

Global Enhanced Equity Yield Fund

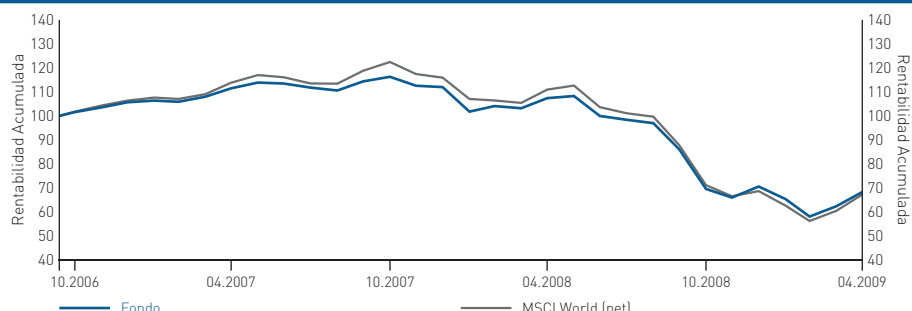
Rentabilidad a 30 de Abril de 2009

Fondos de Renta Variable

Nivel de riesgo
↓
Bajo ■ ■ ■ Alto

BLACKROCK

Rentabilidad en US\$ - Acciones de clase 'E'***



Rentabilidad acumulada

	1 mes %	3 Meses %	6 Meses %	1 año %	Desde Constitución %	Desde Enero de 2009 %	Anualizada (Desde Constitución) %
Clase E	9.5	4.4	-1.9	-36.4	-31.7	-3.3	-13.9
MSCI World (net)	11.2	7.4	-5.4	-39.3	-32.6	-2.0	-14.4

Rentabilidad Anual

	2007 %	2008 %
Clase E	6.0	-37.0
MSCI World (net)	9.0	-40.7

Datos del Fondo

Categoría	Subfondo - SICAV Luxemburguesa
Gestor	Jon Clark
Fecha de Constitución	13.10.2006
Moneda base	US\$
Divisas adicionales	€, SGD
Índice de referencia	MSCI World (net)
Sector Morningstar	Renta Variable Global
Patrimonio Total (m)	US\$214,8

Códigos en moneda base

ISIN	LU0265552306
Ticker de Bloomberg	NDDUWI

Negociación y precios

Comisiones	%
Comisión de Gestión Anual (clase E)*	2.00
Valor liquidativo	(US\$)
Clase E	6.83
Max/Min valor liquidativo en 12 meses	(US\$)
Clase E	11,05/5,37

Datos de la Directiva del Ahorro en UE

Estatus del fondo respecto a la Directiva de la UE sobre la fiscalidad del Ahorro	Fuera del alcance/EUSD no aplicable
Rentas Imponibles por Acción	-

Fondos de Renta Variable	
Capitalización bursátil	Grande Mediana Pequeña
Estilo	Renta Realzada

Resumen de los Objetivos de Inversión

El Global Enhanced Equity Yield Fund trata de generar un elevado nivel de ingresos, invirtiendo, sin que existan límites nacionales o regionales prescritos, al menos, el 70% de su patrimonio neto total en valores de renta variable. El Subfondo utiliza los derivados de un modo que resulta esencial para su objetivo inversor, al objeto de generar unos ingresos adicionales.

10 Posiciones Principales

	%
Exxon Mobil	1.8
AT&T	1.4
Microsoft	1.4
BP PLC	1.3
Johnson & Johnson	1.2
Procter & Gamble	1.2
Chevron Corp	1.1
Toyota Motor Corp	1.1
Wal-Mart Stores	1.1
Intel Corp.	1.0
Total	12.6

Publicación del valor liquidativo

www.blackrock.es

Expansión

Cinco Días

* La comisión anual del Fondo es el resultado de sumar a la comisión de Gestión un 0.50% correspondiente a la comisión de Distribución de las acciones de clase E. ** La rentabilidad de las acciones de clase E se calcula neta de la comisión de gestión y lleva incorporada la comisión de distribución correspondiente; además incluye la reinversión de dividendos. Las acciones de clase E se lanzaron el 1 de septiembre de 1998 y con el fin de mostrar la rentabilidad histórica del fondo se ha aplicado la estructura de comisión de las acciones de clase E a las acciones de clase A de la Sociedad. ■ Este fondo tiene una alta exposición a productos derivados, en concreto venta de calls. El uso de productos derivados puede suponer un aumento de la exposición al riesgo del fondo. En concreto los contratos sobre derivados pueden tener una alta volatilidad, y el margen inicial es generalmente pequeño en relación al tamaño del contrato. Movimientos pequeños del mercado pueden tener un impacto potencialmente más elevado en los productos derivados que en otros productos como los bonos o la renta variable. Mientras que el Global Enhanced Equity Yield trata de generar un elevado nivel de ingresos, la cifra no está garantizada y el pago de los ingresos puede resultar en perjuicio del capital del fondo. Fuentes: Fondo - BlackRock Investment Management (UK) Limited (BIM)(UK), Indices - Datastream, BIM(UK), Cuartiles - Standard & Poor's. ■ Nivel de riesgo: Riesgo medio/alto (en una escala de bajo, medio, medio/alto y alto). Esta categoría se aplica a los Fondos que cuentan con una proporción elevada, o bien están totalmente invertidos, en renta variable, o que invierten en bonos calificados por debajo de lo que se considera categoría de inversión. Sólo debe utilizarse en el contexto de los Fondos de BlackRock Global Funds (BGF) y en particular, no deben efectuarse comparaciones con fondos no comercializados por BIM(UK). Esta clasificación hace referencia al nivel de riesgo de un Fondo determinado y no supone una garantía de rentabilidad. ■ Los datos de rentabilidad a 30 de Abril de 2009 en US\$ se calculan en base al valor liquidativo con reinversión de los dividendos, y están sujetos a revisión. Con fecha 4 de febrero del 2002 se adaptó el cálculo a un único precio. El 28 de Abril de 2008 Merrill Lynch International Investment Funds (MLIIF) pasó a denominarse BlackRock Global Funds (BGF). Anteriormente, se calculaban precios bid y offer, utilizándose los precios bid para la gama de fondos de Mercury Selected Trust. Los datos de rentabilidad se calculan netos de comisiones anuales. La información suministrada anteriormente sobre el Fondo es meramente informativa. El número de acciones en cartera es únicamente indicativo y el número real podría estar fuera del rango mostrado. No serán aplicables la mayoría de los servicios de protección que prevee el sistema legal británico y los servicios de compensación que se encuentren bajo "UK's Financial Services Compensation Scheme". BlackRock Global Funds (la Sociedad) es una sociedad de inversión de capital variable (SICAV) domiciliada en Luxemburgo. BlackRock (Channel Islands) Limited es la entidad Gestora de BlackRock Global Funds, siendo The Bank of New York Europe Limited, (Sucursal de Luxemburgo) la entidad Depositaria. Esta incluida en la sección 264 de "The Financial Services & Markets Act 2000. La inversión en BlackRock Global Funds es válida únicamente si se hace basándose en el Folleto Informativo vigente, el Informe Financiero más reciente (anual o semestral) y el Folleto Simplificado. Todos ellos están disponibles en nuestra Web. Los inversores deben leer en el Folleto Informativo las consideraciones especiales en materia de riesgos. La Sociedad está inscrita con el número 140 en la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España (CNMV) y ha obtenido el registro de algunas Clases de Acciones de determinados Subfondos ante la CNMV. Estas clases de Acciones y los Subfondos pueden consultarse en la web de la CNMV: www.cnmv.es y podrán distribuirse públicamente en España a través de los distribuidores que designe el Distribuidor Principal. Un número limitado de subfondos de BGF, incluyendo este Fondo, tiene una clase A de acciones con estatutos de distribuidor diseñada para cumplir con los requisitos necesarios para tener "UK Distributor Status". Esto es aplicable solamente para residentes del Reino Unido. La Directiva Europea sobre la Fiscalidad del ahorro entro en vigor el 1 de Julio de 2005. Para más información por favor diríjase a nuestra página web. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. El valor de las inversiones y las rentabilidades que obtienen pueden fluctuar, y en ningún caso están garantizadas. Las fluctuaciones podrán ser más pronunciadas en los fondos de mayor volatilidad, y el valor de la inversión podrá caer en un momento dado de forma significativa. Las fluctuaciones en las divisas pueden afectar también a la rentabilidad. El inversor puede no recuperar la cantidad invertida inicialmente. BGF sólo está disponible para inversiones de ciudadanos que no sean estadounidenses y que no residan en Estados Unidos. BGF no podrá ofrecerse ni venderse en Estados Unidos, o en cualquiera de sus territorios, dominios o áreas sujetas a su jurisdicción. Los subfondos de BGF no están registrados para su venta en todas las jurisdicciones. El nombre de BlackRock y logo son marcas registradas, y bajo licencia de uso, de BlackRock & Co., Inc. El Informe del gestor refleja la visión de BlackRock (Channel Islands) Limited, la gestora de inversiones de BGF. El Objetivo de Inversión antes expuesto es un resumen de los principales objetivos del Fondo. Por favor, consulte el Folleto Simplificado de BGF para más información. Emitido por BlackRock Investment Management (UK) Limited (autorizado y regulado por el Financial Services Authority). Oficina registrada: 33 King William Street, London EC4R 9AS. Registrado en el Reino Unido con el n.º 2020394. Emitido en Suiza por la oficina de representación de BlackRock Investment Management (UK) Limited, Sucursal de Zurich, Dreikönigstrasse 31a, 8002 Zurich, donde podrá obtener de forma gratuita el Folleto Informativo, el Folleto Simplificado, los Estatutos de la Sociedad, la Memoria Anual Auditada y el Informe Semestral no Auditado. El agente de pagos en Suiza es HSBC Private Bank (Suisse) S.A., Paradeplatz 5, 8001 Zurich. Para su seguridad, las conversaciones telefónicas pueden grabarse.

