

Global High Yield Bond Fund

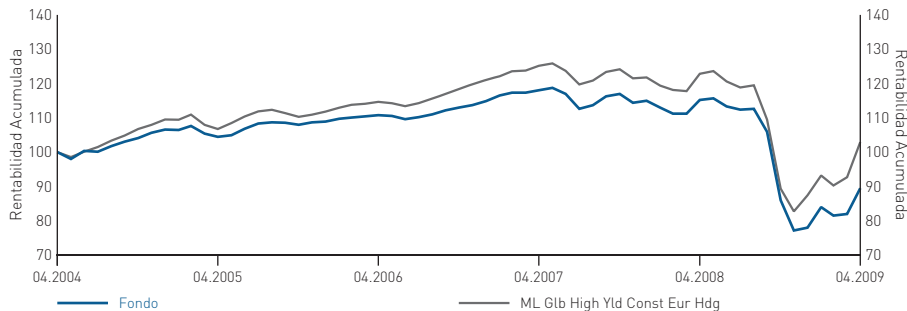
Rentabilidad a 30 de Abril de 2009

Fondos de Renta Fija

Nivel de riesgo
↓
Bajo ■ ■ ■ Alto

BLACKROCK

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



Rentabilidad acumulada	1 mes %	3 Meses %	6 Meses %	1 año %	3 Años %	5 Años %	Desde Enero de 2009 %	Annualizada (5 Años) %
Clase E	9.2	6.6	4.1	-22.3	-19.2	-10.5	14.8	-2.2
ML Glb High Yld Const Eur Hdg	11.1	10.5	15.2	-16.2	-10.1	3.2	17.8	0.6

Rentabilidad Anual	2004 %	2005 %	2006 %	2007 %	2008 %
Clase E	8.8	2.2	5.5	0.1	-32.2
ML Glb High Yld Const Eur Hdg	11.9	2.2	8.3	0.7	-28.2

Datos del Fondo	
Categoría	Subfondo - SICAV Luxemburguesa
Gestor	Scott Amero/ Kevin Booth/James Keenan
Fecha de Constitución	16.05.2003
Moneda base	US\$
Divisas adicionales	€, £
Índice de referencia	ML Glb High Yld Const Eur Hdg
Sector Morningstar	Fixed Income EUR High Yield
Patrimonio Total (m)	US\$171,8
Asset Size (m)	€83,6
Vencimiento Medio (años)	4.8
Duración Media (años)	1.5
Rentabilidad Media al Vencimiento (%)	13.2

Códigos en moneda base	
ISIN	LU0093505864
Ticker de Bloomberg	MERHYE LX Equity
Reuters Page Id	009350586X.LU

Negociación y precios	
Comisiones	%
Comisión de Gestión Anual (clase E)*	1.75
Valor liquidativo	(€)
Clase E	7.62
Max/Min valor liquidativo en 12 meses	(€)
Clase E	9,92/6,29

Datos de la Directiva del Ahorro en UE	
Estatuto del fondo respecto a la Directiva de la UE sobre la fiscalidad del Ahorro	Afecta al reparto de dividendos y a los reembolsos
Rentas Imponibles por Acción	0.792100

Divisa de denominación US Dollar		Fondo de Renta Fija
Universo de inversión		Global
Universo de inversión	Deuda pública	
	Deuda corporativa	
	High Yield	Global High Yield Bond
Duración media		>3 Años
Riesgo divisa principal		Euro

Resumen de los Objetivos de Inversión

El Global High Yield Bond Fund busca maximizar la rentabilidad total, invirtiendo, al menos, el 70% de su patrimonio neto total en valores negociables de renta fija de alta rentabilidad de todo el mundo. El Subfondo podrá invertir en la gama completa de valores negociables de renta fija disponibles, incluidos los valores de deuda sin categoría de inversión. La exposición del Subfondo al riesgo de cambio se gestiona de forma flexible.

10 Posiciones Principales		%
FCE Bank PLC MTN 7.125% 16/01/2012		1.9
Supervalu Inc 8.000% 1 May 2016		1.7
Chesapeake Energy 7.25% 15 Dec 2018		1.6
Metropcs Wireless 9.25% 1 Nov 2014		1.6
Crown European Holdings 6.250% 1 September 2011		1.4
Sprint Capital Corp 7.625% 30 Jan 2011		1.4
New World Resources RegS 7.375% 15 May 2015		1.2
Cricknet Communications Inc 9.375% 1 November 2014		1.0
Energy Future Holdings 11.25% 1 Nov 2017		1.0
DJO Financial 10.88% 15 Nov 2014		0.9
Total		13.7

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 A de la Sociedad. ■ Fuentes: Fondo - BlackRock Investment Management (UK) Limited (BIM(UK)), Índices - Datastream, BIM(UK). En una cartera de bonos "high yield" existe un riesgo mayor de erosión de capital a través del pago o si el "redemption yield" se encuentra por debajo del "income yield". Las condiciones económicas y los niveles de tipos de interés pueden afectar significativamente al valor de los bonos "high yield". El Fondo puede invertir en valores emitidos por una compañía que esté incumpliendo en el pago o con alto riesgo de hacerlo ("distressed securities"), lo cual implica un riesgo significativo. Los inversores deben tener en cuenta este riesgo adicional. ■ 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. Solo 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 prevé el sistema legal británico y los servicios de compensación que se encuentran 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, Dreikönigsstrasse 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 High Yield Bond Fund

continuación

Comentario del gestor a 31 de Marzo de 2009

Rentabilidad

El Fondo superó a su índice de referencia en el trimestre. La eficacia en la selección de créditos con calificación B y emisiones del extremo de inferior calidad del espectro de alta rentabilidad (emisores con calificación CCC, CC y C) aumentó la rentabilidad. Nuestra infraponderación en papel con calificación BB restó, ya que esta clase de crédito batió a los valores de alta rentabilidad con calificación inferior. La selección de valores en los sectores de medios de cable y medios no de cable, y la infraponderación en el sector de telefonía móvil, contribuyeron a la rentabilidad. Las nuevas emisiones del mercado con grado de inversión adquiridas por el Fondo mejoraron los resultados. La selección de valores de la cartera en los sectores de industria aeroespacial/defensa, banca y conductos, y la exposición significativa a liquidez fueron perjudiciales. La infraponderación en deuda europea de alta rentabilidad pesó sobre los resultados.

