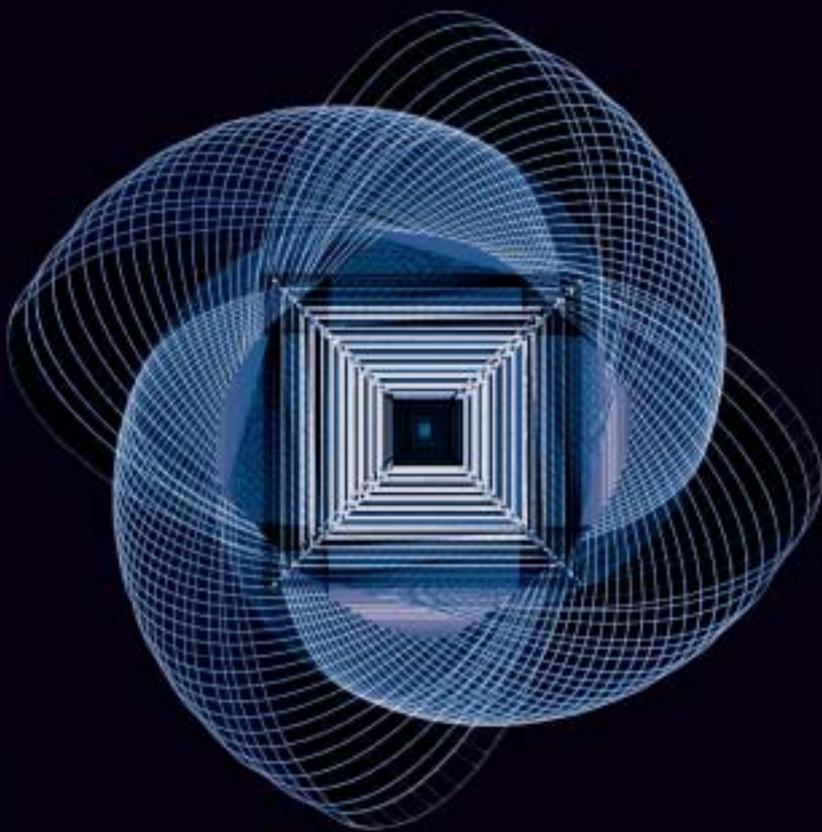


BlackRock Strategic Funds

Informe y cuentas anuales auditadas

31 de mayo de 2009

BlackRock Strategic Funds es una Institución de Inversión Colectiva Extranjera inscrita en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 626.



Índice

Carta del Presidente de BSF	2
Informe de la Gestora de Inversiones	3
Consejo de Administración	5
Dirección y Administración	5
Balance	6
Resumen trienal	7
Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial	8
Estado de variaciones del número de acciones en circulación	9
Inventarios de cartera	
BlackRock European Absolute Return Strategies Fund	10
BlackRock European Opportunities Extension Strategies Fund	12
BlackRock Latin American Opportunities Fund	17
Memoria relativa a los Estados Financieros	18
Información general	23
Informe de auditoría independiente	24

Las suscripciones de acciones únicamente podrán efectuarse sobre la base del Folleto Informativo vigente, del que forman parte integrante el último Informe y cuentas anuales auditadas, así como el Informe y cuentas semestrales sin auditar más recientes de la Sociedad. Pueden obtenerse ejemplares de estos documentos solicitándolos en el Centro de Servicios al Inversor, al Agente de Transmisiones, a la Sociedad Gestora o a cualquier Distribuidor.

La versión original del presente Informe y cuentas anuales auditadas se presenta en inglés. La presente traducción del Informe y cuentas anuales auditadas se proporciona únicamente con fines informativos.

Carta del Presidente de BSF

Estimado Accionista:

Me alegro de tener la oportunidad de informarle de las actividades llevadas a cabo por BlackRock Strategic Funds (BSF) en el período de seis meses hasta el 31 de mayo de 2009 marcado por la persistencia de una acusada volatilidad en los mercados mundiales de capitales, que pasaron de una pronunciada debilidad inicial a una intensa recuperación a partir de mediados de marzo. Este entorno de mercado y las rentabilidades alcanzadas por los Subfondos en el período son analizados más pormenorizadamente en el informe de la Gestora de Inversiones, que se presenta por separado. En dicho informe también exponemos algunas opiniones sobre las perspectivas de inversión.

Durante el período objeto de examen tuvo lugar el lanzamiento de un nuevo Subfondo, el BlackRock European Absolute Return Strategies Fund (lanzado a finales de febrero), cuyo objetivo consiste en ofrecer rentabilidades positivas de forma sostenida con independencia de la coyuntura de mercado. Un Subfondo de similares características destinado a los clientes británicos y con una política de inversión centrada en la renta variable del Reino Unido nos ha brindado unos resultados excelentes. Tenemos la convicción de que este nuevo Subfondo cosechará un éxito parecido, en este caso para los inversores de Europa continental.

Durante el período de seis meses, las difíciles condiciones imperantes en el mercado y la consiguiente merma en el interés de los inversores por las clases de activo subyacentes propiciaron el cierre de tres Subfondos:

BlackRock European TMT Strategies Fund
BlackRock Global Tactical Asset Allocation Fund
BlackRock UK Extension Strategies Fund

Como tal vez recordará, los activos del BlackRock UK Extension Strategies Fund se redujeron a cero antes de finales de noviembre, aunque su cierre formal no se produjo hasta el primer semestre de 2009.

Durante el segundo trimestre se constató un renovado interés entre los inversores hacia los otros dos Subfondos de la familia: el BlackRock European Opportunities Extension Strategies Fund y el BlackRock Latin American Opportunities Fund.

El volumen de activos gestionados del BlackRock European Opportunities Extension Strategies Fund aumentó un 59%, mientras que el BlackRock Latin American Opportunities Fund también registró un incremento cercano al 10%. En el primer caso, ello fue principalmente atribuible a las nuevas suscripciones, mientras que en el segundo obedeció a la intensa revalorización registrada por el Subfondo, neutralizada parcialmente por los reembolsos.

BlackRock está totalmente comprometida con el objetivo de mantenerse en vanguardia del sector europeo de fondos de inversión mediante el diseño de productos de inversión innovadores para nuestros clientes. A corto plazo, el complicado entorno de mercado no ha sido el telón de fondo más propicio para una expansión de la gama de Subfondos BSF, si bien estamos esforzándonos activamente por añadir otros subfondos a esta familia durante el segundo semestre del ejercicio social, conforme desarrollemos nuevos productos que nos permitan sacar el máximo partido a las facultades de inversión ampliadas que ofrece la Directiva "OICVM III".

Si el contenido de estos documentos le plantea alguna duda, tenga la amabilidad de ponerse en contacto con nosotros a través de nuestra página Web: www.blackrockinternational.com

Atentamente,

Nicholas Hall
Presidente

Informe de la Gestora de Inversiones de BSF

El presente informe abarca el período comprendido entre el 1 de junio de 2008 y el 31 de mayo de 2009

Un comienzo difícil, seguido de indicios de estabilización

Tras un complicado año 2008, en el que las buenas noticias para los mercados financieros prácticamente brillaron por su ausencia, la situación experimentó una ligera mejora en los compases iniciales de 2009.

El tramo final del pasado año supuso otro momento enormemente convulso para los inversores. Casi todas las clases de activos cedieron terreno mientras las ventas indiscriminadas se propagaban por los mercados financieros de todo el mundo. La principal excepción fue la deuda pública, que se benefició de su condición de activo refugio. La aparición de continuas pruebas de una intensa desaceleración del nivel de actividad económica mundial hizo mella en la confianza del mercado, lo que se tradujo en un brusco repunte de la correlación entre las principales clases de activos.

Ya entrado 2009, los mercados bursátiles desarrollados, incluidos Reino Unido, Europa, EE.UU. y Japón, encadenaron su séptimo trimestre consecutivo de rentabilidades negativas. De hecho, para febrero/marzo de 2009, la mayoría de los principales índices bursátiles exhibían nuevos mínimos de seis años, al tiempo que se confirmaban los temores a un nuevo deterioro del entorno económico general y asistíamos a sucesivas caídas de los activos impulsadas por las preocupaciones sobre la estabilidad del sistema financiero.

No obstante, la actuación coordinada de los Gobiernos y los bancos centrales a finales de marzo aportó una inyección de optimismo. La reacción de las autoridades, materializada en una serie de paquetes de política monetaria, fiscal y regulatoria, dio la sensación de contribuir, al menos, a estabilizar el sistema financiero mundial, aumentando así las probabilidades de evitar una recesión de las características de la de 1930.

Un hecho importante es que durante esta fase se constató un cambio de tono en los informes económicos, que se ha mantenido hasta el período actual. Los riesgos de depresión han descendido de forma significativa y las presiones recesivas están disipándose claramente. Al inicio del año, no se atisbaba ningún rayo de esperanza en medio de la contracción generalizada de la demanda y la producción mundiales. En cambio, en la actualidad se perciben señales más claras y cada vez más concluyentes de que la contracción de la demanda está empezando a estabilizarse.

Los factores claves en este contexto han consistido en un consumo ligeramente más sólido en EE.UU. y Europa; los primeros indicios de estabilización de la demanda en los mercados inmobiliarios anglosajones; la mejora de la confianza empresarial a escala mundial, para volver a situarse en niveles que sugieren que la producción ha dejado de caer; y un aumento más acusado de los pedidos industriales. Por regiones, las pruebas de una aceleración son más evidentes en China, y más tímidas en Japón, donde la balanza de los

indicadores sigue inclinándose aún claramente del lado negativo, si bien hay síntomas de que ha empezado a operarse un cambio de tendencia.

Significativo repunte de los mercados bursátiles desde sus mínimos

Desde que el mercado de renta variable tocara fondo en el mes de marzo, las bolsas mundiales se han revalorizado en torno a un 35%. Los mercados emergentes han liderado las ganancias en moneda local, mientras que EE.UU. y Europa continental se han comportado prácticamente igual que la media, siendo Reino Unido y Japón los mercados rezagados en términos relativos.

Por sectores, la evolución durante el recorrido alcista ha sido desigual. Las ganancias se han concentrado en los sectores de materias primas y financiero, mientras que las áreas más defensivas, como telecomunicaciones y bienes de consumo básico, han perdido terreno. Esta pauta se repite prácticamente si tomamos el conjunto del período de seis meses analizado. Un fenómeno adicional del que hemos sido testigos desde marzo es el mejor comportamiento relativo de los elementos del mercado con una beta muy elevada –esto es, las acciones que ofrecen bajas rentabilidades sobre el capital, los valores con un apalancamiento financiero muy elevado o las compañías cuyas cotizaciones bursátiles se han mostrado especialmente inestables– que habían sufrido un especial castigo antes de la carrera alcista de marzo. En general, en los últimos meses la dispersión de la rentabilidad entre ganadores y perdedores en términos relativos ha sido extraordinariamente amplia.

En cuanto a la volatilidad, la inestabilidad que previamente dominara el mercado bursátil se ha moderado notablemente, como demuestra el hecho de que el índice VIX –que sirve como barómetro de un exceso de optimismo o miedo en el mercado– haya descendido desde niveles superiores a 50 en las fechas previas al final del año hasta alrededor de 30 en la actualidad. Con todo, esta cifra sigue siendo elevada en un contexto a largo plazo.

Por lo que respecta a la renta fija, la deuda pública ha registrado una oleada de ventas y los diferenciales de solvencia han continuado estrechándose (si bien en las últimas fechas lo han hecho a un ritmo más lento) a causa del mejor comportamiento relativo de los valores de deuda empresarial. En el mercado de divisas lo más significativo ha sido la depreciación del dólar, contrarrestando así su fortaleza a principios de 2009. En el extremo opuesto, las monedas más fuertes han sido las relacionadas con las materias primas, como el dólar australiano, seguidas por la libra esterlina y el euro. Los precios de las materias primas, entretanto, también han exhibido una mayor firmeza en general, rozando el precio del petróleo los 70 USD por barril, lo que equivale a una subida superior al 30% en el espacio de unas pocas semanas hasta final de mayo, y casi del 100% desde los mínimos registrados hacia finales de año. Los metales industriales y las materias primas agrícolas también han subido en este período, mientras que la onza de oro ha pasado de valer menos de 800 USD a situarse por encima de 900 USD.