Contactos: Para cualquier información adicional, consulte con su distribuidor.

Global Enhanced Equity Yield Fund

continuación

Comentario del gestor a 31 de Marzo de 2009

Rentabilidad

El Fondo superó a su índice de referencia en el trimestre. El primer trimestre de 2009 fue otro periodo complicado para los mercados mundiales, con un descenso del índice MSCI World del 11,92% en dólares. En toda Europa, los valores perdieron tanto o más que los de EE.UU., y la mayoría de los mercados perdió entre un 10% y un 15% en el trimestre. Por países, Finlandia e Italia, con caídas del 22,21% y el 20,58%, respectivamente, fueron los países con peor comportamiento, seguidos de Alemania y España, que registraron unos descensos respectivos del 19,54% y el 18,51%. Noruega, con un avance del 3,24% en el periodo, fue el único país con resultados positivos. Hong Kong y Australia también consiguieron un buen resultado, con descensos de tan solo el 0,47% y el 1,58%, respectivamente. Al contrario que los mercados desarrollados, muchos emergentes, incluidos China y Brasil, consiguieron registrar ganancias en el trimestre, y el conjunto del índice MSCI Emerging Markets se mantuvo estable con una rentabilidad del 0,95%. Esta situación contrasta claramente con la del 2008, cuando todos los mercados bajaron al unísono.

Cambios en la cartera

A lo largo del primer trimestre de 2009, decidimos mantener un porcentaje constante de overwrite del 50%. Suscribimos nuestras opciones out-of-the-money con la esperanza de participar en una posible revalorización del capital.

Posicionamiento actual

De cara al futuro, continuaremos suscribiendo para emplear la estrategia de suscripción de opciones del anterior periodo de opción, con opciones a un mes que estén ligeramente out-of-the-money para permitir una mayor subida. Esto nos permitirá maniobrar el overwrite aprovechando la fortaleza y la debilidad, de tal modo que los inversores puedan disfrutar de lo mejor de ambos mundos: la rentabilidad total y el rendimiento.

Riesgo de la cartera*

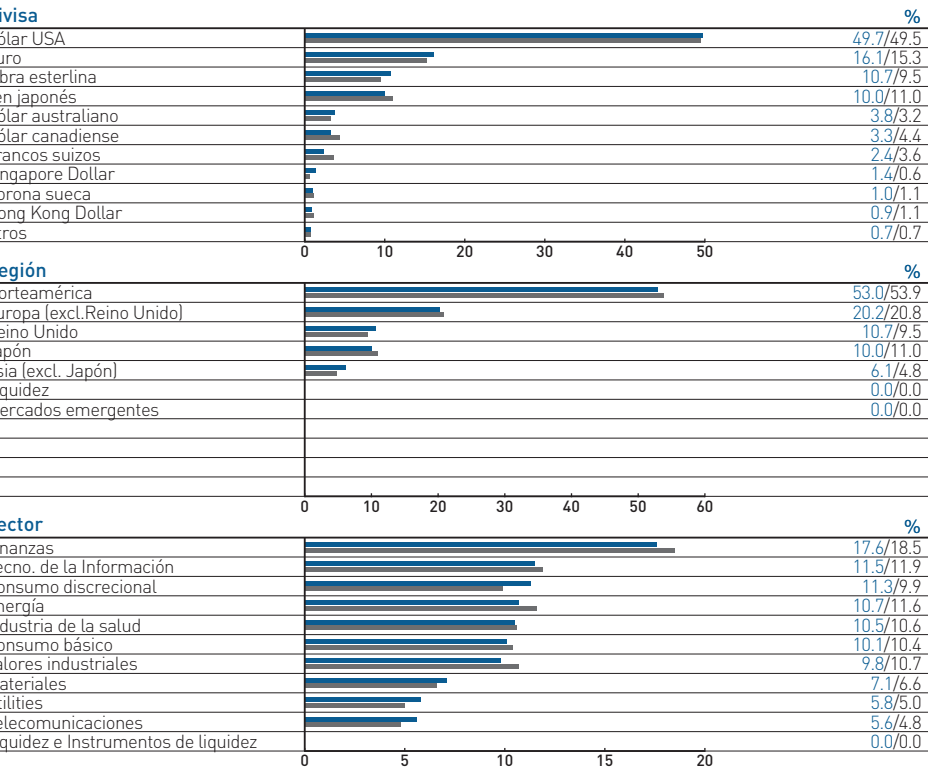
	3 Años	5 Años	Desde Constitución
Volatilidad (%)			
- Fondo	-	-	-
- Índice de referencia	-	-	-
Beta	-	-	-

Portion of funds overwritten by Options

Region	%
Japón	49.2
Europa	55.1
Estados Unidos	55.5
Reino Unido	54.1
Global de la cartera	48.9

