

BLACKROCK

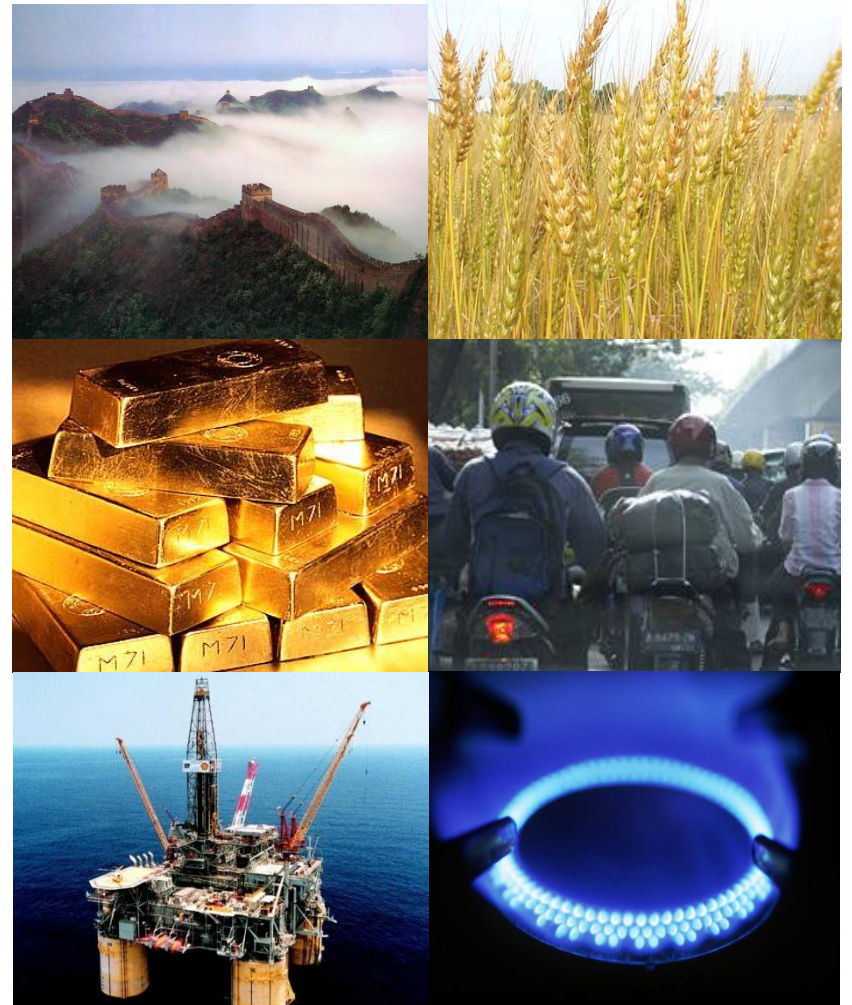
Emerging Markets & Grondstoffen

Gerard Jager namens
Bob Hendriks

Marbella, Altea, 21 en 22 mei 2010

Programma

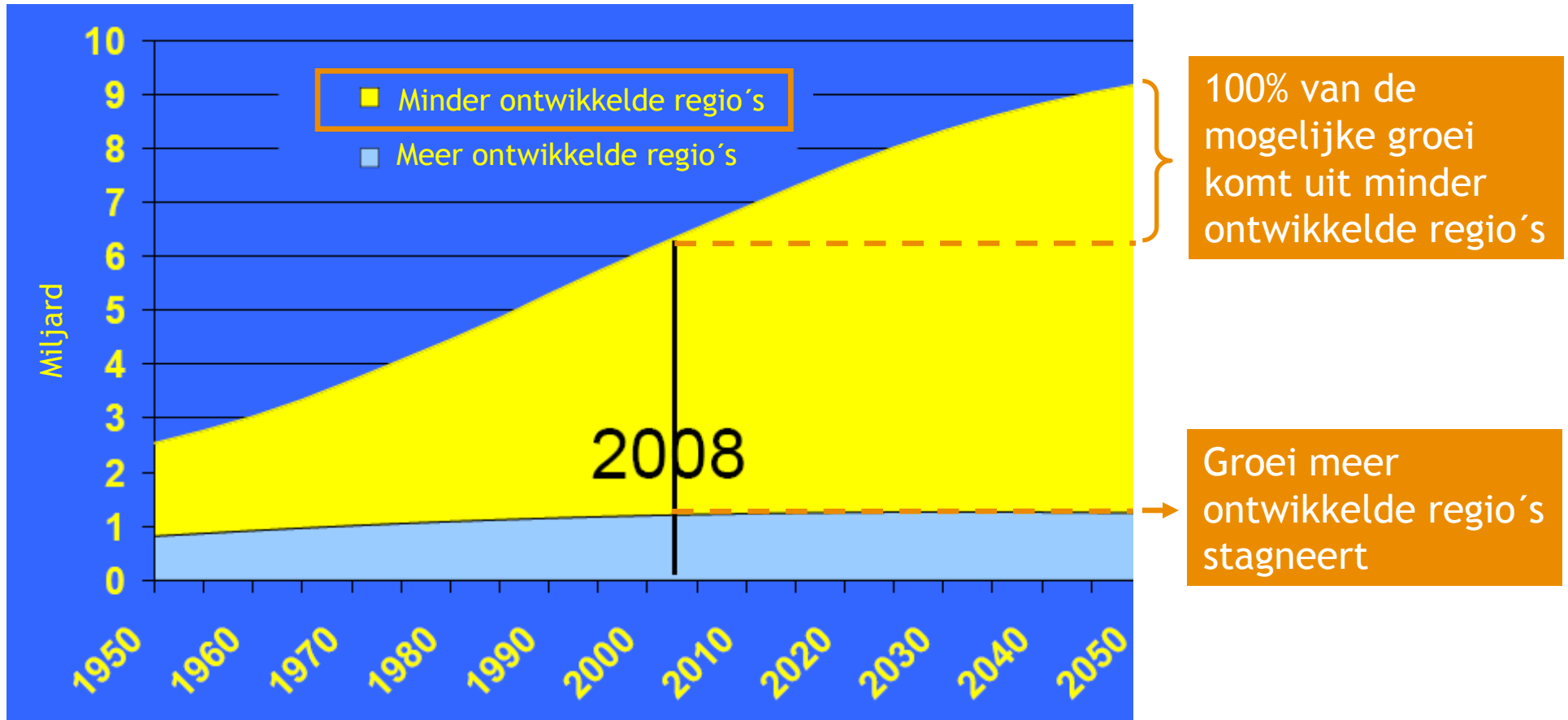
- Emerging markets algemeen
- Saoedi Arabië / Qatar / Zuid Korea
- Brazilië / Rusland
- Basismetalen / Goud
- Olie / Gas



Bevolkingsgroei opkomende landen drijft groei v.d. vraag naar grondstoffen

- Wereldwijde bevolking zal waarschijnlijk de 9 miljard bereiken tegen 2050

Groei wereldbevolking, raming (1950-2050)



Source: ADM, United Nations

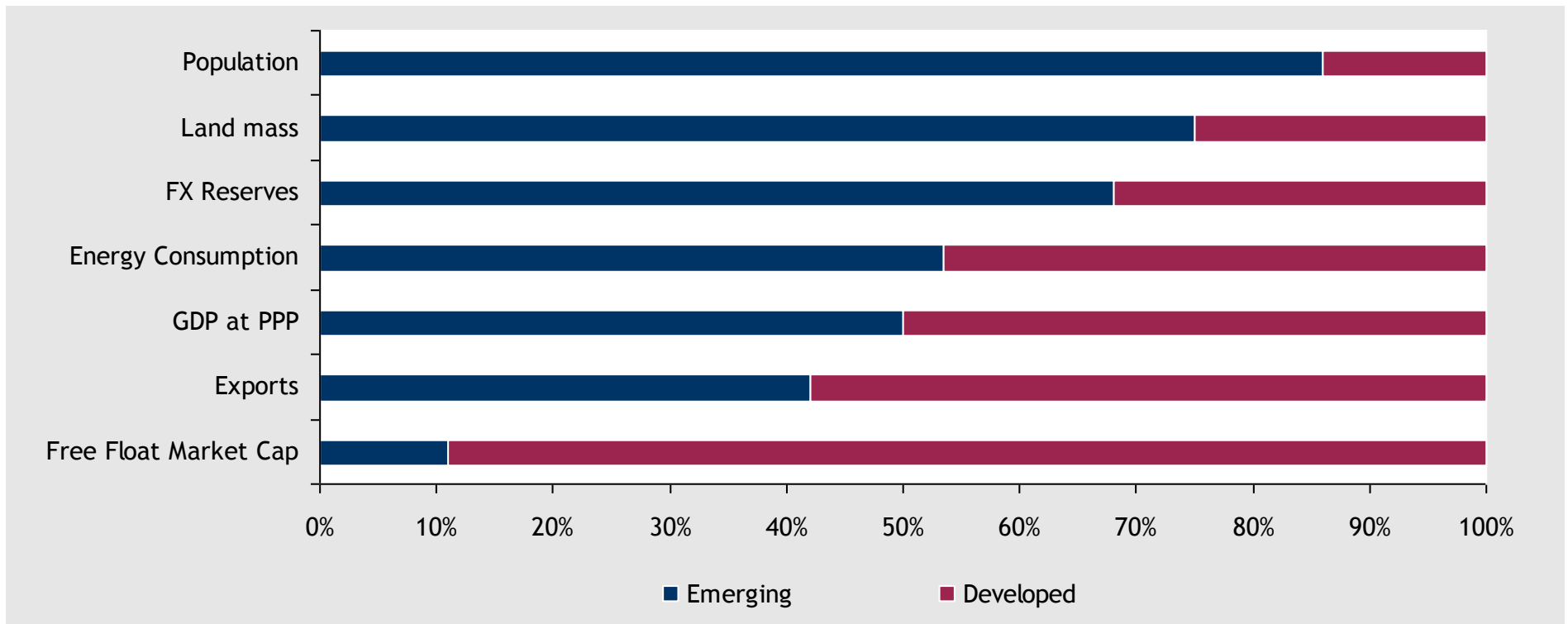
Lange termijn trends Emerging Markets

- ✓ Verschuiving van de economische macht
- ✓ Sterke en duurzame economische groei
- ✓ Positieve demografische ontwikkeling
- ✓ Toenemende rijkdom en lokale consumptie
- ✓ Verbetering in corporate governance en lagere politieke risico's
- ✓ Aantrekkelijke waarderingen