Rentabilidad de la gama de subfondos BSF

En este contexto, los subfondos concentrados en renta variable se anotaron, en general, una alta rentabilidad semestral, contrarrestando así parcialmente las pérdidas acumuladas durante la mayor parte de 2008. Todos los subfondos de la familia BSF alcanzaron rentabilidades respetables, tanto en términos absolutos como en relación con sus mercados y/o índices de referencia asociados.

Concretamente, el BlackRock Latin American Opportunities Fund marcó la pauta al resto de la gama con una revalorización de casi un 85%, al adoptar un posicionamiento que se beneficiaba de una mejora del escenario macroeconómico mundial. Latinoamérica exhibió cierto aguante durante lo que confiamos que terminará revelándose como la peor fase de la crisis, y esta región es una de las primeras en la línea de salida para beneficiarse de la incipiente recuperación económica.

Por otra parte, el BlackRock European Opportunities Extension Strategies Fund, con un alza del 21,7%, superó a su índice de referencia, el Citigroup BMI, por un margen considerable. Este buen resultado se explica por su combinación de posiciones "largas" en acciones que figuran entre las favoritas del equipo y de posiciones "sintéticas cortas" en otras que no gozan de sus preferencias. El equipo prevé que el enfoque flexible y pragmático del Subfondo jugará a su favor en un entorno de mercado que previsiblemente continuará dominado por la volatilidad.

Por último, el BlackRock European Absolute Return Strategies Fund fue lanzado a finales del primer trimestre de 2009. Este producto, que invierte en posiciones largas/sintéticas cortas, pretende alcanzar una rentabilidad positiva con independencia de las condiciones de mercado, valiéndose para ello de las aptitudes en materia de selección de valores del gestor Vincent Devlin y de los avanzados sistemas de gestión del riesgo de BlackRock. De momento ha logrado su objetivo, al arrojar ganancias absolutas en los dos meses desde su lanzamiento.

Rentabilidades positivas –más bien contenidas que espectaculares– de la renta variable

Pese a la fortaleza de la última reacción alcista, no creemos que la renta variable internacional esté cara, ya que el punto de partida de este movimiento ascendente eran unos niveles de infravaloración nunca vistos en los mercados en muchas décadas. Es cierto que la recuperación ha eliminado ese extraordinario descuento de valoración pero, a los niveles actuales, parece que las valoraciones bursátiles distan de ser puestas a prueba con una perspectiva a largo plazo. Ahora bien, el principal factor determinante de la renta variable de cara de aquí al próximo año será el grado en el que la incipiente recuperación mundial consiga tomar impulso e inspirar una mayor confianza en un repunte de los beneficios empresariales.

Nuestro escenario central es que la recesión mundial aún no ha concluido. Es probable que en el segundo trimestre de 2009

el crecimiento económico en los mercados desarrollados siga siendo negativo, aunque no tanto como en los seis meses anteriores. No obstante, pese a las mayores probabilidades de una vuelta a tasas de crecimiento positivo que de una nueva recaída, los riesgos para esta tesis están volviéndose más simétricos, lo que significa que aún nos queda un trimestre más de caída del crecimiento.

Con todo, las presiones recesivas podrían suavizarse en los próximos meses. Esperamos una vuelta a tasas de crecimiento positivo en la mayoría de las economías desarrolladas en el segundo semestre del año, pero a un ritmo muy pausado. Los repuntes, en su caso, reflejarán un crecimiento de la demanda sólo tímido y el final del lastre del exceso de inventarios. No esperamos diferencias sustanciales entre las economías desarrolladas en lo que respecta al momento en que tocarán fondo. Ahora bien, en el supuesto de que el incremento de la producción venga asociado a un repunte del comercio mundial, y este proceso parece encontrarse ya en marcha, sería razonable esperar que algunas de las economías más castigadas exhiban tasas de crecimiento relativamente sólidas durante cierto tiempo.

Por todo lo expuesto, mantenemos nuestro escenario para la renta variable, según el cual la fuerza irresistible de la onda macroeconómica adversa –presiones recesivas y desplome de los beneficios empresariales– pasará por encima de todos los elementos inmóviles que encuentre a su paso, como un entorno favorable de valoración, la transición hacia condiciones monetarias más expansivas en todo el mundo y cierta reactivación de los mercados monetarios globales. Una fase prolongada de volatilidad y sin una tendencia clara en los mercados bursátiles podría ser lo que nos aguarde en los próximos meses.

Entre los revulsivos más obvios para un resurgimiento de los mercados figuran una normalización de las condiciones de los mercados financieros, el final del proceso de desapalancamiento financiero, una relajación sostenida y significativa de la política monetaria y señales de que la recuperación económica está calando en todos los sectores. No creemos que el mercado vuelva a perforar los mínimos históricos alcanzados en este ciclo, y esperamos que con el tiempo los factores positivos mencionados vayan imponiéndose, si bien en un entorno en el que las rentabilidades de la renta variable serán más bien contenidas que espectaculares.

Consejo de Administración

Presidente

Nicholas Hall
Administrador independiente
85 Briarwood Road
Londres SW4 9PJ
Reino Unido
Nombrado el 29 de junio de 2009

Robert Fairbairn
Vicepresidente, Administrador de BlackRock Account
Management Group
BlackRock Financial Management Inc.
40 East 52nd Street,
Nueva York, NY 1022,
EE.UU.
Dimitido el 29 de junio de 2009

Administradores

Frank P. Le Feuvre
Consejero Delegado,
BlackRock (Channel Islands) Limited,
Forum House, Grenville Street,
St. Helier,
Jersey JE1 0BR,
Islas del Canal

Geoffrey Radcliffe
Consejero Delegado y Director General
BlackRock Operations (Luxembourg) S.A.
6D, route de Trèves,
L-2633 Senningerberg,
Gran Ducado de Luxemburgo

Jean-Claude Wolter
Avocat Honoraire
11B, boulevard Joseph II,
L-1840 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

James Charrington
Consejero Delegado, Responsable del Negocio Minorista,
Regiones EMEA y Asia-Pacífico
BlackRock Investment Management (UK) Limited
33 King William Street,
Londres EC4R 9AS,
Reino Unido

Dirección y Administración

Sociedad Gestora

BlackRock (Luxembourg) S.A.
6D, route de Trèves,
L-2633 Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

Asesores de Inversiones

BlackRock Financial Management, Inc.,
40 East 52nd Street,
Nueva York, NY 10022,
EE.UU.

Dirección y Administración *continuación*

BlackRock Investment Management, LLC
800 Scudders Mill Road,
Plainsboro, NJ 08536,
EE.UU.

BlackRock Investment Management (UK) Limited
33 King William Street,
Londres EC4R 9AS,
Reino Unido

Gestora de Inversiones y Distribuidor Principal

BlackRock (Channel Islands) Limited
Forum House, Grenville Street,
St. Helier,
Jersey JE1 0BR,
Islas del Canal

Centro de Servicios al Inversor

Consultas por escrito:
BlackRock Investment Management (UK) Limited,
c/o BlackRock (Luxembourg) S.A.,
P.O. Box 1058,
L-1010 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Resto de consultas:
Teléfono: + 44 207 743 3300,
Fax: + 44 207 743 1143

Depositario y Agente de Contabilidad de Fondos

State Street Bank Luxembourg S.A.
49, avenue J.F. Kennedy,
L-1855 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Registrador y Agente de Transmisiones

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
6C, route de Trèves,
L-2633 Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

Audidores Independientes

Deloitte S.A.
560, rue de Neudorf,
L-2220 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Asesores Jurídicos

Linklaters LLP
35, avenue J.F. Kennedy,
L-1855 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Agentes de Pagos

Véase la relación de Agentes de Pagos que figura en la página 23.

Domicilio social

49, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Balance a 31 de mayo de 2009

Notas	BlackRock Strategic Funds Consolidado US\$	BlackRock European Absolute Return Strategies Fund €	BlackRock European Opportunities Extension Strategies Fund €	BlackRock Latin American Opportunities Fund US\$
Activo				
Cartera de valores, a precios de adquisición	35.827.342	415.516	9.713.457	21.550.545
Plusvalía/(minusvalía) latente	(1.677.115)	25.435	536.740	(2.469.501)
Cartera de valores, a precios de mercado	2(a) 34.150.227	440.951	10.250.197	19.081.044
Liquidez en bancos	649.214	239.068	174.552	66.217
Activos equivalentes a liquidez	2(d) 10.587.938	5.511.835	2.000.000	-
Intereses y dividendos a cobrar	2(c) 95.652	392	34.041	47.119
Deudores por venta de inversiones	2.995.012	673.185	1.451.689	-
Deudores por suscripción de acciones	4.663	3.308	-	-
Plusvalía latente en:				
Contratos a plazo sobre divisas	162.796	-	115.499	-
Contratos por diferencias	2(d) 301.588	79.411	134.557	-
Otros activos	75.974	32.611	47.827	1.706
Total activo	49.062.173	6.980.761	14.208.362	19.196.086
Pasivo				
Intereses a pagar en contratos por diferencias	2(d) 5.490	860	3.035	-
Acreeedores por compra de inversiones	2(a) 2.658.126	750.550	1.135.313	-
Minusvalía latente en:				
Valor de mercado de las opciones/swapciones vendidas	6.310	4.477	-	-
Otros pasivos	500.704	31.101	293.883	42.639
Total pasivo	3.170.630	786.988	1.432.231	42.639
Total activo neto	45.891.543	6.193.773	12.776.131	19.153.447

Valor Teórico de la Acción Acumulativa de Clase A en EUR	102,77	72,53	43,85
Número de Acciones Acumulativas de Clase A en circulación	55.139	171.957	3.227
Valor Teórico de la Acción de Reparto de Clase A en EUR	102,77	-	-
Número de Acciones de Reparto de Clase A en circulación	139	-	-
Valor Teórico de la Acción de Clase A "UK Distributor Status" en GBP	-	63,02	-
Número de Acciones de Clase A "UK Distributor Status" en circulación	-	4.227	-
Valor Teórico de la Acción Acumulativa de Clase A en GBP	-	-	37,97
Número de Acciones Acumulativas de Clase A en circulación	-	-	79.235
Valor Teórico de la Acción Acumulativa de Clase A en USD	-	-	62,17
Número de Acciones Acumulativas de Clase A en circulación	-	-	219.506
Valor Teórico de la Acción Acumulativa de Clase C en USD	-	-	61,29
Número de Acciones Acumulativas de Clase C en circulación	-	-	7.242
Valor Teórico de la Acción Acumulativa de Clase D en EUR	102,83	-	-
Número de Acciones Acumulativas de Clase D en circulación	4.990	-	-