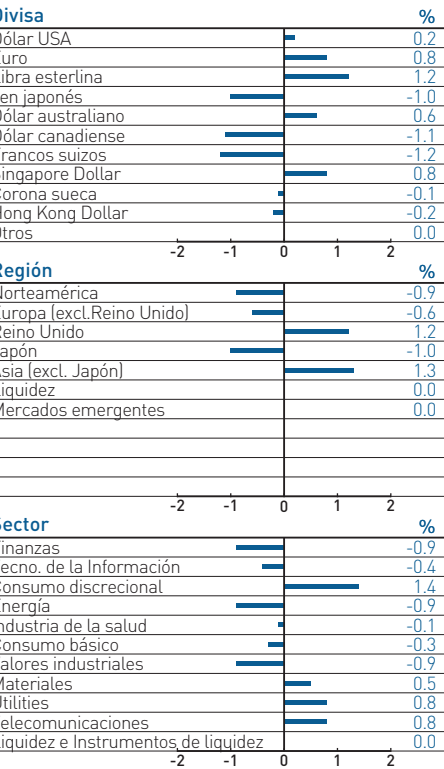
Composición de la Cartera

Fondo/Índice de referencia



Asignación de activos - Posiciones activas

Fondo-Índice de referencia



* Los datos de riesgo de la cartera empezarán a publicarse cuando se cumplan 36 meses desde la constitución del Fondo. ■

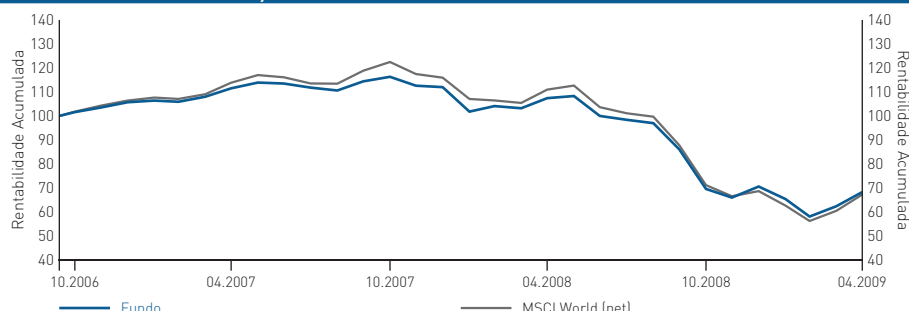
Global Enhanced Equity Yield Fund

Rentabilidade a 30 Abril de 2009

Fundos de Acções

BLACKROCK

Rendibilidade em US\$ - Acções de classe 'E'*



Rentabilidade Acumulada

	1 Ano %	2 Anos %	Desde Constituição %	Anualizada (Desde Constituição) %
Classe E	-36.4	-38.7	-31.7	-13.9
MSCI World (net)	-39.3	-40.8	-32.6	-14.4

Rentabilidade Anual

	2007 %	2008 %
Classe E	6.0	-37.0
MSCI World (net)	9.0	-40.7

Dados gerais

Categoria	Sub-fundo da SICAV no Luxemburgo
Gestor do Fundo	Jon Clark
Data de início	13.10.2006
Moeda base	US\$
Moedas de negociação adicionais	€, SGD
Benchmark	MSCI World (net)
Sector Morningstar	Acções Global
Valor do fundo (m)	US\$214,8

Negociação e preços

Comissões	%
Comissão inicial (Classe E)	3
Comissão de Gestão Anual (classe E)*	2.00
NAV	(US\$)
Classe E	6.83
12 Meses-Valor Liquidativo Máx/Mín	(US\$)
Classe E	11,05/5,37

Dados: Directiva da Poupança na UE

EUSD Fund Status	Fora do âmbito
Rendimento taxavel por acção	-

		Fundos de Acções
Capitalização Bolsista	Grande	
	Média	
	Pequena	
Estilo		Renda Realçada

Resumo dos Objectivos de Investimento

O Global Enhanced Equity Yield Fund visa geral um elevado nível de rendimento. O Fundo investe globalmente, sem restrição de país e sem limites regionais, pelo menos 70% do total dos seus activos em valores mobiliários. O Fundo recorre à utilização de derivativos na medida em que é fundamental para o seu objectivo de investimento por forma a gerar rendimentos adicionais. O Global Equity Fund visa maximizar uma rentabilidade total. O Fundo investe globalmente pelo menos 70% do total dos seus activos em valores mobiliários de sociedades domiciliadas em, ou que exerçam uma parte predominante da sua actividade económica em, mercados desenvolvidos.

Dez maiores posições

	%
Exxon Mobil	1.8
AT&T	1.4
Microsoft	1.4
BP PLC	1.3
Johnson & Johnson	1.2
Procter & Gamble	1.2
Chevron Corp	1.1
Toyota Motor Corp	1.1
Wal-Mart Stores	1.1
Intel Corp.	1.0
Total	12.6

Valor liquidativo publicado

Boletim de cotações da Euronext

* A comissão anual do fundo é o resultado da soma de uma taxa de distribuição de 0.50% aplicável a acções da classe E com uma taxa de administração. ** O desempenho da classe E é calculado isento de taxas de administração e inclui taxa de distribuição aplicável, além disso, inclui o reinvestimento de dividendos. As acções de classe E foram lançadas em 1 de Setembro de 1998 e, a fim de apresentar desempenho histórico para o Fundo, a estrutura de comissões de acções de classe E foi aplicada retroactivamente às acções de classe A. ■ ■ ■ A rentabilidade é mostrada com data de 30 Abril de 2009 em US\$ com base no valor liquidativo e reinvestimento de dividendos. A Merrill Lynch International Investment Funds (MLIF) passou a chamar-se BlackRock Global Funds (BGF) a 28 de Abril de 2008. Antes da introdução do sistema de preço simples a 4 de Fevereiro de 2002, os preços de oferta (bid) foram anteriormente usados para fundos do universo de Mercury Selected Trust. As rentabilidades são calculadas líquidas de comissões anuais. Os dados sobre fundos acima mostrados são só de carácter informativo. O número de acções indicado para cada fundo é só indicativo e o número real pode estar fora do intervalo anunciado. Não serão aplicáveis a maior parte dos serviços de protecção que prevê o sistema legal britânico e compensações que estiverem sob o "UK's Financial Services Compensation Scheme". BlackRock Global Funds é uma companhia de investimento de capital variável (SICAV) com base no Luxemburgo. Está registada sob a secção 264 do "Financial Services & Act 2000". As subscrições em fundos BGF só são válidas se forem realizadas com base no Prospecto actual, os relatórios financeiros mais recentes e os Prospectos Simplificados que estão disponíveis no nosso site. Um número limitado de fundos BGF têm uma classe A com estatuto de distribuição com o objectivo de ir em acordo com o requerido pelo "UK Distributor Status". Por favor contacte o Gestor para mais informação. A Directiva Europeia da Poupança (EUSD) entrou em efeito a 1 Julho 2005. Para mais informação, por favor consulte o nosso site de Internet. As flutuações poderão ser mais expressivas no caso de um fundo de maior volatilidade e o valor do investimento poderá diminuir de forma repentina e substancial. Os investidores devem-se informar dos riscos específicos de cada fundo tendo o Prospecto Simplificado. A rentabilidade passada não garante rentabilidade futura. O valor de investimentos e os rendimentos deles provenientes podem flutuar e não estão garantidos. Os tipos de câmbio podem causar aumentos ou diminuição do valor dos investimentos. Os investidores podem não recuperar o valor investido. Os fundos BGF só estão disponíveis para investimento para investidores com nacionalidade e residência fora dos EUA. Não estão disponíveis para venda ou vendidos nos EUA ou nos seus territórios ou propriedades. Os fundos não estão registados para venda em todas as jurisdições. O logótipo e nome da BlackRock são marcas, e usadas sob licença de BlackRock & Co., Inc. O relatório do gestor do fundo representa a opinião da BlackRock (Channel Islands) Limited, o gestor de investimentos da BGF. O objectivo de investimento aqui expresso é um resumo dos principais objectivos do fundo. Por favor consulte o Prospecto Simplificado para mais informação. Emitido pela BlackRock Investment Management (UK) Limited (autorizada e regulado pelo Financial Services Authority). Escritório registado: 33 King William Street, London, EC4R 9AS. Registo em Inglaterra sob o número 2020394. Emitido na Suíça pelo escritório de representação, BlackRock Investment Management (UK) Limited, Zurich Branch, Dreikönigstrasse 311M, 8002 Zurich, de onde o Prospecto da companhia, os Prospectos Simplificados, os Artigos de Associação, o relatório anual, e os relatórios semestrais não auditados se poderão obter livre de quaisquer custos. O agente de pagamento na Suíça é o HSBC Private Bank (Suisse) S.A., Paradeplatz 5, CH-8001 Zurich, Switzerland. Para sua protecção, os telefonemas são frequentemente gravados. O presente documento não pode ser considerado uma proposta de comercialização de qualquer fundo ou sub-fundo em Portugal sem que tal comercialização de fundos ou sub-fundos em Portugal seja previamente notificada à, ou autorizada pela, entidade de supervisão portuguesa, a Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, nos termos das leis e regulamentos aplicáveis.

