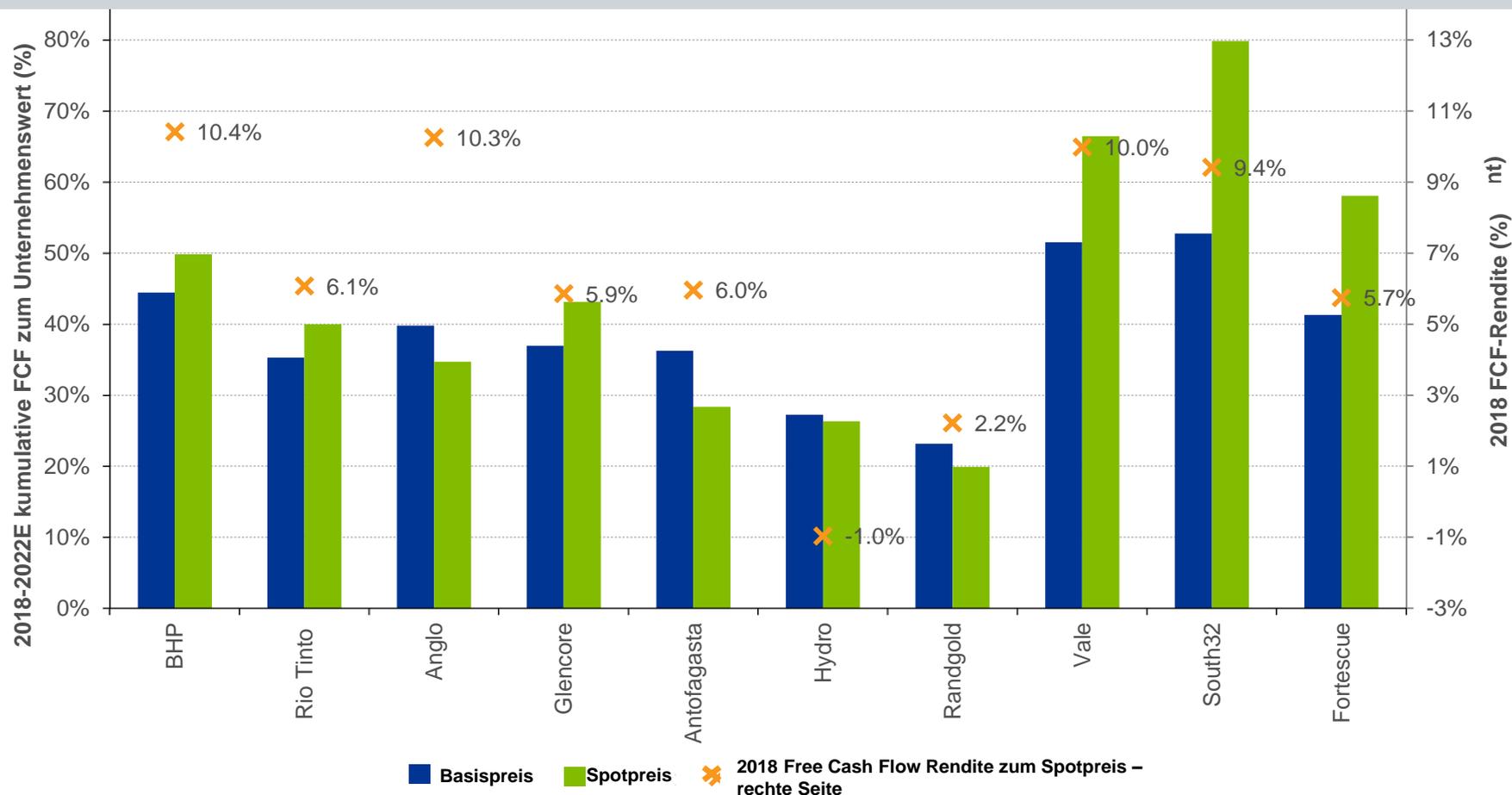


*Die Vorräte sind gegenüber dem Niveau von 2013 gesunken*

Quelle: Morgan Stanley, Bloomberg, Auf LME (London Metal Exchange), SHFE (Shanghai Futures Exchange) und Comex (New York Commodity Exchange) zugegriffen: 19 Januar 2018. Daten beziehen sich 02.01.90-22.09.16. **Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

# Free Cash Flow bei den Minenproduzenten verbessert sich

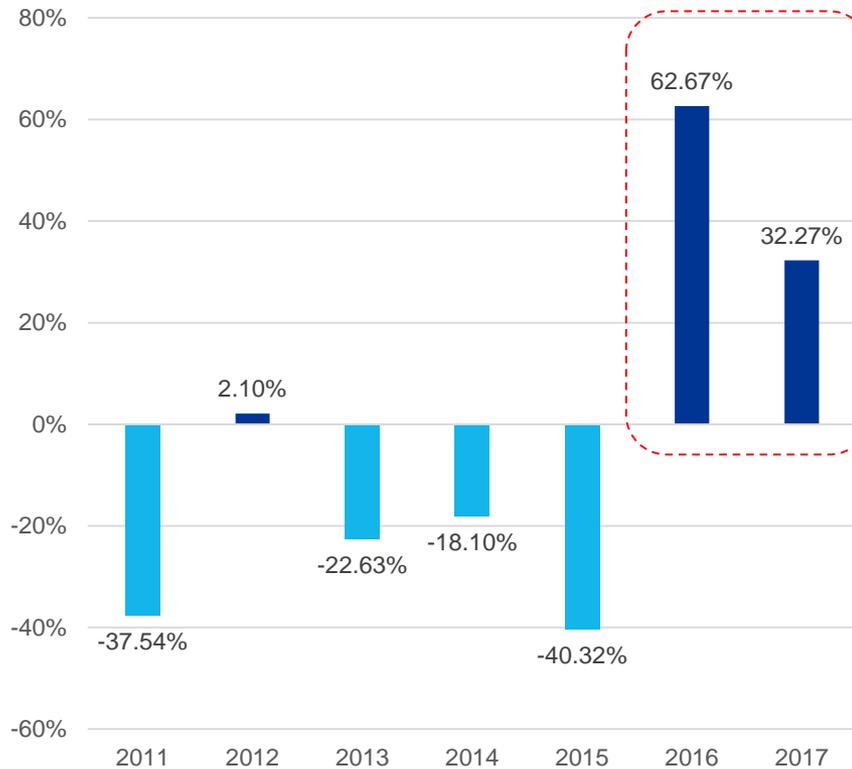
Die wichtigsten Rohstoffproduzenten



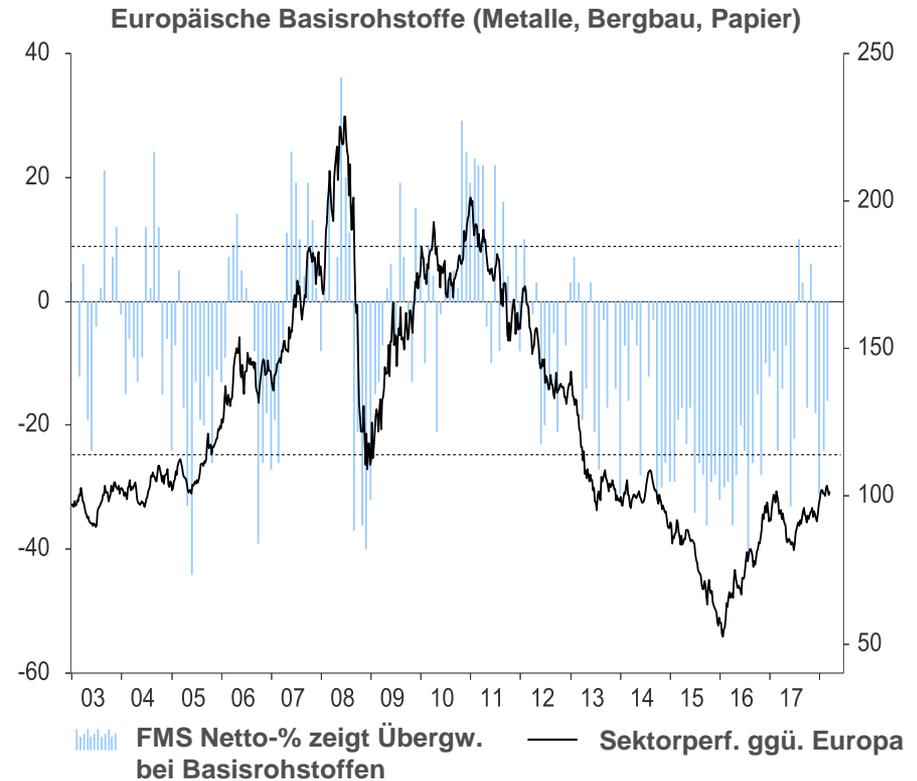
Quelle: Bank of America Merrill Lynch, 29. Oktober 2018. Free Cash Flow stellt den Nettozufluss liquider Mittel (= positiver Cashflow) bzw. Nettoabfluss (= negativer Cashflow) während einer Periode dar. Es besteht keine Garantie, dass diese Prognosen eintreten werden. Spotpreis per 29. Oktober 2018. Der Bezug auf die Unternehmen in dieser Präsentation dient nur der Veranschaulichung der Anlagestrategie und sollte nicht als Anlageberatung oder Anlageempfehlung für diese Unternehmen missverstanden werden. **Es besteht keine Garantie, dass diese Ereignisse eintreffen werden.**

# Trotz außergewöhnlicher Performance in den letzten 2 Jahren bleiben Anleger untergewichtet

Euromoney Global Mining Index, Performance nach Kalenderjahr



Bank of America Merrill Lynch European Fund Managers Survey (FMS)



**Die jüngste Outperformance des Sektors schadete die relative Performance der Anleger, die im Bergbausektor untergewichtet waren**

Die Angaben beziehen sich auf die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung bietet keine Gewähr für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse. In der Indexperformance sind keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten oder sonstigen Aufwendungen enthalten. Die Indizes werden nicht aktiv verwaltet und Direktanlagen in einen Index sind nicht möglich. Bergbauaktien verzeichnen im Vergleich zu anderen Anlagen typischerweise eine überdurchschnittliche Volatilität. Trends, die sich im allgemeinen Aktienmarkt ereignen, spiegeln sich möglicherweise nicht bei den Bergbauaktien wider. Quelle: Links: Datastream, 31. Dezember 2017. Rechts: Bank of America Merrill Lynch Global Fund Manager Survey, 31. März 2018. Die Daten beziehen sich auf Angaben aus 2003 bis 2018.

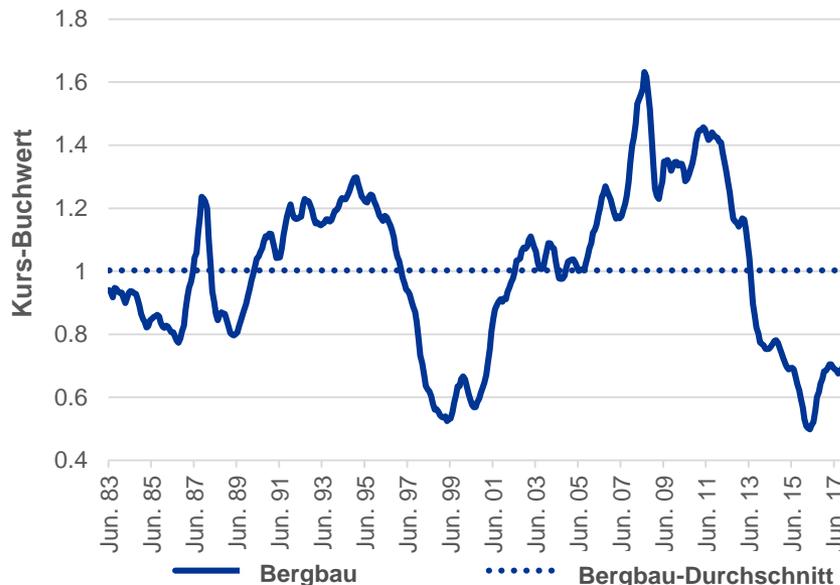
# Opportunitäten zur Wertschöpfung im Bergbausektor

Erwarteter Unternehmenswert/EBITDA-Multiplikator



Performance (%)	Oct-17 - Oct-18	Oct-16 - Oct-17	Oct-15 - Oct-16	Oct-14 - Oct-15	Oct-13 - Oct-14
FTSE 350 Mining Index (GBP)	0,08%	23,10%	50,29%	-38,44%	-11,14%
MSCI World Index (USD)	-0,73%	20,46%	-0,87%	-0,13%	6,57%

Relative Kurs-Buch-Verhältnisse deuten weiteres Wachstumspotential an



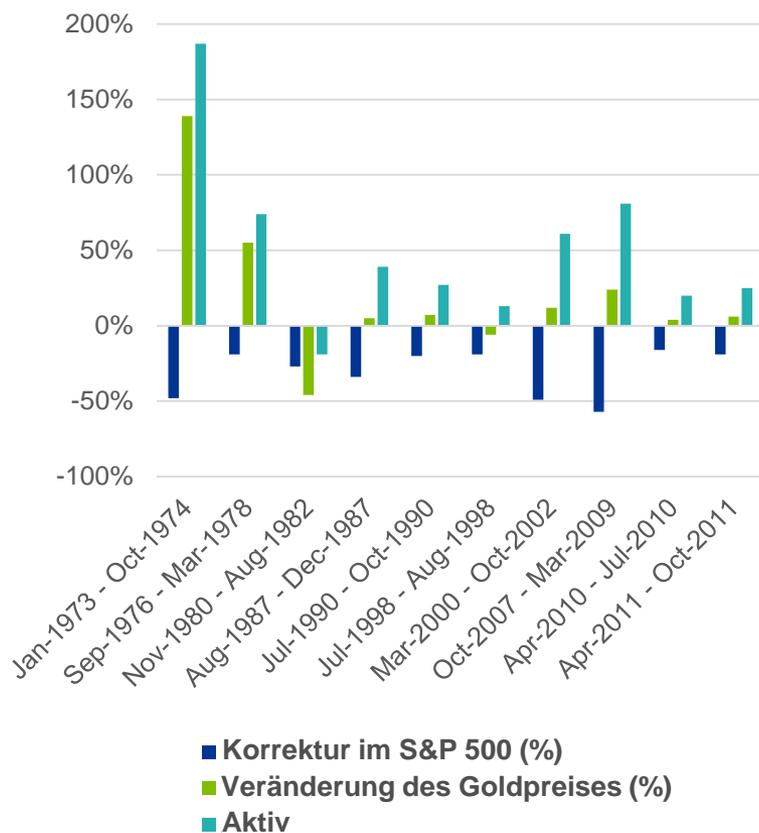
Performance (%)	Oct-17 - Oct-18	Oct-16 - Oct-17	Oct-15 - Oct-16	Oct-14 - Oct-15	Oct-13 - Oct-14
Euromoney Global Mining Index	-6,51%	17,55%	32,04%	-36,73%	-16,62%

**Dieser Sektor ist attraktiver bewertet als die breiteren Aktienmärkte.**

Die Angaben beziehen sich auf die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung bietet keine Gewähr für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse. In der Indexperformance sind keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten oder sonstigen Aufwendungen enthalten. Die Indizes werden nicht aktiv verwaltet und Direktanlagen in einen Index sind nicht möglich. Bergbauaktien verzeichnen im Vergleich zu anderen Anlagen typischerweise eine überdurchschnittliche Volatilität. Trends, die sich im allgemeinen Aktienmarkt ereignen, spiegeln sich möglicherweise nicht bei den Bergbauaktien wider. Quelle: Bloomberg und Datastream, die Tabellen stellen Daten bis zum 31. Dezember 2017 dar. Die Tabellen stellen Daten bis zum 31. Oktober 2018 dar.

# Die Erfolgsgeschichte von Gold als Diversifizierer

10 wichtigsten Korrekturen im S&P 500 seit 1973



	Korrektur im S&P 500 (%)	Veränderung des Goldpreises (%)	Korrelation mit dem S&P 500 (%)
<b>Jan. 1973 – Okt. 1974</b>	-48%	139%	-5%
<b>Sep. 1976 – März 1978</b>	-19%	55%	-4%
<b>Nov. 1980 – Aug. 1982</b>	-27%	-46%	18%
<b>Aug. 1987 – Dec. 1987</b>	-34%	5%	-55%
<b>Juli 1990 – Okt. 1990</b>	-20%	7%	-18%
<b>Juli 1998 – Aug. 1998</b>	-19%	-6%	14%
<b>März 2000 – Okt. 2002</b>	-49%	12%	-16%
<b>Okt. 2007 – März 2009</b>	-57%	24%	-9%
<b>Apr. 2010 – Juli 2010</b>	-16%	4%	5%
<b>Apr. 2011 – Okt. 2011</b>	-19%	6%	-27%

**Gold outperformte in 9 von 10 der größten Aktienmarktabschwünge seit 1973**

Quelle: Goldman Sachs Global Investment Research, Januar 2018. **Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

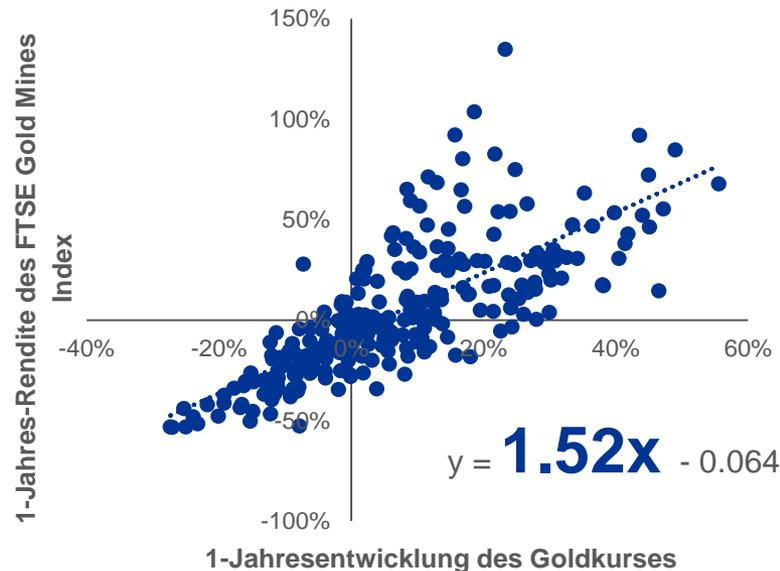
# Unser Argument für Goldanlagen

Warum Gold eine gute Investitionsmöglichkeit ist?



Warum Goldaktien eine gute Investitionsmöglichkeit sind?