Resumen trianual del Valor Teórico de las Acciones a 31 de mayo de 2009

	BlackRock European Absolute Return Strategies Fund €	BlackRock European Opportunities Extension Strategies Fund €	BlackRock European TMT Strategies Fund €	BlackRock Latin American Opportunities Fund US\$	BlackRock UK Extension Strategies Fund £	BlackRock Global Tactical Asset Allocation Fund US\$
Total activo neto						
31 de mayo de 2009	6.193.773	12.776.131	-	19.153.447	-	-
31 de mayo de 2008	-	9.677.133	3.698.050	52.994.180	3.809.500	-
31 de mayo de 2007	-	-	-	-	-	-
Valor Teórico de la Acción Acumulativa de Clase A en EUR						
31 de mayo de 2009	102,77	72,53	-	43,85	-	-
31 de mayo de 2008	-	93,22	99,82	-	-	-
31 de mayo de 2007	-	-	-	-	-	-
Valor Teórico de la Acción de Reparto de Clase A en EUR						
31 de mayo de 2009	102,77	-	-	-	-	-
31 de mayo de 2008	-	-	-	-	-	-
31 de mayo de 2007	-	-	-	-	-	-
Valor Teórico de la Acción de Clase A "UK Distributor Status" en GBP						
31 de mayo de 2009	-	63,02	-	-	-	-
31 de mayo de 2008	-	-	-	-	-	-
31 de mayo de 2007	-	-	-	-	-	-
Valor Teórico de la Acción Acumulativa de Clase A en GBP						
31 de mayo de 2009	-	-	-	37,97	-	-
31 de mayo de 2008	-	-	-	52,70	124,82	-
31 de mayo de 2007	-	-	-	-	-	-
Valor Teórico de la Acción Acumulativa de Clase A en USD						
31 de mayo de 2009	-	-	-	62,17	-	-
31 de mayo de 2008	-	-	-	104,07	-	-
31 de mayo de 2007	-	-	-	-	-	-
Valor Teórico de la Acción Acumulativa de Clase C en USD						
31 de mayo de 2009	-	-	-	61,29	-	-
31 de mayo de 2008	-	-	-	103,74	-	-
31 de mayo de 2007	-	-	-	-	-	-
Valor Teórico de la Acción Acumulativa de Clase D en EUR						
31 de mayo de 2009	102,83	-	-	-	-	-
31 de mayo de 2008	-	-	-	-	-	-
31 de mayo de 2007	-	-	-	-	-	-

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2009

Notas	BlackRock Strategic Funds Consolidado US\$	BlackRock European Absolute Return Strategies Fund €	BlackRock European Opportunities Extension Strategies Fund €	BlackRock European TMT Strategies Fund €	BlackRock Latin American Opportunities Fund US\$	BlackRock UK Extension Strategies Fund €	BlackRock Global Tactical Asset Allocation Fund US\$
Ingresos							
Intereses bancarios	243.562	4.013	11.777	50.224	-	67.998	41.008
Intereses de contratos por diferencias, netos	2(d) 15.323	-	-	10.535	-	-	474
Dividendos	768.257	1.173	229.979	3.433	437.609	-	-
Dividendos en contratos por diferencias, netos	2(d) 141.143	1.048	58.343	-	-	34.925	1.186
Total ingresos	2(c) 1.168.285	6.234	300.099	64.192	437.609	102.923	42.668
Gastos							
Intereses bancarios	840	-	-	-	840	-	-
Intereses de contratos por diferencias, netos	2(d) 233.566	1.612	80.788	-	445	72.637	-
Dividendos en contratos por diferencias, netos	2(d) 12.298	-	-	8.725	-	-	-
Comisiones de Administración	8 154.641	2.922	28.583	8.429	81.025	4.122	10.691
Comisiones de depósito	5 736.545	6.540	387.243	19.230	108.037	7.565	34.183
Impuesto luxemburgués	7 22.894	887	4.841	1.001	12.312	-	1.098
Comisiones de Gestión	4 913.664	14.262	142.916	42.143	540.163	22.068	57.018
Comisiones en función de resultados	6 400.493	21.860	262.014	-	372	-	-
Otros gastos	4.860	-	-	-	4.860	-	-
Total gastos antes de devoluciones	2.479.801	48.083	906.385	79.528	748.054	106.392	102.990
Devolución de gastos	558.616	6.454	351.864	12.574	9.987	-	25.857
Total gastos después de devoluciones	1.921.185	41.629	554.521	66.954	738.067	106.392	77.133
Resultado financiero neto negativo	(752.900)	(35.395)	(254.422)	(2.762)	(300.458)	(3.469)	(34.465)
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas en:							
Inversiones	(18.962.881)	5.748	(3.385.005)	(797.986)	(12.913.243)	(100.554)	127
Contratos por diferencias	2(b) 130.359	25.504	400.102	481.800	-	(713.235)	-
Contratos de futuros	(676.933)	(8.971)	-	151.277	-	(442.665)	(164.623)
Divisas	(7.140.268)	477	88.151	(22.528)	(7.130.354)	712	(104.229)
Pérdidas netas del ejercicio	(27.402.623)	(12.637)	(3.151.174)	(190.199)	(20.344.055)	(1.259.211)	(303.190)
Variación neta de la plusvalías/(minusvalías) latentes en:							
Inversiones	(6.218.183)	53.182	372.605	127.580	(6.998.154)	-	-
Contratos por diferencias	2(a) (469.633)	79.411	150.304	(108.384)	-	(397.807)	-
Divisas	186.192	60	115.818	(643)	24.868	(683)	-
Contratos de opciones	891	632	-	-	-	-	-
Ingresos netos por suscripciones de acciones	26.649.429	6.073.930	7.622.041	-	2.344.946	-	5.000.000
Pagos netos como resultado de la recompra de acciones	(24.836.056)	(805)	(2.010.596)	(3.526.404)	(8.868.338)	(2.151.799)	(4.696.810)
Variación del activo neto total en el ejercicio	32.089.983	6.193.773	3.098.998	(3.698.050)	(33.840.733)	(3.809.500)	-
Activo neto al inicio del período	81.252.001	-	9.677.133	3.698.050	52.994.180	3.809.500	-
Diferencia valorativa por conversión monetaria	(3.270.475)						
Activo neto al cierre del período	45.891.543	6.193.773	12.776.131	-	19.153.447	-	-

Estado de variaciones del número de acciones en circulación a 31 de mayo de 2009

	BlackRock European Absolute Return Strategies Fund	BlackRock European Opportunities Extension Strategies Fund	BlackRock European TMT Strategies Fund	BlackRock Latin American Opportunities Fund	BlackRock UK Extension Strategies Fund	BlackRock Global Tactical Asset Allocation Fund
Acciones Acumulativas de Clase A en EUR						
Acciones en circulación al inicio del período	-	103.813	37.049	-	-	-
Acciones emitidas	55.147	101.419	-	3.702	-	-
Acciones reembolsadas	8	33.275	37.049	475	-	-
Acciones en circulación al cierre del período	55.139	171.957	-	3.227	-	-
Acciones de Reparto de Clase A en EUR						
Acciones en circulación al inicio del período	-	-	-	-	-	-
Acciones emitidas	139	-	-	-	-	-
Acciones reembolsadas	-	-	-	-	-	-
Acciones en circulación al cierre del período	139	-	-	-	-	-
Acciones de Clase A "UK Distributor Status" en GBP						
Acciones en circulación al inicio del período	-	-	-	-	-	-
Acciones emitidas	-	4.227	-	-	-	-
Acciones reembolsadas	-	-	-	-	-	-
Acciones en circulación al cierre del período	-	4.227	-	-	-	-
Acciones Acumulativas de Clase A en GBP						
Acciones en circulación al inicio del período	-	-	-	162.085	30.520	-
Acciones emitidas	-	-	-	-	-	-
Acciones reembolsadas	-	-	-	82.850	30.520	-
Acciones en circulación al cierre del período	-	-	-	79.235	-	-
Acciones Acumulativas de Clase A en USD						
Acciones en circulación al inicio del período	-	-	-	344.920	-	-
Acciones emitidas	-	-	-	10.248	-	50.000
Acciones reembolsadas	-	-	-	135.662	-	50.000
Acciones en circulación al cierre del período	-	-	-	219.506	-	-
Acciones Acumulativas de Clase C en USD						
Acciones en circulación al inicio del período	-	-	-	1.725	-	-
Acciones emitidas	-	-	-	10.336	-	-
Acciones reembolsadas	-	-	-	4.819	-	-
Acciones en circulación al cierre del período	-	-	-	7.242	-	-
Acciones Acumulativas de Clase D en EUR						
Acciones en circulación al inicio del período	-	-	-	-	-	-
Acciones emitidas	4.990	-	-	-	-	-
Acciones reembolsadas	-	-	-	-	-	-
Acciones en circulación al cierre del período	4.990	-	-	-	-	-

BlackRock European Absolute Return Strategies Fund

Inventario de la cartera de inversiones a 31 de mayo de 2009

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial							
Número	Descripción	Valor (€)	%	Número	Descripción	Valor (€)	%
ACCIONES ORDINARIAS/PREFERENTES Y DERECHOS				Imposiciones a plazo fijo			
Finlandia				Barclays Bank			
18.228	F-Secure	45.935	0,74		HSBC Bank	690.000	11,14
2.038	Konecranes	34.238	0,55		ING Bank	690.000	11,14
2.105	Outokumpu	29.470	0,48		Insitutional Cash Series (EUR)	471.835	7,62
		<u>109.643</u>	<u>1,77</u>		KBC Bank	690.000	11,14
Francia					Royal Bank of Scotland	690.000	11,14
2.461	Bureau Veritas	86.996	1,40		Royal Bank of Scotland (London)	690.000	11,14
1.348	Sanofi-Aventis	60.647	0,98		Total imposiciones a plazo fijo	<u>4.611.835</u>	<u>74,46</u>
2.570	Vinci	87.688	1,42		Imposiciones a plazo fijo en State Street Bank	900.000	14,53
		<u>235.331</u>	<u>3,80</u>		Otros activos netos	240.987	3,89
Alemania					Total activo neto (€)	<u>6.193.773</u>	<u>100,00</u>
986	Bauer	30.211	0,49				
986	Salzgitter	65.766	1,06				
		<u>95.977</u>	<u>1,55</u>				
Total Acciones ordinarias/preferentes y Derechos		<u>440.951</u>	<u>7,12</u>				
Total cartera de valores		<u>440.951</u>	<u>7,12</u>				

Opciones put vendidas a 31 de mayo de 2009

Número de contratos sujetos a put	Emisor	Plusvalía latente en €	Valor €
(95.000)	Vodafone Put Option strike price £ 3.918,75 expiring on 18/9/2009	632	(4.477)
Total opciones put vendidas		<u>632</u>	<u>(4.477)</u>

Desglose sectorial a 31 de mayo de 2009*

	% del activo neto
Industriales	2,46
Bienes de consumo no cíclico	2,38
Materiales básicos	1,06
Tecnología	0,74
Bonos de titulización Valores con garantía de activos	0,48
Imposición a plazo fijo	88,99
Otros activos netos	3,89
	<u>100,00</u>

* Excluido el valor de mercado de la exposición a contratos por diferencias.

BlackRock European Absolute Return Strategies Fund *continuación*

Contratos por Diferencias a 31 de mayo de 2009 (Merrill Lynch)

Número	Descripción	Plusvalía/(minusvalía) latente €	Valor €	Número	Descripción	Plusvalía/(minusvalía) latente €	Valor €
Austria				Noruega			
(3.589)	OMV	(9.242)	(103.650)	6.527	StatoilHydro	3.087	97.125
(1.678)	Verbund - Oesterreichische Elektrizitaetswirtschafts	(897)	(60.459)	2.408	Yara International	2.728	56.022
		(10.139)				5.815	
Finlandia				Portugal			
(8.291)	Neste Oil	(872)	(90.703)	19.345	Energias de Portugal	3.084	54.611
(3.948)	Rautaruukki	(1.671)	(62.576)			3.084	
(1.198)	Wartsila	(524)	(30.429)				
		(3.067)		España			
Francia				53.970	Iberia Lineas Aereas de Espana	(2.293)	87.431
(7.928)	Air France-KLM	(4.053)	(89.943)			(2.293)	
(677)	Alstom	201	(30.411)	Suecia			
(2.675)	Dassault Systemes	(6.301)	(84.744)	(12.962)	Alfa Laval	(1.043)	(88.958)
		(10.153)		(11.652)	Tele2	(2.198)	(83.515)
Alemania				(4.789)	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	(988)	(31.543)
(1.176)	Bayer	(1.496)	(47.428)	(29.320)	TeliaSonera	(2.885)	(107.410)
(4.628)	Deutsche Post	741	(45.146)	(16.781)	Volvo	8.408	(75.468)
3.339	ElringKlinger	13.128	43.106			1.294	
(2.102)	Henkel	(194)	(45.697)	Suiza			
3.317	Lanxess	(3.681)	54.896	(153)	Givaudan	(1.150)	(70.076)
(927)	Linde	(1.373)	(54.415)	1.552	Holcim	221	58.304
1.204	MAN SE	3.240	51.929	(815)	Lonza Group	(2.065)	(59.886)
778	Merck	2.631	52.756	1.343	Panalpina Welttransport Holding	5.865	64.886
(1.211)	Metro	(275)	(46.006)	1.207	Roche Holding	3.874	116.312
2.053	Rheinmetall	5.296	60.050	(70)	SGS	(900)	(61.761)
(864)	Siemens	766	(44.634)	507	Swatch Group	817	59.587
671	Vossloh	2.648	53.029	406	Syngenta	2.859	69.346
(1.319)	Wincor Nixdorf	(3.087)	(55.688)			9.521	
		18.344		Reino Unido			
Italia				6.203	Aveva Group	11.120	51.809
4.828	Ansaldo STS	1.208	57.405	(5.822)	British Sky Broadcasting Group	1.082	(29.422)
(87.593)	Telecom Italia	(6.489)	(88.644)	13.570	HSBC Holdings	(2.490)	87.446
		(5.281)		(43.083)	Kingfisher	(25)	(87.966)
Luxemburgo				(14.874)	Marks & Spencer Group	5.178	(48.485)
2.920	ArcelorMittal	16.286	68.562	(3.216)	Royal Dutch Shell	(2.478)	(62.172)
		16.286		(5.968)	Standard Chartered	520	(85.986)
				6.073	Tullow Oil	13.717	68.694
						26.624	
Países Bajos				Total contratos por diferencias			
(938)	Akzo Nobel	(328)	(30.907)			79.411	
4.519	Heineken	18.453	113.946				
2.596	Koninklijke Vopak	11.251	90.990				
		29.376					