De lange termijn aantrekkingskracht

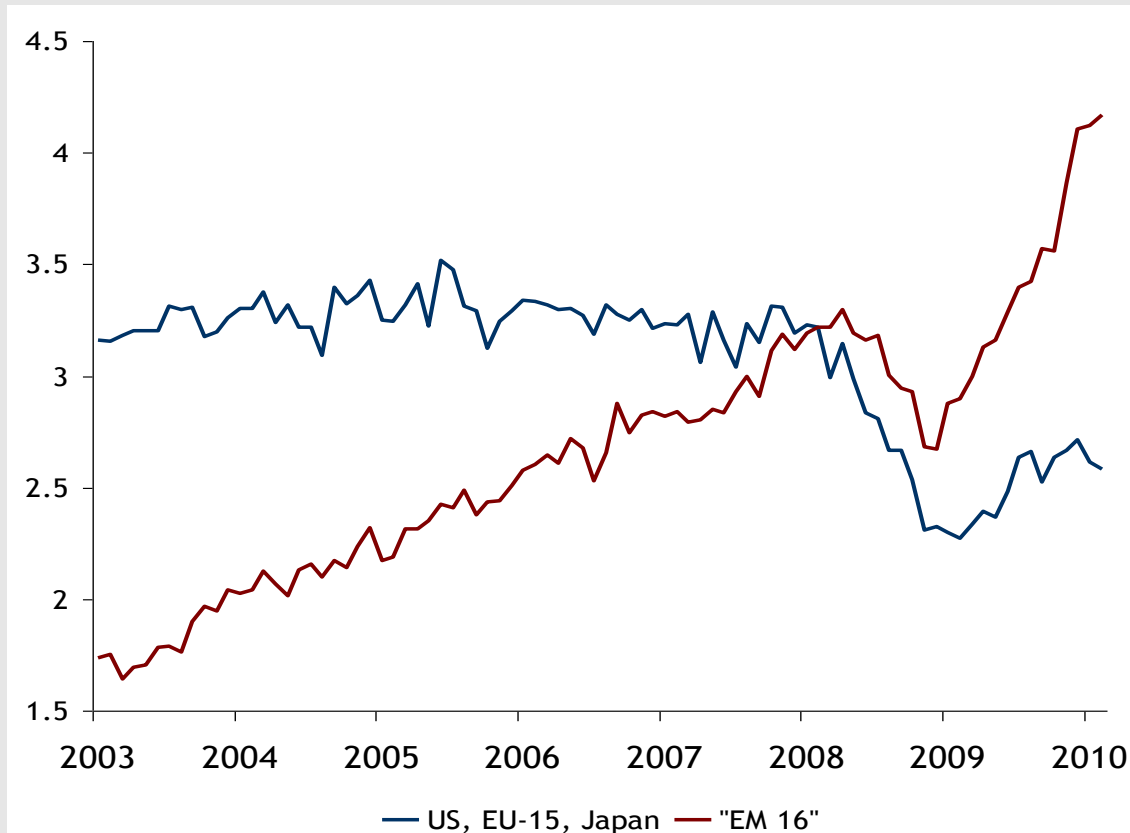
- Emerging markets: 86% van de wereldbevolking
75% van de oppervlakte van deze wereld
68% van de buitenlandse reserve's wereldwijd
50% van het wereldwijde BBP
- maar slechts 12% van de wereldwijde marktkapitalisatie



Sources: IMF, Citigroup, BP, CIA World Factbook, as at 30 October 2009

Een nieuwe generatie consumenten

Maandelijks autoverkoop (miljoen st.)



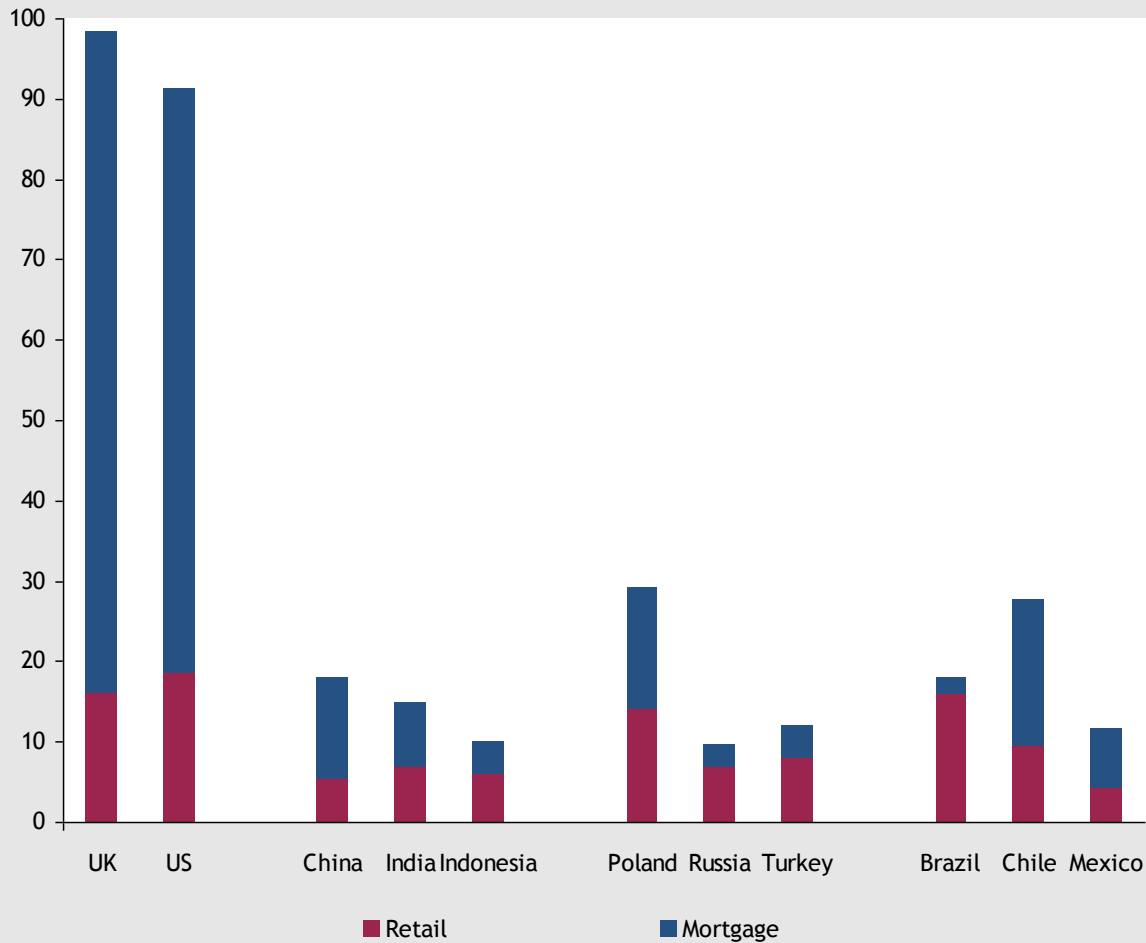
- De groei van de consumptie in EM is nu al hoger dan in de ontwikkelde wereld
- Groei van de lonen nog steeds sterk
- 1,7 mrd mensen in de EM verdient nu tussen de \$5m - \$20m per jaar. Dit stimuleert consumptie

Source: UBS, as at February 2010

"EM 16" countries are: Argentina, Brazil, China, Czech Republic, India, Indonesia, South Korea, Malaysia, Mexico, Poland, Russia, South Africa, Taiwan, Thailand, Turkey and Venezuela

Penetratiegraad kredieten relatief laag

Retail leningen en hypotheekleningen als % van het BBP



- Schuldniveau's in GEM zijn laag en spaarratio's zijn hoog. Gedwongen deleveraging was minimaal
- GEM banken profiteren van een superieur groeiprofiel, minder leverage en bijna geen exposure naar toxic assets
- Lage renteniveau's stimuleren kredietverlening

Source: Merrill Lynch, as at end 2008

Waarderingen

Price/Earnings 12m forward



	P/E	P/B	ROE	Earnings Growth		Div Yield (USD)
	12m forward	2010E	2010E	2009E	2010E	2010E
GLOBAL BENCHMARKS						
Emerging Markets	12.0	1.9	15.9	-0.3%	25.6%	2.6
Emerging Asia	12.7	1.9	15.7	10.4%	27.4%	2.5
Emerging EMEA	10.1	1.6	15.8	-19.1%	29.5%	2.8
Emerging Latin America	12.9	2.2	17.7	-3.1%	26.0%	2.9
Global	13.5	1.8	12.9	-15.6%	20.8%	2.6