Cambios en la cartera

Sacamos partido de las de nuevas emisiones en el mercado de bonos corporativos con grado de inversión y aumentamos nuestra exposición a papel de calidad. Nuestro equipo de gestión considera que la deuda con grado de inversión está actualmente barata y presenta un gran valor relativo en comparación con la alta rentabilidad. Dado que el coste del capital ha aumentado en los mercados financieros, muchas empresas con grado de inversión, perfiles de riesgo sólidos y estabilidad financiera (que las compañías sin grado de inversión) se vieron obligadas a emitir deuda a tipos de interés atractivos y precios no muy distintos de los de las compañías de alta rentabilidad de calidad inferior. También participamos en el calendario de nuevas emisiones de alta rentabilidad, aumentando las asignaciones a sectores como medios de cable y distribución, y reduciendo la exposición al sector eléctrico.

Posicionamiento actual

Al cierre el Fondo estaba infraponderado en créditos con calificación BB, e infraponderado en emisiones con calificación B y CCC. El Fondo estaba sobreponderado en telefonía móvil, metales, productores independientes de energía y telefonía fija, e infraponderado en salud, sector no cautivo diversificado, bancos y tecnología. Al cierre, la calificación crediticia media de la cartera estaba en B+, con un tipo de interés del 17,01%.

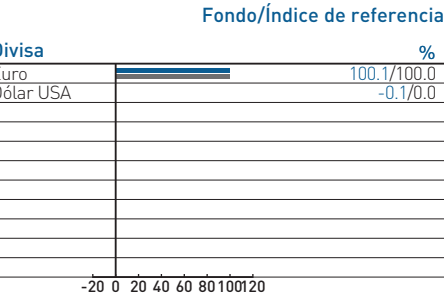
Composición de la Cartera



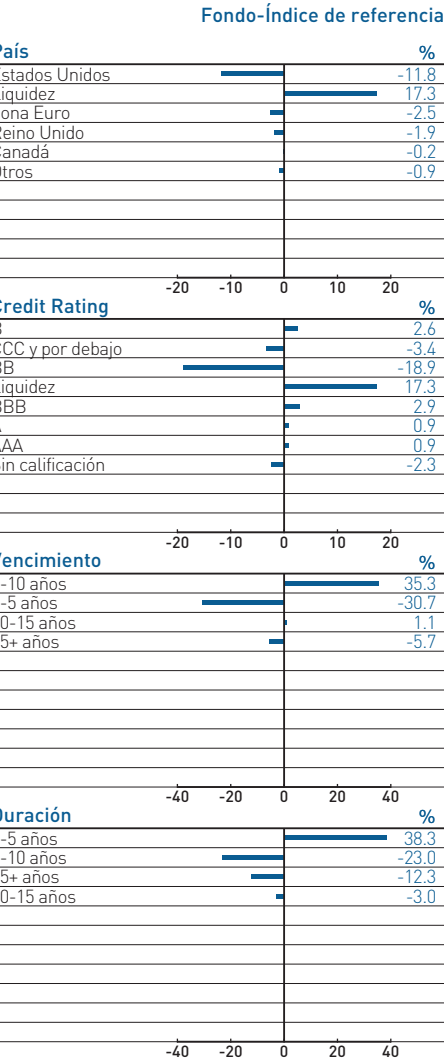
Riesgo de la cartera

	3 Años	5 Años	Desde Constitución
Volatilidad (%)*			
- Fondo	15.5	12.3	11.5
- Índice de referencia**	16.0	12.6	11.7
Beta†	0.94	0.94	0.94

Composición de la Cartera



Asignación de activos - Posiciones activas



* Representa el grado de dispersión de las rentabilidades históricas del Fondo alrededor de su media. ** El Índice de Referencia utilizado para las estadísticas de riesgo del Fondo Global High Yield Bond Fund es el ML Gb High Yld Const Eur Hdg. † Mide la sensibilidad de la rentabilidad del Fondo con respecto a la del mercado. ■

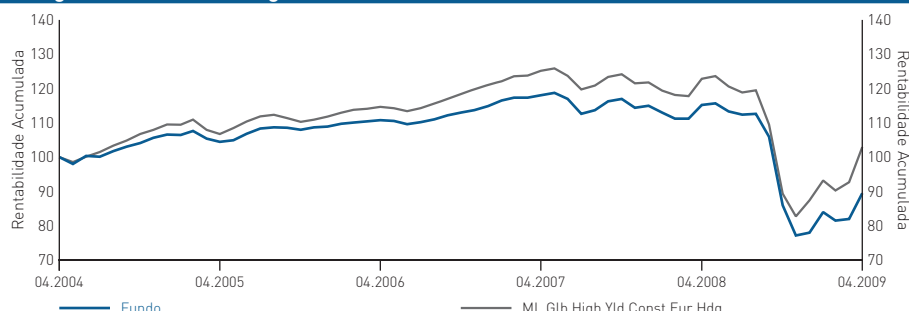
Global High Yield Bond Fund

Rentabilidade a 30 Abril de 2009

Fundos de Obrigações

BLACKROCK

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



Rentabilidade Acumulada

	1 Ano %	2 Anos %	3 Anos %	5 Anos %	Anualizada (5 Anos) %
Classe E	-22.3	-24.2	-19.2	-10.5	-2.2
ML Gbl High Yld Const Eur Hdg	-16.2	-17.7	-10.1	3.2	0.6