Contactos: Para qualquer informação adicional, consulte com o seu distribuidor.

www.blackrock.pt

Global Enhanced Equity Yield Fund

continuação

Comentário dos Gestores do Fundo a 31 Março de 2009

Performance

Durante o trimestre, o fundo superou a performance do seu índice de referência.

O primeiro trimestre de 2009 voltou a ser um período difícil para os mercados globais, com o índice MSCI World a cair 11,92% em USD. Em toda a Europa, as ações perderam um valor igual ou superior ao dos EUA, com a maioria dos mercados a descer entre 10% e 15% no trimestre. Em termos de países, a Finlândia e a Itália, que caíram 22,21% e 20,58%, respectivamente, foram dos países que registaram a pior performance, seguidos pela Alemanha e Espanha, que registaram quedas de 19,54% e 18,51%, respectivamente. A Noruega foi a única região a registar um retorno positivo, subindo 3,24% no período. Hong Kong e a Austrália também tiveram um bom comportamento, caindo apenas 0,47% e 1,58%, respectivamente. De forma inversa aos mercados desenvolvidos, muitos mercados emergentes, incluindo a China e o Brasil, conseguiram fechar o trimestre com resultados positivos e o índice MSCI Emerging Markets, no seu conjunto, manteve-se regular, com um retorno de 0,95%. Esta situação está em forte contraste com 2008, quando todos os mercados caíram em uníssono.

Actividade da Carteira

Durante o primeiro trimestre de 2009 decidimos manter a percentagem do valor overwrite nos 50%. Subscrevemos as nossas opções out-of-the-money na esperança de participar de uma potencial apreciação de capital.

Posicionamento Actual

Daqui para a frente, iremos continuar a utilizar a estratégia de subscrição de opções tal como no período anterior, subscrevendo opções a um mês ligeiramente out-of-the-money por forma a permitir um ganho adicional. Tal permitir-nos-á subscrever tanto em situação de subida como de descida de mercado e os investidores poderão ter o melhor de dois mundos: total return e yield.

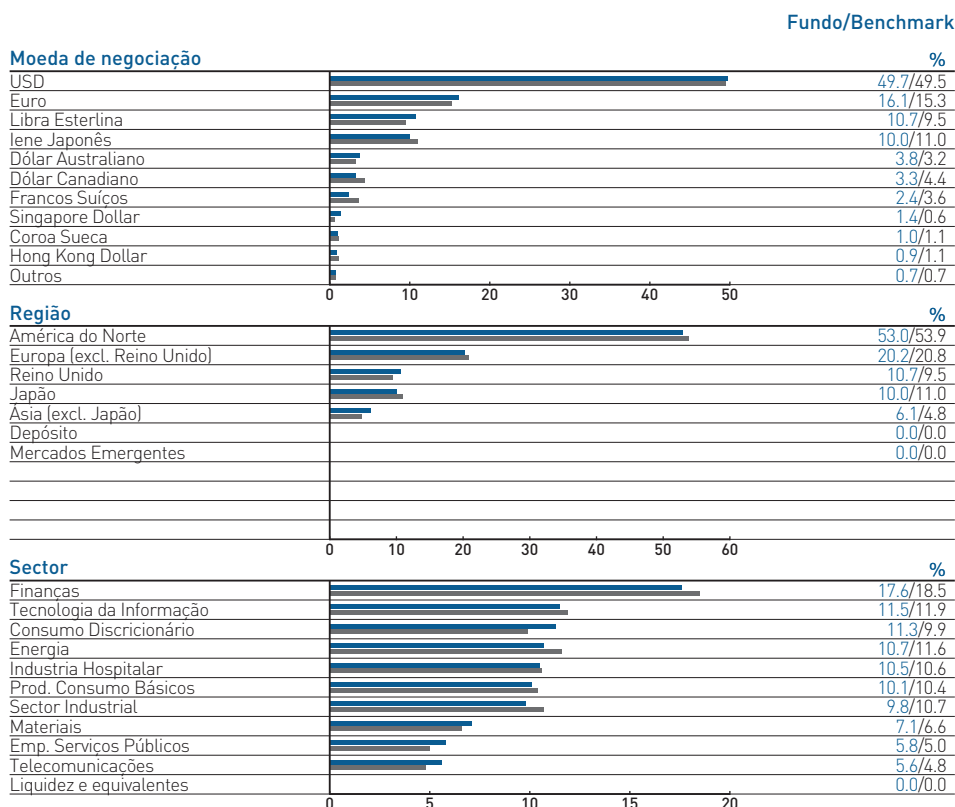
Dados de risco*

	3 Anos	5 Anos	Desde Constituição
Volatilidade (%)			
- Fundo	-	-	-
- Benchmark	-	-	-
Beta	-	-	-

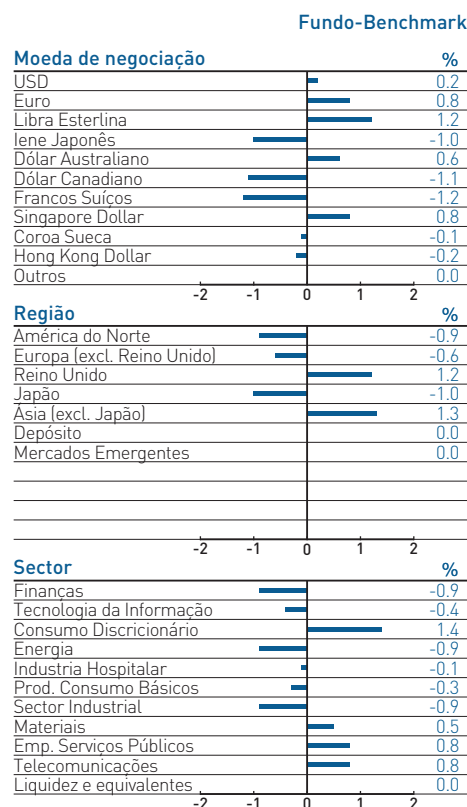
Portion of funds overwritten by Options

Region	%
Japão	49.2
Europa	55.1
Estados Unidos	55.5
Reino Unido	54.1
Overall Portfolio	48.9

Composição do Fundo



Análise da distribuição de activos



* Os dados de risco do fundo começaram a ser publicados após 36 meses da sua constituição.