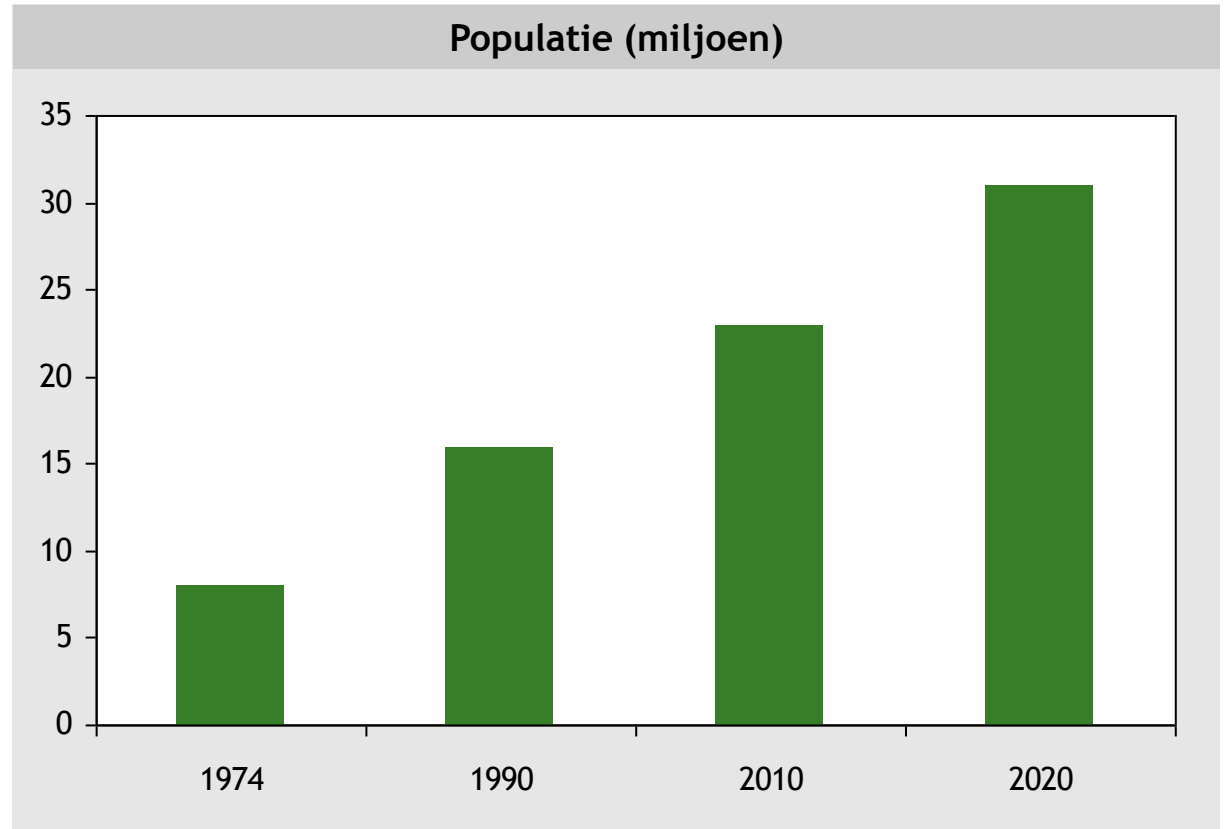
Source: JP Morgan as of April 1, 2010

Emerging Markets niet één geheel

Domestic	Global	Defensive	Aggressive
Brazil	CE3	Chile	Middle East
China	Korea	Israel	Russia
Indonesia	Mexico	Malaysia	Frontiers
India	South Africa	Telecoms	Industrials
Turkey	Taiwan	Utilities	
Consumer	Technology	Health Care	
	Commodities		

Saudie Arabië: nog niet ontdekt

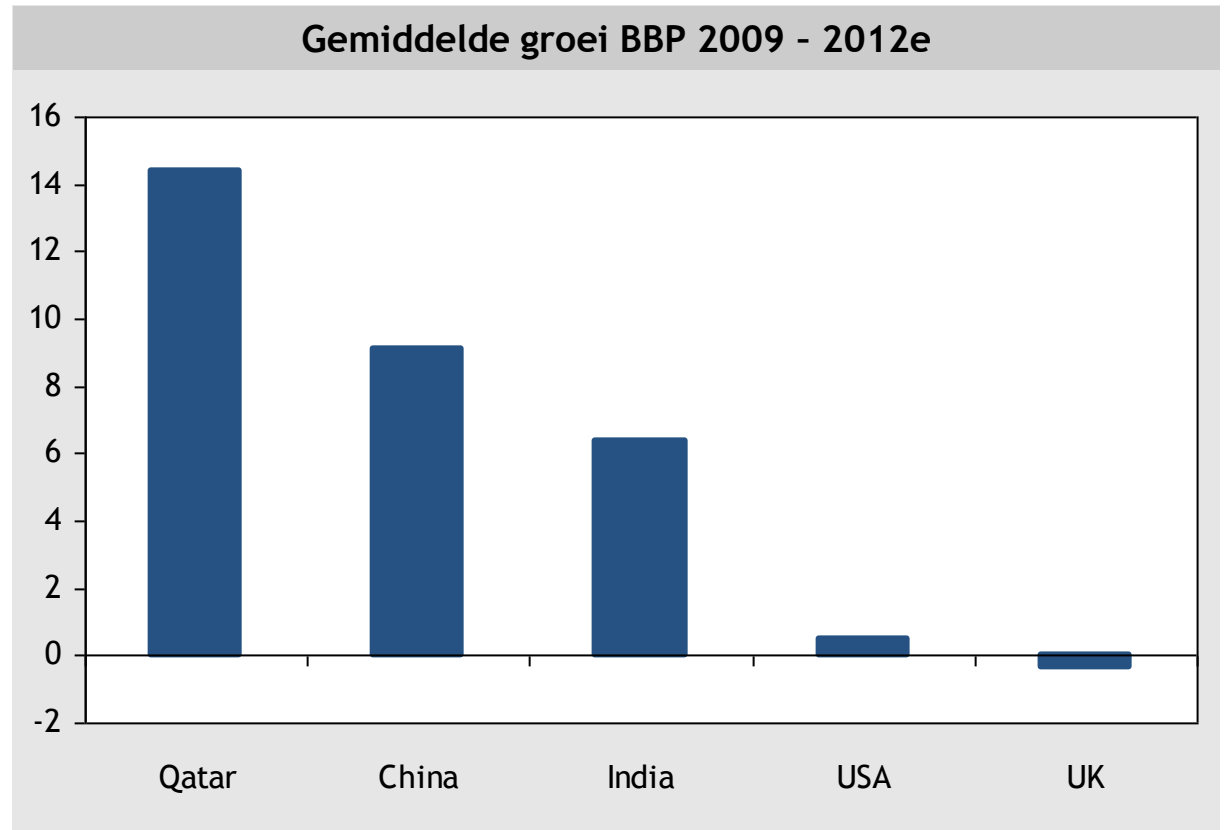
- Aantrekkelijke demografie
- Enorme investeringen in infrastructuur
- Weinig buitenlandse investeerders



Buitenlandse investeerders: slechts 0,5% v.d. dagelijkse omzet op de markt

Qatar: rijk en wordt nog rijker

- Enorme groei BBP
- Leidend in LNG
- Is zich minder afhankelijk aan het maken van LNG