BlackRock European Opportunities Extension Strategies Fund

Inventario de la cartera de inversiones a 31 de mayo de 2009

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial			
Número	Descripción	Valor (€)	%	Número	Descripción	Valor (€)	%
ACCIONES ORDINARIAS/PREFERENTES Y DERECHOS				Francia <i>continuación</i>			
Austria				622	Ingenico	9.025	0,07
3.646	Andritz	103.911	0,82	2.388	Ipsen	78.685	0,62
875	Erste Group Bank	15.400	0,12	2.161	M6-Metropole TV	29.952	0,23
1.579	Wienerberger	15.679	0,12	703	Maisons France Confort	15.466	0,12
		<u>134.990</u>	<u>1,06</u>	2.284	Meetic	43.305	0,34
				71	Mercialys	1.505	0,01
Bélgica				2.167	Nexity	52.766	0,41
556	Barco	12.927	0,10	731	NRJ Group	3.392	0,03
4.091	Dexia	17.788	0,14	663	Pernod-Ricard	29.142	0,23
2.600	EVS Broadcast Equipment	87.620	0,69	3.538	Peugeot	75.890	0,59
895	Groupe Bruxelles Lambert	50.487	0,39	526	Pierre & Vacances	25.395	0,20
494	Roularta Media Group	7.835	0,06	1.630	PPR	96.773	0,76
1.737	Tessenderlo Chemie	41.948	0,33	2.122	Saft Groupe	61.071	0,48
		<u>218.605</u>	<u>1,71</u>	2.018	Sanofi-Aventis	90.790	0,71
				1.894	Schneider Electric	98.914	0,77
Islas Bermudas				407	SEB	11.522	0,09
18.731	Golden Ocean Group	14.021	0,11	1.360	SeLogger.com	26.370	0,21
		<u>14.021</u>	<u>0,11</u>	638	Societe Internationale de Plantations d'Heveas	16.078	0,13
				8.021	Societe Television Francaise 1	66.037	0,52
Islas Caimán				293	Sperian Protection	9.268	0,07
65.840	Orchid Developments	7.523	0,06	3.199	Teleperformance	66.587	0,52
		<u>7.523</u>	<u>0,06</u>	1.203	Thales	40.361	0,32
				4.432	Total	181.911	1,42
Dinamarca				699	Unibail-Rodamco	79.759	0,62
1.158	Carlsberg	52.334	0,41	231	Vallourec	20.516	0,16
3.448	D/S Norden	93.427	0,73	3.674	Vivendi	68.594	0,54
2.447	Danske Bank	29.331	0,23			<u>2.347.949</u>	<u>18,38</u>
5.485	DSV	48.620	0,38	Alemania			
1.852	H Lundbeck	30.594	0,24	3.898	Adidas	100.802	0,79
		<u>254.306</u>	<u>1,99</u>	3.112	Aixtron	26.047	0,20
				991	Axel Springer	68.151	0,53
Finlandia				1.480	Bayer	59.555	0,47
1.129	Cramo	8.524	0,07	652	Bilfinger Berger	23.113	0,18
17.961	Nokia	196.314	1,54	1.755	Celesio	28.607	0,22
14.921	Oriola-KD	35.213	0,27	1.481	Centrotherm Photovoltaics	45.941	0,36
5.957	Sampo	79.645	0,62	9.933	Comdirect Bank	52.049	0,41
2.203	YIT	16.611	0,13	1.498	Daimler	38.903	0,30
		<u>336.307</u>	<u>2,63</u>	2.147	Deutsche Boerse	131.719	1,03
				9.040	Deutsche Lufthansa	88.863	0,70
Francia				10.234	Deutsche Post	100.293	0,79
728	Aeroports de Paris	37.212	0,29	2.980	Deutsche Postbank	49.140	0,39
4.616	Air France-KLM	52.392	0,41	2.274	EtringKlinger	29.357	0,23
4.180	Alten	50.285	0,39	1.702	Fresenius Medical Care	50.618	0,40
761	April Group	19.482	0,15	208	Fuchs Petrolub	8.197	0,06
1.941	Audika	35.617	0,28	1.563	Gerresheimer	26.149	0,21
5.146	AXA	67.052	0,52	1.433	Henkel	31.182	0,24
11.326	Beneteau	105.921	0,83	1.664	IDS Scheer	16.823	0,13
1.926	Bouygues	55.902	0,44	2.117	K+S	111.270	0,87
17.633	Bull	37.206	0,29	1.287	Linde	75.418	0,59
1.374	Carrefour	43.652	0,34	1.324	MAN SE	57.078	0,45
568	Casino Guichard Perrachon	29.263	0,23	1.115	Merck	75.686	0,59
921	Cie de Saint-Gobain	23.748	0,19	933	Rhoen Klinikum	13.211	0,10
2.023	Cie Generale d'Optique Essilor International	66.051	0,52	405	Roth & Rau	7.804	0,06
1.512	CNP Assurances	101.833	0,80	385	Sixt	5.429	0,04
819	Compagnie Generale des Etablissements Michelin	34.775	0,27	3.289	Solarworld	72.983	0,57
7.445	Credit Agricole	76.758	0,60	8.802	Takkt	63.550	0,50
1.166	Danone	41.259	0,32	517	Tipp24	8.039	0,06
552	Euler Hermes	23.769	0,19	1.969	TUI	12.346	0,10
839	Eurazeo	27.813	0,22	1.079	United Internet	9.528	0,07
358	Faiveley	19.303	0,15	698	Villeroy & Boch	2.478	0,02
3.443	GDF Suez	95.406	0,75	370	Vossloh	29.230	0,23
1.141	Hi-Media	4.176	0,03	1.045	Wincor Nixdorf	44.078	0,35
						<u>1.563.637</u>	<u>12,24</u>

BlackRock European Opportunities Extension Strategies Fund *continuación*

Inventario de la cartera de inversiones a 31 de mayo de 2009

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial			
Número	Descripción	Valor (€)	%	Número	Descripción	Valor (€)	%
Grecia				Noruega			
7.501	Hellenic Exchanges Clearing Settlement and Registry	60.308	0,47	15.994	ABG Sundal Collier Holding	11.864	0,09
4.130	OPAP	91.934	0,72	85.626	Marine Harvest	35.318	0,28
2.391	Public Power	38.615	0,30	1.908	ODIM	7.913	0,06
		190.857	1,49	4.519	Schibsted	38.803	0,30
				6.021	StatoilHydro	89.596	0,70
				22.454	StepStone	17.337	0,14
				1.379	Yara International	32.121	0,25
						232.952	1,82
Guernsey				España			
94.967	St Peter Port Capital	50.998	0,40	3.806	Almirall	32.922	0,26
		50.998	0,40	2.122	Antena 3 de Television	10.737	0,08
				2.986	Bolsas y Mercados Espanoles	67.693	0,53
				4.484	Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte	20.761	0,16
				10.643	Grupo Catalana Occidente	120.372	0,94
				28.107	Mapfre	67.457	0,53
				2.752	Obrascon Huarte Lain	35.639	0,28
				2.974	Repsol	47.316	0,37
						402.897	3,15
Irlanda				Suecia			
4.238	ICON	53.219	0,42	6.384	Atlas Copco	45.907	0,36
		53.219	0,42	5.256	Autoliv	101.279	0,79
				6.861	BE Group	22.049	0,17
				7.240	Electrolux	64.950	0,51
				10.458	Hexagon	62.709	0,49
				2.200	HQ	21.128	0,16
				4.750	JM	23.698	0,19
				8.354	Kinnevik Investment	65.943	0,52
				10.697	Rezidor Hotel Group	16.637	0,13
				4.788	Skandinaviska Enskilda Banken	14.804	0,12
				4.363	Swedbank	17.782	0,14
				5.392	Swedish Match	60.496	0,47
						517.382	4,05
Italia				Suiza			
14.034	A2A	18.511	0,14	399	Acino Holding	50.087	0,39
12.787	Alleanza Assicurazioni	66.109	0,52	2.337	Actelion	85.321	0,67
2.657	Ansaldo STS	31.592	0,25	2.145	Adecco	65.798	0,51
3.173	Atlantia	47.214	0,37	869	Baloise Holding	48.796	0,38
16.656	Azimut Holding	110.096	0,86	2.911	Bank Sarasin & Compagnie	63.342	0,50
3.695	Banca Popolare di Milano	17.274	0,13	543	Bucher Industries	40.331	0,32
9.005	ENI	154.255	1,21	2.447	Compagnie Financiere Richemont	37.806	0,30
2.589	Exor	17.631	0,14	2.757	EFG International	24.799	0,19
7.121	Finmeccanica	70.427	0,55	355	Financiere Tradition	23.832	0,19
84	Gruppo Coin	265	0,00	385	Financiere Tradition (Rights)	245	0,00
9.619	Impregilo	21.643	0,17	320	Gategroup Holding	4.582	0,04
3.008	Mediobanca	25.177	0,20	1.825	Gottex Fund Management Holding	7.254	0,06
22.529	Parmalat	38.660	0,30	176	Gurit Holding	69.610	0,54
1.876	SAES Getters	15.186	0,12	1.052	Holcim	39.520	0,31
17.974	Snam Rete Gas	55.045	0,43	453	Kuoni Reisen Holding	104.788	0,82
42.918	Telecom Italia	30.794	0,24	2.815	Logitech International	28.206	0,22
596	Tod's	24.013	0,19	964	Lonza Group	71.090	0,56
		743.892	5,82	599	Micronas Semiconductor Holding	1.300	0,01
				7.647	Nestle	196.135	1,53
				3.088	Nobel Biocare Holding	50.651	0,40
				5.753	Novartis	162.777	1,27
				1.411	Panalpina Welttransport Holding	68.218	0,53
				1.911	Partners Group Holding	131.194	1,03
				764	PSP Swiss Property	27.665	0,22
				71	Rieter Holding	8.612	0,07
				1.536	Roche Holding	148.219	1,16
Luxemburgo							
16.893	Regus	13.656	0,10				
6.007	SES	84.038	0,66				
		97.694	0,76				
Países Bajos							
3.372	Aalberts Industries	23.469	0,18				
8.137	ASML Holding	118.190	0,93				
2.514	Beter BED Holding	23.091	0,18				
2.814	Brunel International	36.638	0,29				
1.800	Heineken	45.333	0,36				
896	Kendrion	6.630	0,05				
1.733	Koninklijke Boskalis Westminster	30.743	0,24				
2.297	Koninklijke DSM	56.759	0,44				
463	Nutreco Holding	13.494	0,11				
5.928	Reed Elsevier	50.744	0,40				
9.526	Royal Dutch Shell	181.947	1,42				
5.068	SNS Reaal	19.770	0,15				
1.500	Telegraaf Media Groep	19.185	0,15				
3.386	TNT	47.303	0,37				
4.027	Unit 4 Agresso	43.109	0,34				
139	Vastned Retail	4.996	0,04				
		721.401	5,65				