Global Enhanced Equity Yield Fund

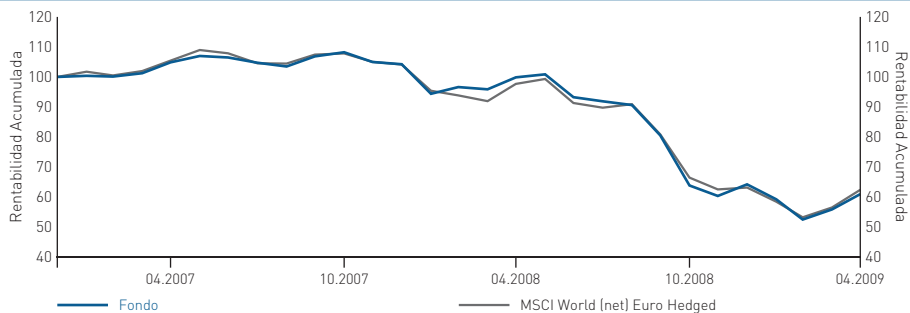
Rentabilidad a 30 de Abril de 2009

Fondos de Renta Variable

Nivel de riesgo
↓
Bajo ■ ■ ■ Alto

BLACKROCK

E Hedged €-Non-distributing Share Performance in €**



Rentabilidad acumulada

	1 mes %	3 Meses %	6 Meses %	1 año %	Desde Constitución %	Desde Enero de 2009 %	Anualizada (Desde Constitución) %
Clase E	9.2	2.9	-4.5	-39.0	-38.7	-5.0	-18.7
MSCI World (net) Euro Hedged	10.4	6.8	-6.1	-36.1	-37.4	-1.2	-18.0

Rentabilidad Anual

	2007 %	2008 %
Clase E	4.2	-38.4
MSCI World (net) Euro Hedged	4.2	-39.3

Datos del Fondo

Categoría	Subfondo - SICAV Luxemburguesa
Gestor	Jon Clark
Fecha de Constitución	20.12.2006
Moneda base	US\$
Divisas adicionales	€, SGD
Índice de referencia	MSCI World (net) Euro Hedged
Sector Morningstar	Renta Variable Global
Patrimonio Total (m)	US\$214,8
Asset Size (m)	€15,3

Códigos en moneda base

ISIN	LU0278719173
------	--------------

Negociación y precios

Comisiones	%
Comisión de Gestión Anual (clase E)*	2.00
Valor liquidativo	(€)
Clase E	4.89
Max/Min valor liquidativo en 12 meses	(€)
Clase E	8,24/3,88

Datos de la Directiva del Ahorro en UE

Estatus del fondo respecto a la Directiva de la UE sobre la fiscalidad del Ahorro	Fuera del alcance/EUSD no aplicable
Rentas Imponibles por Acción	-

Fondos de Renta Variable	
Capitalización bursátil	Grande Mediana Pequeña
Estilo	Renta Realzada

Resumen de los Objetivos de Inversión

El Global Enhanced Equity Yield Fund trata de generar un elevado nivel de ingresos, invirtiendo, sin que existan límites nacionales o regionales prescritos, al menos, el 70% de su patrimonio neto total en valores de renta variable. El Subfondo utiliza los derivados de un modo que resulta esencial para su objetivo inversor, al objeto de generar unos ingresos adicionales.

10 Posiciones Principales

	%
Exxon Mobil	1.8
AT&T	1.4
Microsoft	1.4
BP PLC	1.3
Johnson & Johnson	1.2
Procter & Gamble	1.2
Chevron Corp	1.1
Toyota Motor Corp	1.1
Wal-Mart Stores	1.1
Intel Corp.	1.0
Total	12.6

Publicación del valor liquidativo

www.blackrock.es

Expansión

Cinco Días

* La comisión anual del Fondo es el resultado de sumar a la comisión de Gestión un 0.50% correspondiente a la comisión de Distribución de las acciones de clase E. ** La rentabilidad de las acciones de clase E se calcula neta de la comisión de gestión y lleva incorporada la comisión de distribución correspondiente; además incluye la reinversión de dividendos. Las acciones de clase E se lanzaron el 1 de septiembre de 1998 y con el fin de mostrar la rentabilidad histórica del fondo se ha aplicado la estructura de comisión de las acciones de clase E a las acciones de clase A de la Sociedad. ■ Este fondo tiene una alta exposición a productos derivados, en concreto venta de calls. El uso de productos derivados puede suponer un aumento de la exposición al riesgo del fondo. En concreto los contratos sobre derivados pueden tener una alta volatilidad, y el margen inicial es generalmente pequeño en relación al tamaño del contrato. Movimientos pequeños del mercado pueden tener un impacto potencialmente más elevado en los productos derivados que en otros productos como los bonos o la renta variable. Mientras que el Global Enhanced Equity Yield trata de generar un elevado nivel de ingresos, la cifra no está garantizada y el pago de los ingresos puede resultar en perjuicio del capital del fondo. Fuentes: Fondo - BlackRock Investment Management (UK) Limited (BIM) [UK], Indices - Datastream, BIM [UK], Cuartiles - Standard & Poor's. ■ Nivel de riesgo: Riesgo medio/alto (en una escala de bajo, medio, medio/alto y alto). Esta categoría se aplica a los Fondos que cuentan con una proporción elevada, o bien están totalmente invertidos, en renta variable, o que invierten en bonos calificados por debajo de lo que se considera categoría de inversión. Sólo debe utilizarse en el contexto de los Fondos de BlackRock Global Funds (BGF) y en particular, no deben efectuarse comparaciones con fondos no comercializados por BIM [UK]. Esta clasificación hace referencia al nivel de riesgo de un Fondo determinado y no supone una garantía de rentabilidad. ■ Los datos de rentabilidad a 30 de Abril de 2009 en € se calculan en base al valor liquidativo con reinversión de los dividendos, y están sujetos a revisión. Con fecha 4 de febrero del 2002 se adaptó el cálculo a un único precio. El 28 de Abril de 2008 Merrill Lynch International Investment Funds (MLIIF) pasó a denominarse BlackRock Global Funds (BGF). Anteriormente, se calculaban precios bid y offer, utilizándose los precios bid para la gama de fondos de Mercury Selected Trust. Los datos de rentabilidad se calculan netos de comisiones anuales. La información suministrada anteriormente sobre el Fondo es meramente informativa. El número de acciones en cartera es únicamente indicativo y el número real podría estar fuera del rango mostrado. No serán aplicables la mayoría de los servicios de protección que prevee el sistema legal británico y los servicios de compensación que se encuentren bajo "UK's Financial Services Compensation Scheme". BlackRock Global Funds (la Sociedad) es una sociedad de inversión de capital variable (SICAV) domiciliada en Luxemburgo. BlackRock (Channel Islands) Limited es la entidad Gestora de BlackRock Global Funds, siendo The Bank of New York Europe Limited, (Sucursal de Luxemburgo) la entidad Depositaria. Esta incluida en la sección 264 de "The Financial Services & Markets Act 2000. La inversión en BlackRock Global Funds es válida únicamente si se hace basándose en el Folleto Informativo vigente, el Informe Financiero más reciente (anual o semestral) y el Folleto Simplificado. Todos ellos están disponibles en nuestra Web. Los inversores deben leer en el Folleto Informativo las consideraciones especiales en materia de riesgos. La Sociedad está inscrita con el número 140 en la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España (CNMV) y ha obtenido el registro de algunas Clases de Acciones de determinados Subfondos ante la CNMV. Estas clases de Acciones y los Subfondos pueden consultarse en la web de la CNMV: www.cnmv.es y podrán distribuirse públicamente en España a través de los distribuidores que designe el Distribuidor Principal. Un número limitado de subfondos de BGF, incluyendo este Fondo, tiene una clase A de acciones con estatutos de distribuidor diseñada para cumplir con los requisitos necesarios para tener "UK Distributor Status". Esto es aplicable solamente para residentes del Reino Unido. La Directiva Europea sobre la Fiscalidad del ahorro entro en vigor el 1 de Julio de 2005. Para más información por favor diríjase a nuestra página web. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. El valor de las inversiones y las rentabilidades que obtienen pueden fluctuar, y en ningún caso están garantizadas. Las fluctuaciones podrán ser más pronunciadas en los fondos de mayor volatilidad, y el valor de la inversión podrá caer en un momento dado de forma significativa. Las fluctuaciones en las divisas pueden afectar también a la rentabilidad. El inversor puede no recuperar la cantidad invertida inicialmente. BGF sólo está disponible para inversiones de ciudadanos que no sean estadounidenses y que no residan en Estados Unidos. BGF no podrá ofrecerse ni venderse en Estados Unidos, o en cualquiera de sus territorios, dominios o áreas sujetas a su jurisdicción. Los subfondos de BGF no están registrados para su venta en todas las jurisdicciones. El nombre de BlackRock y logo son marcas registradas, y bajo licencia de uso, de BlackRock & Co., Inc. El Informe del gestor refleja la visión de BlackRock (Channel Islands) Limited, la gestora de inversiones de BGF. El Objetivo de Inversión antes expuesto es un resumen de los principales objetivos del Fondo. Por favor, consulte el Folleto Simplificado de BGF para más información. Emitido por BlackRock Investment Management (UK) Limited (autorizado y regulado por el Financial Services Authority). Oficina registrada: 33 King William Street, London EC4R 9AS. Registrado en el Reino Unido con el n.º 2020394. Emitido en Suiza por la oficina de representación de BlackRock Investment Management (UK) Limited, Sucursal de Zurich, Dreikönigstrasse 31a, 8002 Zurich, donde podrá obtener de forma gratuita el Folleto Informativo, el Folleto Simplificado, los Estatutos de la Sociedad, la Memoria Anual Auditada y el Informe Semestral no Auditado. El agente de pagos en Suiza es HSBC Private Bank (Suisse) S.A., Paradeplatz 5, 8001 Zurich. Para su seguridad, las conversaciones telefónicas pueden grabarse.