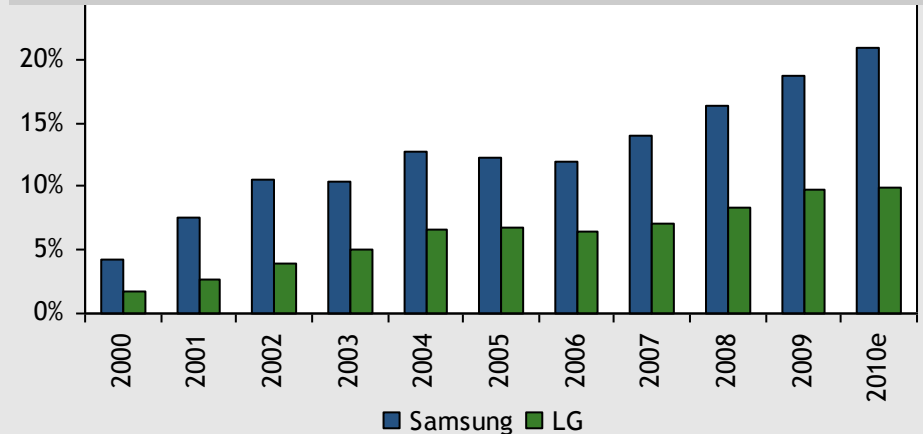


0,01% v.d. wereldbevolking, 14% van de wereldwijde gasreserves

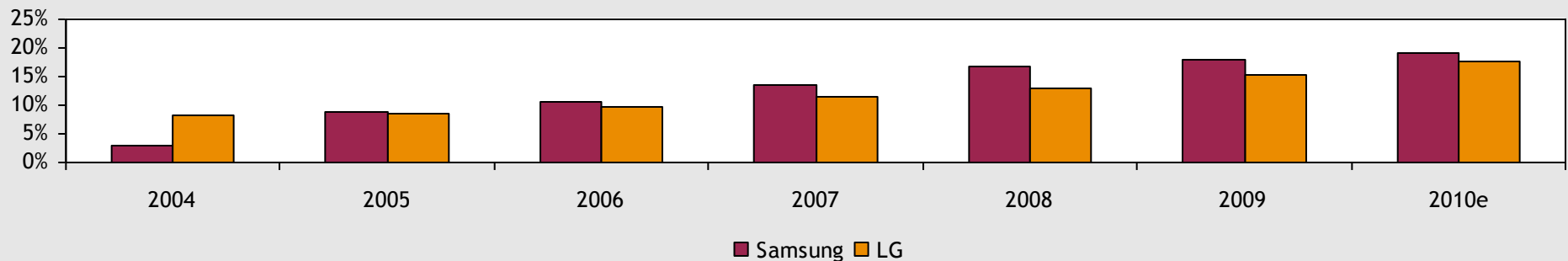
Zuid Korea: beste uit beide werelden

- Sterke economie
- Afhankelijk van de wereldeconomie
- Zeer sterke bedrijven

% v.d. wereldwijde verkopen mobiele telefoons



% v.d. wereldwijde televisieverkopen



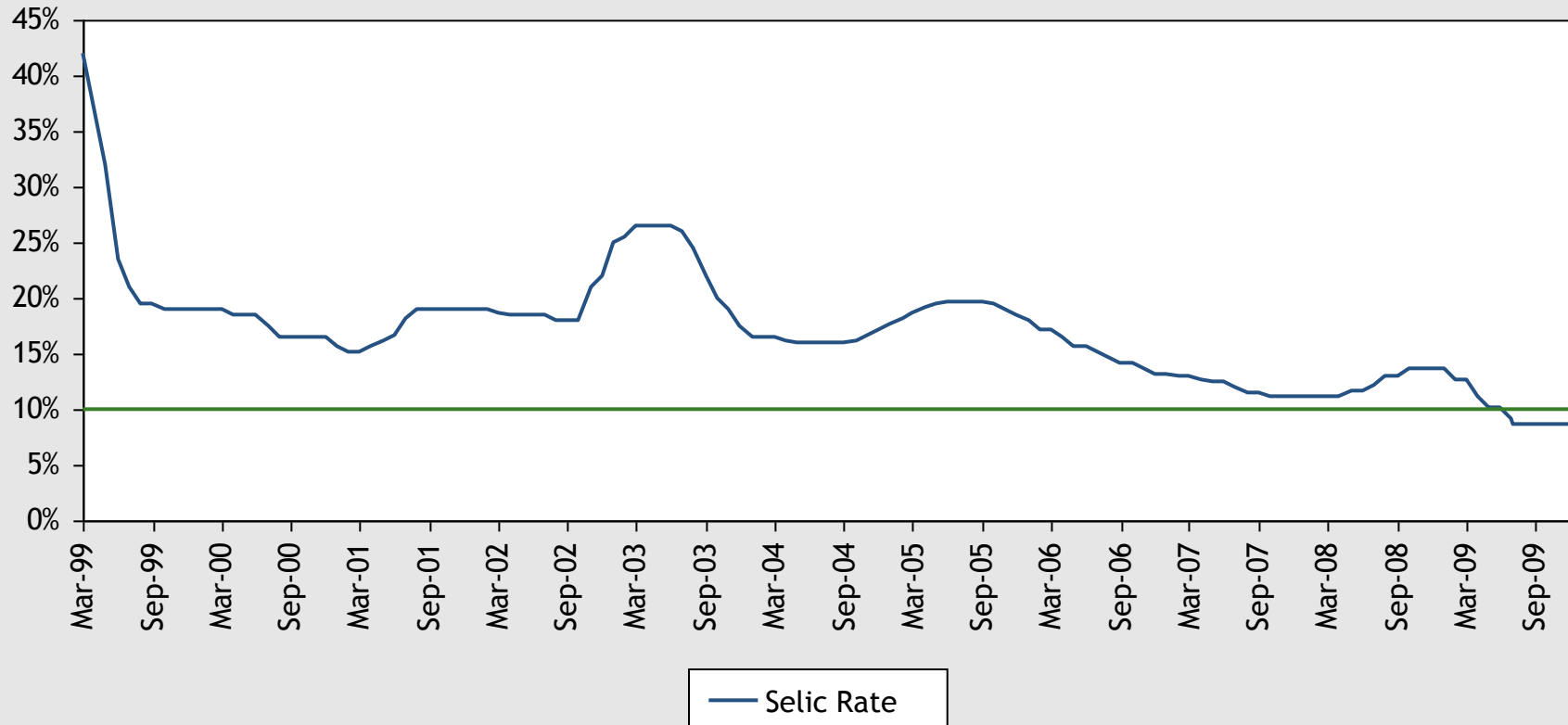
Één van de goedkoopste markten in GEM

Outlook voor Brazilië

- Brazilië is voor ons één van de meest favoriete landen binnen de Emerging Markets
- De opkomst van de middenklasse in Brazilië zorgt voor meer balans in de economie
- Één van de belangrijkste olie exporteurs van de toekomst
- Ontwikkeling van de rente helpt mee
- De overheid heeft een belangrijke rol gespeeld bij het ondersteunen van diverse sectoren.
- BBP zal waarschijnlijk rond de 4% gaan groeien

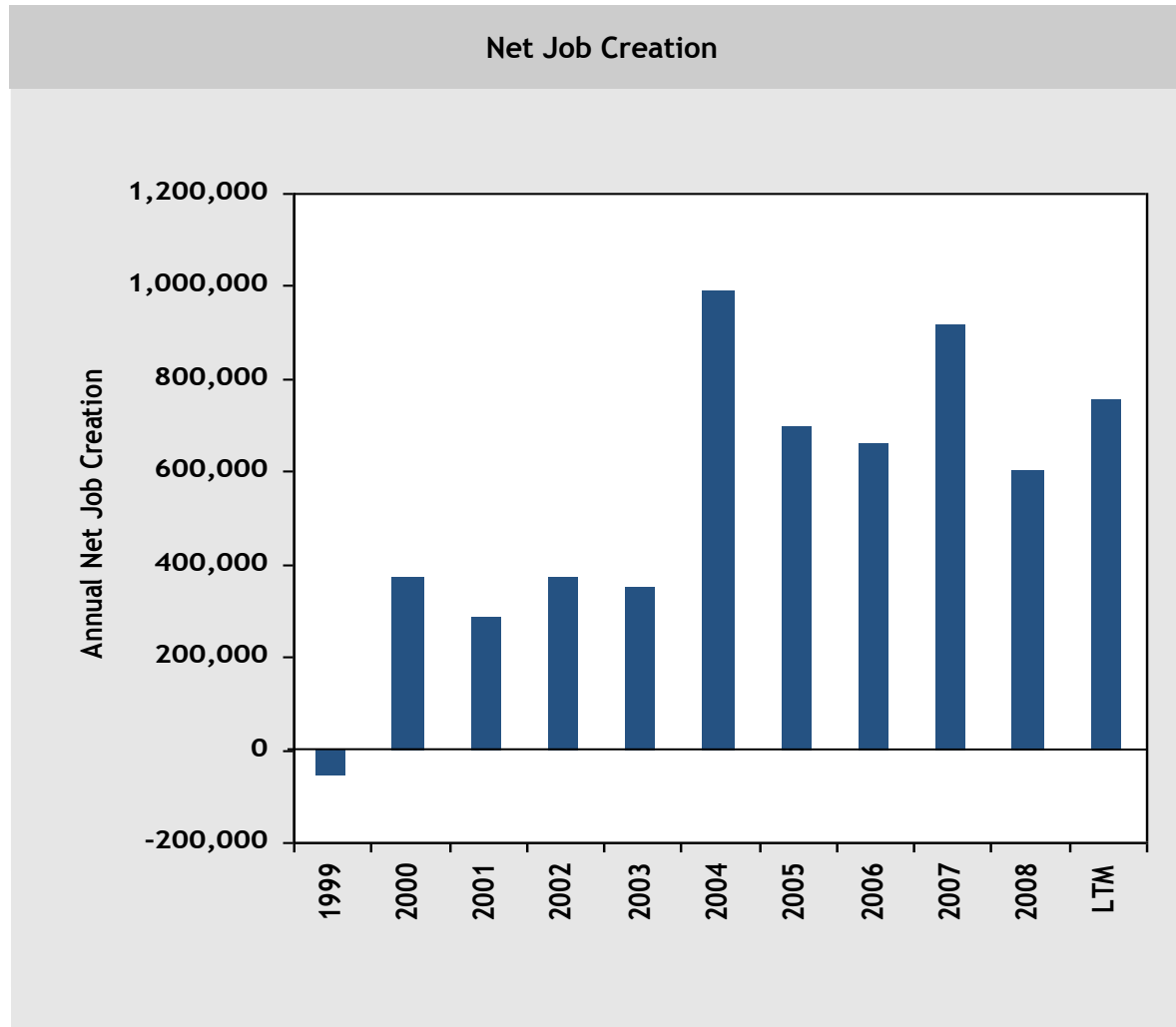


Ontwikkeling van de rente in Brazilië



Source: Bloomberg, data as of 5 November 2009

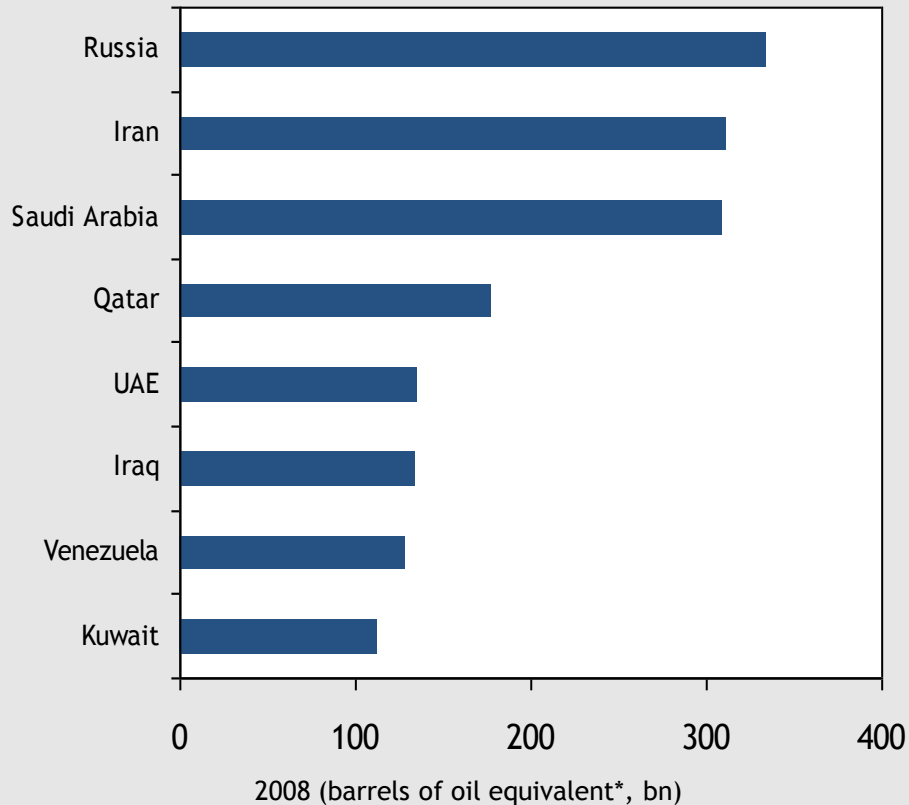
Ontwikkeling van de werkgelegenheid in Brazilië