Rentabilidade Anual

	2004 %	2005 %	2006 %	2007 %	2008 %
Classe E	8.8	2.2	5.5	0.1	-32.2
ML Gbl High Yld Const Eur Hdg	11.9	2.2	8.3	0.7	-28.2

Dados gerais

Categoria	Sub-fundo da SICAV no Luxemburgo
Gestor do Fundo	Scott Amero/ Kevin Booth/James Keenan
Data de início	16.05.2003
Moeda base	US\$
Moedas de negociação adicionais	€, £
Benchmark	ML Gbl High Yld Const Eur Hdg
Sector Morningstar	Fixed Income EUR High Yield
Valor do fundo (m)	US\$171,8
Asset Size (m)	€83,6
Vencimento Medio (anos)	4.8
Duración Média (anos)	1.5
Rendimiento Medio até à Vencimento (%)	13.2

Código

ISIN	LU0093505864
Bloomberg	MERHEHY LX Equity
Reuters	009350586X.LU

Negociação e preços

Comissões	%
Comissão inicial (Classe E)	3
Comissão de Gestão Anual (classe E)*	1.75
NAV	(€)
Classe E	7.62
12 Meses-Valor Liquidativo Máx/Mín	(€)
Classe E	9,92/6,29

Dados: Directiva da Poupança na UE

EUSD Fund Status	Em perspectiva, as distribuições e liquidações
Rendimento taxavel por acção	0.792100

Moeda base Dólar americano	Fundos de Obrigações
Universe de investimento	Global
Invest. Grade	Divida Pública
	Divida Privada
	High Yield
Duração média	>3 Anos
Principal exposição à divisa	Euro

Resumo dos Objectivos de Investimento

O Global High Yield Bond Fund visa maximizar uma rentabilidade total. O Fundo investe globalmente pelo menos 70% do total dos seus activos em valores mobiliários negociáveis de alta rentabilidade de rendimento fixo. O Fundo pode investir em toda a gama de valores mobiliários negociáveis de rendimento fixo disponíveis, incluindo valores mobiliários classificados como não investimento. A exposição cambial ao risco cambial é gerida de uma forma flexível.

Dez maiores posições

	%
FCE Bank PLC MTN 7.125% 16/01/2012	1.9
Supervalu Inc 8.000% 1 May 2016	1.7
Chesapeake Energy 7.25% 15 Dec 2018	1.6
Metropcs Wireless 9.25% 1 Nov 2014	1.6
Crown European Holdings 6.250% 1 September 2011	1.4
Sprint Capital Corp 7.625% 30 Jan 2011	1.4
New World Resources RegS 7.375% 15 May 2015	1.2
Cricket Communications Inc 9.375% 1 November 2014	1.0
Energy Future Holdings 11.25% 1 Nov 2017	1.0
DJO Financial 10.88% 15 Nov 2014	0.9
Total	13.7

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. ■ Fonte: Fundo - BlackRock Investment Management (UK) Limited (BIM(UK)L), Índices - Datastream, BIM(UK)L, Quantis - Standard & Poor's. Quando uma carteira de obrigações "high yield" é detida, existe um risco acrescido de erosão de capital através de incumprimentos do serviço da divisa ou se a yield do resgate é inferior à yield do rendimento. As condições económicas e o nível das taxas de juro podem impactar significativamente o valor destas obrigações "high yield". O Fundo pode investir em títulos emitidos por empresas que estão em situação de incumprimento do serviço da divisa ou em vias de tal acontecer ("distressed securities"), o que envolve um risco significativo. Os investidores devem estar conscientes deste risco adicional. ■ 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 (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 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, Dreikönigsstrasse 31, 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 High Yield Bond Fund

continuação

Comentário dos Gestores do Fundo a 31 Março de 2009

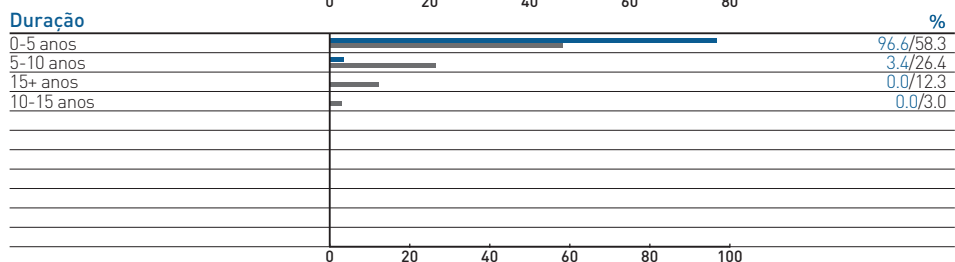
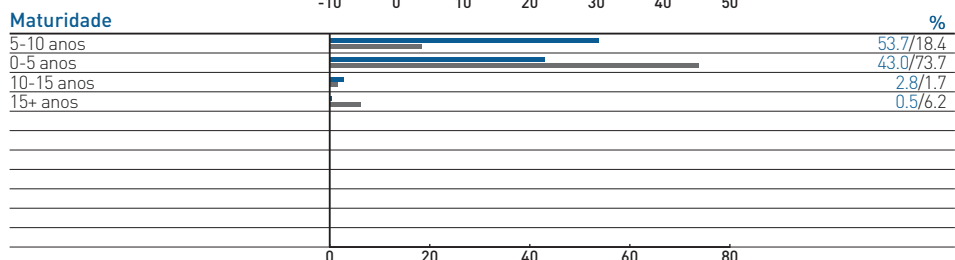
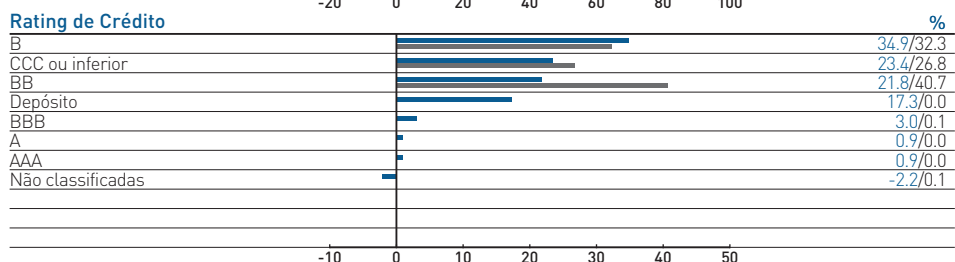
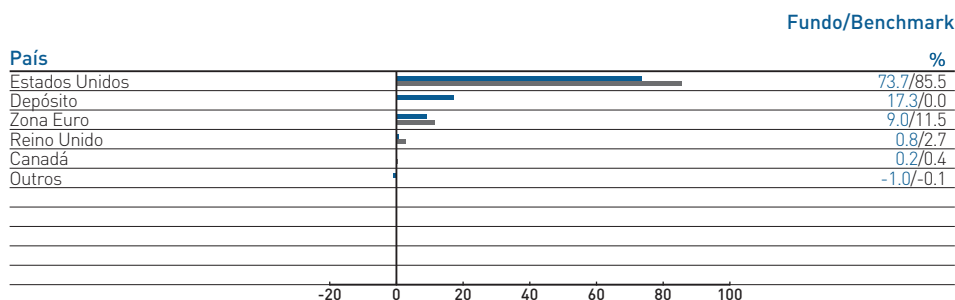
Performance Durante o trimestre, o fundo superou a performance do seu índice de referência. A forte security selection em nomes do crédito com notação B e nomes na parte de menor qualidade no espectro de high yield (emissantes com notação CCC, CC e C-) impulsionaram a performance. De forma inversa, a nossa sub-ponderação em papel com notação BB foi prejudicial, uma vez que esta classe de crédito derrotou os seus homólogos de menor notação, high yield, durante o trimestre. A security selection nos sectores de média por cabo e não cabo e uma sub-ponderação ao sector de wireless ajudaram a performance. As novas emissões do mercado investment grade, compradas pelo fundo, também ajudaram os retornos. A security selection da carteira nos sectores aeroespacial/defesa, banca e tubagem e a exposição significativa a liquidez [que registou uma expressiva sub-performance relativamente à dívida de high yield] foram prejudiciais. A nossa sub-ponderação a dívida europeia high yield também pesou na performance.