BlackRock European Opportunities Extension Strategies Fund *continuación*

Inventario de la cartera de inversiones a 31 de mayo de 2009

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial			
Número	Descripción	Valor (€)	%	Número	Descripción	Valor (€)	%
Suiza <i>continuación</i>				Reino Unido <i>continuación</i>			
1.057	Sonova Holding	55.123	0,43	8.620	M&C Saatchi	6.697	0,05
20	Sulzer	931	0,01	7.639	May Gurney Integrated Services	12.830	0,10
2.273	Swatch Group	54.646	0,43	4.404	Molins	2.466	0,02
492	Swissquote Holding	18.548	0,14	5.166	Severfield-Rowen	11.805	0,09
1.813	Tecan Group	51.441	0,40	44.267	Shore Capital Group	12.670	0,10
642	Valora Holding	88.616	0,69	9.875	Tenon Group	5.134	0,04
		<u>1.829.483</u>	<u>14,32</u>	45.498	YouGov	30.671	0,24
						<u>465.409</u>	<u>3,64</u>
Reino Unido				Total Acciones ordinarias/preferentes y Derechos			
17.021	All Leisure Group	16.512	0,13			<u>10.200.927</u>	<u>79,84</u>
17.851	Ambrian Capital	5.511	0,04	FONDOS DE TIPO CERRADO			
7.700	Britvic	24.480	0,19	Guernsey			
6.220	Care	21.409	0,17	98.835	Puma Brandenburg	49.270	0,39
24.939	Dignity	163.131	1,28			<u>49.270</u>	<u>0,39</u>
4.895	Dunedin Enterprise Investment Trust	17.799	0,14	Total fondos de tipo cerrado			
39.931	Future	8.212	0,06			<u>49.270</u>	<u>0,39</u>
36.515	Galiform	15.541	0,12	Total cartera de valores			
16.493	Gem Diamonds	32.318	0,25			<u>10.250.197</u>	<u>80,23</u>
6.132	Grainger	10.895	0,09	Imposiciones a plazo fijo en State Street Bank			
2.112	Graphite Enterprise Trust	7.336	0,06			2.000.000	15,65
2.419	Hornby	2.764	0,02	Otros activos netos			
39.164	Invocas Group	12.646	0,10			<u>525.934</u>	<u>4,12</u>
22.143	K3 Business Technology Group	20.619	0,16	Total activo neto (€)			
30.179	Laura Ashley Holdings	5.500	0,04			<u>12.776.131</u>	<u>100,00</u>
143.006	Lighthouse Group	18.463	0,15				

Operaciones a plazo sobre divisas abiertas a 31 de mayo de 2009

Compras	Ventas	Fecha valor	Plusvalía/ (minusvalía) latente €
€ 115.000	€103.696	16/6/2009	(3.487)
€ 2.087.258	€2.266.000	16/6/2009	118.986
Plusvalía latente neta			<u>115.499</u>

Desglose sectorial a 31 de mayo de 2009*

	% del activo neto
Bienes de consumo no cíclico	17,97
Financieras	15,69
Industriales	12,55
Bienes de consumo cíclico	11,02
Comunicaciones	7,23
Energía	5,19
Materiales básicos	4,48
Tecnología	3,89
Suministros públicos	1,62
Diversificadas	0,59
Imposición a plazo fijo	15,65
Otros activos netos	4,12
	<u>100,00</u>

* Excluido el valor de mercado de la exposición a contratos por diferencias.

BlackRock European Opportunities Extension Strategies Fund *continuación*

Contratos por Diferencias a 31 de mayo de 2009 (Merrill Lynch)

Número	Descripción	Plusvalía/(minusvalía) latente €	Valor €	Número	Descripción	Plusvalía/(minusvalía) latente €	Valor €
Bélgica				Italia			
(66)	Colruyt	260	(10.978)	(1.013)	Lottomatica	1.110	(14.304)
(277)	Delhaize Group	(372)	(14.390)			1.110	
		(112)					
Dinamarca				Jersey			
(350)	Coloplast	405	(17.510)	79.271	Henderson Group	5.007	74.541
(298)	FLSmidth	(308)	(7.764)			5.007	
(456)	Jyske Bank	(735)	(8.880)				
(310)	Novozymes	7	(17.237)				
		(631)					
Finlandia				Países Bajos			
(1.331)	Cargotec	(5.074)	(15.573)	(506)	Imtech	(1.822)	(7.089)
(2.026)	Neste Oil	(1.698)	(22.164)	(2.019)	Koninklijke Ahold	405	(17.369)
(1.868)	Orion	213	(21.650)	(477)	Koninklijke Vopak	(3.230)	(16.719)
(1.680)	Poyry	(600)	(15.809)	(1.087)	Wolters Kluwer	315	(14.588)
(1.995)	Stora Enso	(265)	(8.379)			(4.332)	
(1.686)	Tieto	(507)	(17.180)				
(544)	Wartsila	611	(13.818)				
		(7.320)					
Francia				Noruega			
(319)	Alstom	1.342	(14.329)	80	Lighthouse	-	-
(812)	Arkema	46	(15.818)	(1.806)	Telenor	(1.231)	(10.819)
(263)	BioMerieux	(868)	(16.032)			(1.231)	
(471)	Bourbon	(4.843)	(14.813)				
(635)	Cap Gemini	272	(17.380)				
(1.422)	Cie Generale de Geophysique-Veritas	(2.534)	(17.754)				
17.015	CPL Resources	293	20.418				
(349)	Dassault Systemes	(1.423)	(11.056)				
(368)	Eurofins Scientific	(1.016)	(13.609)				
(1.514)	Haulotte Group	621	(7.555)				
(119)	Hermes International	(1.312)	(11.448)				
(258)	Iliad	(2.225)	(20.129)				
(310)	Imerys	(34)	(9.309)				
(286)	L'Oreal	(1.206)	(16.016)				
(262)	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	(1.794)	(15.429)				
(783)	Publicis Groupe	(206)	(17.966)				
(502)	Remy Cointreau	(1.167)	(12.545)				
(1.474)	Safran	482	(13.823)				
(544)	Sodexo	888	(18.888)				
(1.165)	Suez Environnement	270	(14.895)				
(657)	Veolia Environnement	(691)	(13.652)				
		(15.105)					
Alemania				España			
(289)	Biotest	350	(9.713)	(2.485)	Banco Santander	(1.963)	(18.737)
(879)	Carl Zeiss Meditec	193	(8.016)	(4.286)	Fluidra	429	(11.787)
(452)	Douglas Holding	445	(13.212)	(371)	Grifols	(158)	(4.767)
(336)	Fielmann	1.238	(15.584)	(638)	Inditex	461	(19.969)
(426)	Grenkeleasing	(2.275)	(11.076)	(702)	Zardoya Otis	(914)	(10.818)
(363)	Hamburger Hafen und Logistik	(1.112)	(10.727)			(2.145)	
(259)	Hochtief	(127)	(8.829)				
(287)	Metro	(1.190)	(10.935)				
(340)	Rockwool International	(2.301)	(19.087)				
(154)	RWE	(343)	(9.131)				
(215)	Software	(430)	(10.797)				
		(5.552)					
Irlanda				Suecia			
28.621	Aer Lingus	(803)	19.462	(2.126)	Alfa Laval	(121)	(14.591)
780	CRH	(31)	13.053	(1.200)	Assaloy	(2.717)	(11.215)
4.059	FBD Holdings	3.451	29.428	(1.038)	Axfood	188	(16.825)
10.000	Governor & Co of the Bank of Ireland	(619)	16.100	(1.973)	Axis Communications	112	(13.494)
3.733	Paddy Power	15.967	64.245	(636)	Elekta	269	(6.316)
		17.965		(1.807)	Getinge	(2.094)	(17.353)
				(649)	Hennes & Mauritz	(1.445)	(21.860)
				(1.950)	Industrivarden	(4.023)	(12.378)
				(3.317)	KappAhl Holding	(3.387)	(11.623)
				(3.385)	Loomis	(2.733)	(25.055)
				(700)	Modern Times Group	699	(14.199)
				(7.457)	New Wave Group	(2.736)	(9.886)
				(855)	Ratos	(2.283)	(12.136)
				(951)	SKF	10	(7.930)
				(1.529)	SSAB	(19)	(14.326)
				(4.412)	TeliaSonera	92	(16.163)
				(3.199)	Trelleborg	(375)	(7.703)
						(20.563)	
				Suiza			
				(242)	Adecco	(1.366)	(7.423)
				(912)	Cytos Biotechnology	3.922	(9.349)
				(71)	Galenica	452	(15.320)
				(587)	Julius Baer Holding	871	(17.284)
				(8)	Lindt & Spruengli	(1.417)	(10.138)
				(1.146)	Petroplus Holdings	(1.951)	(16.160)
				(17)	SGS	50	(14.999)
				(21)	Sika	(355)	(15.417)
				(83)	Straumann Holding	(1.171)	(10.968)
				(81)	Swisscom	(499)	(16.956)
				(98)	Syngenta	(146)	(16.739)
				(283)	Synthes	1.049	(20.589)
						(561)	

La Memoria incluida en las páginas 18 a 22 forma parte integrante de estos estados financieros.

BlackRock European Opportunities Extension Strategies Fund *continuación*

Contratos por Diferencias a 31 de mayo de 2009 (Merrill Lynch)