Jährliche Rendite des FTSE Gold Mines Index ggü. der Entwicklung des Goldpreises von Juni 1993 bis Oktober 2018 (monatl. Daten)



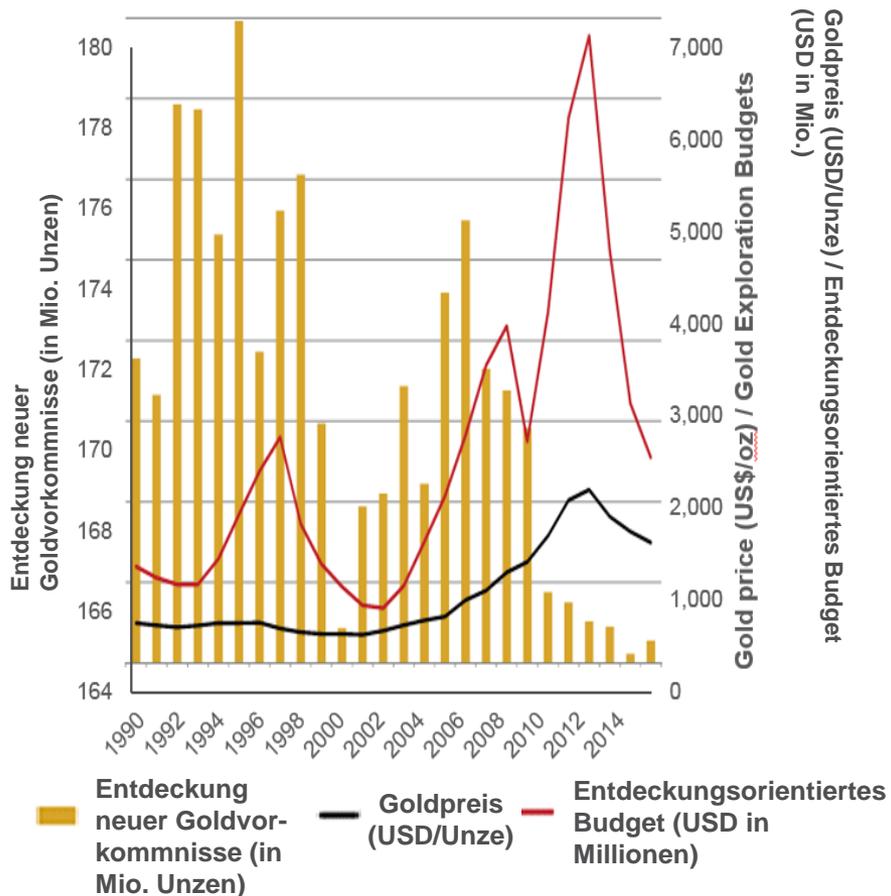
Performance (%)	Oct-17 - Oct-18	Oct-16 - Oct-17	Oct-15 - Oct-16	Oct-14 - Oct-15	Oct-13 - Oct-14
FTSE Gold Mines Index	-16,57%	-9,81%	71,31%	-11,34%	-31,76%

**Goldaktien weisen typischerweise ein Beta von über 1 auf im Vergleich zu Goldpreis**

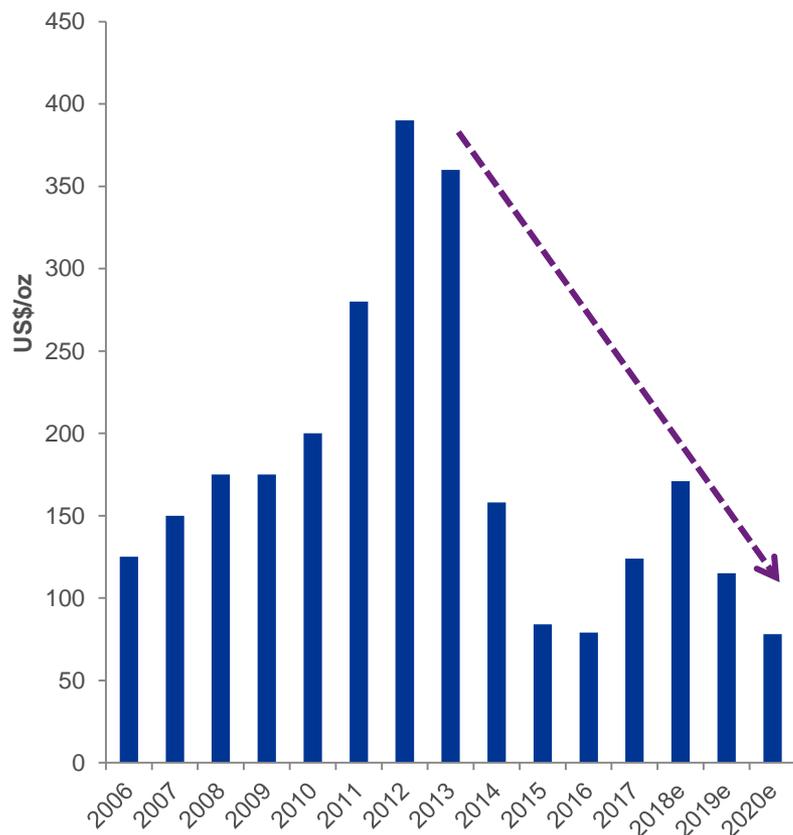
Die Angaben beziehen sich auf die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung bietet keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse. Die Angaben zu Indexrenditen dienen lediglich der Veranschaulichung. In der Indexperformance sind keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten oder sonstigen Aufwendungen enthalten. Die Indizes werden nicht aktiv verwaltet und Direktanlagen in einen Index sind nicht möglich. Die Rohstoffpreise zeichnen eine außerordentliche Volatilität auf und können zu erheblichen Verlusten führen. Bergbauaktien verzeichnen im Vergleich zu anderen Anlagen typischerweise eine überdurchschnittliche Volatilität. Trends, die sich im allgemeinen Aktienmarkt ereignen, spiegeln sich möglicherweise nicht bei den Bergbauaktien wider. Quelle: Linke Seite: BlackRock, November 2018. Rechte Seite: Datastream, 31. Oktober 2018.

# Gold ist ein knappes Gut

Die Goldminenbetreiber finden weniger Gold, obwohl mehr Geld ausgegeben wird



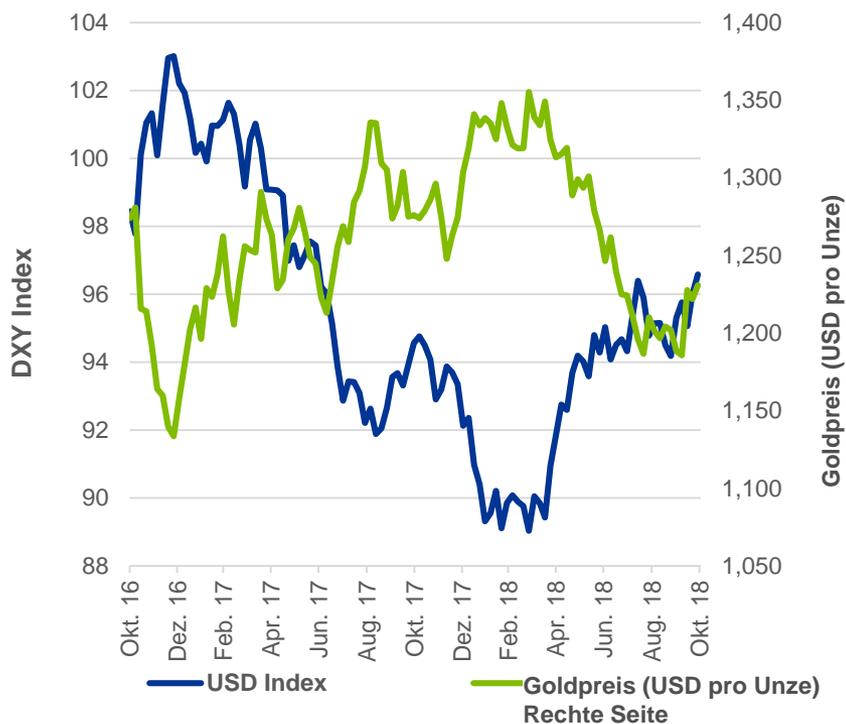
Investitionsausgaben werden zurückgefahren



Quelle: Linke Seite, SNL Mining and Metals, 28. Februar 2017. Links: Scotiabank, 10. April 2018. Es besteht keine Garantie, dass diese Prognosen eintreten werden. Der Bezug auf die Unternehmen in dieser Präsentation dient nur der Veranschaulichung der Anlagestrategie und sollte nicht als Anlageberatung oder Anlageempfehlung für diese Unternehmen missverstanden werden. **Es besteht keine Garantie, dass diese Prognosen eintreten werden.**

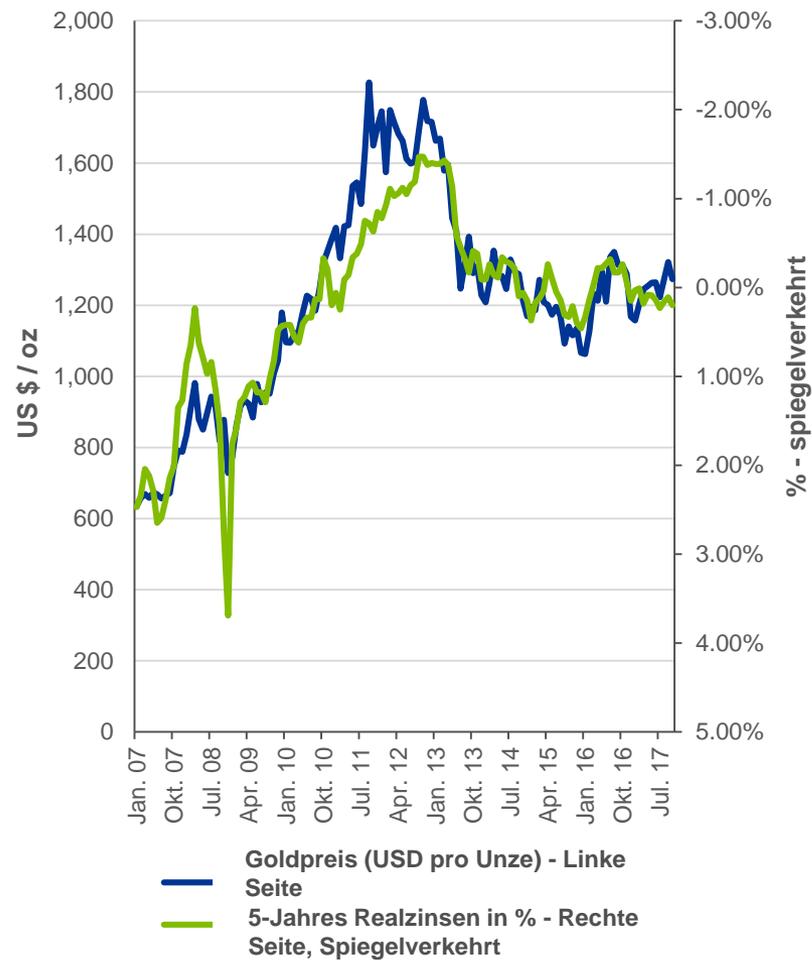
# Was waren die Treiber für den Goldpreis im Jahr 2017?

## Gold inverse Beziehung zum US-Dollar



Performance (%)	Oct-17 - Oct-18	Oct-16 - Oct-17	Oct-15 - Oct-16	Oct-14 - Oct-15	Oct-13 - Oct-14
DXY Index	2,72%	-3,95%	1,55%	11,53%	8,38%

## Gold: Opportunitätskosten



Quelle: Datastream. Linke Seite: 31. Oktober 2018. Rechte Seite: Oktober 2017.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# Der Goldsektor hat sich verändert...

## 2011-2012

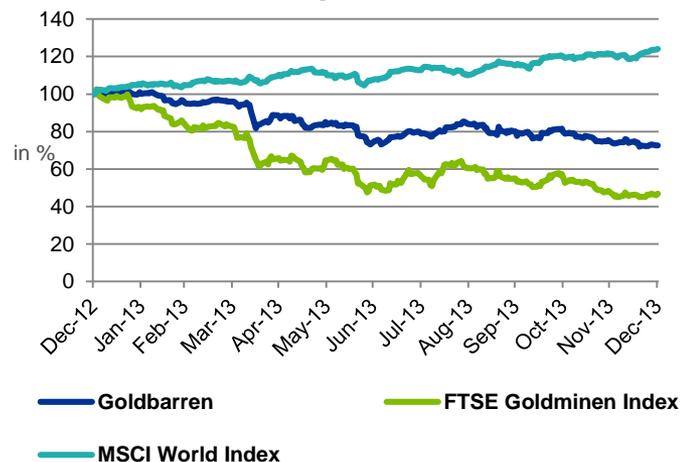
- Der Goldpreis erreicht einen bislang unerreichten Höhepunkt von 1.898 USD per Unze im September 2011
- Der Goldpreis zeigt von 2002 bis 2012 eine jährliche Steigerung von +16,5% auf
- Die Goldindustrie setzt auf steigende Preise und es werden immer ambitioniertere Projekte gestartet
- Die Goldindustrie erhöht die Produktion um +24% von 2008 bis 2013 mit jedoch niedrighaltigen Erzen und hohen Kosten per Unze
- Innerhalb dieses Zeitraums: Langjährige Aktieninhaber (inklusive dem BlackRock Rohstoffteam) fordern vehement eine bessere Kapitaldisziplin sowie einen stärkeren Fokus darauf Kapital zu den Aktieninhabern zurückfließen zu lassen

Jährliche Veränderung in %	2010	2011	2012
Goldbarren Preis	+29,4%	+11,1%	+5,6%
FTSE Gold Mines Index	+29,0%	-15,9%	-15,4%

## 2013

- Aufgrund negativer Aktienmarktentwicklung nimmt die Goldindustrie schließlich Änderungen vor, wie Dividendenerhöhungen sowie Veränderungen in der Unternehmensführung
- Diese Änderungen sind jedoch zu gering bzw. werden zu spät durchgeführt, da der Goldpreis fällt und die Goldindustrie sehr schwach positioniert ist und letztlich zusammenbricht
- Abschreibungen beginnen

2013 Wertentwicklung: indiziert auf 100



Diese Daten beziehen sich auf die Vergangenheit. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Quelle: Datastream, März 2016.

# Der Goldsektor hat sich verändert...

## 2014-2016

- Gravierende Veränderungen in der Goldindustrie
- Unternehmen konzentrieren sich darauf Betriebskosten und Kapitalkosten zu streichen
- Unternehmensausgaben werden gekürzt und es werden die Explorationskosten gestrichen
- Entwicklungsprojekte werden eingestellt oder verschoben
- Goldproduzenten profitieren wieder überproportional vom Goldpreisanstieg
- Der Kostendruck nimmt aufgrund des Abschwungs auf dem gesamten Rohstoffmarkt ab



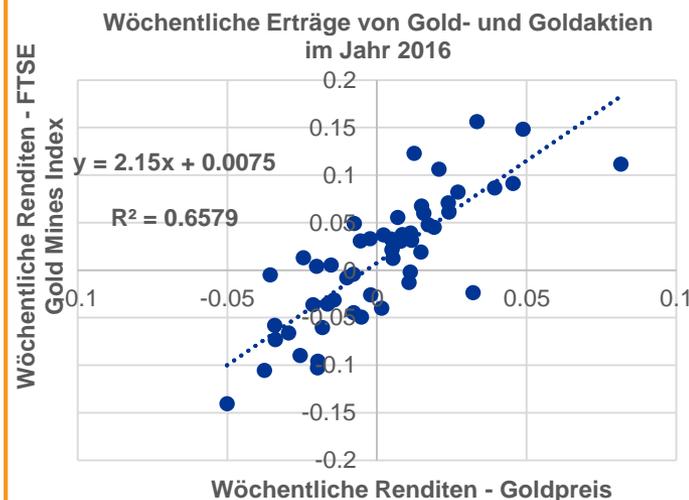
## 2016 – 2017

- Die Betriebskosten bleiben unter dem Niveau von 2011-2015

- Es wird weiterhin nach der Effizienz angestrebt.

2016 – Rückblick:

- H1: Junk / Relief-Rallye
- H2: Die globalen Wachstumserwartungen verbessern sich und der Goldpreis zieht sich zurück
- Beta bleibt 2017 weiterhin stark, aber niedriger als H1 2016
- Explorationsaktivitäten steigen moderat



Diese Daten beziehen sich auf die Vergangenheit. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Es besteht keine Garantie, dass diese Prognosen eintreten werden. Quelle: Linke Seite BMO, Dezember 2016. Rechts Seite: Datastream, 30. September 2017.

# Unser Fazit: Rohstoffe als taktische Allokation

## Erste Anzeichen

Die letzten Jahre waren eine harte Zeit für den Bergbausektor, aber erste klassische Anzeichen deuten auf das Erreichen der Talsohle im Konjunkturzyklus hin.

## Nachfrage

Weiterhin stabile Nachfrage in allen Sektoren.

## Sparmodus

Die zuletzt niedrigen Rohstoffpreise zwingen die Unternehmen zu weiteren harten Einschnitten, weshalb sie ihren Sparkurs wohl fortsetzen werden.

## Attraktive Bewertungen

Die Bewertungen im Bergbausektor könnten attraktiv sein: Kurs-Buchwert-Verhältnis und Eigenkapitalrendite liegen unter den langjährigen Durchschnittswerten, Dividendenrenditen erreichen historische Höchststände.

## Angebotsdefizite drohen

Ungeachtet der anhaltenden Probleme liegt inzwischen ein weiteres Jahr mit Unterinvestitionen hinter uns, sodass die von uns erwarteten Defizitmärkte wieder ein Stück näher gerückt sind.

Die getroffenen Aussagen sollten nicht als Anlageempfehlung missverstanden werden. Das Kurs-Buchwert zeigt an, in welchem Verhältnis die externe Börsenbewertung des Unternehmens zu den bilanziell angesetzten Positionen steht. Investitionen in Rohstoffe sind der Gegenstand von Umweltfragen, gesetzlichen Bestimmungen, Steuern sowie Preis- und Nachfrageschwankungen.

# BlackRock Global Funds - World Gold Fund

## Fondskennzahlen

---



# BlackRock Global Funds - World Gold Fund

## Wertentwicklung



Auflegungsdatum	Fondsmanager	Fondsvolumen	Rechtsform	Rating
Dezember 1994	Evy Hambro / Tom Holl	3.662 Mio. USD	Offener SICAV	Gold Rating – Morningstar OBSR

Diese Daten beziehen sich auf die Vergangenheit. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung und sollte nicht als alleiniges Kriterium für die Auswahl eines Produkts oder einer Strategie herangezogen werden.