Contactos: Para cualquier información adicional, consulte con su distribuidor.

Global Enhanced Equity Yield Fund

continuación

Comentario del gestor a 31 de Marzo de 2009

Rentabilidad

El Fondo superó a su índice de referencia en el trimestre. El primer trimestre de 2009 fue otro periodo complicado para los mercados mundiales, con un descenso del índice MSCI World del 11,92% en dólares. En toda Europa, los valores perdieron tanto o más que los de EE.UU., y la mayoría de los mercados perdió entre un 10% y un 15% en el trimestre. Por países, Finlandia e Italia, con caídas del 22,21% y el 20,58%, respectivamente, fueron los países con peor comportamiento, seguidos de Alemania y España, que registraron unos descensos respectivos del 19,54% y el 18,51%. Noruega, con un avance del 3,24% en el periodo, fue el único país con resultados positivos. Hong Kong y Australia también consiguieron un buen resultado, con descensos de tan solo el 0,47% y el 1,58%, respectivamente. Al contrario que los mercados desarrollados, muchos emergentes, incluidos China y Brasil, consiguieron registrar ganancias en el trimestre, y el conjunto del índice MSCI Emerging Markets se mantuvo estable con una rentabilidad del 0,95%. Esta situación contrasta claramente con la del 2008, cuando todos los mercados bajaron al unísono.

Cambios en la cartera

A lo largo del primer trimestre de 2009, decidimos mantener un porcentaje constante de overwrite del 50%. Suscribimos nuestras opciones out-of-the-money con la esperanza de participar en una posible revalorización del capital.

Posicionamiento actual

De cara al futuro, continuaremos suscribiendo para emplear la estrategia de suscripción de opciones del anterior periodo de opción, con opciones a un mes que estén ligeramente out-of-the-money para permitir una mayor subida. Esto nos permitirá maniobrar el overwrite aprovechando la fortaleza y la debilidad, de tal modo que los inversores puedan disfrutar de lo mejor de ambos mundos: la rentabilidad total y el rendimiento.