Actividade da Carteira

Durante o trimestre, aproveitámos o aumento de novas emissões no mercado de investment grade de empresas e aumentámos a nossa exposição a papel de qualidade mais elevada. A nossa equipa de gestão de carteiras acredita que a dívida investment grade se encontra, actualmente, muito barata e apresenta um maior valor relativo comparativamente a high yield. Devido ao aumento substancial do custo do capital, nos mercados de capitais, muitas empresas investment grade com perfis de risco mais sólidos e melhor estabilidade financeira (do que as empresas non-investment grade) foram obrigadas a emitir dívida com yields atractivas e preços não muito diferentes dos das empresas de menor qualidade de high yield. Durante o período, também participámos em novas emissões de high yield, aumentando a alocação a sectores como média não cabo e retalhistas e reduzimos a exposição ao sector eléctrico.

Posicionamento Actual No final do trimestre, o fundo estava significativamente sub-ponderado em créditos com notação BB e com menores sub-ponderações em créditos com notação B e CCC. O fundo está sobre-ponderado nos sectores wireless, metais, energia independente e por cabo e sub-ponderados nos sectores de cuidados de saúde, diversificadas non-captive, banca e tecnologia. No final do período, a carteira possuía uma notação média de crédito de B+ e uma yield de 17,01%.

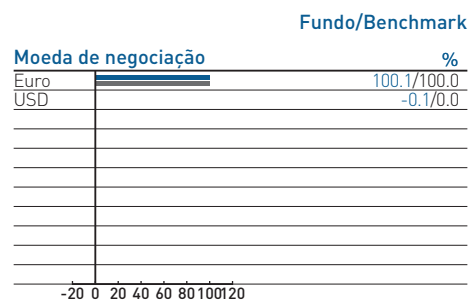
Composição do Fundo



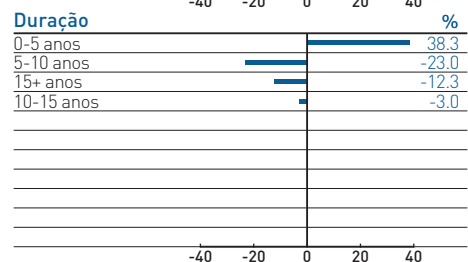
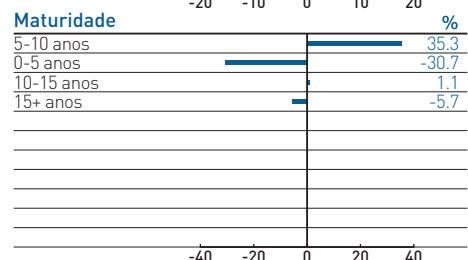
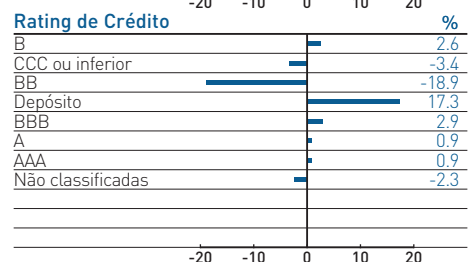
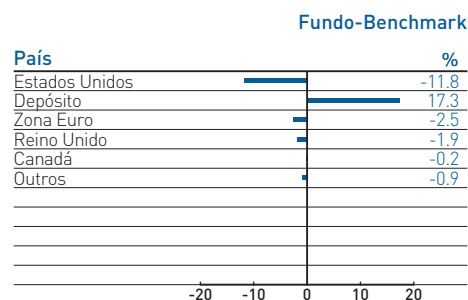
Dados de risco

	3 Anos	5 Anos	Desde Constituição
Volatilidade (%)*			
- Fundo	15.5	12.3	11.5
- Benchmark**	16.0	12.6	11.7
Beta†	0.94	0.94	0.94

Composição do Fundo



Análise da distribuição de activos



* Representa o grau de dispersão dos rendimentos históricos do fundo em torno da respectiva média. ** Benchmark associado ao Global High Yield Bond Fund é ML Glb High Yld Const Eur Hdg. % Mede a susceptibilidade do rendimento do fundo em relação ao mercado.