### Kumulierte Wertentwicklung (BlackRock Global Funds - World Gold Fund, Anteilsklasse A2 USD)

USD	YTD 2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
BGF World Gold Fund	-23,5	2,7	50,9	-21,9	-5,2	-48,1	-8,2	-17,9	36,0	48,5	-34,4	33,6	27,5	31,1	-6,2
FTSE Gold Mines Index	-20,8	9,1	59,6	-21,4	-15,2	-53,2	-15,4	-15,9	29,0	29,6	-19,9	21,1	12,6	27,8	-6,9

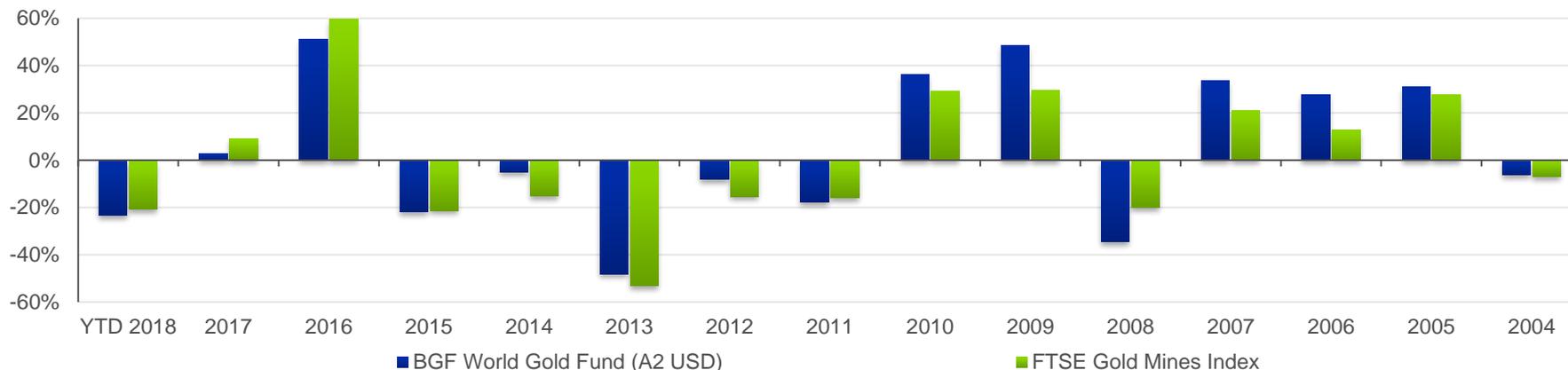
Quelle: BlackRock per 31. Oktober 2018. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Es können zusätzliche Kosten entstehen, die den potentiellen Wertzuwachs mindern können. Der Fonds investiert zu einem großen Teil in Werte, die auf eine Fremdwährung lauten; daher werden sich Änderungen des jeweils zutreffenden Wechselkurses auf den Wert der Fondsanteile auswirken. Die Wertentwicklung kann in Folge von Wechselkursschwankungen steigen oder fallen. Performance auf Nettoinventarbasis in US Dollar bei Wiederanlage der Erträge nach Abzug laufender Kosten.

# BlackRock Global Funds - World Gold Fund

## Wertentwicklung



Diese Daten beziehen sich auf die Vergangenheit. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für künftige Erträge und sollten bei der Auswahl eines Produkts oder einer Strategie nicht das einzige Kriterium darstellen.



### Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung (BlackRock Global Funds - World Gold Fund, A2 USD)

Okt. 2013 – Okt. 2014	Okt. 2014 – Okt. 2015	Okt. 2015 – Okt. 2016	Okt. 2016 – Okt. 2017	Okt. 2017 – Okt. 2018
-22,6%	-10,9%	54,0%	-9,3%	-21,2%

Quelle: BlackRock per 31. Oktober 2018. Performance auf Nettoinventarbasis in US Dollar bei Wiederanlage der Erträge nach Abzug laufender Kosten. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Es können zusätzliche Kosten entstehen, die den potentiellen Wertzuwachs mindern können. Der Fonds investiert zu einem großen Teil in Werte, die auf eine Fremdwährung lauten; daher werden sich Änderungen des jeweils zutreffenden Wechselkurses auf den Wert der Fondsanteile auswirken.

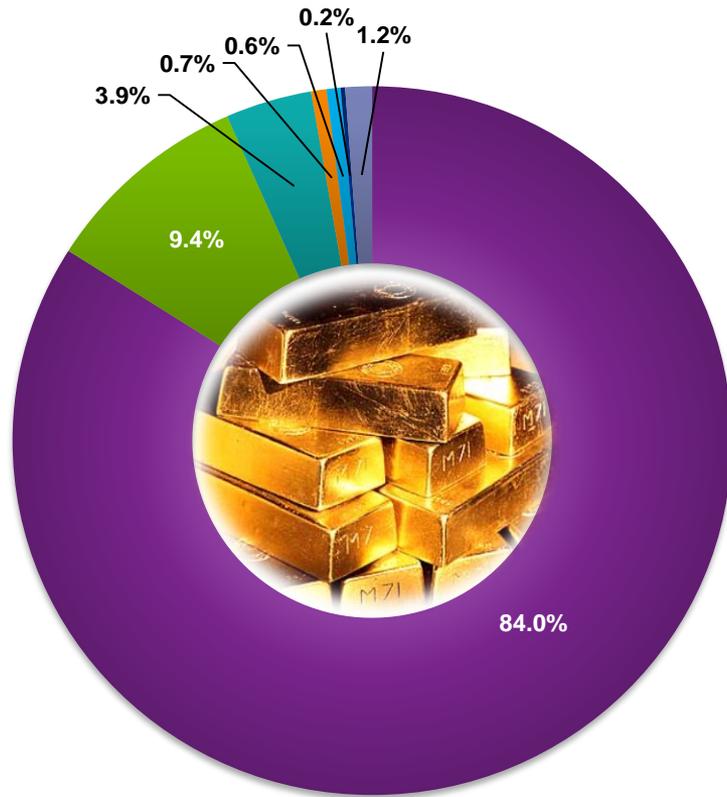
# BlackRock Global Funds - World Gold Fund

## Asset Allokation



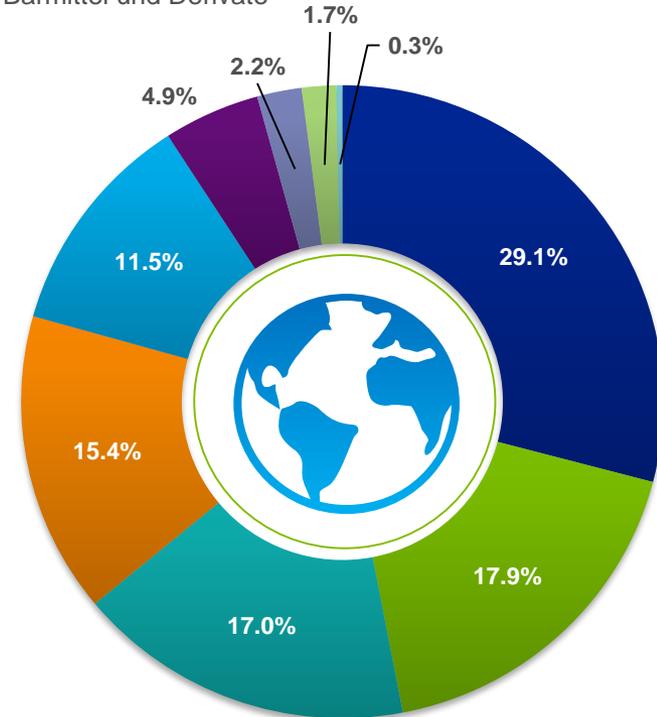
### Sektorallokation

- Gold
- Diversifiziert
- Kupfer
- Barmittel und Derivate
- Silber
- Diamanten
- Platinum



### Geographische Allokation (nach primären Risiken per Region)

- Global
- Afrika exkl. Südafrika
- Lateinamerika
- Südafrika
- Barmittel und Derivate
- Nordamerika
- Australasien
- Russland
- Asien exkl. China



Quelle: BlackRock. Stand: 31. Oktober 2018. Darstellung erlaubt keine Prognose für zukünftige Gewichtungen, die sich jederzeit ändern können.

# BlackRock Global Funds - World Gold Fund

## Die 10 größten Positionen



Firma	Region	Rohstoff	Themen	% des Fonds
NEWCREST MINING LTD	Australien	Gold	Wachstum	9,51%
RANDGOLD RESOURCES LIMITED	Afrika	Gold	Wachstum	9,46%
AGNICO EAGLE MINES LTD	Kanada	Gold	Wachstum	8,51%
NEWMONT MINING CORP	Global	Gold	Schuldenabbau	6,44%
NORTHERN STAR RESOURCE	Australien	Gold	Wachstum	4,87%
FRANCO NEVADA CORP	Kanada	Gold	Wachstum	4,38%
B2Gold	Kanada	Gold	Wachstum	3,91%
FRESNILLO PLC	Mexiko	Silber	Wachstum	3,78%
KINROSS GOLD	Global	Gold	Schuldenabbau	3,56%
WHEATON PRECIOUS METALS	Kanada	Silber	Wachstum	3,41%
<b>Total</b>				<b>57,83%</b>

**Gesamtzahl der Bestände: 47**

Quelle: BlackRock, Stand: 31. Oktober 2018. Nur zur Veranschaulichung und vorbehaltlich etwaiger Änderungen. Der Bezug auf die Unternehmen in dieser Präsentation dient nur der Veranschaulichung der Anlagestrategie und sollte nicht als Anlageberatung oder Anlageempfehlung für diese Unternehmen missverstanden werden. Positionen gelten zum angegebenen Stand und können sich jederzeit ändern.

# 2017: Zahlreiche Betriebszwischenfälle / Enttäuschungen

## Fallbeispiele:

*Nur zu Illustrationszwecken*



- Das Engagement bei TAHOE wurde im ersten Halbjahr 2017 reduziert und von einer Übergewichtung von 1,2% am Ende des Dezember 2016 auf eine Untergewichtung von -1,5% am Ende des 17. Juni 2017 gebracht.
- Im Juli zwang das Oberste Gericht Guatemalas das Unternehmen dazu, den Betrieb der Flaggschiff Escobal-Silbermine einzustellen, nachdem die Menschenrechtsgruppe CALAS eine Beschwerde eingereicht hatte. Dies führte dazu, dass die Aktie am nächsten Handelstag um ~ 40% fiel.



Die Escobal-Silbermine in Guatemala



- ELDORADO GOLD belastete die Performance des Fonds im Jahr 2017 am stärksten. Wir haben eine Durchschnittsposition von 2,6% im Vergleich zu Benchmark von 1,4% gehalten.
- Wir haben das Unternehmen attraktiver bewertet, als es auf dem Markt bewertet wurde. Die Aktien blieben aber hinter den Erwartungen zurück, nachdem das Unternehmen in seiner Kışladağ-Mine in der Türkei geringere Fördermengen angekündigt hatte, als erwartet.



Die Kışladağ-Mine in der Türkei



- TOREX GOLD gehörte zu den zweitstärksten Verlustbringern in dem Fonds in dem letzten Jahr. Wir hatten durchschnittlich eine Off-Benchmark-Position von 1,3%.
- Die Aktie blieb hinter den Erwartungen zurück, nachdem bekannt gegeben wurde, dass der Betrieb der ELG-Mine eingestellt werden müsste, nachdem ~ 20 lokale gewerkschaftlich organisierte Arbeiter den Haupteingang blockierten und eine Änderung der Gewerkschaft forderten.



Blockade bei der El Limón-Guajes-Mine



- TMAC Resources gehörte zu viertstärksten Verlustbringern in dem Fonds. Hier hatten wir durchschnittlich eine Off-Benchmark-Position von 1,4%.
- Wir haben das Unternehmen aufgrund seiner starken Wachstumsaussichten gehalten. Diese Aktien haben dennoch unterdurchschnittliche Performance aufgewiesen, nachdem das Unternehmen angekündigt hatte, dass die Anlaufzeit beim Hope Bay-Projekt länger dauern sollte.



Das Hope Bay-Projekt in Kanada

Die oben angegebenen und beschriebenen Unternehmen entsprechen nicht allen gekauften oder verkauften Aktien des Fonds, und es sollte nicht angenommen werden, dass die angegebenen und beschriebenen Unternehmen eine profitable Anlage waren oder sein werden.

# BlackRock Global Funds - World Gold Fund

## Stammdaten



### BlackRock Global Funds - World Gold Fund (Fondsdaten per 31. Oktober 2018)

Auflegungsdatum	30. Dezember 1994
Fondsmanager	Evy Hambro, Tom Holl
Verwaltetes Vermögen	3.662 Mio. USD
Ausgabeaufschlag	5 %
Laufende Kosten <sup>1</sup> laut KIID per 29. Juni 2018 (Anteilklasse A2 USD)	2,07 %

Anteilklasse	WKN	ISIN
A2 USD (thesaurierend)	974119	LU0055631609
A2 EUR (thesaurierend)	A0BMAL	LU0171305526
A4 USD (jährlich ausschüttend)	A1JRXY	LU0724618789
A2 EUR Hedged (thesaurierend)	A0M9SB	LU0326422689

<sup>1</sup>Diese Kennzahl erfasst die auf Fondsebene anfallenden Gesamtkosten, die in Verbindung mit der Verwaltung des Fondsvermögens entstehen. Diese Kosten bestehen hauptsächlich aus der Management,- und der Administrationsgebühr. Die Gesamtkosten des Fonds werden dabei durch das Gesamtvermögen des Fonds geteilt und als Prozentzahl ausgedrückt. Die laufenden Kosten werden nach der für die Wesentlichen Anleger-informationen (Key Investor Information Document (KIID)) vorgeschriebenen Methode berechnet. Bei Anlagen über Dritte fallen ggf. zusätzliche Gebühren, z. B. Depotgebühren an.

# Jetzt NEU: Video-Updates zum BlackRock Global Funds - World Gold Fund



## Die ideale Ergänzung zu unseren Print-Materialien und Online-Broschüren

Unsere Experten bringen Sie jetzt regelmäßig per Video auf den neuesten Stand.

In maximal fünf Minuten erfahren Sie, was es zum BlackRock Global Funds – World Gold Fund an Neuigkeiten gibt.

Besuchen Sie einfach die Produktseite:  
<https://www.blackrock.com/de/finanzberater-und-banken/fonds-im-fokus/bgf-world-gold-fund>



Nur für illustrative Zwecke.

**BLACKROCK®**

BlackRock Global Funds – World Gold Fund

Goldige Diversifikation für das Portfolio

### Goldeffekt in Schwächephasen nutzen

Gerade in Phasen hoher Marktschwankungen, rücken Goldinvestments immer wieder in den Fokus der Anleger. Viele Investoren nutzen Goldinvestments in wirtschaftlich und politisch unsicheren Zeiten als Krisenwährung oder auch, um sich gegen eine steigende Inflation zu schützen. Aktien von Goldminenherstellern bieten eine komfortable Möglichkeit, sich indirekt an der Entwicklung des Goldpreises zu beteiligen. Bei einer indirekten Investition über Goldminenaktien konnten Anleger in der Vergangenheit an der Goldpreisentwicklung teilweise überproportional partizipieren. So können Schwächephasen stärker ausfallen, Kursanstiege aber auch zu überdurchschnittlichen Gewinnen führen. Zudem wird dem Portfolio durch die Investition in Goldminenaktien oftmals eine Dividendenkomponente hinzugefügt.

Überlegen Sie, das Portfolio Ihrer Kunden mit einer Investition in den BlackRock Global Funds – World Gold Fund zu erweitern und zu diversifizieren.

Ramin Gholami, CFA

Wertentwicklung und Positionierung

- Zielsetzung**
  - Alphagenerierung durch aktives Management, das weltweit nach den attraktivsten Goldbergaktien sucht
- Anlagestrategie**
  - Fundamentalanalysten versuchen chancenreiche Titel zu entdecken und Anomalien im Rohstoffsektor konsequent auszunutzen
  - Kombination aus Einzeltitelauswahl und Makrothemen
  - Der Fonds wird Gold oder andere Metalle nicht in physischer Form halten
- Team**
  - Evy Hambro und Tom Holl verfügen über jahrelange Erfahrung im Rohstoffbereich
  - Innere Kern des Rohstoff Teams arbeitet im Durchschnitt seit über 10 Jahren zusammen
- Vertriebsargumente**
  - Taktische Einstiegchance nach 6 schwierigen Jahren
  - Mittel- bis langfristig niedrige Korrelation mit den Aktienmärkten

# BlackRock Global Funds - World Mining Fund

## Fondskennzahlen

---



# BlackRock Global Funds - World Mining Fund

## Wertentwicklung



Auflegungsdatum	Fondsmanager	Fondsvolumen	Rechtsform	Rating
März 1997	Evy Hambro / Olivia Markham	5.024 Mio. USD	Offener Investmentfonds (SICAV)	Silber – Morningstar OBSR

Diese Daten beziehen sich auf die Vergangenheit. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung und sollte nicht als alleiniges Kriterium für die Auswahl eines Produkts oder einer Strategie herangezogen werden.

### Kumulierte Wertentwicklung (BlackRock Global Funds - World Mining Fund, Anteilsklasse A2 USD)

US\$	YTD 2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
BlackRock Global Funds - World Mining Fund	-15,0	30,8	52,3	-39,6	-23,1	-24	-3,1	-28,7	29,2	103,9	-64,1	59,6	43,6	41,8	10,4
Euromoney Global Mining Constrained Weights Index (TR)	-13,6	31,2	66,9	-38,9	-16,8	-25,1	0,3	-27,9	32,4	109,7	-59,1	56,2	39,8	42,0	10,6

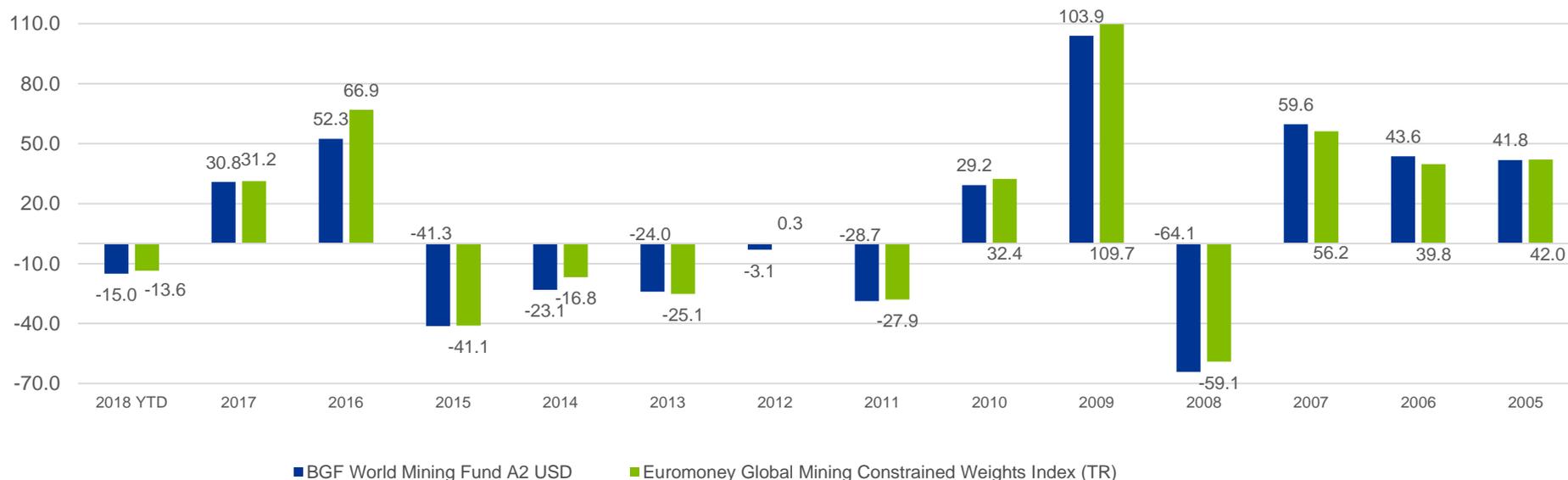
Quelle: BlackRock per 31. Oktober 2018. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Es können zusätzliche Kosten entstehen, die den potentiellen Wertzuwachs mindern können. Der Fonds investiert zu einem großen Teil in Werte, die auf eine Fremdwährung lauten; daher werden sich Änderungen des jeweils zutreffenden Wechselkurses auf den Wert der Fondsanteile auswirken. Performance auf Nettoinventarbasis in US Dollar bei Wiederanlage der Erträge nach Abzug laufender Kosten.