Número	Descripción	Plusvalía/(minusvalía) latente €	Valor €	Número	Descripción	Plusvalía/(minusvalía) latente €	Valor €
Reino Unido				Reino Unido <i>continuación</i>			
25.163	888 Holdings	(1.145)	29.757	5.576	Keller Group	533	40.010
44.438	Aberdeen Asset Management	1.149	66.666	17.470	Land Securities Group	(7.652)	98.107
2.908	Admiral Group	(1.276)	28.574	230	Laura Ashley Holdings	6	42
19.177	Aga Rangemaster Group	903	20.662	4.234	LSL Property Services	382	5.733
[1.528]	Aggreko	(120)	(10.231)	15.931	Luminar Group Holdings	2.700	26.211
3.135	Air Partner	1.773	19.522	9.750	Marshalls	(935)	11.753
5.320	Anglo Pacific Group	973	8.297	(4.511)	Misys	(630)	(8.633)
107.861	Anite	5.348	41.285	(8.376)	Mitie Group	(269)	(20.959)
[1.465]	Antofagasta	(467)	(10.612)	25.735	Moneysupermarket.com Group	(1.316)	15.231
55.681	Ashtead Group	(2.683)	32.955	12.826	National Express Group	1.919	47.671
3.836	Associated British Foods	(127)	32.127	1.893	Next	(416)	31.556
[816]	Autonomy	(3.400)	(14.377)	73.814	Northern Foods	(689)	49.337
14.563	Berkeley Group Holdings	(7.495)	146.176	6.371	Northern Petroleum	983	9.463
5.580	BHP Billiton	3.129	95.123	29.835	Northgate	19.105	54.542
8.481	Bloomsbury Publishing	(58)	11.899	9.728	Office2office	(49)	11.482
11.650	Bodycote	(674)	18.702	(18.026)	Old Mutual	(365)	(15.344)
19.297	Bovis Homes Group	(9.521)	86.164	(1.355)	Pearson	588	(10.156)
30.904	BP	4.325	181.493	(3.305)	Pennon Group	197	(17.873)
9.898	British Land	(3.081)	44.309	21.372	Persimmon	(2.573)	89.447
9.444	British Sky Broadcasting Group	(2.014)	47.726	7.609	Premier Oil	19.158	98.892
[8.477]	BT Group	319	(8.504)	51.555	Prostrakan Group	5.503	51.837
19.574	BTG	1.245	34.061	26.457	QinetiQ Group	(1.259)	44.739
16.306	Cable & Wireless	361	25.319	(397)	Randgold Resources	(2.170)	(20.190)
[2.817]	Cadbury	(6)	(17.461)	51.812	Raymarine	324	10.833
3.025	Carnival	(5.723)	55.681	41.779	RCG Holdings	10.445	32.937
8.293	Charlemagne Capital	(141)	995	(366)	Reckitt Benckiser Group	(578)	(11.257)
4.773	Charter International	(241)	28.849	21.778	Rightmove	30.119	87.165
2.100	Clarkson	1.081	13.916	21.650	RM	2.013	42.052
10.965	Close Brothers Group	13.352	83.438	27.920	Robert Walters	9.103	38.440
12.181	Colliers Cre	330	4.008	2.098	Rolls-Royce Group	168	7.875
53.618	Collins Stewart	590	45.947	(109.652)	Rolls-Royce Group	-	-
9.593	Compass Group	410	39.217	(4.812)	Sage Group	(1.204)	(10.496)
[2.091]	Connaught	(43)	(8.130)	28.863	Savills	5.468	86.897
1.820	Cookson Group	709	5.683	74.825	SciSys	13.354	38.386
3.223	Dana Petroleum	2.394	48.057	24.804	SIG	(6.175)	33.583
83.116	Dart Group	31.887	56.505	2.275	Soco International	2.843	33.688
25.698	Delta	(529)	35.175	(2.787)	SSL International	(8)	(16.224)
12.170	DTZ Holdings	2.819	7.620	39.130	Stagecoach Group	(329)	56.914
8.211	easyJet	155	29.693	23.691	T Clarke	(282)	32.780
776	Evolution Group	327	1.226	(3.821)	Talvivaara Mining	(6.269)	(15.053)
5.602	Experian	275	29.302	20.447	Thomas Cook Group	(4.935)	52.798
(10.361)	F&C Asset Management	(1.243)	(9.506)	(7.079)	TR Property Investment Trust	(272)	(9.949)
6.585	French Connection Group	(19)	4.800	22.622	Trading Emissions	2.594	23.288
3.509	Gaming VC Holdings	(936)	6.695	3.942	Travis Perkins	(537)	24.232
(1.767)	Genus	(1.409)	(12.154)	12.111	Tribal Group	(96)	12.592
20.710	Greggs	17.837	94.958	23.093	TUI Travel	(3.825)	65.963
18.786	Hammerson	(922)	62.998	4.200	UK Coal	1.835	7.126
54.382	Hays	(4.057)	49.895	12.681	United Business Media	1.319	61.433
16.746	Holidaybreak	16.962	56.731	(3.288)	United Utilities Group	186	(20.268)
41.893	HSBC Holdings	7.542	269.962	19.522	Venture Production	(1.610)	179.446
3.719	Hunting	61	19.228	7.175	Vitec Group	5.263	22.323
18.342	Huntsworth	(56)	11.526	148.151	Vodafone Group	2.413	199.234
1.582	Imperial Tobacco Group	(351)	29.120	7.201	VT Group	1.935	39.040
311.385	Inchcape	(1.583)	61.550	(3.292)	Wetherspoon (J.D.)	501	(15.948)
(1.452)	Inmarsat	(435)	(8.627)	14.079	Wilmington Group	273	18.982
4.945	Intercontinental Hotels Group	483	37.573	14.774	Wolfson Microelectronics	(580)	17.809
11.349	Interserve	(1.593)	23.081	1.769	Wolseley	(416)	21.202
(1.473)	Intertek Group	19	(17.890)	147.040	Workspace Group	3.830	23.520
20.537	Invista Real Estate Investment Management Holdings	(573)	11.193	(3.015)	WPP	(1.820)	(15.943)
23.506	IP Group	283	11.817	12.164	Xstrata	1.029	96.315
4.677	Jardine Lloyd Thompson Group	19	22.871				
48.151	JJB Sports	4.731	19.806				
22.856	K3 Business Technology Group	(673)	21.022				
					Total contratos por diferencias	134.557	

Memoria relativa a los Estados Financieros

1. Organización

BlackRock Strategic Funds (en adelante, "la Sociedad") es una sociedad de inversión de tipo abierto constituida en Luxemburgo como un "OICVM conforme a la Parte I". La Sociedad presenta una estructura tipo "paraguas" que incluye diferentes Subfondos, cada uno de los cuales tiene su propia cartera de inversiones independiente.

La Sociedad ha nombrado a BlackRock (Luxembourg) S.A. como su Sociedad Gestora.

A 31 de mayo de 2009, la Sociedad ofrece acciones de tres Subfondos. Cada Subfondo constituye un grupo de activos separado y está representado por acciones independientes.

Las acciones de estos Subfondos se dividen en Acciones de Clase A, Acciones de Clase C, Acciones de Clase D, Acciones de Clase E, Acciones de Clase I, Acciones de Clase J y Acciones de Clase X.

Actualmente cada Subfondo tiene emitida la siguiente clase de acciones:

Clase 'A' Acumulativa en EUR.

El BlackRock Latin American Opportunities Fund emite también las siguientes clases de acciones:

Clase 'A' Acumulativa en GBP.
Clase 'A' Acumulativa en USD.
Clase 'C' Acumulativa en USD.

y

El BlackRock European Opportunities Extension Strategies Fund emite también la siguiente clase de acciones:

Clase 'A' UK Distributor Status en GBP.

El BlackRock European Absolute Return Strategies Fund emite también las siguientes clases de acciones:

Clase 'A' de Reparto en EUR.
Clase 'D' Acumulativa en EUR

Lanzamiento de Subfondos

- El 30 de junio de 2008, se lanzó el BlackRock Global Tactical Asset Allocation Fund, denominado en USD.
- El 27 de febrero de 2009, se lanzó el BlackRock European Absolute Return Strategies Fund, denominado en EUR.

Cierre de Subfondos

- El 20 de noviembre 2008, se procedió a reembolsar la totalidad de las acciones del BlackRock UK Extension Strategies Fund, y el Consejo de Administración acordó declarar este Subfondo cerrado a nuevas suscripciones.

- El 13 de marzo de 2009, se procedió a reembolsar la totalidad de las acciones del BlackRock European TMT Strategies Fund, y el Consejo de Administración acordó declarar este Subfondo cerrado a nuevas suscripciones.
- El 26 de marzo de 2009, se procedió a reembolsar la totalidad de las acciones del BlackRock Global Tactical Asset Allocation Fund, y el Consejo de Administración acordó declarar este Subfondo cerrado a nuevas suscripciones.

Hechos relevantes durante el ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2009

BlackRock es una sociedad que cotiza en la Bolsa de Nueva York y opera como entidad independiente, sin un accionista mayoritario y con un Consejo de Administración integrado en su mayoría por consejeros independientes. Tras la adquisición de Merrill Lynch por Bank of America Corporation el 1 de enero de 2009, esta última posee indirectamente alrededor del 49% del capital de BlackRock, mientras que The PNC Financial Services Group (PNC) es propietaria de otro 33% aproximadamente. El resto del capital, en torno al 18%, se reparte entre los empleados de BlackRock y accionistas particulares.

2. Resumen de las principales normas de contabilidad:

Los estados financieros se han formulado de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Gran Ducado de Luxemburgo.

(a) Valoración de inversiones y otros activos

Las inversiones y otros activos de la Sociedad se valorarán del siguiente modo:

- el valor de todos los valores y otros activos que integren la cartera de un determinado Subfondo se establece en función de los últimos precios conocidos al cierre de las operaciones en el mercado en el que dichos valores o activos se negocien o estén admitidos a cotización. Si la operativa neta con las acciones de un Subfondo en cualquier día de negociación superara el límite que a tal efecto establezcan los Administradores, serán de aplicación otros procedimientos adicionales. En el caso de los valores negociados en mercados cuyo cierre de operaciones sea posterior al correspondiente momento de valoración, podrán utilizarse los últimos precios conocidos en dicho o en cualquier otro momento. Cuando estos valores se negocien o estén admitidos a cotización en más de una bolsa o mercado regulado, los Administradores podrán, a su libre elección, seleccionar, a efectos valorativos, una de estas bolsas o mercados regulados;
- los activos líquidos podrán valorarse por su valor nominal, más los intereses devengados, o aplicando un método de valoración basado en el coste amortizado;

Memoria relativa a los Estados Financieros *continuación*

- la tesorería, los efectos a la vista y otras deudas se valoran por su importe nominal, a menos que su obtención se considere poco probable;
- los activos, que incluyen, en particular, intereses y dividendos a cobrar, deudores por venta de inversiones, deudores por suscripciones de acciones y los gastos de reestructuración, se valoran por su importe nominal; y
- los pasivos, que incluyen, en particular, las distribuciones a accionistas pendientes de pago, acreedores por compra de inversiones y accionistas por reembolsos de acciones se valoran por su importe nominal.

Durante el ejercicio, la Sociedad ha celebrado diversos contratos a plazo sobre divisas. Los contratos a plazo sobre divisas abiertos se valoran por el coste que llevaría aparejado su cierre en la fecha de contabilización. Los superávits/déficits resultantes de estos contratos y de los contratos cerrados pendientes de liquidación se consideran plusvalías/minusvalías latentes y se computan, según el caso, dentro del activo o del pasivo del Balance de la página 6.

La Sociedad puede vender opciones *call* cubiertas y *put* o puede comprar opciones *call* y *put*. Cada vez que la Sociedad vende (compra) una opción, se reconoce un pasivo (activo) por un importe equivalente a la prima percibida (pagada) por la Sociedad. Dicho pasivo (activo) es posteriormente ajustado a valor de mercado con el fin de reflejar el valor actual de la opción. El Consejo de Administración ha acordado valorar las opciones vendidas aplicando el precio medio en lugar de al último precio de mercado, por considerar que este método refleja más exactamente su valor estimado. Cuando se vende un valor como consecuencia del ejercicio de una opción, la prima percibida o pagada es deducida o sumada a la base del valor vendido. Al vencimiento de la opción (o cuando la Sociedad celebre una operación de signo contrario), la Sociedad materializará una ganancia o una pérdida equivalente al importe de las primas percibidas o pagadas (o bien una ganancia o una pérdida si el coste de la operación de signo contrario supera la prima pagada o percibida).

El valor de mercado de los contratos por diferencias ("CFD", en sus siglas en inglés) se establece en función de los últimos precios cotizados conocidos al cierre de las operaciones en el mercado en el que los activos subyacentes se negocian o estén admitidos a cotización. En el caso de los activos negociados en mercados cuyo cierre de operaciones sea posterior al correspondiente momento de valoración, podrán utilizarse los últimos precios conocidos en dicho o en cualquier otro momento. Las variaciones que, en su caso, registre el valor de mercado de estos instrumentos se contabilizan como plusvalía o minusvalía latente en la Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial. Las plusvalías o minusvalías materializadas al vencimiento de estos CFD se presentan asimismo en la Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial.

(b) Coste de ventas de inversiones financieras

Las pérdidas y ganancias derivadas de la venta de inversiones financieras se determinan de acuerdo con el método del coste medio.

Las pérdidas y ganancias derivadas de la venta de CFD se determinan en función del coste identificado, empleando el método de valoración de inventarios FIFO.

(c) Ingresos de inversiones

La Sociedad abona los ingresos procedentes de sus inversiones con arreglo a los criterios siguientes:

- en el caso de las imposiciones a plazo fijo, los bonos y los valores de titulización hipotecaria, en proporción al tiempo transcurrido;
- en el caso de las acciones, en función de los dividendos declarados.