Global High Yield Bond Fund

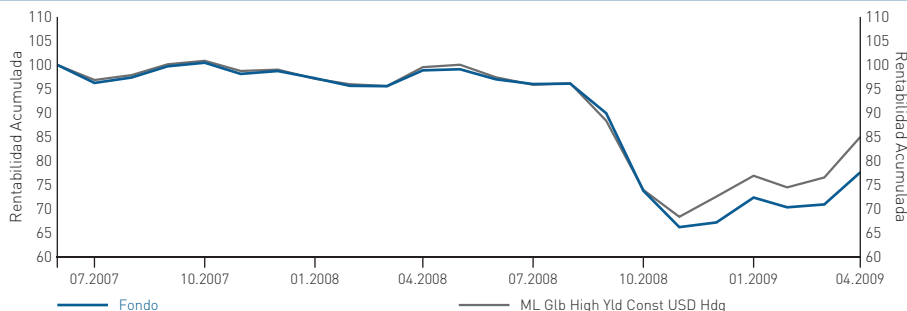
Rentabilidad a 30 de Abril de 2009

Fondos de Renta Fija

Nivel de riesgo
↓
Bajo ■ ■ ■ Alto

BLACKROCK

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



Rentabilidad acumulada	1 mes %	3 Meses %	6 Meses %	1 año %	3 Años %	5 Años %	Desde Enero de 2009 %	Annualizada (5 Años) %
Clase E	9.4	7.3	5.2	-21.5	-23.1	-23.1	15.5	-5.1
ML Gbl High Yld Const USD Hdg	11.0	10.5	15.0	-14.5	-15.6	-15.6	17.1	-3.3

Rentabilidad Anual

	2004 %	2005 %	2006 %	2007 %	2008 %
Clase E	0.0	0.0	0.0	-2.2	-31.9
ML Gbl High Yld Const USD Hdg	0.0	0.0	0.0	-1.8	-26.6

Datos del Fondo

Categoría	Subfondo - SICAV Luxemburguesa
Gestor	Scott Amero/ Kevin Booth/James Keenan
Fecha de Constitución	X 16.05.2003 E 08.06.2007
Moneda base	US\$
Divisas adicionales	€, £
Índice de referencia	ML Gbl High Yld Const USD Hdg
Sector Morningstar	Fixed Income USD High Yield
Patrimonio Total (m)	US\$171,8
Vencimiento Medio (años)	4.8
Duración Media (años)	1.5
Rentabilidad Media al Vencimiento (%)	13.2

Códigos en moneda base

ISIN	LU0171285157
Reuters Page Id	BLRKIF

Negociación y precios

Comisiones	%
Comisión de Gestión Anual (clase E)*	1.75
Valor liquidativo	(US\$)
Clase E	10.34
Max/Min valor liquidativo en 12 meses	(US\$)
Clase E	13,30/8,44

Datos de la Directiva del Ahorro en UE

Estatus del fondo respecto a la Directiva de la UE sobre la fiscalidad del Ahorro	Afecta al reparto de dividendos y a los reembolsos
Rentas Imponibles por Acción	1.046900

Divisa de denominación US Dollar		Fondo de Renta Fija
Universo de inversión		Global
Universo de inversión	Deuda pública	
	Deuda corporativa	
	High Yield	Global High Yield Bond
Duración media		>3 Años
Riesgo divisa principal		US Dollar

Resumen de los Objetivos de Inversión

El Global High Yield Bond Fund busca maximizar la rentabilidad total, invirtiendo, al menos, el 70% de su patrimonio neto total en valores negociables de renta fija de alta rentabilidad de todo el mundo. El Subfondo podrá invertir en la gama completa de valores negociables de renta fija disponibles, incluidos los valores de deuda sin categoría de inversión. La exposición del Subfondo al riesgo de cambio se gestiona de forma flexible.

10 Posiciones Principales

	%
FCE Bank PLC MTN 7.125% 16/01/2012	1.9
Supervalu Inc 8.000% 1 May 2016	1.7
Chesapeake Energy 7.25% 15 Dec 2018	1.6
Metropcs Wireless 9.25% 1 Nov 2014	1.6
Crown European Holdings 6.250% 1 September 2011	1.4
Sprint Capital Corp 7.625% 30 Jan 2011	1.4
New World Resources RegS 7.375% 15 May 2015	1.2
Cricknet Communications Inc 9.375% 1 November 2014	1.0
Energy Future Holdings 11.25% 1 Nov 2017	1.0
DJO Financial 10.88% 15 Nov 2014	0.9
Total	13.7

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 A de la Sociedad. ■ Fuentes: Fondo - BlackRock Investment Management (UK) Limited (BIM(UK)), Índices - Datastream, BIM(UK). En una cartera de bonos "high yield" existe un riesgo mayor de erosión de capital a través del pago o si el "redemption yield" se encuentra por debajo del "income yield". Las condiciones económicas y los niveles de tipos de interés pueden afectar significativamente al valor de los bonos "high yield". El Fondo puede invertir en valores emitidos por una compañía que esté incurriendo en pago o con alto riesgo de hacerlo ("distressed securities"), lo cual implica un riesgo significativo. Los inversores deben tener en cuenta este riesgo adicional. ■ 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. Solo 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 (MLIF) 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 prevé el sistema legal británico y los servicios de compensación que se encuentran 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, Dreikönigsstrasse 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 High Yield Bond Fund

continuación

Comentario del gestor a 31 de Marzo de 2009

Rentabilidad

El Fondo superó a su índice de referencia en el trimestre. La eficacia en la selección de créditos con calificación B y emisiones del extremo de inferior calidad del espectro de alta rentabilidad (emisores con calificación CCC, CC y C) aumentó la rentabilidad. Nuestra infraponderación en papel con calificación BB restó, ya que esta clase de crédito batió a los valores de alta rentabilidad con calificación inferior. La selección de valores en los sectores de medios de cable y medios no de cable, y la infraponderación en el sector de telefonía móvil, contribuyeron a la rentabilidad. Las nuevas emisiones del mercado con grado de inversión adquiridas por el Fondo mejoraron los resultados. La selección de valores de la cartera en los sectores de industria aeroespacial/defensa, banca y conductos, y la exposición significativa a liquidez fueron perjudiciales. La infraponderación en deuda europea de alta rentabilidad pesó sobre los resultados.