# BlackRock Global Funds - World Mining Fund

## Wertentwicklung



Diese Daten beziehen sich auf die Vergangenheit. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für künftige Erträge und sollten bei der Auswahl eines Produkts oder einer Strategie nicht das einzige Kriterium darstellen.

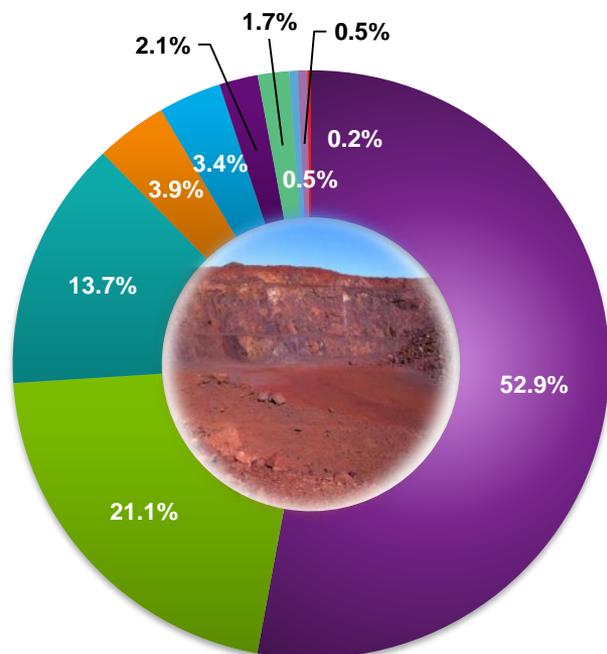


### Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung (BlackRock Global Funds - World Mining Fund, A2 USD)

Okt. 2013	Okt. 2014	Okt. 2015	Okt. 2016	Okt. 2017
Okt. 2014	Okt. 2015	Okt. 2016	Okt. 2017	Okt. 2018
-20,2%	-36,3%	27,1%	21,7%	-6,5%

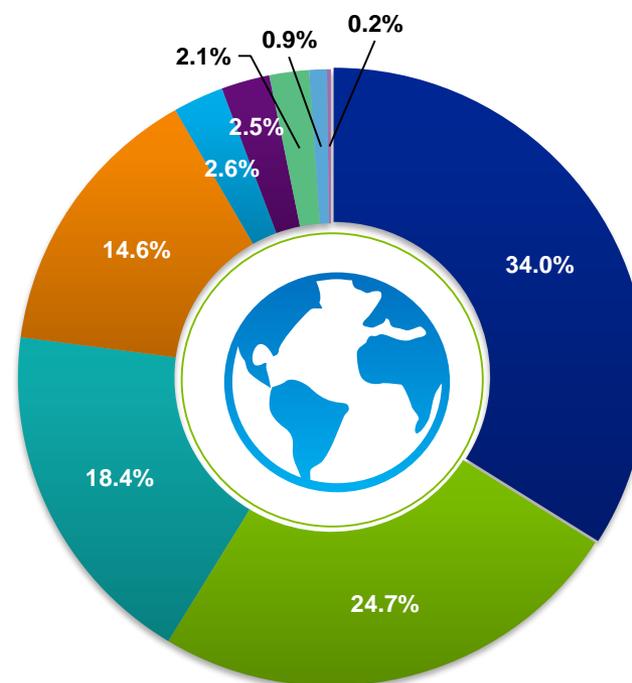
Quelle: BlackRock per 31. Oktober 2018. Performance auf Nettoinventarbasis in US Dollar bei Wiederanlage der Erträge nach Abzug laufender Kosten. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Es können zusätzliche Kosten entstehen, die den potentiellen Wertzuwachs mindern können. Der Fonds investiert zu einem großen Teil in Werte, die auf eine Fremdwährung lauten; daher werden sich Änderungen des jeweils zutreffenden Wechselkurses auf den Wert der Fondsanteile auswirken.

### Sektorallokation



- Diversifiziert
- Kupfer
- Industrielle Mineralien
- Stahl
- Diamanten
- Gold
- Silber
- Sonstiges
- Aluminium
- Barmittel und Derivate

### Regionale Allokation (nach primärem Länderrisiko)



- Vereinigtes Königreich
- Vereinigte Staaten
- Brasilien
- Peru
- Barmittel und Derivate
- Kanada
- Australien
- Sonstige
- Mexiko

Quelle: BlackRock. Stand: 31. Oktober 2018. Darstellung erlaubt keine Prognose für zukünftige Portfolioaufteilung und kann sich jederzeit ändern.

# BlackRock Global Funds - World Mining Fund

## Die 10 größten Positionen



Firma	Rohstoff	Themen	% des Fonds
VALE SA	Diversifiziert	Schuldenabbau	9,94%
RIO TINTO PLC	Diversifiziert	Schuldenabbau	9,91%
GLENCORE PLC	Diversifiziert	Schuldenabbau	9,50%
BHP BILLITON PLC	Diversifiziert	Schuldenabbau	9,31%
TECK RESOURCES LTD	Diversifiziert	Schuldenabbau	4,41%
NEWMONT MINING CORP	Gold	Schuldenabbau	4,36%
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	Kupfer	Wachstum	3,94%
SOUTH 32	Diversifiziert	Schuldenabbau	3,55%
RANDGOLD RESOURCES LIMITED	Gold	Wachstum	3,45%
NEWCREST MINING LTD	Gold	Wachstum	3,18%
<b>GESAMT</b>			<b>61,56%</b>

**Gesamtzahl der Bestände: 59**

Quelle: BlackRock, Stand: 31. Oktober 2018. Nur zur Veranschaulichung und vorbehaltlich etwaiger Änderungen. Der Bezug auf die Unternehmen in dieser Präsentation dient nur der Veranschaulichung der Anlagestrategie und sollte nicht als Anlageberatung oder Anlageempfehlung für diese Unternehmen missverstanden werden.

# BlackRock Global Funds - World Mining Fund

## Stammdaten



### BlackRock Global Funds - World Mining Fund (Fondsdaten per 31. Oktober 2018)

Auflegungsdatum	24. März 1997
Fondsmanager	Evy Hambro, Olivia Markham
Verwaltetes Vermögen	5.024 Mio. USD
Ausgabeaufschlag	5%
Laufende Kosten <sup>1</sup> laut KIID per 29. Juni 2018 (Anteilklasse A2 USD)	2,07%

Anteilklasse	WKN	ISIN
A2 USD (thesaurierend)	986932	LU0075056555
A2 EUR (thesaurierend)	A0BMAR	LU0172157280
A4 EUR (jährlich ausschüttend)	A0RFC4	LU0408222593
A2 EUR Hedged (thesaurierend)	A0M9SC	LU0326424115

<sup>1</sup>Diese Kennzahl erfasst die auf Fondsebene anfallenden Gesamtkosten, die in Verbindung mit der Verwaltung des Fondsvermögens entstehen. Diese Kosten bestehen hauptsächlich aus der Management,- und der Administrationsgebühr. Die Gesamtkosten des Fonds werden dabei durch das Gesamtvermögen des Fonds geteilt und als Prozentzahl ausgedrückt. Die laufenden Kosten werden nach der für die Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document (KIID)) vorgeschriebenen Methode berechnet. Bei Anlagen über Dritte fallen ggf. zusätzliche Gebühren, z. B. Depotgebühren an.

# Jetzt NEU: Video-Updates zum BlackRock Global Funds - World Mining Fund



Die ideale Ergänzung zu unseren Print-Materialien und Online-Broschüren

Unsere Experten bringen Sie jetzt regelmäßig per Video auf den neuesten Stand.

In maximal fünf Minuten erfahren Sie, was es zum BlackRock Global Funds - World Mining Fund an Neuigkeiten gibt.

Besuchen Sie einfach die Produktseite:  
<https://www.blackrock.com/de/finanzberater-und-banken/fonds-im-fokus/bgf-world-mining-fund>



Nur für illustrative Zwecke.

**BLACKROCK®**

Produkte Themen Märkte Wissen

## BlackRock Global Funds - World Mining Fund

Diversifizieren innerhalb des Rohstoffsektors

Vertrauen Sie einem der erfahrensten Anlageteams im Rohstoffsektor

Der Rohstoff-Boom der Jahre 2003 – 2011 wurde durch die starke Nachfrage aus China und den Schwellenländern getrieben. Die zunehmende Urbanisierung erforderte Rohstoffe für Infrastrukturprojekte wie auch als Inputfaktoren für eine zunehmende Industrialisierung in den Schwellenländern. Suche und Erschließung von Rohstoffvorkommen ließen das Angebot nur langsam auf die Nachfrage reagieren. Die Folge: Steigende Preise.

Seit 2011 schwächt jedoch die Nachfrage, Preise fielen und der Rohstoffsektor konsolidierte sich. Nachdem die Kapitalrenditen des Sektors nun so niedrig wie seit Jahrzehnten nicht mehr sind, könnte die Talsohle erreicht sein, auch wenn weiterhin mit Marktschwankungen gerechnet werden muss.

Mit dem BlackRock Global Funds – World Mining Fund investieren Anleger nicht nur in Aktien eines Sektors, der traditionell hohe Dividenden ausschüttet. Sie vertrauen auch einem der erfahrensten Teams im Verwalten von Geldern im Rohstoffsektor!

Alexander Kooh, Direktor

Wertentwicklung und Positionierung

- Zielsetzung**
  - Alphagenerierung durch aktives Management, das weltweit nach den attraktivsten Bergbau- und Metallgesellschaften sucht
- Anlagestrategie**
  - Fundamentalanalysten versuchen chancenreiche Titel zu entdecken und Anomalien im Rohstoffsektor konsequent auszunutzen
  - Kombination aus Einzeltitelauswahl und Makrothemen
- Team**
  - Die Portfoliomanager verfügen über jahrelange Erfahrung im Rohstoffbereich
  - Innerer Kern des Rohstoff Teams arbeitet im Durchschnitt seit über 10 Jahren zusammen
- Vertragsargumente**
  - Taktische Einstiegsschance nach 5 schwierigen Jahren
  - Außergewöhnlicher Zugang zu Rohstofffirmen und Unternehmensverantwortlichen

# BlackRock Global Funds - World Energy Fund

## Fondskennzahlen

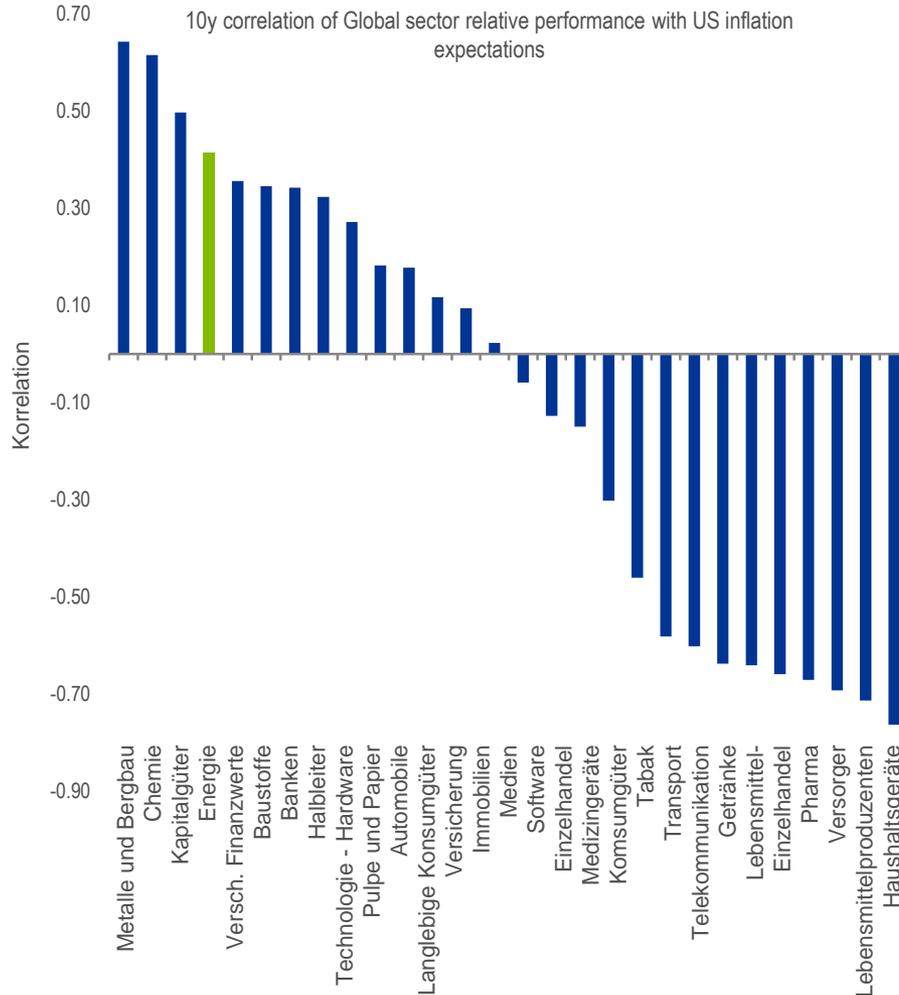
---





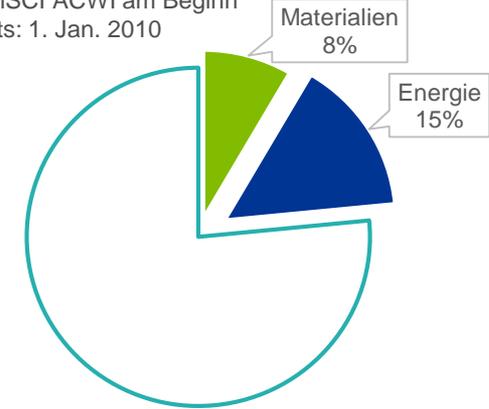
# 1) Inflationsschutz

Die Performance der Energieindustrie in der Vergangenheit korreliert positiv mit den Inflationserwartungen

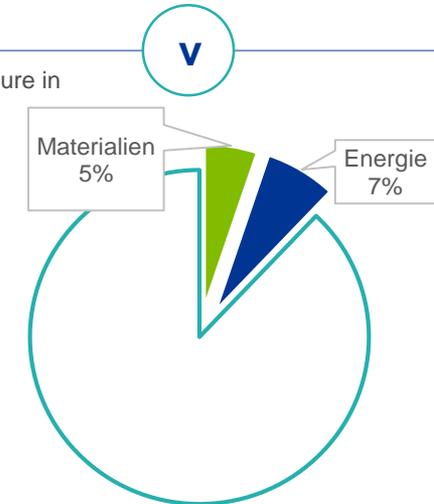


Der Energiesektor ist nicht mehr so stark vertreten, wie früher an den breiten Aktienmärkten

Exposure in MSCI ACWI am Beginn des Jahrzehnts: 1. Jan. 2010



Heutiges Exposure in MSCI ACWI: 28. Feb. 2018

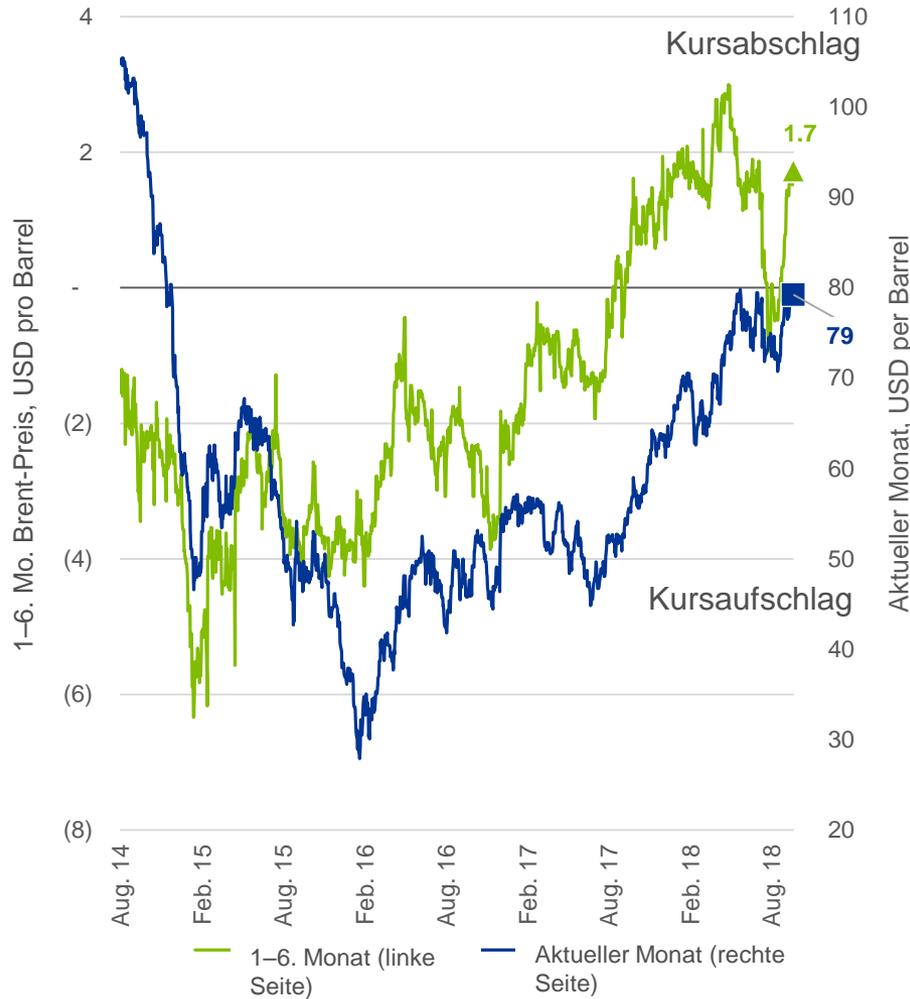


Quelle: Links: Credit Suisse, 22. März 2018. Rechts: BlackRock, FactSet. MSCI World ACWI – GICs-Sektoren am 1. Januar 2010 und 28. Februar 2018

