

ANLAGESTIL

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

RISIKOCHARAKTERISTIKA ÜBER 3 JAHRE

Maximaler monatlicher Verlust (%)	Niedrig	-26,6
Volatilität (%)	Hoch	32,6
Korrelation	Niedrig	0,5
Beta	Mittel	1,0

10 GRÖSSTE TITEL (01/05/03)

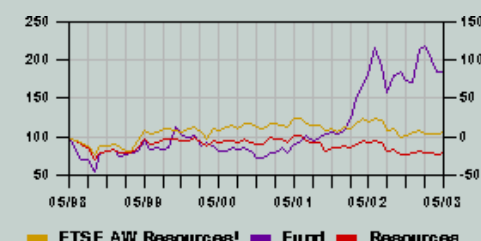
	%
Placer Dome	6,6
Gold Fields *	6,0
Newmont	6,0
Buenaventura	5,7
Lihir Gold	5,7
Newcrest	5,2
Harmony *	4,9
Anglogold	4,5
ARMgold	4,1
Kinross Gold	4,0

* Vor einem Jahr unter den 10 größten Titeln

VERMÖGENSALLOKATION (01/05/03)

	Fonds %
Diamanten	3
Gold	88
Platin	4
Silber	2
Sonstige	-
Liquide Mittel	3

KUMULATIVE PERFORMANCE



MERRILL LYNCH INTERNATIONAL INVESTMENT FUNDS WORLD GOLD FUND

Merrill Lynch Investment Managers

Teilfonds einer in Luxemburg aufgelegten SICAV - Teil 1

Ausgabe: Juli 2003

Sektor:

Aktien Rohstoffe

Fondsmanager:

Graham Birch (seit November 2001), Evy Hambro (seit Januar 2002)

Sitz:

London

Auflegung:

September 1998

Fondsvolumen (Mai 2003):

612 Mio. US\$

Kontakt zur Fondsgesellschaft:

352 342 0101

Internetseite der

Fondsgesellschaft:

www.mliminternational.com

S&P ID Nummer:

EL355805

Tranchen:

E-USD

Für weitere Informationen über die

Tranchen siehe Fondsgebühren.



**Standard & Poor's
Fund Management
Rating: AAA**

Alle statistischen Daten in diesem Bericht wurden bis 30/04/2003 auf der Basis NIW/NIW mit Bruttowiederanlage in US-Dollar ermittelt.

BEWERTUNG DURCH STANDARD & POOR'S (MAI 2003)

Der Merrill Lynch International Investment Funds World Gold Fund und sein britisches Onshore-Pendant, der Merrill Lynch Gold & General Fund, profitieren von der Verwaltung durch eines der besten Teams des Landes für Bergbau- und Rohstofftitel, das bereits seit fast neun Jahren besteht. Obwohl Graham Birch und Evy Hambro die offiziellen Fondsmanager sind, ist die Portfoliokonstruktion ein echter Teamprozess, an dem neben Birch und Hambro auch Richard Davis beteiligt ist. Der Managementstil ist stark aktienorientiert und an einer thematischen Top-Down-Einschätzung der globalen Märkte für metallische Rohstoffe ausgerichtet.

Der Fonds bietet durch eine Anlage in Aktien von hochqualitativen Produktionsgesellschaften eine Wette auf den Goldpreis. Zusatzerträge werden durch kleinere Positionen in Edelmetall- und Diamantenproduzenten, nicht aber Basismetallunternehmen erzielt. Die Einzeltitelauswahl wird durch eine sehr detaillierte Fundamentalanalyse unterstützt, die auch Unternehmensbesuche vor Ort einschließt und die

Anlageerfahrung und den akademischen Hintergrund des Teams in Geologie bzw. verwandten Fächern widerspiegelt.

Nach zwei Jahren einer nahezu vollständigen Dominanz des Sektors erzielten beide Fonds im ersten Quartal 2003 eine Underperformance. Grund dafür waren mehrere aktienspezifische Fehlschläge sowie die Weigerung des Teams, in Titel mit niedrigerer Qualität umzuschichten, als diese ihre technischen Tiefs hinter sich ließen. Die Abwärtsbewegung fiel deutlich aus, war aber nur von vorübergehender Natur. Zum 1. Mai 2003 rangierten die kumulativen Erträge des Fonds sowohl über drei als auch über fünf Jahre immer noch unter den höchsten des Sektors.

Diese solide Performancebilanz, die auf den umfangreichen Kenntnissen des Teams in dieser Anlageklasse sowie detaillierten Unternehmensanalysen beruht, rechtfertigt die Beibehaltung des Ratings AAA für diesen Fonds voll und ganz.

ÜBERBLICK

Team: MLIM hat eines der stärksten und erfahrensten Rohstoff-Teams in Großbritannien. Drei der sechs Mitglieder des in den frühen 1990er Jahren gegründeten Teams sind Geologen.

Fondsmanager: Während Graham Birch der erfahrenere Manager ist - 17 Jahre Erfahrung und Leiter des Teams -, gehört Evy Hambro seit 1994 zum Team mit Aufhalten in London, Sydney und Toronto.

Managementstil: Der Investmentansatz ist teambasiert und stellt hausinternes Research und umfangreiche Unternehmenskontakte in den Vordergrund. Die Betonung liegt auf Managern, die sich an Aktionären ausrichten, und Unternehmen, die ihren Goldbestand nicht absichern.

Performance: Über die drei Jahre bis 30/04/2003 liegt die Performance des Fonds bei 127,7%, verglichen mit dem Sektormedian von -7,2% und dem Index mit -1,2%. Damit belegt der Fonds Platz 2 von 55 Fonds in seinem Sektor.