(d) Instrumentos financieros

En el ejercicio, la Sociedad ha celebrado diversos contratos por diferencias ("CFD") y contratos de futuros. Los contratos por diferencias permiten a los inversores, previa aportación de la correspondiente garantía, tomar posiciones sintéticas largas o sintéticas cortas; a diferencia de los contratos de futuros, los CFD no tienen una fecha de vencimiento o un tamaño preestablecidos. A diferencia de una inversión en acciones, la responsabilidad del comprador de un CFD puede exceder en mucho del importe inicialmente aportado en garantía. Esto llevará al Subfondo considerado a mantener el dinero en efectivo recibido de los Accionistas en depósitos abiertos en diferentes entidades, según se expone en el Folleto Informativo. Las posiciones en CFD soportan una comisión de financiación diaria, que se aplica al tipo, superior o inferior al LIBOR, que se estipule en el contrato. Los ingresos o gastos netos en forma de intereses de estos instrumentos se contabilizan en la Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial de la página 8.

La Sociedad ha celebrado diversos contratos de futuros en el ejercicio. Los contratos de futuros abiertos se valoran por su coste de cierre en la fecha de formulación de las cuentas. Las plusvalías/minusvalías resultantes de estos contratos y de los cerrados pero pendientes de liquidación se contabilizan como plusvalías/minusvalías latentes dentro del activo o, según proceda, del pasivo del Balance incluido en la página 6.

(e) Moneda extranjera

El coste de las inversiones realizadas en monedas distintas de la moneda de denominación de cada Subfondo considerado se ha convertido a los tipos de cambio vigentes en la fecha de su adquisición. El valor de mercado de las inversiones y otros activos

Memoria relativa a los Estados Financieros *continuación*

cifrados en monedas distintas de la moneda de denominación del correspondiente Subfondo se ha convertido al tipo de cambio vigente en Luxemburgo en el momento de valoración del 29 de mayo de 2009 de cada Subfondo considerado.

(f) Cifras consolidadas totales

Las cifras consolidadas de la Sociedad se expresan en USD y equivalen al total de los estados financieros de los diferentes Subfondos. En el caso del Balance y de la Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial, los tipos de cambio vigentes en Luxemburgo a las 16:00 horas del 29 de mayo de 2009 fueron: 1 USD = 0,7095 EUR y 1 USD = 0,6209 £.

3. Sociedad Gestora

BlackRock (Luxembourg) S.A. ha sido nombrada por la Sociedad para actuar como su Sociedad Gestora. La Sociedad Gestora está autorizada para intervenir como Sociedad Gestora de Fondos de conformidad con lo dispuesto en el Capítulo 13 de la Ley de 20 de diciembre de 2002, en su versión modificada.

La Sociedad ha suscrito un contrato de sociedad gestora (en adelante, el "Contrato de Sociedad Gestora") con la Sociedad Gestora. Con arreglo a este Contrato, la Sociedad Gestora tiene encomendada la gestión de los asuntos cotidianos de la Sociedad con la responsabilidad de ejecutar, directamente o por delegación, todas las funciones operativas relacionadas con la gestión de las inversiones y la administración de la Sociedad, y con la comercialización de los Subfondos.

Con la anuencia de la Sociedad, la Sociedad Gestora ha acordado delegar varias de sus funciones en las condiciones que se establecen en el Folleto Informativo.

Los Administradores de la Sociedad Gestora son Frank P. Le Feuvre, Geoffrey Radcliffe y Graham Bamping.

BlackRock (Luxembourg) S.A. es una filial al 100% del Grupo de Sociedades BlackRock y está regulada por la *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (el regulador financiero de Luxemburgo).

4. Comisiones de Gestión y de Distribución

La Gestora de Inversiones percibe de la Sociedad comisiones de gestión a un tipo anual que oscila entre un 0,55% y un 2,00%, con la excepción de las acciones de Clase J y de Clase X, que no pagan comisión de gestión alguna. El nivel de las comisiones de gestión depende del Subfondo y de la clase de Acciones en que se invierta. Estas comisiones se devengan diariamente, están basadas en el Patrimonio Neto de cada Subfondo considerado y se abonan mensualmente. La Gestora de Inversiones sufraga ciertos costes y comisiones con cargo a la comisión de gestión, incluidos los honorarios y comisiones de los Asesores de Inversiones y del Centro de Servicios al Inversor.

La Gestora de Inversiones podrá retroceder la totalidad o una parte de su comisión de gestión en la forma prevista en la página 26 del Folleto Informativo vigente.

Durante el ejercicio, los siguientes Subfondos percibieron un subsidio en concepto de la comisión de Gestión y de Administración:

BlackRock European Absolute Return Strategies Fund, BlackRock European Opportunities Extension Strategies Fund, BlackRock European TMT Strategies Fund, BlackRock Global Tactical Asset Allocation Fund, BlackRock Latin American Opportunities Fund, BlackRock UK Extension Strategies Fund.

El Distribuidor Principal percibe una comisión anual de distribución del 1,00% con respecto a las Acciones de Clase C y del 0,50% con respecto a las Acciones de Clase E. Estas comisiones se devengan diariamente, están basadas en el Patrimonio Neto de cada Subfondo considerado (reflejando, cuando proceda, cualquier ajuste practicado en ese Patrimonio Neto conforme a lo previsto en el Folleto Informativo), y se abonan mensualmente.

Las comisiones de gestión y de distribución correspondientes a las distintas Clases de Acciones de cada Subfondo se detallan en el Folleto Informativo y en el Folleto Simplificado de la Sociedad.

5. Comisiones del Depositario y gastos de custodia

Durante todo el ejercicio, el Depositario de la Sociedad ha sido State Street Bank Luxembourg S.A. El Depositario percibe comisiones anuales, basadas en el valor de los valores en custodia, que se devengan diariamente, así como comisiones por ejecución de operaciones. Las comisiones anuales oscilan entre un 0,005% y un 0,20% anual y las comisiones por ejecución de operaciones oscilan entre 7 USD y 50 USD por operación. Los tipos de ambas categorías de comisiones varían en función del país en el que se localiza la inversión y, en algunos casos, según la clase de activo. Las inversiones en renta fija y en mercados de renta variable desarrollados se situarán en el extremo inferior de estas bandas, mientras que algunas inversiones en mercados emergentes o en desarrollo se ubicarán en el extremo superior. De este modo, los gastos de custodia de cada Subfondo dependerán del modo en que se asignen los activos en cada momento.

6. Comisión en función de resultados

Además de al resto de comisiones y gastos que se especifican en el Folleto Informativo, la Gestora de Inversiones puede tener derecho a cobrar una comisión en función de resultados con cargo a las Clases de Acciones A, C, D, E y I de cada Subfondo. La comisión en función de resultados se devenga en cada Día de Valoración y equivale a un 20% del importe en el que la rentabilidad por Acción, medida en función del Valor Teórico de la Acción, excede de una determinada tasa umbral, según se describe más pormenorizadamente en el Folleto Informativo. Dos son los métodos utilizados para calcular esta comisión, denominados Tipo A y Tipo B. En el Anexo F del Folleto Informativo se indica el método aplicable a cada Subfondo considerado.

La comisión en función de resultados se materializa el último día de cada Período de Resultados o cada vez que un Accionista solicita el reembolso o la conversión de la totalidad

Memoria relativa a los Estados Financieros *continuación*

o una parte de sus acciones antes de que haya concluido el Período de Resultados aplicable.

7. Régimen fiscal

Luxemburgo

La Sociedad está registrada con arreglo a la legislación luxemburguesa como una sociedad de inversión. En consecuencia, en la actualidad está exenta de cualquier impuesto luxemburgués sobre sus beneficios o plusvalías. No obstante, la Sociedad soporta un impuesto anual ("taxe d'abonnement") calculado a un tipo anual del 0,05% y, en el caso de todas las Acciones de las Clases I, J y X, del 0,01%, del Patrimonio Neto de la correspondiente Clase de Acciones al cierre de cada trimestre.

Reino Unido

Régimen de reparto ("*Distributor Status*")

Los Administradores se proponen solicitar en cada período contable la certificación de las Acciones de Clase A "UK Distributor Status" denominadas en libras esterlinas como clase de acciones de reparto ("*distributing share class*") a efectos fiscales en el Reino Unido. No obstante, la obtención de dicha certificación no está garantizada.

8. Comisiones de Administración

La Sociedad abona una Comisión de Administración de hasta un 0,30% anual. Dicha comisión se devengará a un tipo acordado entre los Administradores y la Sociedad Gestora, que podrá variar en función del Subfondo y de la Clase de Acciones en que se invierta. La Comisión de Administración se devenga diariamente, está basada en el Patrimonio Neto de la Clase considerada y se abona mensualmente. La Comisión de Administración incluye, a título meramente enunciativo, todos los costes y gastos de explotación en los que la Sociedad incurre, excepción hecha de las comisiones del Depositario y los impuestos que las graven. Además, los impuestos pagaderos por la Sociedad, tales como el impuesto de suscripción y otras retenciones fiscales a cuenta, seguirán corriendo a cargo de la Sociedad. La Comisión de Administración no excederá de un 0,30% anual y cualquier cantidad que supere ese límite será asumida por una sociedad del grupo BlackRock.

En el ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2009, todas las Acciones de Clase A y Clase C soportaron una comisión de administración del 0,30% anual.

9. Asesoramiento de inversiones

La Sociedad Gestora ha delegado sus funciones de gestión de inversiones en la Gestora de Inversiones, quien a su vez ha nombrado a los Asesores de Inversiones. Los Asesores de Inversiones prestan servicios de asesoramiento y gestión en las áreas de selección de valores y sectores, y de asignación estratégica de activos. BlackRock Investment Management (UK) Limited ha subdelegado parte de sus funciones en BlackRock Japan Co., Ltd. No obstante el nombramiento de los Asesores de Inversiones, la Gestora de Inversiones continuará respondiendo plenamente frente a la Sociedad Gestora y frente a la Sociedad por todas las operaciones de inversión que se efectúen conforme

a instrucciones comunicadas por los Administradores de la Sociedad Gestora.

10. Operaciones con partes vinculadas

La Sociedad Gestora de la Sociedad, BlackRock (Luxembourg) S.A., la Gestora de Inversiones, BlackRock (Channel Islands) Limited y los Asesores de Inversiones, BlackRock Financial Management, Inc., BlackRock Investment Management, LLC y BlackRock Investment Management (UK) son filiales de BlackRock, Inc, que tiene por principales accionistas a Merrill Lynch & Co., Inc. y PNC Bank N.A. Es posible que, al ejecutarse operaciones de compraventa de valores por cuenta de la Sociedad, otras sociedades, filiales y personas vinculadas del grupo BlackRock presten servicios remunerados relacionados con valores, de intermediación, de cambio, bancarios o de otro tipo, o actúen, aplicando sus condiciones habituales, en calidad de principales. Las comisiones pagadas a intermediarios y agentes se han satisfecho con arreglo a los usos habituales en cada mercado considerado, repercutiéndose a la Sociedad los descuentos por volumen u otras rebajas de comisiones ofrecidas por dichos intermediarios o agentes. Los Asesores de Inversiones recurrieron, siempre que lo estimaron apropiado, a los servicios de sociedades, filiales y personas vinculadas del grupo BlackRock (incluidas sociedades y agencias de valores). La prestación de estos servicios se realizó a cambio de comisiones y con sujeción a otras condiciones de contratación equiparables a las aplicadas por intermediarios y agentes no vinculados en los mercados considerados, y de forma compatible con la política indicada de obtención de los mejores resultados.

En el ejercicio, no se han realizado operaciones fuera del giro o tráfico ordinario de la Sociedad o en condiciones mercantiles distintas de las habituales. El valor agregado total de las operaciones realizadas por la Sociedad a través de sociedades, filiales y personas vinculadas del grupo BlackRock ascendió a 454.012.443 USD. En porcentaje, dicho importe representa el 14,54% del conjunto de las operaciones efectuadas en el período, ascendiendo la comisión total de intermediación abonada en relación con las mismas a 22.547 USD. El tipo medio de las comisiones de tal modo satisfechas fue del 0,01% anual.

