

#### Categoría:

Renta Variable Sector Oro y Minería

#### Gestor/asesor del fondo:

Graham Birch (desde noviembre de 2001), Evy Hambro (desde enero de 2002)

#### Localización:

Londres

Fecha de lanzamiento: septiembre 1998

Patrimonio del fondo (junio 2008): 7.700 Mill.USD

#### Contacto:

+352 342 0101

#### Página web:

www.mlinternational.com

Número ID S&P: OS355805

Clase de acción analizada: E



### ESTILO DE INVERSIÓN

	Value	Blend	Growth
Large-Cap			
Mid-Cap			
Small-Cap			

### PERFIL DE RIESGO 3 AÑOS

Máxima pérdida del período (%)	Bajo	-16,3
Volatilidad (%)	Alto	30,7
Correlación	Alto	0,8
Beta	Alto	0,8

### 10 VALORES CON MAYOR PONDERACIÓN EN EL FONDO (01/06/08)

	%
Newcrest Mining *	8,4
Barrick Gold *	6,2
Impala Platinum *	6,0
Kinross Gold *	5,7
Buenaventura *	5,5
INDS Penoles	5,2
Goldcorp	4,8
Lihir Gold *	4,2
Agnico Eagle Mines	3,8
Fresnillo	3,8

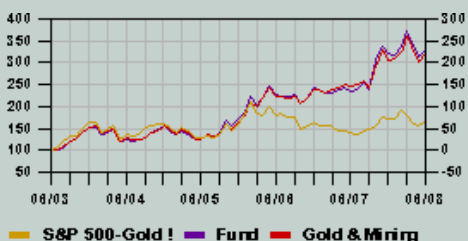
\* Entre los 10 valores con mayor ponderación hace un año

### ASIGNACIÓN DE ACTIVOS (01/06/08)

	fondo %
Aluminio	0,0
Liquidez	2,0
Cobre	0,0
Diamantes	1,0
Metales diversificados	0,0
Valores en lingotes de oro	2,0
Oro	72,0
Minerales industriales	0,0
Níquel	0,0
Platino	12,0
Plata	11,0
Titanio	0,0
Cinc	0,0

La Directiva OICVM III permite a los fondos una exposición neta menor o mayor al 100%.

### RENDIMIENTO ACUMULADO



### LA OPINIÓN DE STANDARD & POOR'S (AGOSTO 2008)

A principios de abril Graham Birch, director del equipo de recursos naturales y director de inversión, empieza un periodo sabático de nueve meses. Evy Hambro se ha hecho cargo de sus responsabilidades. Seguimos muy atentamente los acontecimientos. (marzo de 2009)

La gestión del BlackRock World Gold Fund sigue siendo responsabilidad de los destacados y experimentados miembros del equipo de BlackRock. El gestor designado Evy Hambro es miembro clave del equipo de recursos naturales. Birch y Richard Davis combinan su experiencia en el área de geología con una larga trayectoria en el análisis financiero, mientras que Catherine Raw, otra especialista en geología, se dedica exclusivamente al análisis.

El horizonte de inversión de este fondo es ligeramente más largo que el de varios de sus homólogos, hecho que puede constatar por la baja rotación de la cartera en términos relativos. El equipo realiza un detallado análisis de las empresas, que incluye un extenso programa de visitas, el cual combina con una postura top down muy bien

definida sobre los determinantes clave de los precios del oro y los metales preciosos. La combinación de estos factores genera el marco de inversión general y ha provocado un cambio en la prioridad desde los mercados desarrollados hacia los mercados emergentes. Este producto comparte muchas posiciones con el Gold & General Fund (que también gestiona el equipo) aunque este fondo puede tener dificultades para mantener una marcada ponderación de títulos de baja capitalización.

Los resultados han sido sólidos frente al grupo comparable. Pese a esto, el fondo ha tendido a rezagarse frente a los mandatos más amplios producto de la limitación del 25% sobre la inversión en activos no auríferos. Asimismo, los resultados frente al índice FT Gold Index han sido notables.

La coherencia del enfoque a largo plazo del equipo, el sólido proceso impulsado por el análisis y la capacidad para añadir valor a través de sus posturas top down permiten que el fondo retenga la calificación AAA de S&P.

### PUNTOS CLAVES

**Grupo:** BlackRock fue fundada en 1988 y desde entonces ha crecido hasta convertirse en una de las gestoras de activos más importantes del mundo con activos bajo gestión valorados en más de 1,2 billones de dólares y más de 5.500 empleados.

**Equipo:** BlackRock posee uno de los equipos de recursos naturales más sólidos y experimentados de todo el Reino Unido. Da prioridad al conocimiento de las empresas y a las visitas in-situ. Cinco miembros del equipo son geólogos.

**Gestor del fondo:** El jefe del equipo, Graham Birch, ha sido un analista del sector minero durante más de 24 años. Birch forma parte de BlackRock MLIM desde 1993. Evy Hambro trabaja con el equipo

en Londres, Sydney y Toronto desde que se incorporó al grupo en 1994.

**Estilo:** El fondo invierte en títulos de minería de oro y otros activos estrechamente vinculados a este sector a escala mundial. El fondo da prioridad a títulos específicos dentro de temas top down. La selección de títulos se basa en el análisis fundamental y la comunicación continua con las empresas.

**Rentabilidad:** Durante los cinco años hasta 30/05/2008 el fondo ha tenido un rendimiento de 230,4%, comparado con 221,0% para la mediana del sector y 66,6% para el índice, situándose en el puesto 26/59.