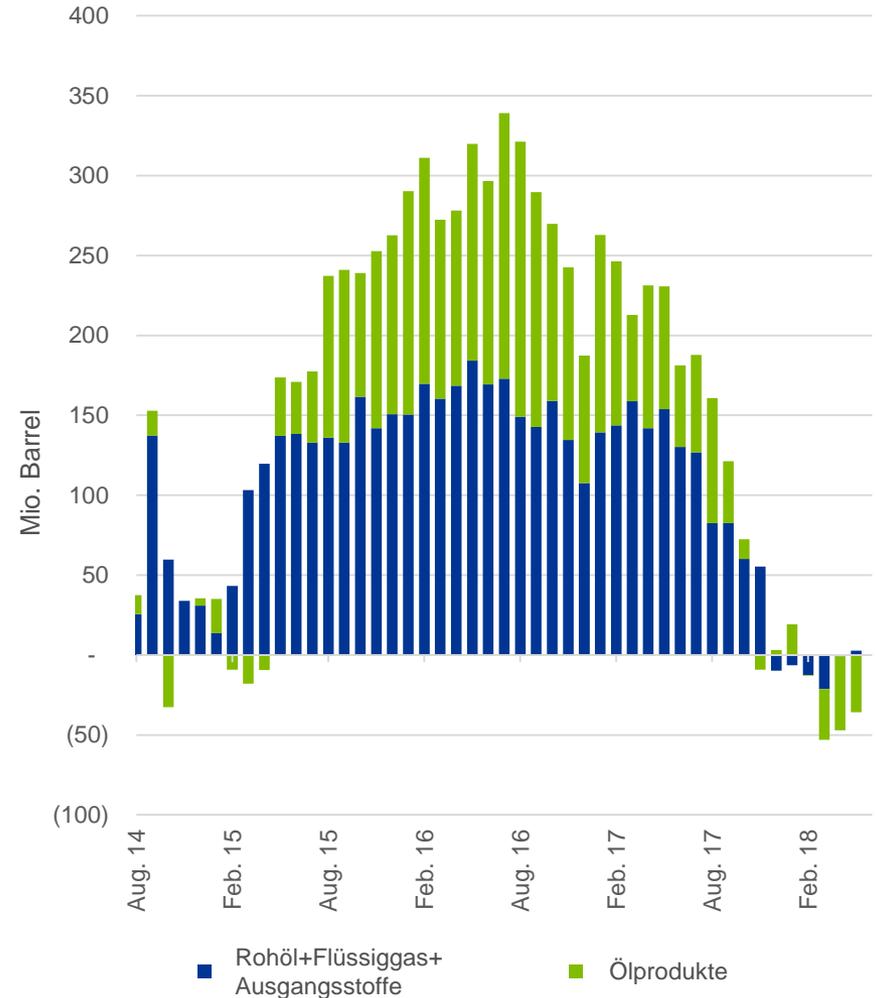


## 2) Unterstützendes Rohstoffpreiseumfeld

### Die Rohölpreise erleiden einen Kursabschlag



### OECD-Aktien ggü. 5-Jahres-Durchschnitt



Quellen: Links: BlackRock. 18. September 2018. Rechts: IEA Bericht über den Ölmarkt, 13. September 2018.



### 3) Verlagerung der Unternehmensziele von Wachstum auf Rendite

Encana kündigt einen Aktienrückkauf von 400 Mio. USD an

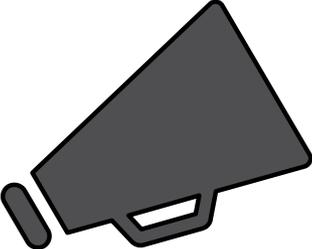
Noble Energy gibt einen 750 Mio. USD Aktienrückkaufsplan bekannt

Aktienrückkauf: BP treibt den bullischen Fall für Öl

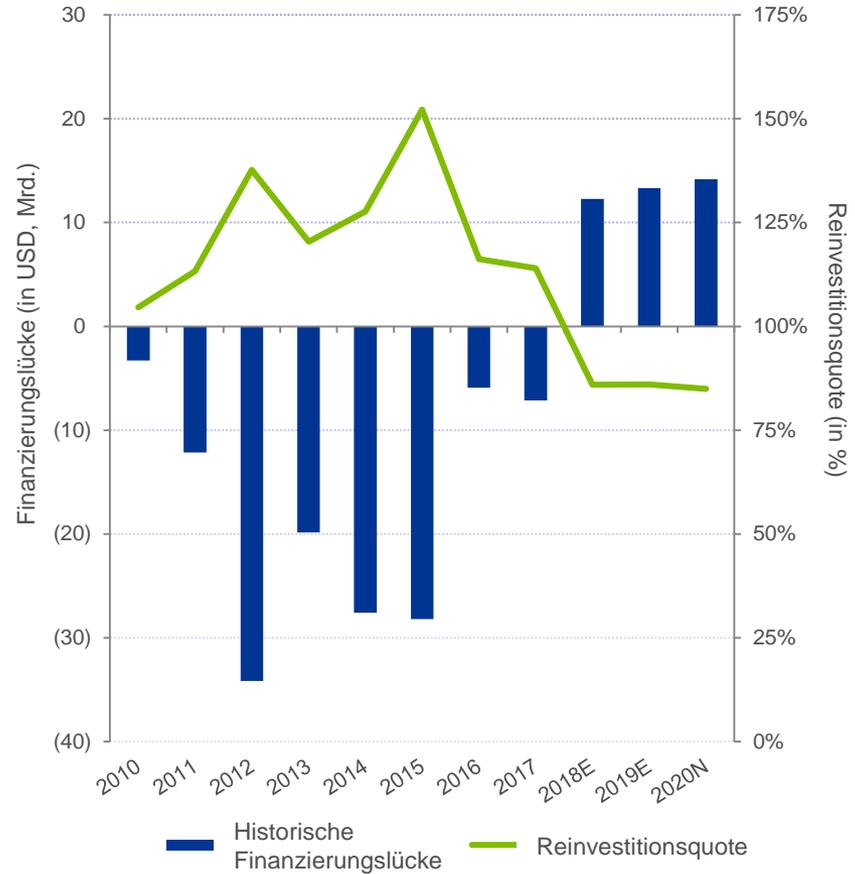
Baker Hughes von GE initiiert ein Aktienrückkaufprogramm für 3 Mrd. USD

ConocoPhillips läutet einen doppelten Aktienrückkauf nach einem Asset Sale von 13 Mrd. USD ein

Anadarko erhält eine positive Reaktion für ihr Aktienrückkaufprogramm von 2,5 Mrd. USD, Aktien steigen um 7% an.



Ausgaben in Übereinstimmung mit dem Cashflow



**Jüngste Bekanntmachungen deuten darauf hin, dass dies der Beginn einer Phase größerer Angebotsdisziplin sein könnte**

Quelle: Links: Verschiedene Nachrichtenquellen, 23. Februar 2018. Rechts: Goldman Sachs, März 2018. Bezugnahmen auf die in dieser Mitteilung namentlich genannten Unternehmen dienen lediglich zur Erläuterung der Anlagestrategie und sind nicht als Anlageberatung oder Anlageempfehlung für diese Unternehmen aufzufassen. Nur zu Veranschaulichungszwecken. Angaben in US-Dollar.



## 4) Attraktive Bewertungen gegenüber dem Markt und früheren Angaben

### Energieaktien koppeln sich vom Ölpreis ab



Performance (%)	Oct-17 - Oct-18	Oct-16 - Oct-17	Oct-15 - Oct-16	Oct-14 - Oct-15	Oct-13 - Oct-14
MSCI World Energy Index	-0,18%	5,15%	0,24%	-24,12%	-1,73%
MSCI World Index	-0,73%	20,46%	-0,87%	-0,13%	6,57%

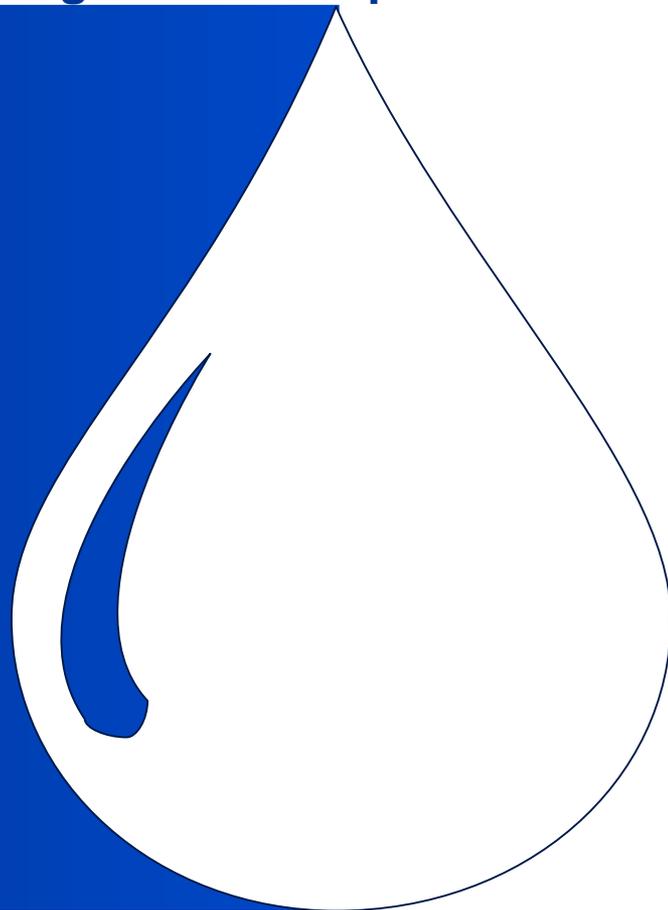
### Die relative Preis-Buchwert-Bewertung steht auf ihrem historischen Tiefststand



Die angegebenen Daten beziehen sich auf die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung bietet keine Gewähr für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse. Quelle: Links: Datastream, 31. Oktober 2018. Rechts: HOLT, Credit Suisse, 19. Juni 2018. Stellt USA-Energie ggü. USA-Anleihen dar. Die Angaben zu Indexperformance dienen lediglich der Veranschaulichung. Direktanlagen in einen Index sind nicht möglich. In der Indexperformance sind keine Verwaltungsgebühren, Transaktionskosten oder sonstigen Aufwendungen enthalten.

## Der Fonds ist gut positioniert um von den Marktgelegenheiten zu profitieren

- ✓ Wir sind der Überzeugung, dass die Ölpreise sich zurzeit auf einem nachhaltigeren Niveau befinden, und wir erwarten, dass sie sich in 2018 weiterhin innerhalb dieser Spanne bewegen werden.
- ✓ Dennoch dürfte das Vertrauen des Marktes in ein Beibehalten des derzeitigen Ölpreisniveaus im Jahresverlauf wachsen, nebst einem Rückgang in Vorräten. Parallel dazu rechnen wir mit einem „Aufholjagd“ bei Energieaktien.
- ✓ Wir erwarten, dass die Ertragsfähigkeit sich zum langzeitigen Durchschnittswert zurückbewegen wird, und die Industrie hat in solchen Perioden in der Vergangenheit gute Leistungen geliefert.
- ✓ Ferner sehen wir erste Anzeichen einer Fokusverschiebung in den Unternehmen weg von Wachstum und hin zu höheren Aktionärsrenditen. Dieser Trend sollte sich positiv für die Ölbranche als Ganzes und die Bewertungen von Energieaktien auswirken.
- ✓ Bewertungen bleiben weiterhin attraktiv gegenüber früheren Angaben und den breiteren Anleihenmärkten.



Die hier enthaltenen Ansichten sind die des BlackRock Natural Resources Teams, entsprechen dem Stand von 2018 und können sich nach Maßgabe späterer Umstände ändern. BlackRocks individuelle Portfoliomanager können über Ansichten verfügen und/oder Entscheidungen machen die, in mancher Beziehung, nicht konsistent mit den in dieser Präsentation enthaltenen Informationen im Einklang sein. Dieses ist nicht als Prognose, Research oder Anlageberatung zu verstehen und stellt keine Empfehlung, kein Angebot und keine Aufforderung dar, Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen oder eine bestimmte Anlagestrategie zu verfolgen. Es wird keine Garantie dafür übernommen, dass die hierin gemachten Prognosen eintreten. In diesem Material genannte Anlagen werden nicht notwendig auf von BlackRock verwalteten Konten gehalten. Es liegt im alleinigen Ermessen des Lesers, sich auf die Informationen in diesem Material zu verlassen.

# Niedriger Ölpreis sorgt für LÖcher in den Staatshaushalten vieler Förderländer



## Break-Even Ölpreise für OPEC Mitglieder

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Algerien</b>	73	75	82	110	126	108	134	96	93	65	63
<b>Iran</b>	81	65	76	84	130	116	94	87	73	51	59
<b>Irak</b>	111	72	90	95	102	115	101	59	46	54	57
<b>Kuwait</b>	33	28	46	39	49	44	55	47	46	49	50
<b>Libyen</b>	47	68	58	124	76	111	206	269	208	71	91
<b>Oman</b>	62	61	67	78	80	98	94	100	80	79	79
<b>Qatar</b>	24	25	24	38	43	60	56	56	55	53	55
<b>Saudi Arabia</b>	38	74	68	78	78	89	106	94	94	84	74
<b>Vereinigten Arabischen Emirate</b>	23	61	87	92	78	69	78	59	59	67	59
<b>Durchschnitt OPEC</b>	55	59	66	82	85	90	103	96	84	64	65
<b>Brent</b>	97	62	79	111	112	109	99	52	44	50	50

## Ausblick für den Energiemarkt

- ✓ Die Lagerbestände sind rückläufig, sind aber in absoluten Zahlen immer noch hoch. Gemessen an Nachfragetagen bis Juli waren sie bereits wieder fast am 5-Jahres-Durchschnitt.
- ✓ Eine Fortsetzung dieser Trends könnte zu einer Outperformance führen, da die Entwicklung der Energieaktien seit Jahren stark vom Ölpreis getrennt ist und es gibt Anzeichen für eine extreme Positionierung der Anleger.
- ✓ Die Renditen im Energiesektor müssen sich weiter verbessern um Anreize für die Investitionen zu schaffen, um die mittelfristige Nachfrage zu decken
- ✓ Historisch gesehen hat der Energiesektor sich sehr stark entwickelt, nachdem die Renditen den Boden erreicht hatten und sich aber nun zu verbessern beginnen. Wir glauben, dass wir uns in dieser aufsteigenden Phase gerade befinden.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Quelle: Linke Seite: IMF, Bernstein Analysis Juli 2017. Quelle: Rechte Seite: BlackRock, Februar 2018. Es wird keine Garantie dafür übernommen, dass die hierin gemachten Prognosen eintreten. Für auf der Grundlage dieses Materials getroffene Anlageentscheidungen übernimmt der Leser die alleinige Haftung.

# BlackRock Global Funds - World Energy Fund

## Wertentwicklung



Auflegungsdatum	Fondsmanager	Fondsvolumen	Rechtsform	Rating
April 2001	Alastair Bishop	1.466 Mio. USD	Offener Investmentfonds (SICAV)	Silver– Morningstar OBSR

Diese Daten beziehen sich auf die Vergangenheit. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung und sollte nicht als alleiniges Kriterium für die Auswahl eines Produkts oder einer Strategie herangezogen werden.

### Kumulierte Wertentwicklung (BlackRock Global Funds - World Energy Fund, Anteilsklasse A2 USD)

US\$	YTD 2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
BGF World Energy Fund	-7,0	-0,6	27,5	-29,9	-15,4	16,9	-7,7	-13,4	16,8	36,3	-46,4	40,2	8,1	49,5	36,6
MSCI World Energy 10/40	-3,6	5,4	27,8	-23,5	-11,8	18,1	1,8	-0,9	12,5	33,0	-40,3	31,5	15,8	35,0	30,7

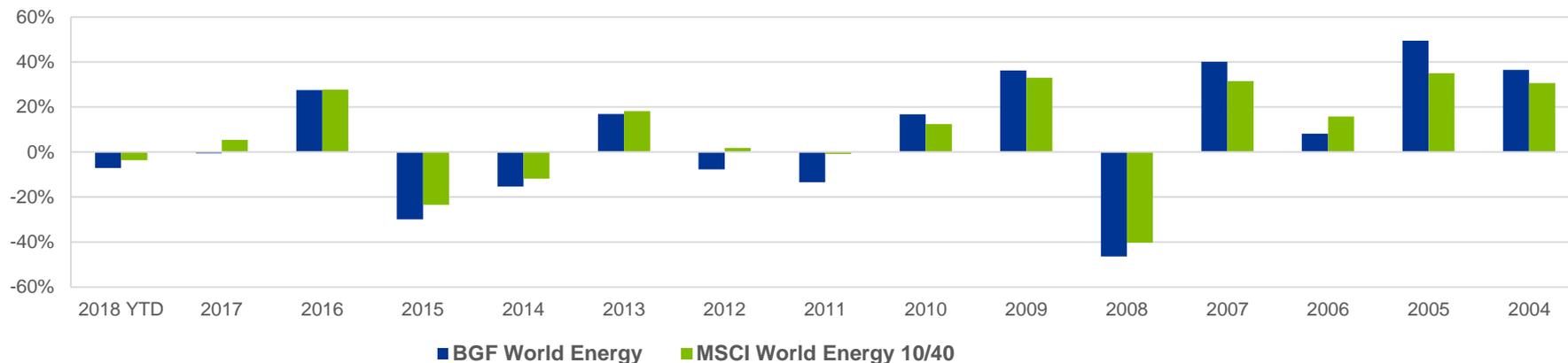
Quelle: BlackRock, Verwaltetes Vermögen und Performance per 31.10.2018. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Es können zusätzliche Kosten entstehen, die den potentiellen Wertzuwachs mindern können. Der Fonds investiert zu einem großen Teil in Werte, die auf eine Fremdwährung lauten; daher werden sich Änderungen des jeweils zutreffenden Wechselkurses auf den Wert der Fondsanteile auswirken. Performance auf Nettoinventarbasis in US Dollar bei Wiederanlage der Erträge nach Abzug laufender Kosten.