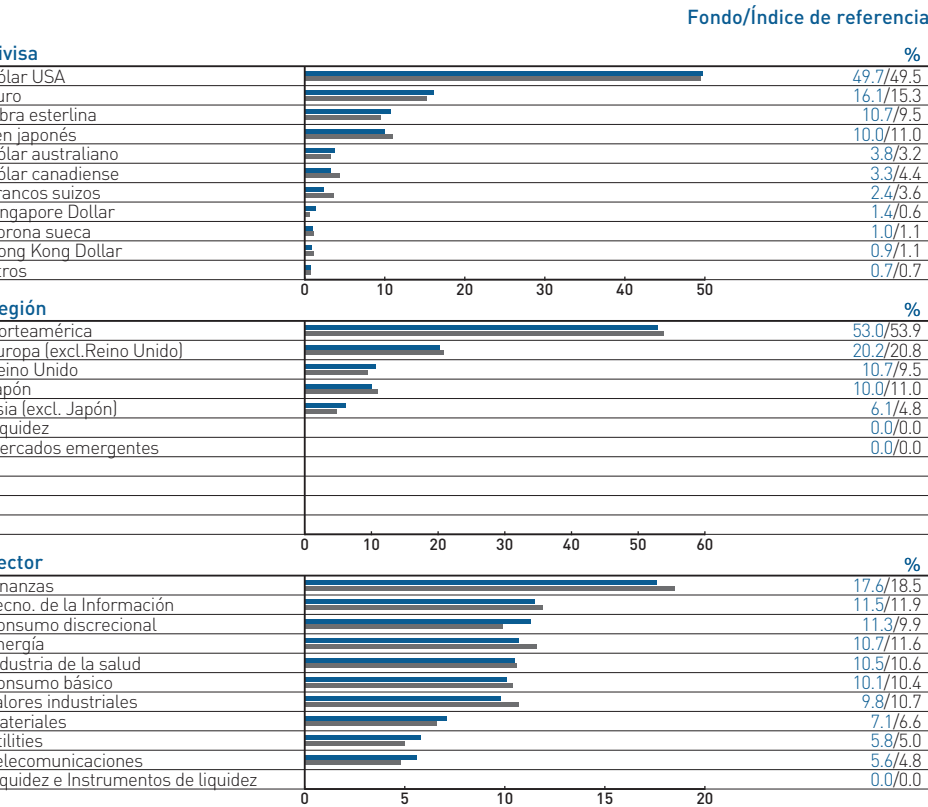
Riesgo de la cartera*

	3 Años	5 Años	Desde Constitución
Volatilidad (%)			
- Fondo	-	-	-
- Índice de referencia	-	-	-
Beta	-	-	-

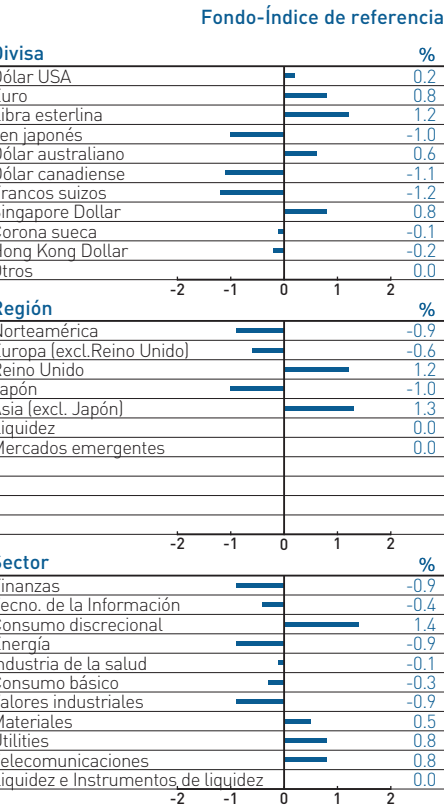
Portion of funds overwritten by Options

Region	%
Japón	49.2
Europa	55.1
Estados Unidos	55.5
Reino Unido	54.1
Global de la cartera	48.9

Composición de la Cartera



Asignación de activos - Posiciones activas



* Los datos de riesgo de la cartera empezarán a publicarse cuando se cumplan 36 meses desde la constitución del Fondo. ■

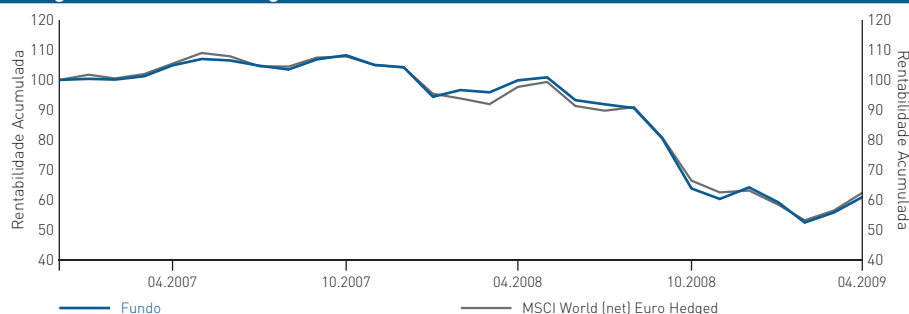
Global Enhanced Equity Yield Fund

Rentabilidade a 30 Abril de 2009

Fundos de Acções

BLACKROCK

E Hedged €-Non-distributing Share Performance in €**



Rentabilidade Acumulada

	1 Ano %	2 Anos %	Desde Constituição %	Anualizada (Desde Constituição) %
Classe E	-39.0	-41.9	-38.7	-18.7
MSCI World (net) Euro Hedged	-36.1	-40.8	-37.4	-18.0

Rentabilidade Anual

	2007 %	2008 %
Classe E	4.2	-38.4
MSCI World (net) Euro Hedged	4.2	-39.3

Dados gerais

Categoria	Sub-fundo da SICAV no Luxemburgo
Gestor do Fundo	Jon Clark
Data de início	20.12.2006
Moeda base	US\$
Moedas de negociação adicionais	€, SGD
Benchmark	MSCI World (net) Euro Hedged
Sector Morningstar	Ações Global
Valor do fundo (m)	US\$214,8
Asset Size (m)	€15,3

Negociação e preços

Comissões	%
Comissão inicial (Classe E)	3
Comissão de Gestão Anual (classe E)*	2.00
NAV	(€)
Classe E	4.89
12 Meses-Valor Liquidativo Máx/Mín	(€)
Classe E	8,24/3,88

Dez maiores posições

	%
Exxon Mobil	1.8
AT&T	1.4
Microsoft	1.4
BP PLC	1.3
Johnson & Johnson	1.2
Procter & Gamble	1.2
Chevron Corp	1.1
Toyota Motor Corp	1.1
Wal-Mart Stores	1.1
Intel Corp.	1.0
Total	12.6

Dados: Directiva da Poupança na UE

EUSD Fund Status	Fora do âmbito
Rendimento taxavel por acção	-

Valor liquidativo publicado

Boletim de cotações da Euronext

* A comissão anual do fundo é o resultado da soma de uma taxa de distribuição de 0.50% aplicável a acções da classe E com uma taxa de administração. ** O desempenho da classe E é calculado isento de taxas de administração e inclui taxa de distribuição aplicável; além disso, inclui o reinvestimento de dividendos. As acções de classe E foram lançadas em 1 de Setembro de 1998 e, a fim de apresentar desempenho histórico para o Fundo, a estrutura de comissões de acções de classe E foi aplicada retroactivamente às acções de classe A. ■■■ A rentabilidade é mostrada com data de 30 Abril de 2009 em € com base no valor liquidativo e reinvestimento de dividendos. **A Merrill Lynch International Investment Funds (MLIIF) passou a chamar-se BlackRock Global Funds (BGF) a 28 de Abril de 2008.** Antes da introdução do sistema de preço simples a 4 de Fevereiro de 2002, os preços de oferta (bid) foram anteriormente usados para fundos do universo de Mercury Selected Trust. As rentabilidades são calculadas líquidas de comissões anuais. Os dados sobre fundos acima mostrados são só de carácter informativo. O número de acções indicado para cada fundo é só indicativo e o número real pode estar fora do intervalo anunciado. Não serão aplicáveis a maior parte dos serviços de protecção que prevê o sistema legal britânico e compensações que estiverem sob o "UK's Financial Services Compensation Scheme". BlackRock Global Funds é uma companhia de investimento de capital variável (SICAV) com base no Luxemburgo. Está registada sob a secção 264 do "Financial Services & Act 2000". As subscrições em fundos BGF só são válidas se forem realizadas com base no Prospecto actual, os relatórios financeiros mais recentes e os Prospectos Simplificados que estão disponíveis no nosso site. Um número limitado de fundos BGF têm uma classe A com estatuto de distribuição com o objectivo de ir em acordo com o requerido pelo "UK Distributor Status". Por favor contacte o Gestor para mais informação. A Directiva Europeia da Poupança (EUSD) entrou em efeito a 1 Julho 2005. Para mais informação, por favor consulte o nosso site de Internet. As flutuações poderão ser mais expressivas no caso de um fundo de maior volatilidade e o valor do investimento poderá diminuir de forma repentina e substancial. Os investidores devem-se informar dos riscos específicos de cada fundo lendo o Prospecto Simplificado. A rentabilidade passada não garante rentabilidade futura. O valor de investimentos e os rendimentos deles provenientes podem flutuar e não estão garantidos. Os tipos de câmbio podem causar aumentos ou diminuição do valor dos investimentos. Os investidores podem não recuperar o valor investido. Os fundos BGF só estão disponíveis para investimento para investidores com nacionalidade e residência fora dos EUA. Não estão disponíveis para venda ou vendidos nos EUA ou nos seus territórios ou propriedades. Os fundos não estão registados para venda em todas as jurisdições. O logótipo e nome da BlackRock são marcas, e usadas sob licença de BlackRock & Co., Inc. O relatório do gestor do fundo representa a opinião da BlackRock (Channel Islands) Limited, o gestor de investimentos da BGF. O objectivo de investimento aqui expresso é um resumo dos principais objectivos do fundo. Por favor consulte o Prospecto Simplificado para mais informação. Emitido pela BlackRock Investment Management (UK) Limited (autorizado e regulado pelo Financial Services Authority). Escritório registado: 33 King William Street, London, EC4R 9AS. Registo em Inglaterra sob o número 2020394. Emitido na Suíça pelo escritório de representação, BlackRock Investment Management (UK) Limited, Zurich Branch, Dreikönigstrasse 311M, 8002 Zurich, de onde o Prospecto da companhia, os Prospectos Simplificados, os Artigos de Associação, o relatório anual, e os relatórios semestrais não auditados se poderão obter livre de quaisquer custos. O agente de pagamento na Suíça é o HSBC Private Bank (Suisse) S.A., Paradeplatz 5, CH-8001 Zurich, Switzerland. Para sua protecção, os telefonemas são frequentemente gravados. **O presente documento não pode ser considerado uma proposta de comercialização de qualquer fundo ou sub-fundo em Portugal sem que tal comercialização de fundos ou sub-fundos em Portugal seja previamente notificada à, ou autorizada pela, entidade de supervisão portuguesa, a Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, nos termos das leis e regulamentos aplicáveis.**