11. Dividendos

La política actual del Consejo de Administración consiste en conservar y reinvertir la totalidad del resultado neto, con la salvedad de los rendimientos que correspondan a los Subfondos de Reparto y a las Clases "UK Distributor Status".

12. Valores pignorados o aportados en garantía

A 31 de mayo de 2009, no hay ningún valor subyacente pignorado o aportado en garantía.

13. Créditos y deudas con Lehman Brothers

El 15 de septiembre de 2008, la contraparte principal de los Subfondos BlackRock UK Extension Strategies Fund y BlackRock European TMT Strategies Fund en la negociación de contratos por diferencias (CFD), Lehman Brothers International Europe (en adelante, "LBIE"), fue intervenida y puesta bajo administración judicial.

Memoria relativa a los Estados Financieros *continuación*

- A 15 de septiembre de 2008, el BlackRock UK Extension Strategies Fund mantenía una posición deudora neta frente a LBIE, entre contratos CFD abiertos, garantías correspondientes a CFD, dividendos a cobrar y saldos a pagar, de 174.161 GBP. La negociación de CFD y los correspondientes acuerdos de garantías con LBIE se celebraron conforme a lo dispuesto en un contrato marco de la Asociación Internacional de Intermediarios de Swaps y Derivados ("ISDA", por sus siglas en inglés). La declaración de administración judicial de LBIE activó uno de los Supuestos de Resolución con arreglo al contrato ISDA. En consecuencia, se procedió a cerrar todas las posiciones que se encontraban abiertas y el BlackRock UK Extension Strategies Fund contabilizó en su balance un pasivo neto con LBIE por importe de 174.161 GBP.

- A 15 de septiembre de 2008, el BlackRock European TMT Strategies Fund mantenía una posición acreedora neta frente a LBIE, entre contratos CFD abiertos, plusvalías materializadas a cobrar y saldos a pagar, de 214.472 EUR. La negociación de CFD y los correspondientes acuerdos de garantías con LBIE se celebraron conforme a lo dispuesto en un contrato marco de la Asociación Internacional de Intermediarios de Swaps y Derivados ("ISDA", por sus siglas en inglés). La declaración de administración judicial de LBIE activó uno de los Supuestos de Resolución con arreglo al contrato ISDA. En consecuencia, se procedió a cerrar todas las posiciones que se encontraban abiertas y el BlackRock European TMT Strategies Fund decidió, por prudencia, amortizar contablemente los 214.472 EUR pendientes de cobro frente a LBIE.

La capacidad de la Sociedad para compensar saldos en las operaciones celebradas con arreglo al contrato ISDA está avalada por una Exposición de Derecho (*Memorandum of Law*) elaborada para la ISDA en relación con los contratos ISDA sujetos al Derecho inglés, de fecha 5 de marzo de 2004, en su versión modificada. En la fecha de aprobación de estos estados financieros, el administrador judicial de LBIE aún no había iniciado las actuaciones tendentes a liquidar las deudas con los Subfondos. Las posiciones que la Sociedad mantenía frente a LBIE a 15 de septiembre de 2008 eran las siguientes:

BlackRock Strategic Funds European TMT Strategies Fund	
Créditos en el marco del Contrato ISDA	EUR
Cuentas a cobrar por CFD	193.325
Pasivo neto en el marco del Contrato ISDA	<u>193.325</u>
Otros créditos	
Renta variable	21.150
Comisiones	2.597
Otras deudas	
Dividendos a pagar	<u>(2.600)</u>
Otros créditos netos	<u>21.147</u>
Crédito neto	<u>214.472</u>

BlackRock Strategic Funds UK Extension Strategies Fund

Créditos en el marco del Contrato ISDA	GBP
Garantía	655.000
Deudas en el marco del Contrato ISDA	
Cuentas a pagar por CFD	(817.469)
Pasivo neto en el marco del Contrato ISDA	<u>(162.469)</u>
Otros créditos	
Dividendos a cobrar	1.721
Otras deudas	
Materializadas a pagar	(4.166)
Comisiones	(9.247)
Otros créditos netos	<u>(11.692)</u>
Pasivo neto	<u>(174.161)</u>

14. Hechos posteriores al cierre

El 11 de junio de 2009, BlackRock, Inc. anunció un acuerdo con Barclays Plc ("Barclays") para adquirir Barclays Global Investors. La adquisición cuenta con la aprobación del consejo de administración de Barclays, pero está pendiente de ratificación por los accionistas de Barclays. Está previsto que la operación quede concluida en el cuarto trimestre de 2009, una vez que se reciba la aprobación de los accionistas de Barclays, se obtengan los preceptivos refrendos de los clientes y el regulador y se cumplan las condiciones habituales de cierre de la operación.

Con efectos a partir del 29 de junio de 2009, los Subfondos BlackRock European TMT Strategies Fund, BlackRock Global Tactical Asset Allocation Fund y BlackRock UK Extension Strategies Fund fueron liquidados.

A partir del 1 de agosto de 2009, BlackRock (Channel Islands) Limited dejará de ejercer la función de Gestora de Inversiones, encargándose BlackRock (Luxembourg) S.A. de nombrar y supervisar directamente a los Asesores de Inversiones de la Sociedad. Esto no implica ningún cambio en lo que respecta a los Asesores de Inversiones encargados de la gestión cotidiana de las inversiones de cada Subfondo. Además, BlackRock (Channel Islands) Limited continúa actuando como Distribuidor Principal de los Subfondos.

Información general

Folleto Informativo vigente

El Folleto Informativo de la Sociedad y su Folleto Simplificado de 29 de junio de 2009, junto con copias del Impreso de Solicitud, pueden obtenerse en el Centro de Servicios al Inversor, de la Sociedad Gestora o en cualquiera de los Representantes o Distribuidores. Pueden obtenerse asimismo ejemplares gratuitos de los Estatutos y de los Informes y cuentas anuales (auditados) y semestrales sin auditar de la Sociedad en cualquiera de dichas oficinas, así como de los Agentes de Pagos. Todos estos documentos también están disponibles en el sitio Web blackrockinternational.com.

Representantes

El representante en Polonia es BlackRock Investment Management (UK) Limited, Oddział w Polsce, Rondo Onz 1, 00-124 Varsovia, Polonia.

El representante en Suecia es BlackRock Investment Management (UK) Limited, filial Stockholm, Master Samuelsgatan 1, 11411 Estocolmo, Suecia.

El representante en Suiza es BlackRock Investment Management (UK) Limited (London), Zurich Branch, Claridenstrasse 25, P.O. Box 2118, 8022 Zúrich, Suiza.

Compras y ventas

Prevía solicitud, puede obtenerse gratuitamente en el domicilio social o en la oficina de los Representantes antes citados una relación pormenorizada de las inversiones adquiridas y vendidas por los Subfondos en el ejercicio.

Autorizaciones

La Sociedad es un Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios ("OICVM") con arreglo a la Ley luxemburguesa de 20 de diciembre de 2002, en su versión modificada. Se ha obtenido la aprobación de los organismos reguladores o se han cursado las notificaciones pertinentes para comercializar las acciones de todos los Subfondos de la Sociedad en los siguientes países: Austria, Bélgica, Finlandia, Francia, Alemania, Guernsey, Irlanda, Italia, Jersey, Luxemburgo, Países Bajos, Polonia, España, Suecia, Suiza y Reino Unido.

Las Acciones de determinados Subfondos de la Sociedad pueden ofrecerse también en Singapur mediante colocación privada.

Agentes de Pagos

Austria

Raiffeisen Zentralbank Österreich AG
Am Stadtpark 9
1030 Viena

Bélgica

J.P. Morgan Chase Bank, Brussels Branch
1 Boulevard du Roi Albert II
Bruselas
B-1210 Bélgica

Irlanda

J.P. Morgan AGBank Administration Services (Ireland) Limited
J.P. Morgan House International Financial Services Centre
Dublín 1

Italia

BNP Parisbas Securities Services
Succursale di Milano
– Via Ansperto 5
20121 Milán

Luxemburgo

Agente Central de Pagos
J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
European Bank & Business Centre
6C, route de Trèves
L-2633 Senningerberg

Suiza

JPMorgan Chase Bank,
National Association,
Colombus,
Zurich Branch, Suiza
Dreikönigstrasse 21
CH-8002 Zúrich

Reino Unido

J.P. Morgan Investor Services Co.
4 John Carpenter Street
4th Floor – Mail Point 3L
Londres EC4Y 0JP
A la atención de: Corporate Action – Paying Agency

Informe de auditoría independiente

Dirigido a los Accionistas de la SICAV BlackRock Strategic Funds

En virtud de nuestro nombramiento por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de noviembre de 2009, hemos auditado los estados financieros adjuntos de la SICAV BlackRock Strategic Funds y de cada uno de sus subfondos, que comprenden el Balance y los Inventarios de cartera a 31 de mayo de 2009, y la Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial correspondiente al ejercicio cerrado en dicha fecha, así como un resumen de las principales normas de contabilidad y otras notas explicativas de los estados financieros.

Responsabilidad del Consejo de Administración sobre los estados financieros

La formulación y presentación fiel de estos estados financieros de conformidad con los requisitos legales y regulatorios que rigen en Luxemburgo la formulación de estados financieros es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad. Dicha responsabilidad se extiende al diseño, implantación y mantenimiento de controles internos adecuados para la formulación y presentación fiel de unos estados financieros exentos de inexactitudes sustanciales, ya obedezcan a fraude o a error; la selección y aplicación de unas normas de contabilidad adecuadas y la realización de estimaciones contables que sean razonables atendidas las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad se limita a emitir una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría adoptadas por el *Institut des Réviseurs d'Entreprises*. Estas normas nos exigen cumplir determinados requisitos deontológicos, así como planificar y realizar la auditoría con vistas a obtener garantías razonables acerca de la inexistencia de inexactitudes sustanciales en los estados financieros.

Una auditoría requiere ejecutar procedimientos encaminados a la obtención de justificantes de auditoría acreditativos de los importes y datos consignados en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio que adopten los auditores, e incluyen una evaluación de los riesgos de presencia en los estados financieros de inexactitudes sustanciales, ya obedezcan a fraude o a error. Al realizar esta evaluación de riesgos, los auditores toman en consideración los controles internos arbitrados para la formulación y presentación fiel por la entidad de sus estados financieros al objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados atendidas las circunstancias, si bien no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia de los controles internos de dicha entidad.

Una auditoría incluye, asimismo, un análisis de la idoneidad de las normas de contabilidad aplicadas y del carácter razonable de las estimaciones contables realizadas por el Consejo de Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación global de los estados financieros. En nuestra opinión, los justificantes de auditoría que hemos obtenido son suficientes y apropiados como base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos expresan, de conformidad con los requisitos legales y regulatorios que rigen en Luxemburgo la formulación de estados financieros, la imagen fiel de la situación financiera de BlackRock Strategic Funds y de cada uno de sus subfondos a 31 de mayo de 2009, así como del resultado de sus operaciones y de las variaciones registradas por sus activos netos en el ejercicio cerrado en dicha fecha.

Observaciones adicionales

La información complementaria incluida en el Informe anual ha sido examinada en el marco de nuestro mandato, si bien no ha sido objeto de procedimientos de auditoría específicos de conformidad con las normas antes citadas. En consecuencia, no emitimos ninguna opinión sobre dicha información. No tenemos ninguna observación que hacer acerca de dicha información en el contexto de los estados financieros considerados en su conjunto.

Deloitte S.A.
Réviseur d'entreprises

J. Yip
Socio
Luxemburgo, 29 de julio de 2009

Únicamente la versión en inglés del presente Informe anual ha sido revisada por los auditores. En consecuencia, el informe de auditoría se refiere únicamente a la versión en inglés del informe; las demás versiones son el resultado de una traducción concienzuda efectuada bajo la responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad. En caso de discrepancia entre la versión en inglés y otra traducida, prevalecerá la versión en inglés.

PARA MÁS INFORMACIÓN
Tel. +44 (0)20 7743 3300
blackrockinternational.com

PRISMA 09/1212 BSF AR SPA 0509

BLACKROCK