# BlackRock Global Funds - World Energy Fund

## Wertentwicklung



Diese Daten beziehen sich auf die Vergangenheit. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für künftige Erträge und sollten bei der Auswahl eines Produkts oder einer Strategie nicht das einzige Kriterium darstellen.



### Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung (BlackRock Global Funds - World Energy Fund, A2 USD)

Okt. 2013 – Okt. 2014	Okt. 2014 – Okt. 2015	Okt. 2015 – Okt. 2016	Okt. 2016 – Okt. 2017	Okt. 2017 – Okt. 2018
-5,77%	-26,82%	-0,35%	2,72%	-0,06%

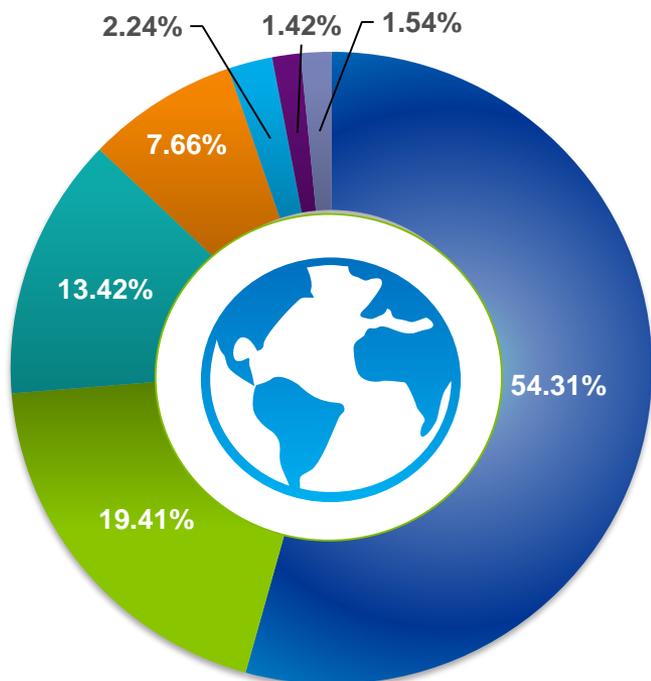
Quelle: BlackRock per 31.10.2018. Performance auf Nettoinventarbasis in US Dollar bei Wiederanlage der Erträge nach Abzug laufender Kosten. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Es können zusätzliche Kosten entstehen, die den potentiellen Wertzuwachs mindern können. Der Fonds investiert zu einem großen Teil in Werte, die auf eine Fremdwährung lauten; daher werden sich Änderungen des jeweils zutreffenden Wechselkurses auf den Wert der Fondsanteile auswirken.

# BlackRock Global Funds - World Energy Fund

## Geografische Verteilung

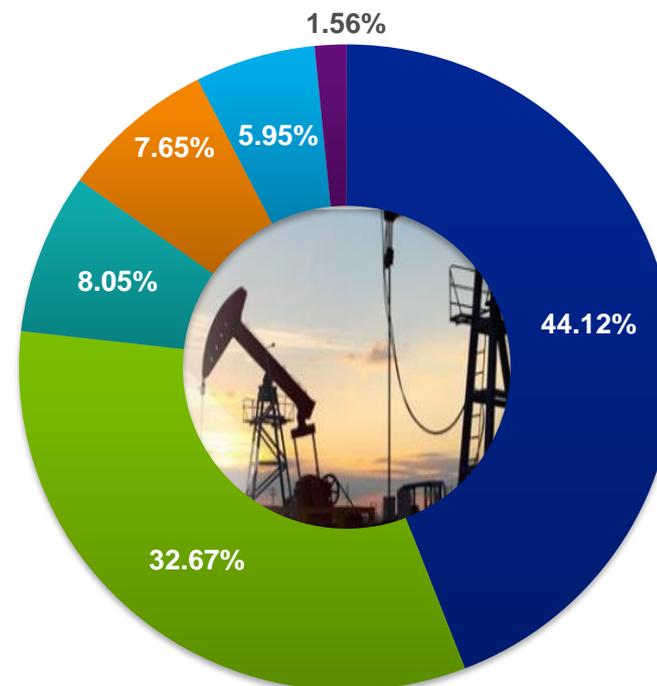


### Regionale Allokation



- USA
- Kanada
- Andere
- Barmittel und Derivate
- Vereinigtes Königreich
- Frankreich
- Portugal

### Sektorallokation



- Integrierte Services
- Exploration und Produktion
- Raffinierung und Vermarktung
- Öl-Dienstleistungen
- Vertrieb
- Barmittel und Derivate

Quelle: BlackRock, Stand: 31. Oktober 2018. Bezieht sich nur auf dieses Portfolio. Der Bezug auf die Regionen in dieser Dokumentation dient nur der Veranschaulichung der Anlagestrategie und sollte nicht als Anlageberatung oder Anlageempfehlung für diese Sektoren und Regionen missverstanden werden. Die Angaben können Änderungen unterliegen. Die Darstellung erlaubt keine Prognose für zukünftige Portfolioaufteilung, sich jederzeit ändern kann.

# BlackRock Global Funds - World Energy Fund

## Die 10 größten Positionen



Firma	Sektor	Land	Region	% des Fonds
ROYAL DUTCH SHELL PLC	Integrierte Ölfirmen	Niederlande	Global	10,15%
BP PLC	Integrierte Ölfirmen	UK	Global	8,01%
TOTAL SA	Integrierte Ölfirmen	Frankreich	Global	7,66%
EXXON MOBIL	Integrierte Ölfirmen	USA	Global	6,67%
SUNCOR	Integrierte Ölfirmen	Kanada	Kanada	5,45%
CONOCOPHILLIPS	Exploration & Produktion	UK	Global	4,99%
CHEVRON CORP	Integrierte Ölfirmen	USA	Global	4,78%
VALERO ENERGY	Raffinierung & Vermarktung	USA	USA	4,32%
EOG RESOURCES INC	Exploration & Produktion	USA	USA	3,74%
MARATHON PETROLEUM CORP	Exploration & Produktion	USA	Global	3,74%
<b>GESAMT</b>				<b>59,49%</b>
<b>Gesamtzahl der Bestände: 31</b>				

Quelle: BlackRock, Stand: 31. Oktober 2018. Die Angaben können Änderungen unterliegen. Der Bezug auf die Unternehmen in dieser Präsentation dient nur der Veranschaulichung der Anlagestrategie und sollte nicht als Anlageberatung oder Anlageempfehlung für diese Unternehmen missverstanden werden.

# BlackRock Global Funds - World Energy Fund

## Stammdaten



### BlackRock Global Funds - World Energy Fund (Fondsdaten per 31. Oktober 2018)

Auflegungsdatum	06. Apr 2001
Fondsmanager	Alastair Bishop
Fondsgröße	1.466 Mio. USD
Fondswährung	USD
Ausgabeaufschlag	5%
Laufende Kosten <sup>1</sup> laut KIID per 02. Februar 2018 (Anteilklasse A2 USD)	2,07%

Anteilklasse	WKN	ISIN
A2: Basiswährung USD (thesaurierend)	632995	LU0122376428
A2: EUR (thesaurierend)	A0BMA5	LU0171301533
A4: EUR (jährlich ausschüttend)	A0RFC6	LU0408222247

<sup>1</sup> Laufende Kosten: Diese Kennzahl erfasst die auf Fondsebene anfallenden Gesamtkosten, die in Verbindung mit der Verwaltung des Fondsvermögens entstehen. Diese Kosten bestehen hauptsächlich aus der Management- und der Administrationsgebühr. Die Gesamtkosten des Fonds werden dabei durch das Gesamtvermögen des Fonds geteilt und als Prozentzahl ausgedrückt. Die laufenden Kosten werden nach der für die Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document (KIID)) vorgeschriebenen Methode berechnet. Bei Anlagen über Dritte fallen ggf. zusätzliche Gebühren, z. B. Depotgebühren an. Quelle: BlackRock.

# Jetzt NEU: Video-Updates zum BlackRock Global Funds - World Energy Fund



## Die ideale Ergänzung zu unseren Print-Materialien und Online-Broschüren

Unsere Experten bringen Sie jetzt regelmäßig per Video auf den neuesten Stand.

In maximal fünf Minuten erfahren Sie, was es zum BlackRock Global Funds - World Energy Fund an Neuigkeiten gibt.

Besuchen Sie einfach die Produktseite: <https://www.blackrock.com/de/finanzberater-und-banken/fonds-im-fokus/bgf-world-energy-fund>



Nur für illustrative Zwecke.

**BLACKROCK®**

Produkte Themen Märkte Wissen

**BlackRock Global Funds – World Energy Fund**  
Antizyklisch investieren

Auf ein Ende der Durststrecke vorbereitet sein

Seit Sommer 2014 befinden sich die meisten Energiepreise auf Sinkflug. Der Grund hierfür liegt auf der einen Seite an einem verlangsamten globalen Wirtschaftswachstum, auf der anderen Seite an einem hohen Angebot von Energieträgern. So übersteigt beispielsweise das Angebot momentan noch die Nachfrage und die hohe Lagerhaltung hält die Preise niedrig. Sollten die erdölexportierenden Staaten ihr ausgeweitetes Angebot wieder anpassen, könnte dies zu einem höheren Gleichgewichtspreis am Erdölmarkt führen. Überlegen Sie, antizyklisch zu investieren und profitieren Sie von einem möglichen Anstieg der Rohstoffpreise mit dem BlackRock Global Funds – World Energy Fund.

Ramin Gholami, CFA

Wertentwicklung und Positionierung

**Zielsetzung**

- Alphagenerierung durch aktives Management, das weltweit nach den attraktivsten Aktienwerten im Energie Sektor sucht

**Anlagestrategie**

- Fundamentalanalysten versuchen chancenreiche Titel zu entdecken und Anomalien im Rohstoffsektor konsequent auszunutzen
- Kombination aus Einzeltitelauswahl und Makrothemen

**Team**

- Beide Portfoliomanager verfügen über jahrelange Erfahrung im Rohstoffbereich
- Poppy Albony und Alastair Bishop arbeiten seit 6 Jahren im Team zusammen

**Verkaufsargumente**

- Taktische Einstiegchance nach der Ölpreientwicklung der letzten Monate
- Beimischung von Rohstoffaktien schafft ein dynamisches und diversifiziertes Portfolio
- Außergewöhnlicher Zugang zu Energiefirmen und Unternehmensverantwortlichen

Quelle: BlackRock, Stand: 20.08.2016. Die Entscheidung, Anteile des Fonds zu besitzen, muss auf Basis der Informationen des Verkaufsprospekts erfolgen, ergänzt um den jeweils aktuellen Jahres- und Halbjahresbericht und die relevanten Anlegerinformationen, die Sie auf unserer Website abrufen können. Die Zielsetzung stellt eine Absicht dar, die das Erreichen des Ziels beim nicht gewährleistet werden.

# BlackRock Global Funds - New Energy Fund

---



# Nachhaltig Investieren:

## Warum der BlackRock Global Funds - New Energy Fund?



### BlackRock

Unsere Kunden wollen einzigartige Markteinblicke. Wir nutzen dazu unsere branchenführenden quantitativen Systeme, während unsere Aladdin®-Plattform und Risikosysteme eine passgenaue Risikoallokation ermöglichen

### Strategie

Investieren Sie in börsennotierte Unternehmen, die den Übergang zu einer kohlenstoffärmeren Wirtschaft ermöglichen und davon profitieren

### Track Record

Das BlackRock Natural Resources Team und unsere Experten vor Ort verwalten schon seit 2000 Mandate im Bereich neue Energien

### Aktiv gemanagt

Angesichts bedeutender disruptiver Technologien gibt es unter den Unternehmen mehr Verlierer, als Gewinner. Für Engagements in die langfristigen Gewinner ist ein aktives Management entscheidend. Konzentriertes Portfolio mit 30-50 Titeln.

### Performance

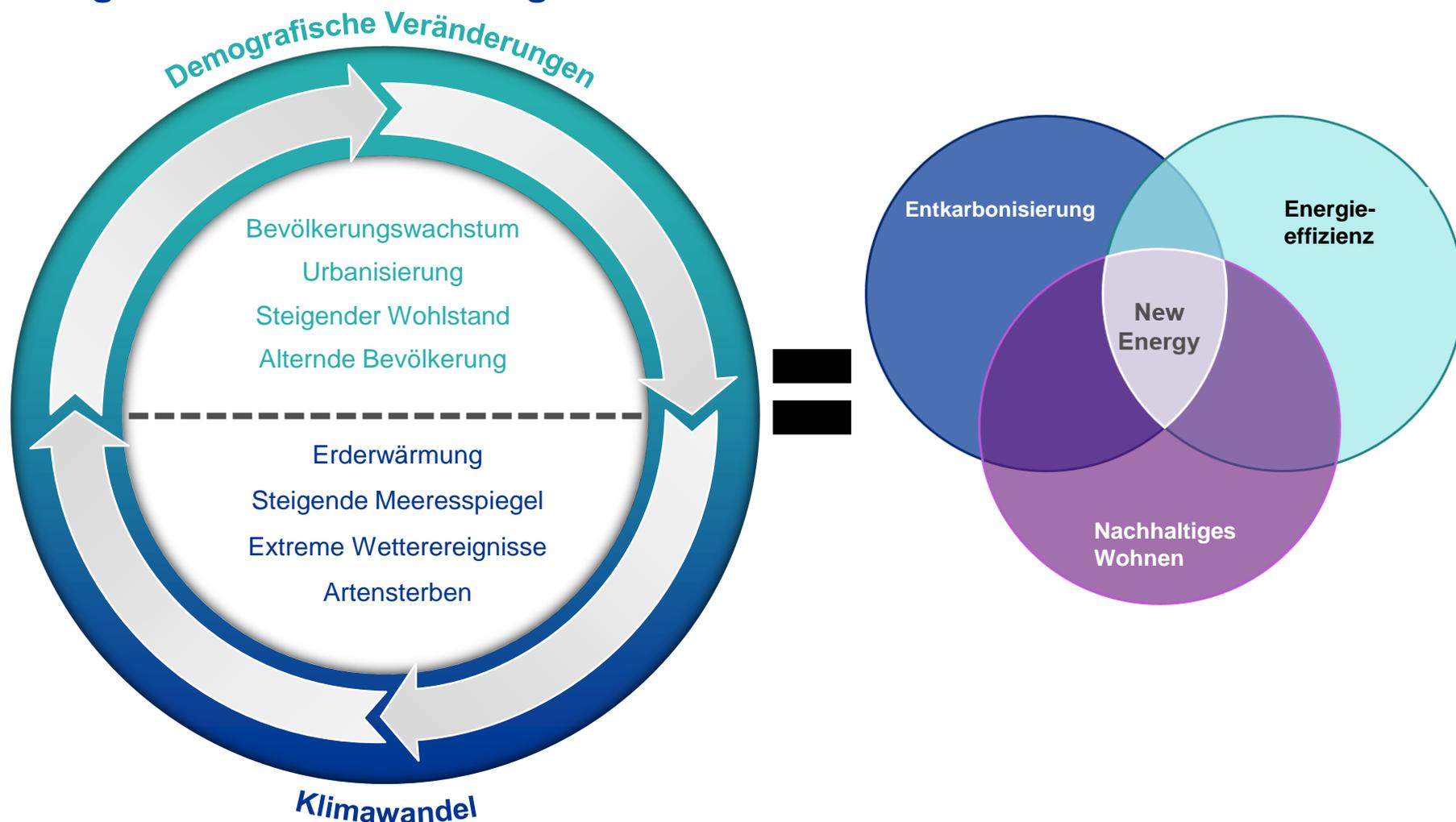
Langfristig betrachtet hat der Fonds eine Performance im ersten Quartil seiner Vergleichsgruppe erzielt und seinen Sektor übertroffen – und das bei geringerer Volatilität

### ESG-Kriterien

ESG-Kriterien sind voll in den Anlageprozess integriert – auch bei Screening, Ratings (von MSCI) und dem Ausschluss von Unternehmen

Die vergangene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und sollte nicht als einziger Entscheidungsfaktor bei der Auswahl eines Produkts oder einer Strategie dienen. Quelle: BlackRock.

# Die großen Herausforderungen des 21. Jahrhunderts



Den Bedürfnissen einer sich verändernden Bevölkerungsgruppe gerecht werden und gleichzeitig die Auswirkungen des Klimawandels abmildern

Quelle: BlackRock, 31. Oktober 2018. Nur für illustrative Zwecke.



## Unsere zentralen Anlagethesen für die kommenden drei Jahre

- Für den Sektor erwarten wir ein überdurchschnittliches Gewinnwachstum aufgrund besserer Fundamentaldaten und regulatorischer Unterstützung.
- Bei vielen Technologien befinden wir uns kurz vor oder an einem Wendepunkt – niedrigere Kosten und verbesserte Technologien beschleunigen die Verbreitung und vergrößern den adressierbaren Markt.
- Die regulatorische Dynamik wirkt sich weltweit günstig aus und macht die Branche widerstandsfähiger gegen Gesetzesänderungen.
- Unser Ziel ist es, das Portfolio auch zukünftig an das sich wandelnde makroökonomische Umfeld anzupassen. Für unser konzentriertes Portfolio bevorzugen wir Qualitätsaktien, unter denen wir nach den langfristigen Gewinnern suchen.
- Wir halten die Bewertungen im langjährigen Vergleich und gegenüber anderen Wachstumssektoren für attraktiv.