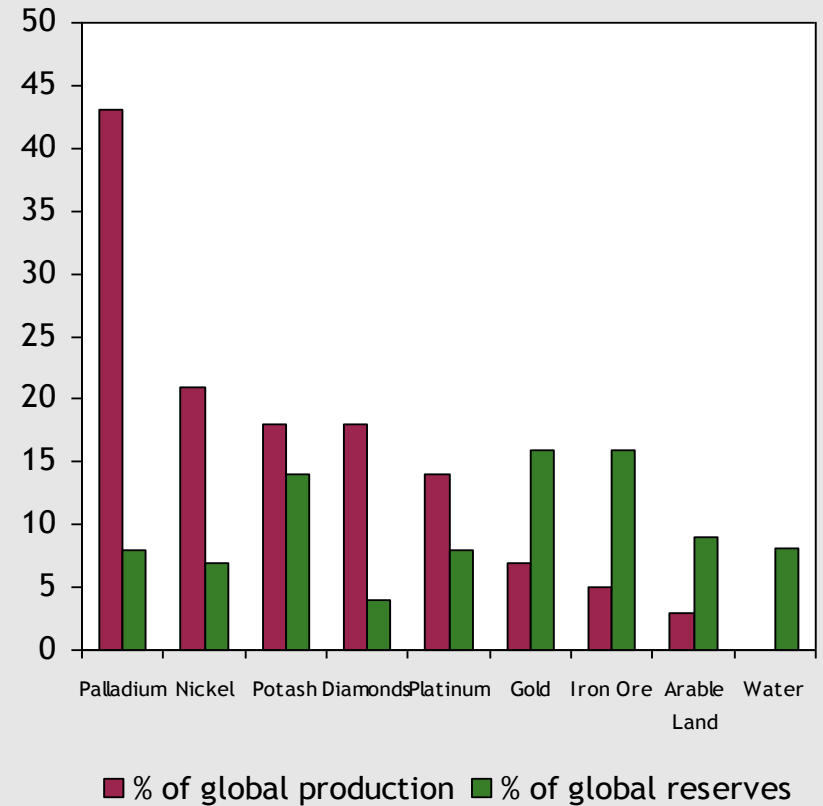
Source: Ministry of Labor, Brazil; data as of 16 December 2009

Rusland: De “Commodity Powerhouse” van deze wereld

Rusland is dominant in olie en gas



...en in andere grondstoffen

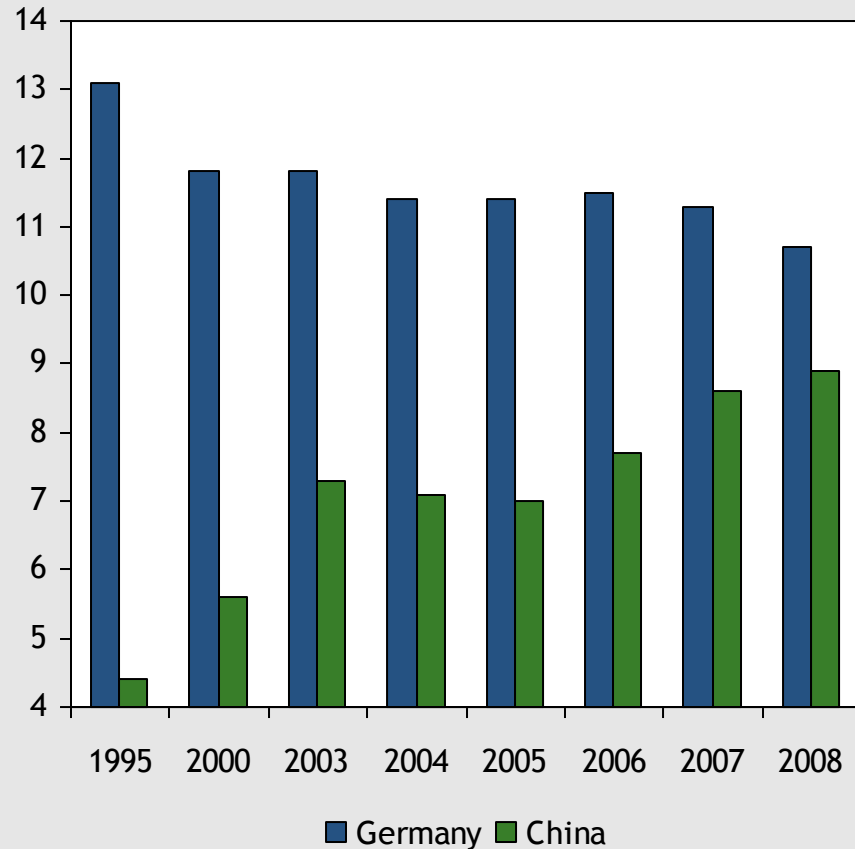


*Assuming 6,000 cubic feet of natural gas equals one barrel of oil equivalent
 Sources: BP (BP Statistical report 2009 proved Russian oil reserves at 80bn bls.
 Companies & other estimates put the number over 200bn bls.)

Source: Troika, WorldWater.org

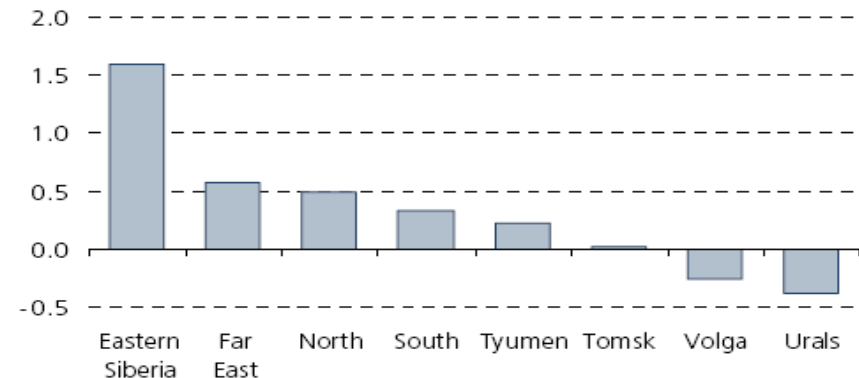
Rusland kijkt naar het Oosten

% van totale buitenlandse handel Rusland



- Toenemende politieke en economische banden tussen Rusland en China
- De ESPO oil pipeline zal op termijn 1mrd b/d leveren, een bijdrage van 1,5% aan het BBP van Rusland
- China heeft Rusland nodig en Rusland heeft China nodig

Geplande uitbreiding olieproductie, 2007-2030, mio bpd



Source: Russian government

Source: Rosstat, December 2009

Emerging Market Funds binnen BlackRock

- BGF Global Emerging Markets Fund
- BGF Latin American Fund
- BSF Latin American Opportunities Fund
- BGF Emerging Europe Fund
- BGF China Fund
- BGF India Fund
- BGF Asian Dragon Fund



Wat betekenen deze ontwikkelingen voor de vraag naar grondstoffen?

- Toekomstige vraag kan een behoorlijke druk op het aanbod leggen
 - Als consumptie van grondstoffen in China en India op hetzelfde niveau komt te liggen als Taiwan, Japan en Zuid Korea, dan zal de wereldwijde consumptie van grondstoffen behoorlijk kunnen stijgen

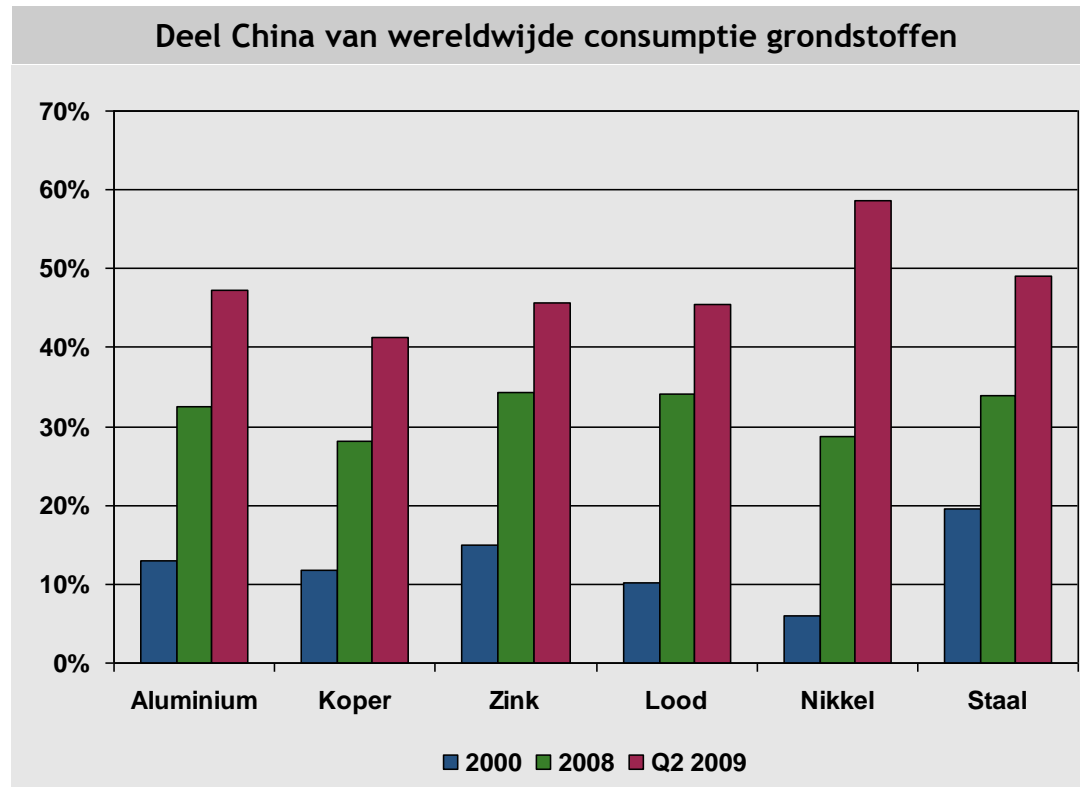


Grondstof	Geschatte groei wereldwijde vraag
Olie	85%
Aluminium	65%
Koper	226%
Zink	175%
Mais	34%