Cambios en la cartera

Sacamos partido de las de nuevas emisiones en el mercado de bonos corporativos con grado de inversión y aumentamos nuestra exposición a papel de calidad. Nuestro equipo de gestión considera que la deuda con grado de inversión está actualmente barata y presenta un gran valor relativo en comparación con la alta rentabilidad. Dado que el coste del capital ha aumentado en los mercados financieros, muchas empresas con grado de inversión, perfiles de riesgo sólidos y estabilidad financiera (que las compañías sin grado de inversión) se vieron obligadas a emitir deuda a tipos de interés atractivos y precios no muy distintos de los de las compañías de alta rentabilidad de calidad inferior. También participamos en el calendario de nuevas emisiones de alta rentabilidad, aumentando las asignaciones a sectores como medios de cable y distribución, y reduciendo la exposición al sector eléctrico.

Posicionamiento actual

Al cierre el Fondo estaba infraponderado en créditos con calificación BB, e infraponderado en emisiones con calificación B y CCC. El Fondo estaba sobreponderado en telefonía móvil, metales, productores independientes de energía y telefonía fija, e infraponderado en salud, sector no cautivo diversificado, bancos y tecnología. Al cierre, la calificación crediticia media de la cartera estaba en B+, con un tipo de interés del 17,01%.

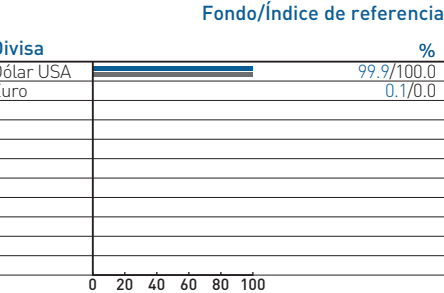
Composición de la Cartera



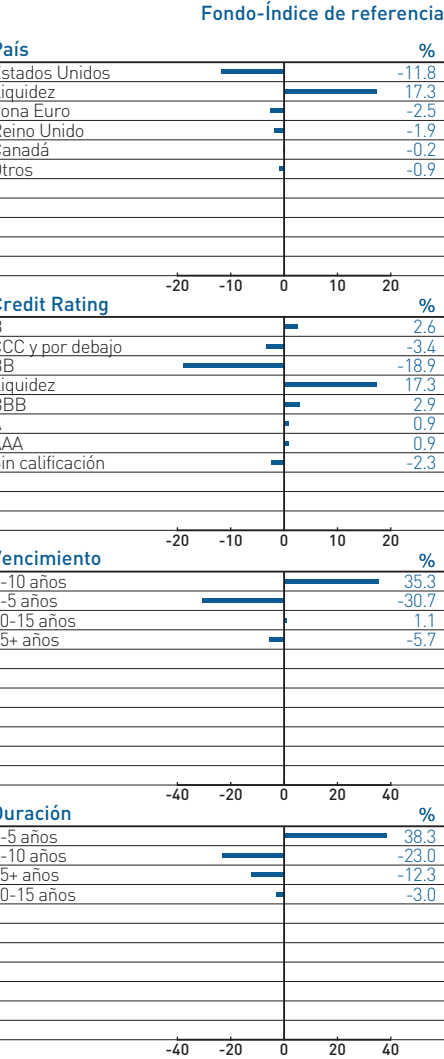
Riesgo de la cartera

	3 Años	5 Años	Desde Constitución
Volatilidad (%)*			
- Fondo	15.0	18.9	18.9
- Índice de referencia**	18.8	18.8	18.8
Beta†	0.97	0.97	0.97

Composición de la Cartera



Asignación de activos - Posiciones activas



* Representa el grado de dispersión de las rentabilidades históricas del Fondo alrededor de su media. ** El Índice de Referencia utilizado para las estadísticas de riesgo del Fondo Global High Yield Bond Fund es el ML Gbl High Yld Const USD Hdg. † Mide la sensibilidad de la rentabilidad del Fondo con respecto a la del mercado. ■

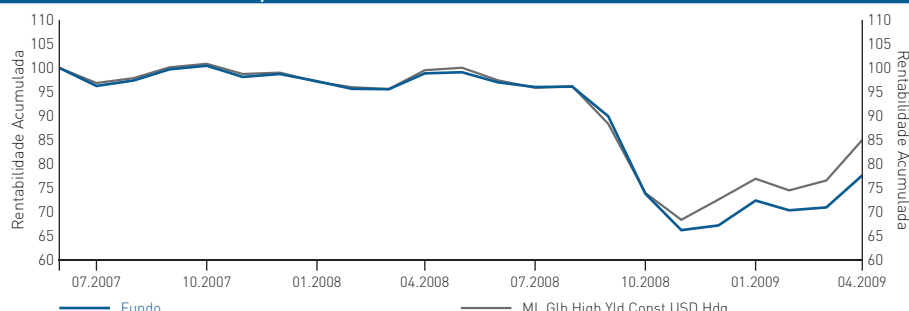
Global High Yield Bond Fund

Rentabilidade a 30 Abril de 2009

Fundos de Obrigações

BLACKROCK

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



Rentabilidade Acumulada

	1 Ano %	2 Anos %	3 Anos %	5 Anos %	Anualizada (5 Anos) %
Classe E	-21.5	-23.1	-23.1	-23.1	-5.1
ML Glb High Yld Const USD Hdg	-14.5	-15.6	-15.6	-15.6	-3.3