## Risiken für unsere Anlagethesen

### Aufwärtsrisiken

- Starker Konjunkturaufschwung
- Zusätzliche regulatorische Unterstützung nach der 21. Internationalen Klimakonferenz in Paris
- M&A-Aktivität

### Abwärtsrisiken

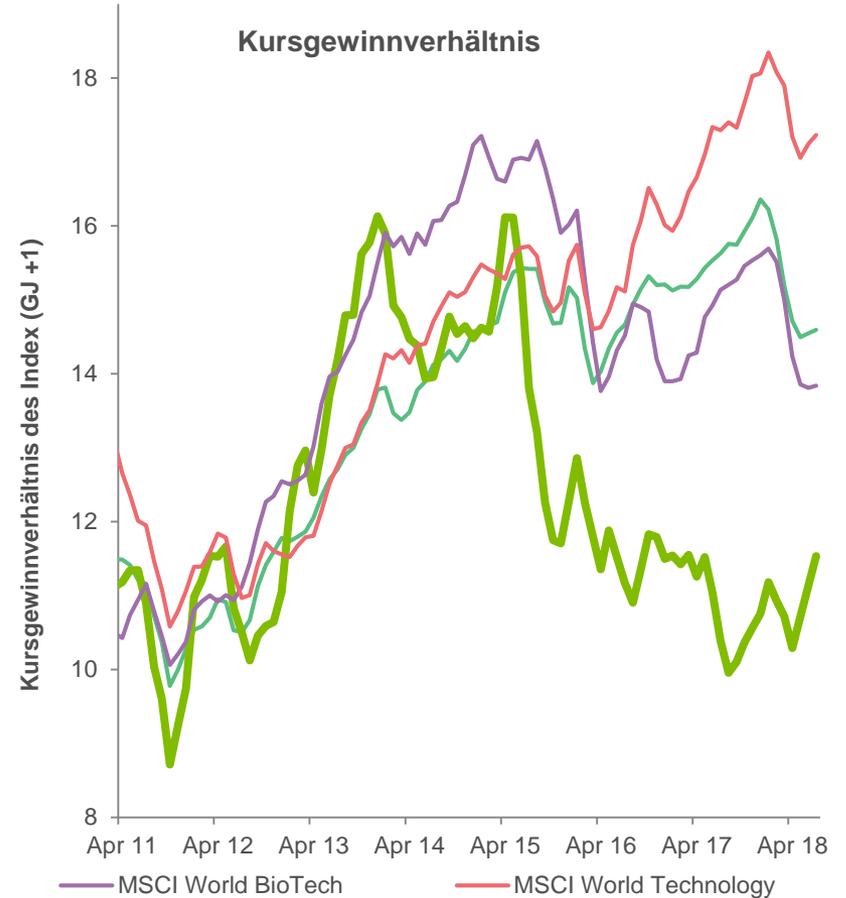
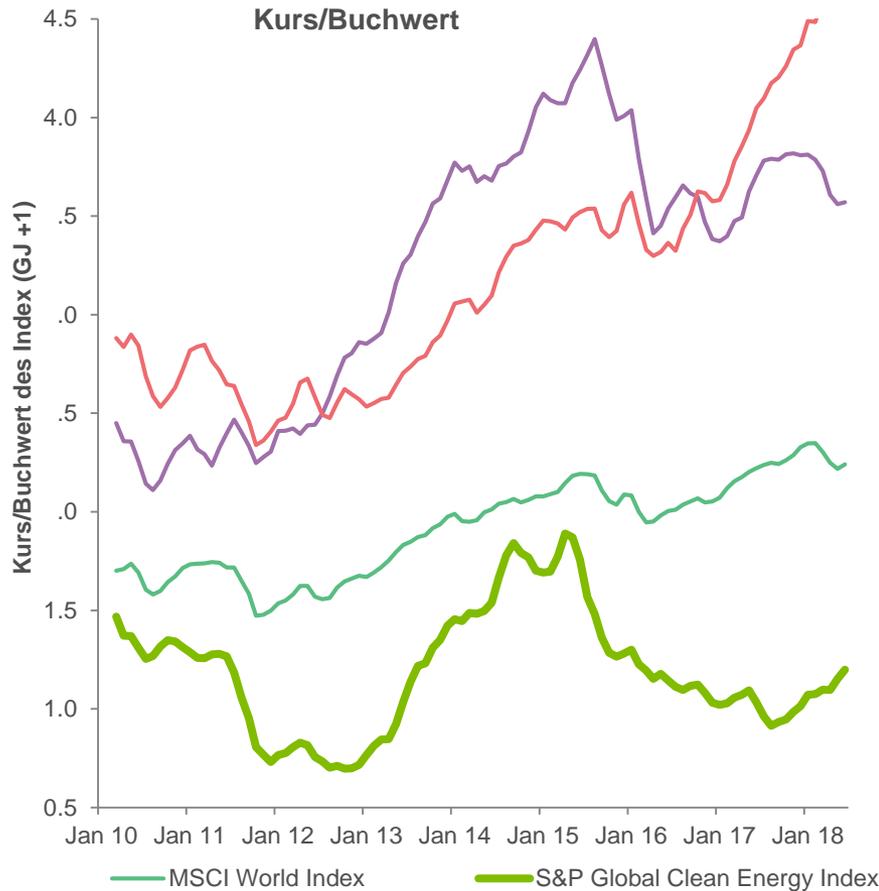
- Konjunkturabkühlung. Da der Fonds hauptsächlich in Industrie-, Technologie- und Versorgungsunternehmen investiert, ist er anfällig für einen Konjunkturabschwung.
- Rücknahme der staatlichen Unterstützung.
- Reduzierung des verfügbaren Kapitals oder deutlich höhere Kapitalkosten.

BlackRock, 2018. Es wird keine Garantie dafür übernommen, dass die hierin gemachten Prognosen eintreten. Die hierin genannten Anlagen müssen nicht notwendigerweise in von BlackRock verwalteten Portfolios enthalten sein. Für auf der Grundlage dieses Materials getroffene Anlageentscheidungen übernimmt der Leser die alleinige Verantwortung.



# Attraktive Valuation: Wachstumssektor mit niedrigen Wachstumsindikatoren

Für den Sektor neue Energien wird überdurchschnittliches Wachstum erwartet – bei derzeit unterdurchschnittlichem Multiplier

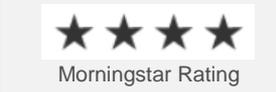


Quelle: Beide Seite: Bloomberg, Stand: 4. Juli 2018.

Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für künftige Wertentwicklungen.

# BlackRock Global Funds - New Energy Fund

## Wertentwicklung

Auflegungsdatum	Fondsmanager	Fondsvolumen	Rechtsform	Auszeichnungen*	Rating
April 2001	Alastair Bishop / Charlie Lilford	986 Mio. USD	Offener Investmentfonds (SICAV)		 Morningstar Rating

Diese Daten beziehen sich auf die Vergangenheit. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für künftige Erträge und sollten bei der Auswahl eines Produkts oder einer Strategie nicht das einzige Kriterium darstellen.

### Kumulierte Wertentwicklung (BlackRock Global Funds – New Energy Fund, Anteilsklasse A2 USD)

US\$	YTD 2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
BGF New Energy Fund	-12,4	24,5	1,3	-2,8	-3,1	26,6	3,8	-21,5	-12,8	21,0	-54,1	56,5	31,6	21,1	31,5	47,0

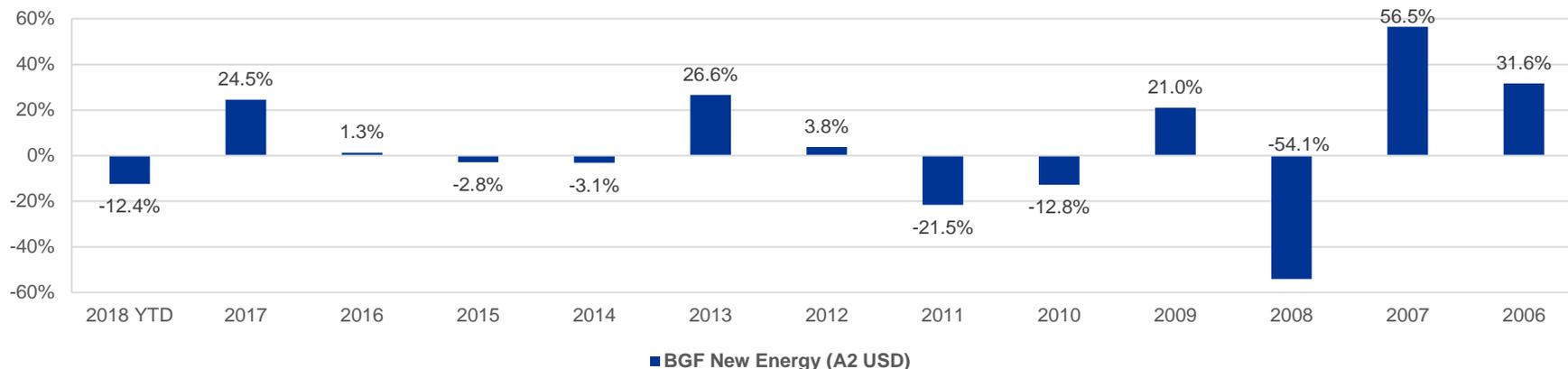
Quelle: BlackRock per 31.10.2018. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Es können zusätzliche Kosten entstehen, die den potentiellen Wertzuwachs mindern können. Der Fonds investiert zu einem großen Teil in Werte, die auf eine Fremdwährung lauten; daher werden sich Änderungen des jeweils zutreffenden Wechselkurses auf den Wert der Fondsanteile auswirken. Performance auf Nettoinventarbasis in US Dollar bei Wiederanlage der Erträge nach Abzug laufender Kosten. \* Der BGF New Energy Fund erhielt einen Award bei den Sustainable Investment Awards 2015 in der Kategorie Best Environment Fund.

# BlackRock Global Funds - New Energy Fund

## Wertentwicklung



Diese Daten beziehen sich auf die Vergangenheit. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für künftige Erträge und sollten bei der Auswahl eines Produkts oder einer Strategie nicht das einzige Kriterium darstellen.



### Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung (BlackRock Global Funds - New Energy Fund, A2 USD)

Okt. 2013 – Okt. 2014	Okt. 2014 – Okt. 2015	Okt. 2015 – Okt. 2016	Okt. 2016 – Okt. 2017	Okt. 2017 – Okt. 2018
1,15%	-5,68%	4,55%	23,30%	-13,08%

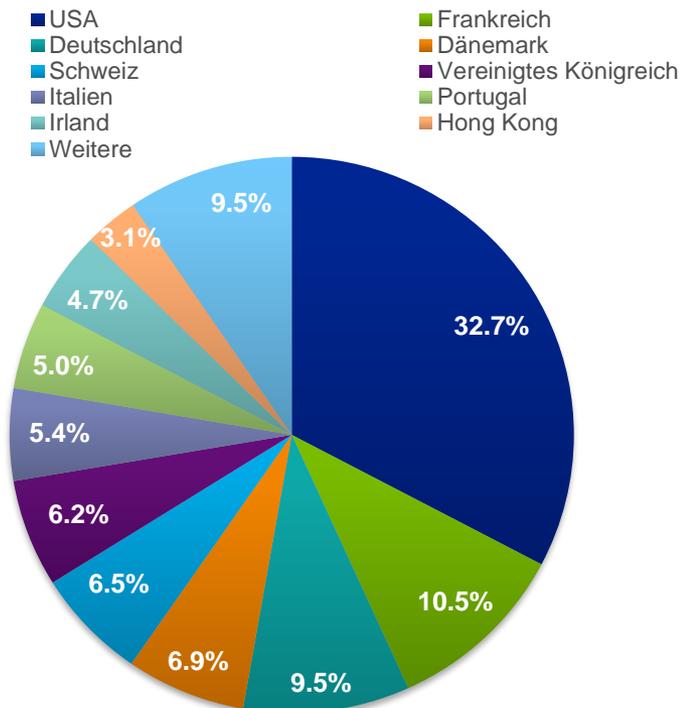
Quelle: BlackRock per 31. Oktober 2018. Performance auf Nettoinventarbasis in US Dollar bei Wiederanlage der Erträge nach Abzug laufender Kosten. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Es können zusätzliche Kosten entstehen, die den potentiellen Wertzuwachs mindern können. Der Fonds investiert zu einem großen Teil in Werte, die auf eine Fremdwährung lauten; daher werden sich Änderungen des jeweils zutreffenden Wechselkurses auf den Wert der Fondsanteile auswirken.

# BlackRock Global Funds - New Energy Fund

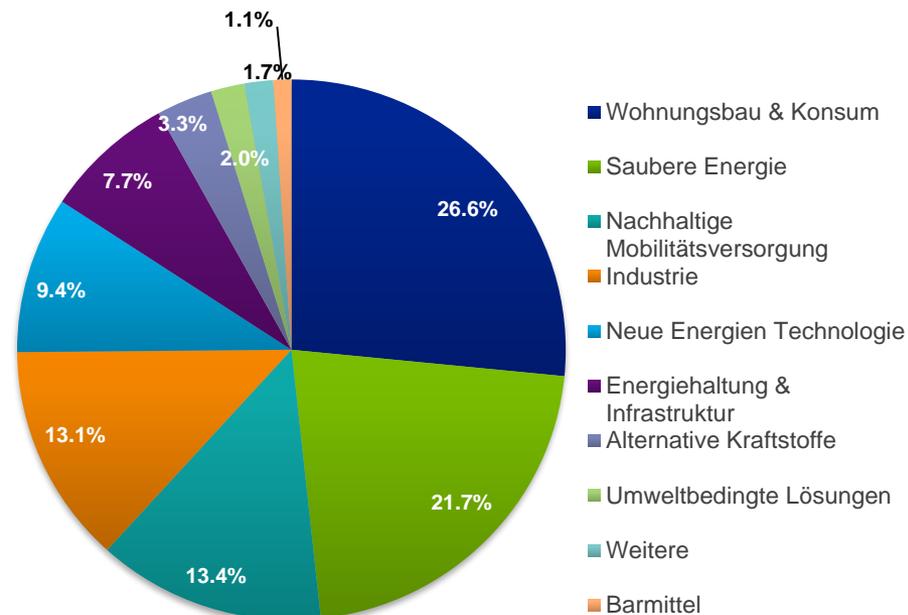
## Geografische und sektorale Verteilung



### Länderallokation



### Sektorallokation nach GIC\* / New Energy Sektoren



Quelle: BlackRock per 31. Oktober 2018. Bezieht sich nur auf dieses Portfolio. Der Bezug auf die Regionen in dieser Dokumentation dient nur der Veranschaulichung der Anlagestrategie und sollte nicht als Anlageberatung oder Anlageempfehlung für diese Sektoren und Regionen missverstanden werden. Die Darstellung erlaubt keine Prognose für zukünftige Portfolioaufteilung, sich jederzeit ändern kann. \* *Global Industry Classification Standard*

# BlackRock Global Funds - New Energy Fund

## Die 10 größten Positionen



Firma	Sektor	Region	% des Fonds
NEXTERA ENERGY INC	Saubere Energie	USA	7,07%
ENEL SPA	Saubere Energie	Europa	5,35%
EDP RENOVAVEIS	Saubere Energie	Global	5,03%
SCHNEIDER ELECTRIC	Wohnungsbau & Konsum	Global	4,92%
KINGSPAN GROUP	Wohnungsbau & Konsum	Global	4,65%
VESTAS WIND SYSTEMS	Erneuerbare-Energien-Technologie	Global	4,50%
NATIONAL GRID PLC	Energiespeicherung & Infrastruktur	UK	4,27%
ABB	Industrielle Effizienz	Global	3,58%
LINDE PLC	Industrielle Effizienz	Global	3,52%
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	Wohnungsbau & Konsum	Global	3,40%
<b>GESAMT</b>			<b>46,29%</b>

**Gesamtzahl der Bestände: 36**

Quelle: BlackRock, Stand: 31. Oktober 2018. Die Angaben können Änderungen unterliegen. Der Bezug auf die Unternehmen in dieser Präsentation dient nur der Veranschaulichung der Anlagestrategie und sollte nicht als Anlageberatung oder Anlageempfehlung für diese Unternehmen missverstanden werden.

# BlackRock Global Funds - New Energy Fund

## Stammdaten



### BlackRock Global Funds – New Energy Fund (Fondsdaten per 31. Oktober 2018)

Auflegungsdatum	15. März 2001
Fondsmanager	Alastair Bishop
Fondsgröße	986 Mio. USD
Fondswährung	USD
Ausgabeaufschlag	5%
Laufende Kosten <sup>1</sup> laut KIID per 29. Juni 2018 (Anteilklasse A2 USD)	2,08%

Anteilklasse	WKN	ISIN
A2: Basiswährung USD (thesaurierend)	630940	LU0124384867
A2: EUR (thesaurierend)	A0BL87	LU0171289902
A4: EUR (jährlich ausschüttend)	A0RFC7	LU0408221868

<sup>1</sup> Laufende Kosten: Diese Kennzahl erfasst die auf Fondsebene anfallenden Gesamtkosten, die in Verbindung mit der Verwaltung des Fondsvermögens entstehen. Diese Kosten bestehen hauptsächlich aus der Management- und der Administrationsgebühr. Die Gesamtkosten des Fonds werden dabei durch das Gesamtvermögen des Fonds geteilt und als Prozentzahl ausgedrückt. Die laufenden Kosten werden nach der für die Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document (KIID)) vorgeschriebenen Methode berechnet. Bei Anlagen über Dritte fallen ggf. zusätzliche Gebühren, z. B. Depotgebühren an. Quelle: BlackRock.

# Unser Investmentansatz



Investieren auf Grundlage von fundamentalen Analysen und Bewertungen; Geschäftsgrundlagen und -bewertungen; Vermeidung von „gehypten“ Aktien



ESG-Prinzipien eingebettet in den Prozess; die dritte Säule des Investierens



Aufbau eines konzentrierten Portfolios, fokussiert auf strukturelle Gewinner

Quelle: BlackRock, 1. Februar 2018. Der Investmentansatz wird zur Veranschaulichung erläutert und kann sich ändern.