Source: Barclays Equity Gilt Study 2008

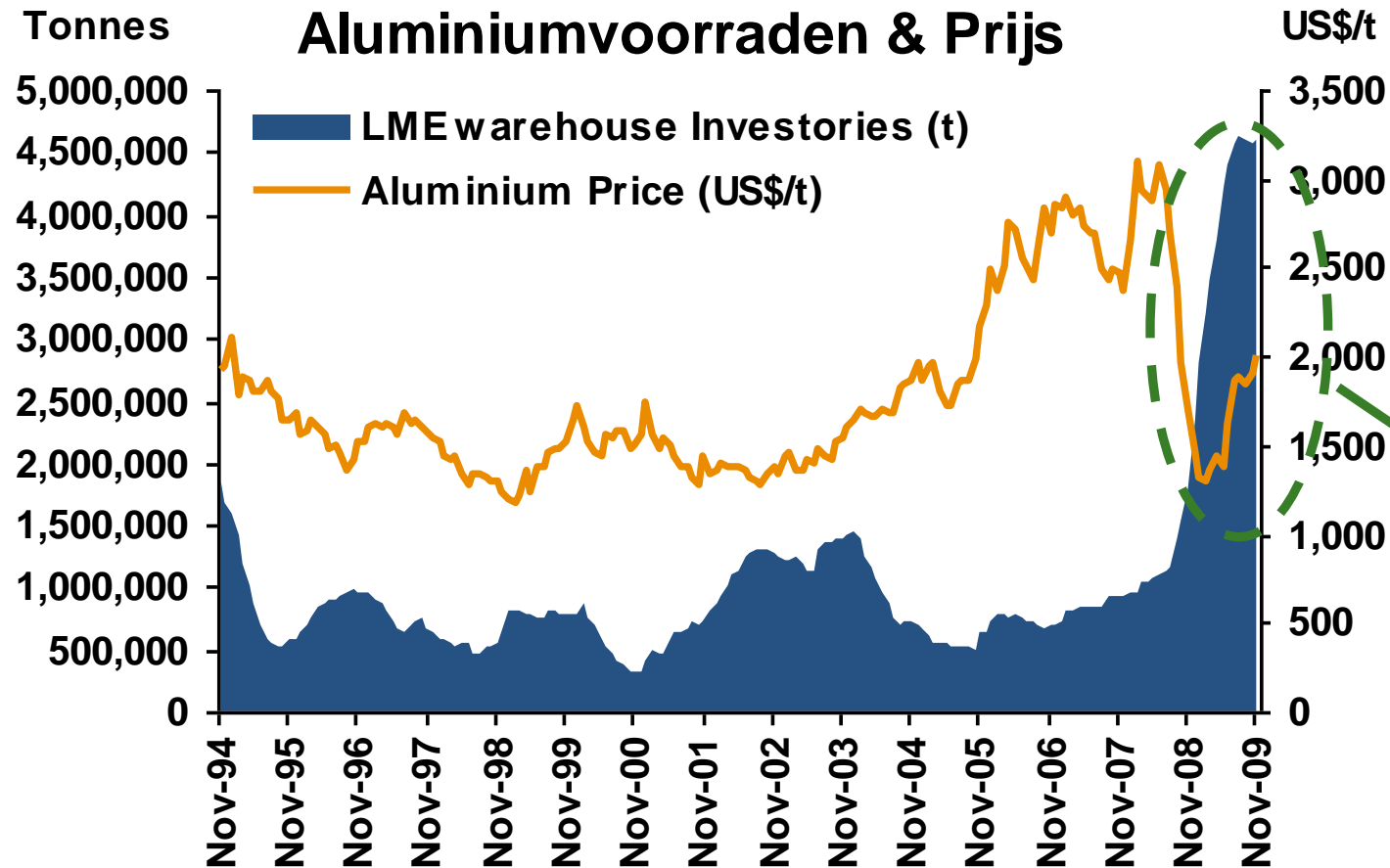
Waarom is China zo belangrijk?

China is de grootste gebruiker van bijna alle industriële grondstoffen, bovendien is het de belangrijkste groeimarkt



Sterke groei Chinese consumptie blijft voortduren

LME voorraden en prijzen voor basismetalen



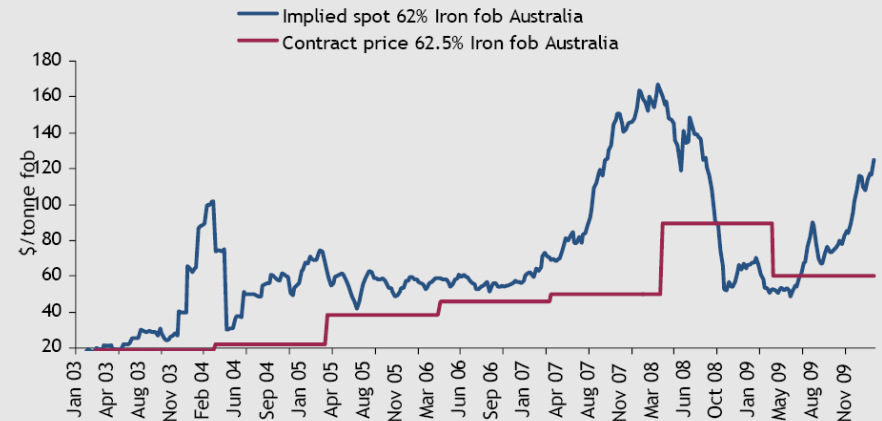
Vorraden én prijzen stijgen...

Source: DataStream. Data as at 30th November 2009

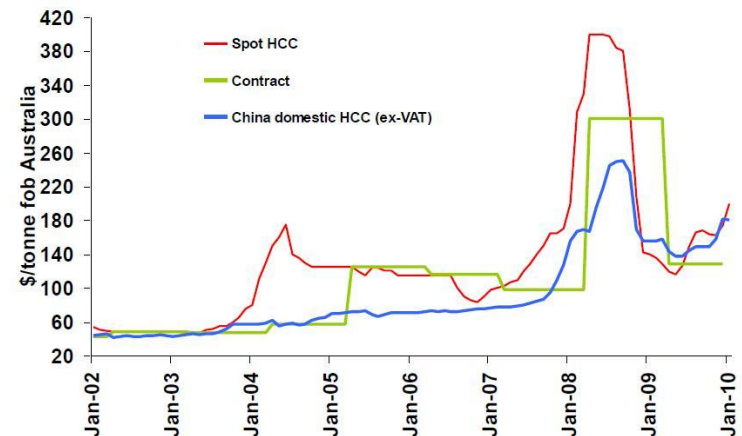
Bulk Commodity Prijzen

- Benchmarkprijzen voor ijzererts stijgen
 - Spot price >100% boven 2009 benchmark
 - Grote producenten beginnen onderhandelingen
- BHP Billiton laat de jaarlijkse benchmark los. Q2 2010 benchmark US\$200/t Q2 2010, 55% stijging
- Producenten krijgen nu ook grip op de prijs van kolen
 - China is een netto importeur geworden
- Zorgen over infrastructuur (met name in Australië)
 - Capaciteit komt onder druk op de spoorwegen en havens

Prijs van ijzererts



Prijs van steenkool



BGF World Mining Top 5

Stock	% van het fonds	Regio	Grondstof
Vale	9,3%	Wereldwijd	Diversified
Rio Tinto	9,1%	Wereldwijd	Diversified
BHP Billiton	8,8%	Wereldwijd	Diversified
Teck	5,6%	Wereldwijd	Diversified
Impala	5,3%	Zuid Afrika	Platina

Source: Internal as at end April 2010. Indicative only and subject to change.

