

# BLACKROCK

**Kontakt:**

Emma Phillips  
44 (0) 20 7743 2922  
[Emma.Phillips@blackrock.com](mailto:Emma.Phillips@blackrock.com)

Alexandra Ring  
44 (0) 20 7743 3583  
[Alexandra.Ring@blackrock.com](mailto:Alexandra.Ring@blackrock.com)

## Upplagt för värdeökningar i råvaruaktier under 2012

*Speciellt goda utsikter för guld.*

**Stockholm, 20 december, 2011** – BlackRock (NYSE: BLK), en av världens största kapitalförvaltare, skriver idag att aktier i råvaruföretag, särskilt guld, är redo för en omvärdering under 2012 och för närvarande handlas till attraktiva nivåer.

Evy Hambro, portföljförvaltare av BGF (BlackRock Global Fund) World Gold Fund och BGF World Mining Fund betonar kopplingen mellan priset på guldtackor och värdeutvecklingen hos guldaktier under 2011. Under de senaste tre åren har guldbolagens marginaler ökat med 219 procent och priset på en guldtacka stigit med 114 procent, medan aktier i guldbolag i genomsnitt har ökat med endast 50 procent<sup>1</sup>. Detta tyder på att det föreligger en obalans mellan guldbolagens positionering och aktiekurser.

"Guldaktier har underpresterat guldtackor i år", säger Evy Hambro. "Aktiemarknaden som helhet har varit dystert under hela 2011, men många gruvföretag visar god resultatutveckling och bra kassaflöde, vilket i sin tur kan leda till en ökad utdelning till ägarna. Guldaktier ser för närvarande billiga ut i förhållande till guldpriset och det finns definitivt köpmöjligheter. En liknande rabatt öppnade sig år 2008 och investerare som såg denna möjlighet då blev rikligt belönade under det följande året", säger Hambro.

Hambro anser också att fundamenten är goda för att guldpriset ska ligga kvar på nuvarande höga nivåer. Indikatorer för både efterfrågan och utbud pekar fortfarande positivt för guldpriset.

Hambro säger: "Vi ser en ökad efterfrågan från centralbanker, som under de senaste åren ha vänt den tidigare trenden att sälja ädelmetaller. Hittills i år har de köpt 349 ton<sup>2</sup>, en ökning med 350 procent från 2010 års nivåer och över marknadens förväntningar. Intressant nog har efterfrågan varit driven av tillväxtmarknader, i synnerhet Ryssland, Mexiko, Thailand och Sydkorea, vilka köper fysiskt guld som en alternativ valuta i syfte att diversifiera bort från dollarn."

"Utöver detta, köper privatpersoner guld för att bevara sin köpkraft i tider av hög inflation och låga räntenivåer. Detta mönster ses i exempelvis Kina, där investeringsefterfrågan gick upp 90 procent under första halvåret 2011, till 138 ton<sup>3</sup>."

"På utbudssidan, ser fundamenten positiva ut", försätter Hambro. "Guldpriset har stigit med 400 procent sedan 2001<sup>4</sup>, samtidigt som mängden guld som produceras inom gruvindustrin har hållit sig på ungefär samma nivåer, då guld blir allt svårare att utvinna. I dagens situation där efterfrågan är stark och utbudet platt, räknar vi fullt ut med fortsatt positiv syn på prisutvecklingen av guld, tillsammans med omvärdering av guldaktier när vi går in i 2012."

---

<sup>1</sup> Source: Scotia Capital/Datastream, Q4 2008 – Q3 2011

<sup>2</sup> Source: GFMS, YTD data Q3 2011

<sup>3</sup> Source: China Gold Association, November 2011

<sup>4</sup> Source: Datastream, as at 23 November 2011

## About BlackRock

BlackRock is a leader in investment management, risk management and advisory services for institutional and retail clients worldwide. At September 30, 2011, BlackRock's AUM was \$3.345 trillion. BlackRock offers products that span the risk spectrum to meet clients' needs, including active, enhanced and index strategies across markets and asset classes. Products are offered in a variety of structures including separate accounts, mutual funds, iShares® (exchange-traded funds), and other pooled investment vehicles. BlackRock also offers risk management, advisory and enterprise investment system services to a broad base of institutional investors through BlackRock Solutions®. Headquartered in New York City, as of September 30, 2011, the firm has approximately 10,200 employees in 27 countries and a major presence in key global markets, including North and South America, Europe, Asia, Australia, and the Middle East and Africa. For additional information, please visit the Company's website at [www.blackrock.com](http://www.blackrock.com).

Issued by BlackRock Investment Management (UK) Limited, authorised and regulated by the Financial Services Authority. Registered office: 12 Throgmorton Avenue, London, EC2N 2DL. Tel: 020 7743 3000. Registered in England No. 2020394. For your protection telephone calls are usually recorded. BlackRock is a trading name of BlackRock Investment Management (UK) Limited.

Past performance is not a guide to future performance. The value of investments and the income from them can fall as well as rise and is not guaranteed. You may not get back the amount originally invested. Changes in the rates of exchange between currencies may cause the value of investments to diminish or increase. Fluctuation may be particularly marked in the case of a higher volatility fund and the value of an investment may fall suddenly and substantially. Levels and basis of taxation may change from time to time.

The fund invests a large portion of assets which are denominated in other currencies; hence changes in the relevant exchange rate will affect the value of the investment. The fund typically invests in smaller company shares which can be more unpredictable and less liquid than those of larger company shares. The fund invests in economies and markets which may be less developed. Compared to more established economies, the value of investments may be subject to greater volatility due to increased uncertainty as to how these markets operate. The fund can invest in mining shares which typically experience above average volatility when compared to other investments. Trends which occur within the general equity market may not be mirrored within mining securities. The fund invests in a limited number of market sectors. Compared to investments which spread investment risk through investing in a variety of sectors, share price movements may have a greater affect on the overall value of this fund.

Any research in this document has been procured and may have been acted on by BlackRock for its own purpose. The results of such research are being made available only incidentally. The views expressed do not constitute investment or any other advice and are subject to change. They do not necessarily reflect the views of any company in the BlackRock Group or any part thereof and no assurances are made as to their accuracy. This document is for information purposes only and does not constitute an offer or invitation to anyone to invest in any BlackRock funds and has not been prepared in connection with any such offer.

### För mer information, vänligen kontakta:

Emma Phillips, EMEA Media Relations, BlackRock  
44 (0) 20 7743 2922  
[Emma.Phillips@blackrock.com](mailto:Emma.Phillips@blackrock.com)

Alexandra Ring, EMEA Media Relations, BlackRock  
44 (0) 20 7743 3583  
[Alexandra.Ring@blackrock.com](mailto:Alexandra.Ring@blackrock.com)

Fredrik Wincrantz, Burson-Marsteller, Stockholm

46 (0) 736 25 84 83  
[Fredrik.Wincrantz@bm.com](mailto:Fredrik.Wincrantz@bm.com)