# Fondsspezifische Risiken

- **Der BlackRock Global Fund - World Mining Fund** investiert einen erheblichen Vermögensanteil, der auf andere Währungen lautet. Daher beeinträchtigen Änderungen des betreffenden Wechselkurses den Wert der Anlage. Der Fonds ist in einer beschränkten Anzahl von Marktsektoren investiert. Im Vergleich zu Anlagen, bei denen das Anlagerisiko durch Anlagen in einer Reihe von unterschiedlichen Sektoren gestreut wird, können Aktienkursschwankungen größere Auswirkungen auf den Gesamtwert dieses Fonds haben. Der Fonds kann in Aktien von kleineren Unternehmen investieren, deren Wertentwicklung weniger vorhersehbar sein kann und die gegebenenfalls eine niedrigere Liquidität aufweisen als Aktien von größeren Unternehmen. Im Vergleich zu den Volkswirtschaften der Industrienationen unterliegt der Wert von Anlagen in den Schwellenmärkten aufgrund von Abweichungen von allgemein akzeptierten Rechnungslegungsgrundsätzen oder aufgrund wirtschaftlicher oder politischer Instabilität unter Umständen einer höheren Volatilität. Der Fonds kann in Bergbautitel investieren, die im Vergleich zu anderen Anlagen häufig einer überdurchschnittlichen Volatilität unterliegen. Trends, die im allgemeinen Aktienmarkt auftreten, werden gegebenenfalls von Bergbaupapieren nicht widerspiegelt. Der Fonds wird Gold oder Rohstoffe nicht in physischer Form halten.
- **Der BlackRock Global Fund - World Gold Fund** investiert einen erheblichen Vermögensanteil, der auf andere Währungen lautet. Daher beeinträchtigen Änderungen des betreffenden Wechselkurses den Wert der Anlage. Der Fonds ist in einer beschränkten Anzahl von Marktsektoren investiert. Im Vergleich zu Anlagen, bei denen das Anlagerisiko durch Anlagen in einer Reihe von unterschiedlichen Sektoren gestreut wird, können Aktienkursschwankungen größere Auswirkungen auf den Gesamtwert dieses Fonds haben. Der Fonds kann in Aktien von kleineren Unternehmen investieren, deren Wertentwicklung weniger vorhersehbar sein kann und die gegebenenfalls eine niedrigere Liquidität aufweisen als Aktien von größeren Unternehmen. Im Vergleich zu den Volkswirtschaften der Industrienationen unterliegt der Wert von Anlagen in den Schwellenmärkten aufgrund von Abweichungen von allgemein akzeptierten Rechnungslegungsgrundsätzen oder aufgrund wirtschaftlicher oder politischer Instabilität unter Umständen einer höheren Volatilität. Der Fonds kann in Bergbautitel investieren, die im Vergleich zu anderen Anlagen häufig einer überdurchschnittlichen Volatilität unterliegen. Trends, die im allgemeinen Aktienmarkt auftreten, werden gegebenenfalls von Bergbaupapieren nicht widerspiegelt. Der Fonds wird Gold oder Rohstoffe nicht in physischer Form halten.
- **Der BlackRock Global Fund - World Energy Fund** investiert einen erheblichen Vermögensanteil, der auf andere Währungen lautet. Daher beeinträchtigen Änderungen des betreffenden Wechselkurses den Wert der Anlage. Der Fonds ist in einer beschränkten Anzahl von Marktsektoren investiert. Im Vergleich zu Anlagen, bei denen das Anlagerisiko durch Anlagen in einer Reihe von unterschiedlichen Sektoren gestreut wird, können Aktienkursschwankungen größere Auswirkungen auf den Gesamtwert dieses Fonds haben. Der Fonds kann in Aktien von kleineren Unternehmen investieren, deren Wertentwicklung weniger vorhersehbar sein kann und die gegebenenfalls eine niedrigere Liquidität aufweisen als Aktien von größeren Unternehmen. Im Vergleich zu den Volkswirtschaften der Industrienationen unterliegt der Wert von Anlagen in den Schwellenmärkten aufgrund von Abweichungen von allgemein akzeptierten Rechnungslegungsgrundsätzen oder aufgrund wirtschaftlicher oder politischer Instabilität unter Umständen einer höheren Volatilität.

# Fondsspezifische Risiken

- **Der BlackRock Global Fund - New Energy Fund** investiert einen erheblichen Vermögensanteil, der auf andere Währungen lautet. Daher beeinträchtigen Änderungen des betreffenden Wechselkurses den Wert der Anlage. Der Fonds ist in einer beschränkten Anzahl von Marktsektoren investiert. Im Vergleich zu Anlagen, bei denen das Anlagerisiko durch Anlagen in einer Reihe von unterschiedlichen Sektoren gestreut wird, können Aktienkursschwankungen größere Auswirkungen auf den Gesamtwert dieses Fonds haben. Der Fonds kann in Aktien von kleineren Unternehmen investieren, deren Wertentwicklung weniger vorhersehbar sein kann und die gegebenenfalls eine niedrigere Liquidität aufweisen als Aktien von größeren Unternehmen. Im Vergleich zu den Volkswirtschaften der Industrienationen unterliegt der Wert von Anlagen in den Schwellenmärkten aufgrund von Abweichungen von allgemein akzeptierten Rechnungslegungsgrundsätzen oder aufgrund wirtschaftlicher oder politischer Instabilität unter Umständen einer höheren Volatilität.
- Die Verwendung gedeckter Call-Optionen im Fonds bietet in der Regel etwas beschränkten Schutz für Anleger, wenn die Aktienmärkte sinken. Ihr Einsatz kann jedoch im Verhältnis zum Referenzindex auch zu einer niedrigeren Rendite in einem steigenden Markt führen. Der Fonds ist in einer beschränkten Anzahl von Marktsektoren investiert. Im Vergleich zu Anlagen, bei denen das Anlagerisiko durch Anlagen in einer Reihe von unterschiedlichen Sektoren gestreut wird, können Aktienkursschwankungen größere Auswirkungen auf den Gesamtwert dieses Fonds haben. Der Fonds kann in Aktien von kleineren Unternehmen investieren, deren Wertentwicklung weniger vorhersehbar sein kann und die gegebenenfalls eine niedrigere Liquidität aufweisen als Aktien von größeren Unternehmen. Im Vergleich zu den Volkswirtschaften der Industrienationen unterliegt der Wert von Anlagen in den Schwellenmärkten aufgrund von Abweichungen von allgemein akzeptierten Rechnungslegungsgrundsätzen oder aufgrund wirtschaftlicher oder politischer Instabilität unter Umständen einer höheren Volatilität. Der Fonds kann in Bergbautitel investieren, die im Vergleich zu anderen Anlagen häufig einer überdurchschnittlichen Volatilität unterliegen. Trends, die im allgemeinen Aktienmarkt auftreten, werden gegebenenfalls von Bergbaupapieren nicht widerspiegelt. Der Fonds wird Gold oder Rohstoffe nicht in physischer Form halten.

# Wichtige Informationen

Diese Werbemitteilung dient rein zu Informationszwecken und stellt keinen Anlagerat und kein Angebot zum Kauf von Anteilen an Fonds der BlackRock Gruppe dar. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

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 Europäischen Union zugelassen. Die Fondsanteile sind an der Luxemburger Börse notiert und nach der Richtlinie der Kommission 85/611/EWG anerkannt. BGF steht ausschließlich Nicht-US-Staatsbürgern (wie im Prospekt definiert) zu Anlagezwecken zur Verfügung. Anteile des Fonds werden nicht in den Vereinigten Staaten, ihren Gebieten und Besitzungen sowie in einigen anderen Jurisdiktionen zum Kauf angeboten oder verkauft. Diese Werbemitteilung stellt keinen Anlage- oder sonstigen Rat, noch ein Angebot eine Aufforderung zum Erwerb von Anteilen an einem Fonds der BlackRock Gruppe dar, wurde nicht im Zusammenhang mit einem solchen Angebot erstellt und dient rein zu Informationszwecken. Die Entscheidung, Anteile der BGF zu zeichnen, muss auf Basis der Informationen des Prospekts erfolgen, ergänzt um den jeweils aktuellen Jahres- und Halbjahresbericht sowie auf Basis der wesentlichen Anlegerinformationen, die Sie auf unserer Webseite abrufen können. Weitere Informationen, der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos und in Papierform beim Herausgeber, der deutschen Informationsstelle sowie bei unseren Vertriebspartnern erhältlich.

Eine mögliche Kaufentscheidung darf ausschließlich auf Basis der Informationen getroffen werden, die der aktuelle Verkaufsprospekt, die vereinfachten Prospekte und/oder wesentlichen Anlegerinformationen, der Jahres- und Halbjahresbericht zur Verfügung stellt.

S&P Fund Ratings, Copyright© 2018 The McGraw-Hill Companies, Limited. Handelsname Standard & Poor's. Alle Rechte vorbehalten. Detaillierte Informationen bezüglich S&P Ratings entnehmen Sie bitte der Webseite von S&P: [www.standardandpoors.lu](http://www.standardandpoors.lu). Die höchste Auszeichnung ist „Platin“. Die erstmalige Vergabe des Ratings fand im Juli 2004 statt, die erneute Überprüfung September 2007.

Morningstar Rating: Copyright © 2018 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Weitere Informationen zu Morningstar Qualitative Rating TM: [www.morningstar.de](http://www.morningstar.de). Die höchste Auszeichnung ist „Gold“. Die hierin enthaltenen Informationen, Daten und ausgedrückten Meinungen ("Informationen"): (1) sind das Eigentum von Morningstar und/oder seiner Inhaltelieferanten und stellen keine Anlageberatung oder die Empfehlung, bestimmte Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen, dar, (2) dürfen ohne eine ausdrückliche Lizenz weder kopiert noch verteilt werden und (3) werden ihre Genauigkeit, Vollständigkeit und Aktualität nicht zugesichert. Morningstar behält sich vor, für den Zugang zu diesen Ratings und/oder Rating-Berichten Gebühren zu erheben. Weder Morningstar noch seine Inhaltelieferanten sind für Schäden oder Verluste verantwortlich, die aus der Verwendung von Ratings, Rating-Berichten oder hierin enthaltenen Informationen herrühren. Die erstmalige Vergabe des Ratings fand im Januar 2002 statt.

# Wichtige Informationen

Eine Finanzanlage ist typischerweise mit gewissen Risiken verbunden. Der Wert einer Anlage sowie das hieraus bezogene Einkommen können Schwankungen unterliegen und sind nicht garantiert. Es besteht die Möglichkeit, dass der Anleger nicht die gesamte investierte Summe zurückerhält. Vergangene Wertentwicklung, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung und sollten bei der Auswahl eines Produkts nicht als alleiniges Kriterium herangezogen werden. Sowohl die Höhe der Steuer als auch ihre Berechnungsgrundlage können sich in der Zukunft ändern, beide sind außerdem abhängig von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers. Es gibt keine Garantie dafür, dass Investitionen in Finanzmärkten einen wirksamen Schutz gegen Inflation bieten.

Bei der Erstellung dieses Dokuments wurden die Anlagebedürfnisse, -ziele oder Finanzlage einzelner Anleger nicht berücksichtigt. Bevor sie eine Anlageentscheidung treffen, müssen Anleger ggf. mithilfe eines Anlageberaters entscheiden, ob die beschriebenen oder angebotenen Investitionen und Strategien unter Berücksichtigung ihrer Anlagebedürfnisse, -ziele und Finanzlage für sie geeignet sind. Obwohl die in diesem Dokument enthaltenen Informationen aus Quellen stammen, die als zuverlässig gelten, übernimmt BlackRock keine Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Zuverlässigkeit dieser Informationen, und eine Anlageentscheidung sollte sich nicht allein auf diese Informationen stützen. Alle Meinungen und Schätzungen in diesem Dokument, einschließlich Renditeprognosen, spiegeln unsere Beurteilung bei Präsentationserstellung wider, können ohne vorherige Ankündigung geändert werden und beruhen auf Annahmen, die sich möglicherweise nicht als zutreffend erweisen.

Des Weiteren sind erhebliche Schwankungen des Werts der Anlage auch innerhalb kurzer Zeiträume möglich. Obwohl es nicht möglich ist, direkt in einen Index zu investieren, werden Performancevergleiche zu einem Index oder mehreren Indizes als Orientierungshilfe dargestellt. Diese Präsentation kann zukunftsgerichtete Elemente enthalten. Diese zukunftsgerichteten Elemente schließen u.a., jedoch nicht ausschließlich, Schätzungen, Projizierungen, Ansichten, Modelle und hypothetische Leistungsanalysen ein. Die hier dargelegten zukunftsgerichteten Erklärungen stellen die Beurteilung des Autors zum Datum dieses Materials dar. Zukunftsgerichtete Erklärungen beinhalten wesentliche Elemente subjektiver Beurteilungen und Analysen sowie deren Veränderungen und/oder die Berücksichtigung verschiedener, zusätzlicher Faktoren, die eine materielle Auswirkung auf die genannten Ergebnisse haben könnten. Tatsächliche Ergebnisse können daher möglicherweise wesentlich von den hier enthaltenen Ergebnissen abweichen.

Die Entscheidung, Anteile der genannten Fonds zu zeichnen, muss auf Basis der Informationen des Prospekts erfolgen, ergänzt um den jeweils aktuellen Jahres- und Halbjahresbericht sowie auf Basis der wesentlichen Anlegerinformationen, die Sie auf unserer Webseite [blackrockinvestments.de](http://blackrockinvestments.de) abrufen können. Weitere Informationen, der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen und die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos und in Papierform beim Herausgeber, der deutschen Informationsstelle sowie bei unseren Vertriebspartnern erhältlich.

Diese Präsentation enthält zukunftsgerichtete Elemente. Diese zukunftsgerichteten Elemente schließen u.a., jedoch nicht ausschließlich, Schätzungen, Projizierungen, Ansichten, Modelle und hypothetische Leistungsanalysen ein. Die hier dargelegten zukunftsgerichteten Erklärungen stellen die Beurteilung des Autors zum Datum dieses Materials dar. Zukunftsgerichtete Erklärungen beinhalten wesentliche Elemente subjektiver Beurteilungen und Analysen sowie deren Veränderungen und/oder die Berücksichtigung verschiedener, zusätzlicher Faktoren, die eine materielle Auswirkung auf die genannten Ergebnisse haben könnten. Tatsächliche Ergebnisse können daher möglicherweise wesentlich von den hier enthaltenen Ergebnissen abweichen. BlackRock gibt keine Stellungnahme ab und leistet keine Gewähr hinsichtlich der Angemessenheit oder Vollständigkeit dieser zukunftsgerichteten Erklärungen oder anderer, hier enthaltener, finanzieller Informationen.

# Wichtige Informationen

Zahlstelle in Deutschland ist die J.P. Morgan AG, CIB/Investor Services – Trustee & Fiduciary, Taunustor 1 (Taunus Turm), 60310 Frankfurt am Main, in Österreich die Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien. Informationsstelle in Deutschland ist die BlackRock Investment Management (UK) Limited, German Branch, Frankfurt am Main, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main.

Herausgegeben von BlackRock Investment Management (UK) Limited, eine Tochtergesellschaft von BlackRock, Inc., zugelassen und beaufsichtigt durch die Financial Conduct Authority. Eingetragener Geschäftssitz: 12 Throgmorton Avenue, London EC2N 2DL. Registernummer in England: 2020394. Tel.: +44 207 743 3000. Zu Ihrer Sicherheit können Telefongespräche aufgezeichnet werden. BlackRock ist ein Handelsname von BlackRock Investment Management (UK) Limited. BlackRock Inc. und ihre Tochtergesellschaften sind als BlackRock-Gruppe bekannt.

Diese Werbemitteilung wurde ausschließlich für Vertriebspartner erstellt und unterliegt nicht den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen. Das Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen gilt daher nicht.

Dieses Dokument wurde ausschließlich für diese Präsentation erstellt und ist nicht für die öffentliche Verbreitung bestimmt. BlackRock hat keine Rechte oder Lizenzen hinsichtlich der Darstellung von Handelsmarken, Logos oder der Bilder erworben, die in dieser Präsentation verwendet werden; Ausnahme ist die Genehmigung für die Verwendung der Handelsmarke "BlackRock". Die hierin verwendeten Handelsmarken, Logos oder Bilder werden ausschließlich für diese Präsentation verwendet.

Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an, und wird zur Verfügung gestellt für Vertriebspartner und in der Schweiz für qualifizierte Investoren gemäß dem Bundesgesetzes über kollektive Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006, in der geänderten Fassung.

Die aktuellsten Wertentwicklungszahlen zu den BlackRock Global Funds finden Sie auf [www.blackrock.com/de](http://www.blackrock.com/de).

Herausgegeben von BlackRock Investment Management (UK) Limited, einer Tochtergesellschaft von BlackRock, Inc., zugelassen und beaufsichtigt durch die Financial Conduct Authority. Eingetragener Geschäftssitz: 12 Throgmorton Avenue, London EC2N 2DL. Registernummer in England: 2020394. Tel.: +44 207 743 3000. Zu Ihrer Sicherheit können Telefongespräche aufgezeichnet werden. BlackRock ist ein Handelsname von BlackRock Investment Management (UK) Limited. BlackRock Inc. und ihre Tochtergesellschaften sind als BlackRock Gruppe bekannt. © 2018 BlackRock, Inc. All Rights reserved. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, iSHARES, BUILD ON BLACKROCK, SO WHAT DO I DO WITH MY MONEY und das stylisierte ilogo sind eingetragene und nicht eingetragene Handelsmarken von BlackRock, Inc. oder ihren Niederlassungen in den USA und anderen Ländern. Alle anderen Marken sind Eigentum der jeweiligen Rechteinhaber.

# Wichtige Informationen

**Schweiz:** Dieses Dokument richtet sich ausschliesslich an, und wird zur Verfügung gestellt für, qualifizierte Investoren gemäss dem Bundesgesetz über kollektive Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006, in der geänderten Fassung.

Herausgegeben von BlackRock Investment Management (UK) Limited, einer Tochtergesellschaft von BlackRock, Inc., zugelassen und beaufsichtigt durch die Financial Conduct Authority. Eingetragener Geschäftssitz: 12 Throgmorton Avenue, London EC2N 2DL. Registernummer in England: 2020394. Tel.: +44 207 743 3000. Zu Ihrer Sicherheit können Telefongespräche aufgezeichnet werden. BlackRock ist ein Handelsname von BlackRock Investment Management (UK) Limited. BlackRock Inc. und ihre Tochtergesellschaften sind als BlackRock Gruppe bekannt.

The BlackRock Global Funds is domiciled in Luxembourg. BlackRock Asset Management Schweiz AG, Bahnhofstrasse 39, CH-8001 Zurich, is the Swiss Representative and State Street Bank International GmbH, Munich, Zurich Branch, Beethovenstrasse 19, CH-8002 Zürich, the Swiss Paying Agent. The Prospectus, Key Investor Information Document, the Articles of Incorporation, the latest and any previous annual and semi-annual reports are available free of charge from the Swiss representative. Investors should read the fund specific risks in the Key Investor Information Document and the Prospectus.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Der Wert einer Anlage und die hieraus erzielten Erträge können steigen, aber auch fallen und sind in ihrer Höhe nicht garantiert, sodass der investierte Ausgangsbetrag nicht garantiert werden kann. Änderungen der Wechselkurse können dazu führen, dass der Wert der Anlagen steigt oder fällt. Insbesondere bei Fonds mit höherer Volatilität können starke Schwankungen auftreten, die einen raschen und drastischen Wertrückgang der Anlage nach sich ziehen können. Höhe und Grundlage der Besteuerung können sich von Zeit zu Zeit ändern. ii

Die hierin genannten Analysen wurden von BlackRock erarbeitet und können nach eigenem Ermessen verwendet werden. Die Resultate dieser Analysen werden ausschliesslich zu einem bestimmten Zweck zur Verfügung gestellt und entsprechen nicht notwendigerweise der Meinung der BlackRock-Gruppe oder anderer Gesellschaften der Gruppe, und für ihre Richtigkeit wird keinerlei Garantie übernommen.

Dieses Dokument dient nur zu Informationszwecken und stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zur Anlage in einen BlackRock-Fonds dar und wurde nicht im Zusammenhang mit einem solchen Angebot erstellt.

© 2018 BlackRock, Inc. Sämtliche Rechte vorbehalten. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, iSHARES, BUILD ON BLACKROCK, SO WHAT DO I DO WITH MY MONEY und das stilisierte i Logo sind eingetragene und nicht eingetragene Handelsmarken von BlackRock, Inc. oder ihren Niederlassungen in den USA und anderen Ländern. Alle anderen Marken sind Eigentum der jeweiligen Rechteinhaber.

**BLACKROCK®**