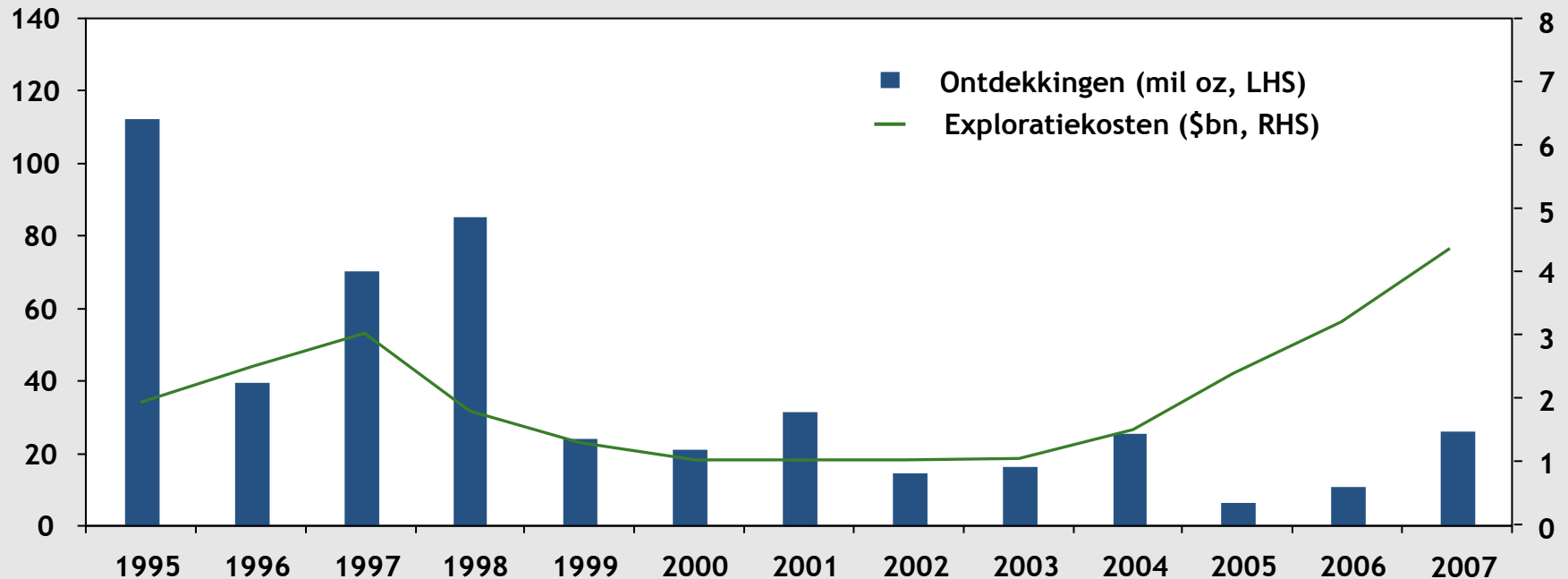
EUR	1m	3m	6m	1 Yr	3 Yrs	5 Yrs	10 Yrs \$
BGF World Mining Fund	12,34%	11,07%	31,44%	88,65%	7,06%	126,65%	665,28%
HSBC Global Mining Index	10,89%	9,99%	29,96%	91,15%	16,96%	126,15%	412,57%

Source: Datastream. Net performance on a NAV pricing basis as at end March 2010



Factoren voor toekomstige krapte aan de aanbodkant voor goud

Ondanks record uitgaven, wordt er relatief weinig ontdekt



- Ondanks de hoge goudprijs zijn er structurele factoren die de toekomstige productie van goud negatief beïnvloeden
- Nieuwe voorraden zijn moeilijk te vinden en duurder om uit de grond te halen
- Totale kosten om een ons nieuw goud uit de grond te halen: (exploration + capex + opex) ca. ~US\$900/oz
- 5-7 jaar om een nieuwe mijn te bouwen
- Korte termijn reactie van de aanbodkant op de hogere goudprijs niet significant te noemen

Rendement: BGF World Gold Top 5

Aandeel	% van het fonds	Regio	Grondstof
Newcrest Mining	8,9%	Australië	Goud
Kinross Gold	6,6%	Noord Amerika	Goud
Goldcorp	6,2%	Noord Amerika	Goud
Newmont	5,9%	Noord Amerika	Goud
Compania de Minas B.	5,2%	Latijns Amerika	Goud

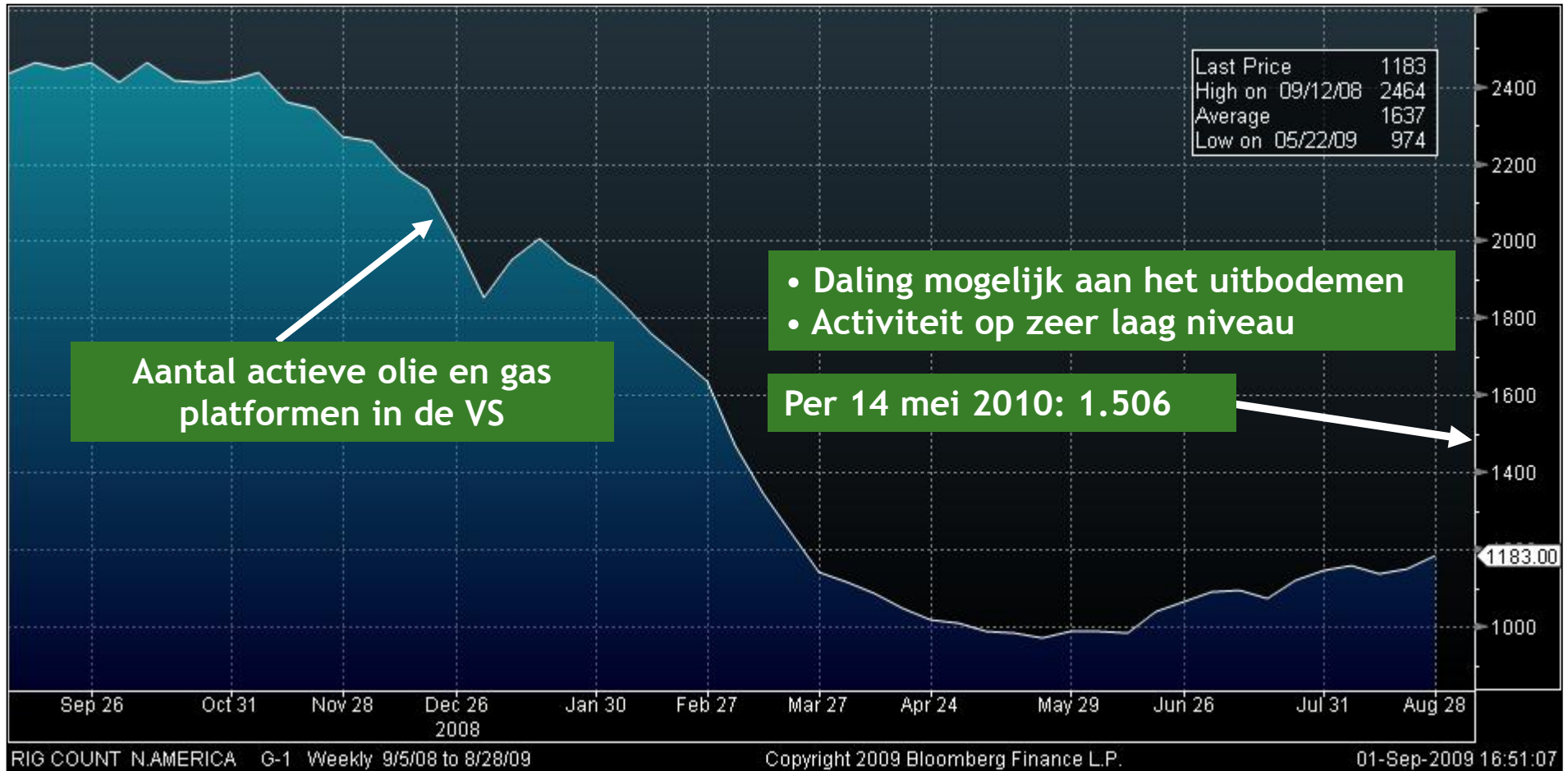
Source: Internal as at end April 2010. Indicative only and subject to change.

EUR	1m	3m	6m	1 Yr	3 Yrs	5 Yrs	10 Yrs \$
BGF World Gold	4,87%	3,53%	12,32%	28,89%	24,40%	113,76%	652,34%
FTSE Gold Mines	2,79%	2,22%	6,86%	15,06%	26,41%	77,93%	279,04%

Source: DataStream, data to end of March 2010



Investerings dalen snel, activiteiten dalen snel

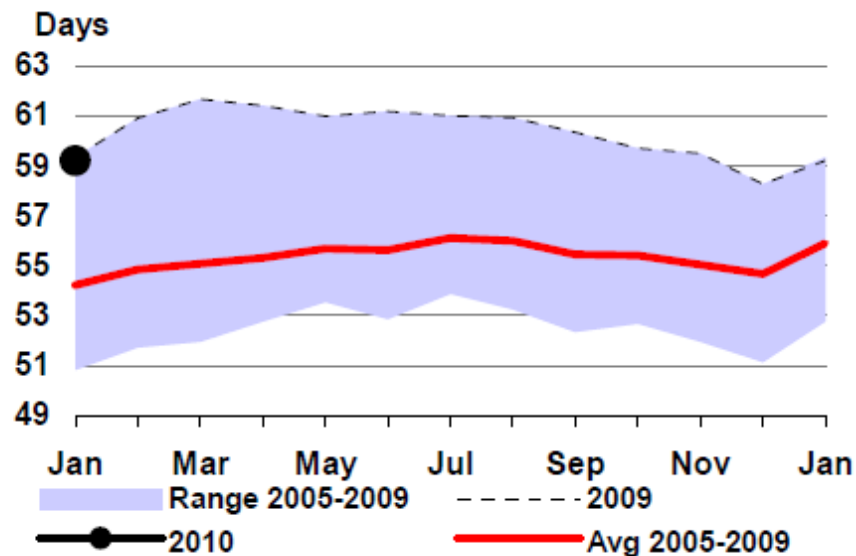


Source: Bloomberg. Weekly Data to 28th August 2009.

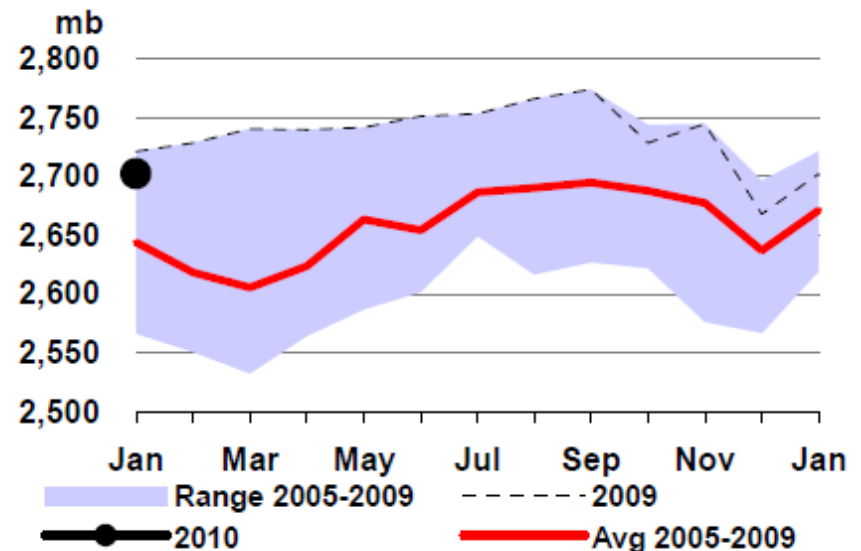
Olieprijs \$100? Eerst de voorraden verlagen....