Contactos: Para qualquer informação adicional, consulte com o seu distribuidor.

www.blackrock.pt

Global Enhanced Equity Yield Fund

continuação

Comentário dos Gestores do Fundo a 31 Março de 2009

Performance

Durante o trimestre, o fundo superou a performance do seu índice de referência.

O primeiro trimestre de 2009 voltou a ser um período difícil para os mercados globais, com o índice MSCI World a cair 11,92% em USD. Em toda a Europa, as ações perderam um valor igual ou superior ao dos EUA, com a maioria dos mercados a descer entre 10% e 15% no trimestre. Em termos de países, a Finlândia e a Itália, que caíram 22,21% e 20,58%, respectivamente, foram dos países que registaram a pior performance, seguidos pela Alemanha e Espanha, que registaram quedas de 19,54% e 18,51%, respectivamente. A Noruega foi a única região a registar um retorno positivo, subindo 3,24% no período. Hong Kong e a Austrália também tiveram um bom comportamento, caindo apenas 0,47% e 1,58%, respectivamente. De forma inversa aos mercados desenvolvidos, muitos mercados emergentes, incluindo a China e o Brasil, conseguiram fechar o trimestre com resultados positivos e o índice MSCI Emerging Markets, no seu conjunto, manteve-se regular, com um retorno de 0,95%. Esta situação está em forte contraste com 2008, quando todos os mercados caíram em uníssono.

Actividade da Carteira

Durante o primeiro trimestre de 2009 decidimos manter a percentagem do valor overwrite nos 50%. Subscrevemos as nossas opções out-of-the-money na esperança de participar de uma potencial apreciação de capital.

Posicionamento Actual

Daqui para a frente, iremos continuar a utilizar a estratégia de subscrição de opções tal como no período anterior, subscrevendo opções a um mês ligeiramente out-of-the-money por forma a permitir um ganho adicional. Tal permitir-nos-á subscrever tanto em situação de subida como de descida de mercado e os investidores poderão ter o melhor de dois mundos: total return e yield.

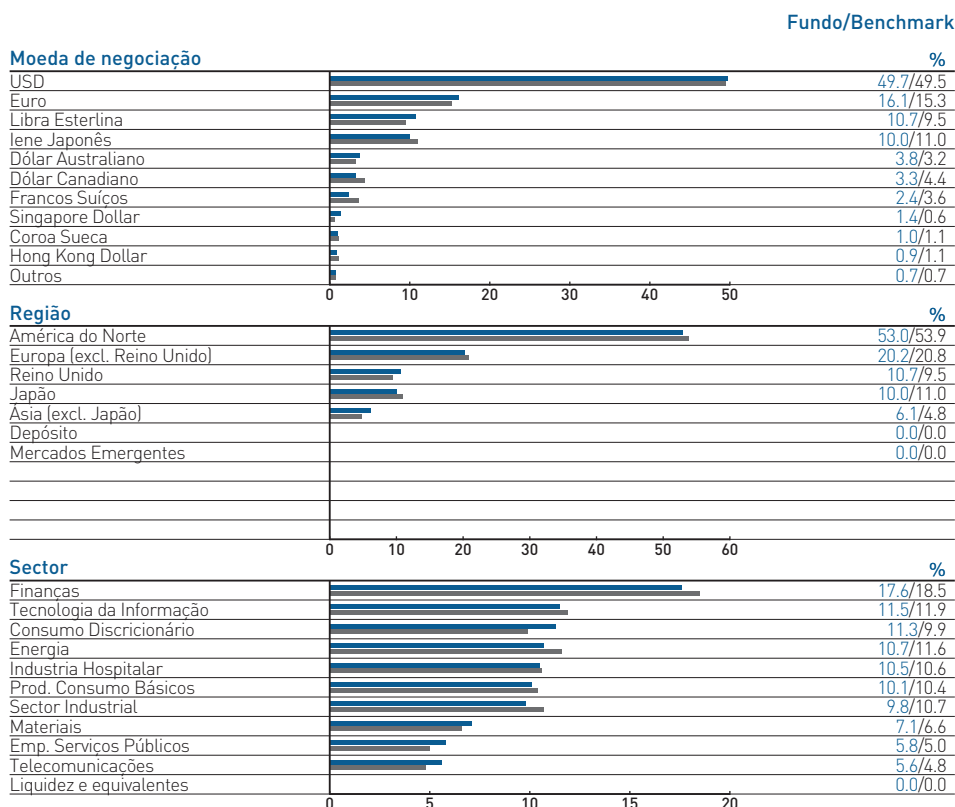
Dados de risco*

	3 Anos	5 Anos	Desde Constituição
Volatilidade (%)			
- Fundo	-	-	-
- Benchmark	-	-	-
Beta	-	-	-

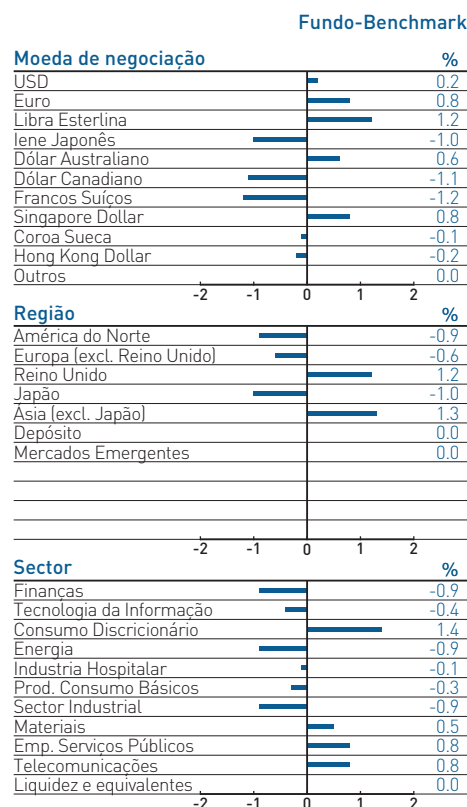
Portion of funds overwritten by Options

Region	%
Japão	49.2
Europa	55.1
Estados Unidos	55.5
Reino Unido	54.1
Overall Portfolio	48.9

Composição do Fundo



Análise da distribuição de activos



* Os dados de risco do fundo começaram a ser publicados após 36 meses da sua constituição. ■