Rentabilidade Anual

	2004 %	2005 %	2006 %	2007 %	2008 %
Classe E	0.0	0.0	0.0	-2.2	-31.9
ML Glb High Yld Const USD Hdg	0.0	0.0	0.0	-1.8	-26.6

Dados gerais

Categoria	Sub-fundo da SICAV no Luxemburgo
Gestor do Fundo	Scott Amero/ Kevin Booth/James Keenan
Data de início	X 16.05.2003 E 08.06.2007
Moeda base	US\$
Moedas de negociação adicionais	€, £
Benchmark	ML Glb High Yld Const USD Hdg
Sector Morningstar	Fixed Income USD High Yield
Valor do fundo (m)	US\$171,8
Vencimento Medio (anos)	4.8
Duración Média (anos)	1.5
Rendimiento Medio até à Vencimiento (%)	13.2

Código

ISIN	LU0171285157
Reuters	BLRKIF

Negociação e preços

Comissões	%
Comissão inicial (Classe E)	3
Comissão de Gestão Anual (classe E)*	1.75
NAV	(US\$)
Classe E	10.34
12 Meses-Valor Liquidativo Máx/Mín	(US\$)
Classe E	13,30/8,44

Dados: Directiva da Poupança na UE

EUSD Fund Status	Em perspectiva, as distribuições e liquidações
Rendimento taxavel por acção	1.046900

Fundos de Obrigações		
Universe de investimento	Global	
Universe de investimento	Invest. Grade	Divida Pública
		Divida Privada
	High Yield	Global High Yield Bond
Duração média		>3 Anos
Principal exposição à divisa		Dólar americano

Resumo dos Objectivos de Investimento

O Global High Yield Bond Fund visa maximizar uma rentabilidade total. O Fundo investe globalmente pelo menos 70% do total dos seus activos em valores mobiliários negociáveis de alta rentabilidade de rendimento fixo. O Fundo pode investir em toda a gama de valores mobiliários negociáveis de rendimento fixo disponíveis, incluindo valores mobiliários classificados como não investimento. A exposição cambial ao risco cambial é gerida de uma forma flexível.

Dez maiores posições

	%
FCE Bank PLC MTN 7.125% 16/01/2012	1.9
Supervalu Inc 8.000% 1 May 2016	1.7
Chesapeake Energy 7.25% 15 Dec 2018	1.6
Metropcs Wireless 9.25% 1 Nov 2014	1.6
Crown European Holdings 6.250% 1 September 2011	1.4
Sprint Capital Corp 7.625% 30 Jan 2011	1.4
New World Resources RegS 7.375% 15 May 2015	1.2
Cricket Communications Inc 9.375% 1 November 2014	1.0
Energy Future Holdings 11.25% 1 Nov 2017	1.0
DJO Financial 10.88% 15 Nov 2014	0.9
Total	13.7

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. ■ Fonte: Fundo - BlackRock Investment Management (UK) Limited (BIM(UK)), Índices - Datastream, BIM(UK), Quantis - Standard & Poor's. Quando uma carteira de obrigações "high yield" é detida, existe um risco acrescido de erosão de capital através de incumprimentos do serviço da divisa ou se a yield do resgate é inferior à yield do rendimento. As condições económicas e o nível das taxas de juro podem impactar significativamente o valor destas obrigações "high yield". O Fundo pode investir em títulos emitidos por empresas que estão em situação de incumprimento do serviço da divisa ou em vias de tal acontecer ("distressed securities"), o que envolve um risco significativo. Os investidores devem estar conscientes deste risco adicional. ■ 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 (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 311TH, 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 (Suíça) 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 High Yield Bond Fund