- Voorraden zijn nog op redelijk hoge niveau's, dit geldt ook voor producten, m.n. diesel
- Contango in de futuremarkten heeft niet meegeholpen maar is nu minder. 2011 olie is nog maar \$5 duurder dan nu.

OESO totale olievoorraden
(gemeten in dagen aan vraag)



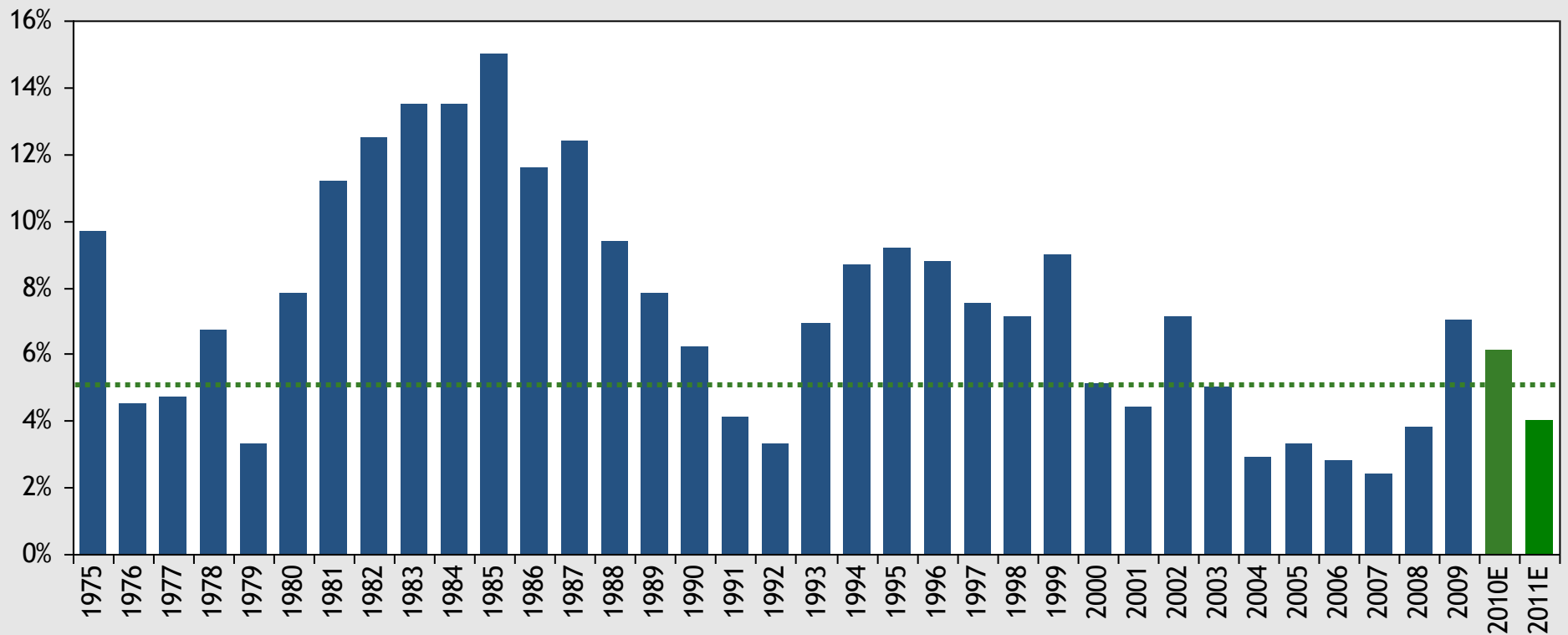
OESO totale olievoorraden
(in miljoenen vaten)



Source: BlackRock/IEA December 2009 Report. Days of forward demand cover is based on average demand forecasted over the next three months.

Olieprijs \$100? Eerst OPEC's reservecapaciteit verlagen....

OPEC's reservecapaciteit als % van de wereldwijde vraag naar olie



Source: IEA, Credit Suisse/RJAssociates

Rendement: BGF World Energy Top 5

Aandeel	Sector	Assets	% van het fonds
Anadarko	Exploration & Productie	VS	6,0%
Occidental	Integrated Oil	Wereldwijd	5,7%
ConocoPhilips	Integrated Oil	VS	4,5%
Schlumberger	Services	VS	3,6%
Niko Resources	Exploratie & Productie	VS	3,7%

Source: Internal as at end April 2010. Indicative only and subject to change.

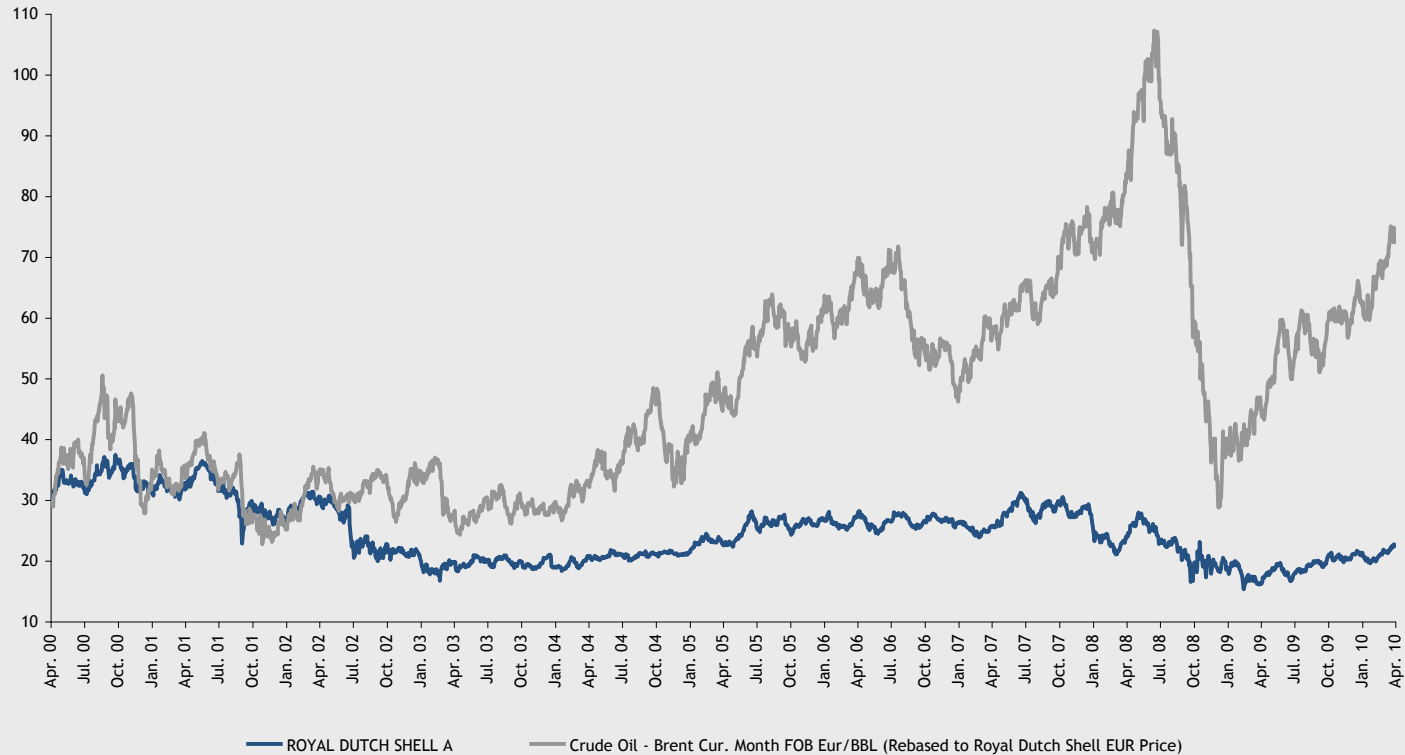
EUR	1m	3m	6m	1 Yr	3 Yrs	5 Yrs
BGF World Energy Fund	5,56%	6,43%	16,48%	40,52%	-1,52%	37,32%
MSCI World Energy Index	5,18%	4,88%	13,09%	33,33%	-2,77%	29,95%

Source: DataStream, data to end of March 2010



De rol van de fundmanager (1)

Royal Dutch Shell A v Brent Crude Oil (EUR Terms, Rebased to Share Price) - 10yrs to 20/04/2010



Correlatie: 0,26

Source: Datastream - BlackRock Information Research

Waarom grondstoffen in een portefeuille?

Diversificatie

Grondstoffen hebben unieke karakteristieken

- Risico/rendement is historisch gezien gelijk aan aandelen
- Lage/negatieve correlatie met aandelen/obligaties
- Bescherming tegen plotselinge gebeurtenissen (weer, geopolitiekrisico etc.)

Bescherming tegen inflatie

Beleggers dienen rekening met inflatie te houden ivm de beleggingen

- Grondstoffen hebben een positieve correlatie met inflatie en onverwachte inflatie
- Grondstoffen hebben aandelen en obligaties outperformed tijdens perioden met hoge en stijgende inflatie

Rendement

Grondstoffenschaarste is een reëel probleem

- Er is bewijs dat schaarste toeneemt
- Huidige crisis vergroot het probleem naar de toekomst toe

Meer informatie op onze site

www.blackrockfondsen.nl

- ✓ Actuele koersen
- ✓ Factsheets
- ✓ Fund flyers
- ✓ Historisch koersoverzicht (zelf samen te stellen)
- ✓ Markt updates (bijv. week in view)