continuação

Comentário dos Gestores do Fundo a 31 Março de 2009

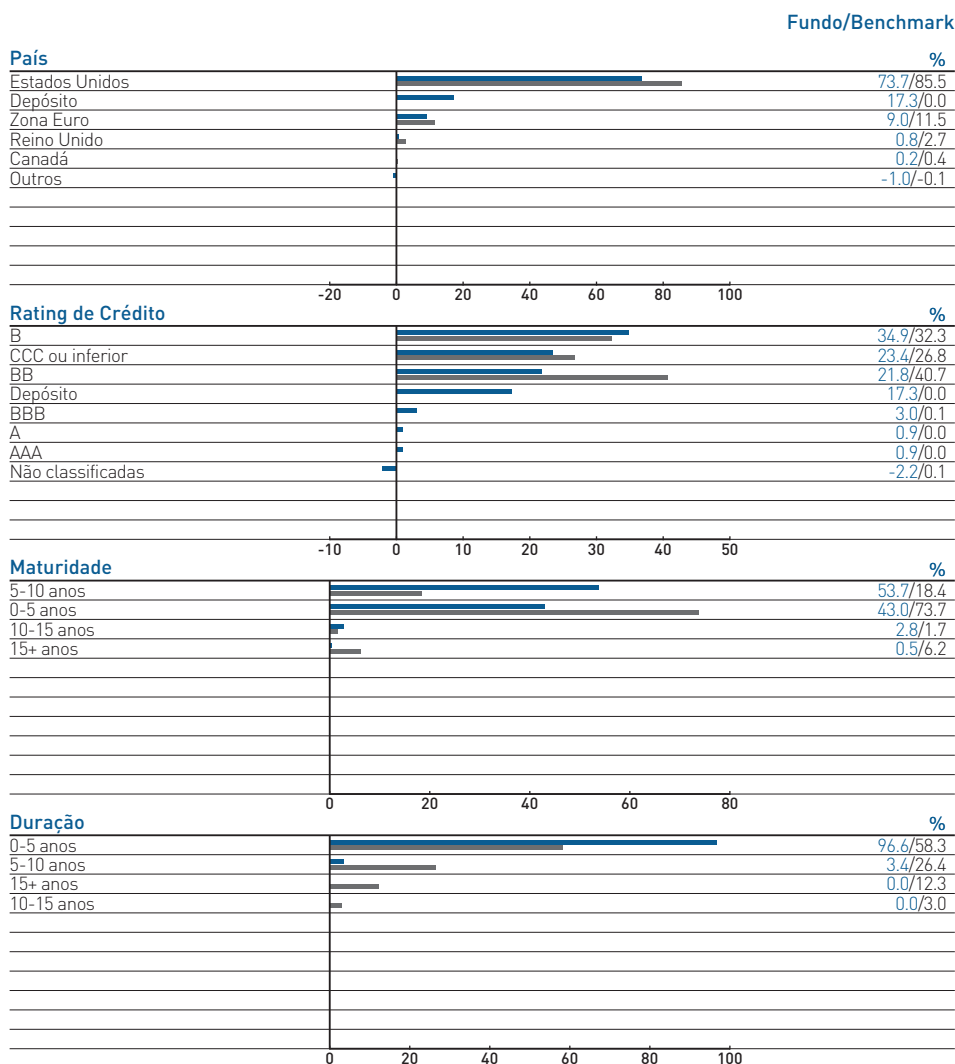
Performance Durante o trimestre, o fundo superou a performance do seu índice de referência. A forte security selection em nomes do crédito com notação B e nomes na parte de menor qualidade no espectro de high yield (emissantes com notação CCC, CC e C-) impulsionaram a performance. De forma inversa, a nossa sub-ponderação em papel com notação BB foi prejudicial, uma vez que esta classe de crédito derrotou os seus homólogos de menor notação, high yield, durante o trimestre. A security selection nos sectores de média por cabo e não cabo e uma sub-ponderação ao sector de wireless ajudaram a performance. As novas emissões do mercado investment grade, compradas pelo fundo, também ajudaram os retornos. A security selection da carteira nos sectores aeroespacial/defesa, banca e tubagem e a exposição significativa a liquidez [que registou uma expressiva sub-performance relativamente à dívida de high yield] foram prejudiciais. A nossa sub-ponderação a dívida europeia high yield também pesou na performance.

Actividade da Carteira

Durante o trimestre, aproveitámos o aumento de novas emissões no mercado de investment grade de empresas e aumentámos a nossa exposição a papel de qualidade mais elevada. A nossa equipa de gestão de carteiras acredita que a dívida investment grade se encontra, actualmente, muito barata e apresenta um maior valor relativo comparativamente a high yield. Devido ao aumento substancial do custo do capital, nos mercados de capitais, muitas empresas investment grade com perfis de risco mais sólidos e melhor estabilidade financeira (do que as empresas non-investment grade) foram obrigadas a emitir dívida com yields atractivas e preços não muito diferentes dos das empresas de menor qualidade de high yield. Durante o período, também participámos em novas emissões de high yield, aumentando a alocação a sectores como média não cabo e retalhistas e reduzimos a exposição ao sector eléctrico.

Posicionamento Actual No final do trimestre, o fundo estava significativamente sub-ponderado em créditos com notação BB e com menores sub-ponderações em créditos com notação B e CCC. O fundo está sobre-ponderado nos sectores wireless, metais, energia independente e por cabo e sub-ponderados nos sectores de cuidados de saúde, diversificadas non-captive, banca e tecnologia. No final do período, a carteira possuía uma notação média de crédito de B+ e uma yield de 17,01%.

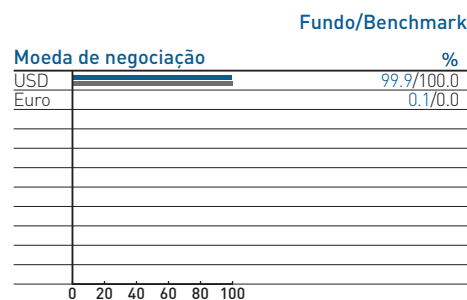
Composição do Fundo



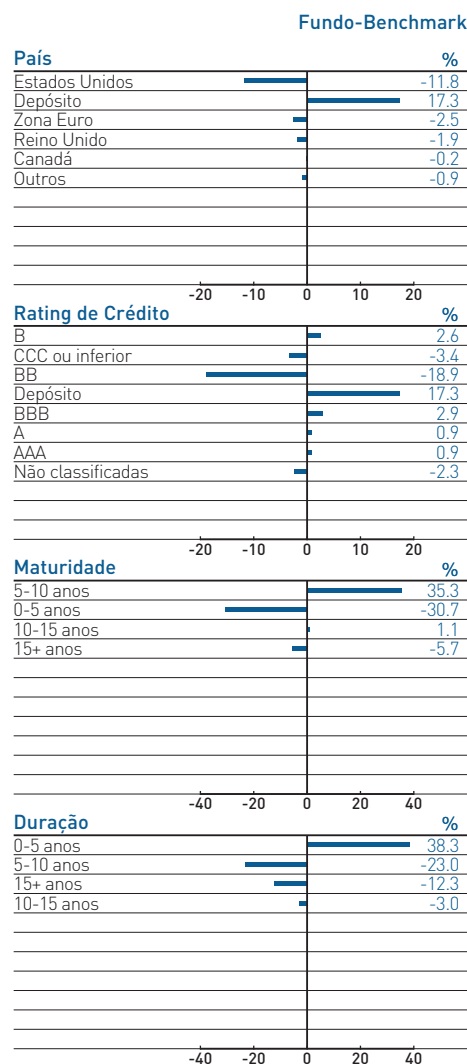
Dados de risco

	3 Anos	5 Anos	Desde Constituição
Volatilidade (%)*			
- Fundo	15.0	18.9	18.9
- Benchmark**	18.8	18.8	18.8
Beta†	0.97	0.97	0.97

Composição do Fundo



Análise da distribuição de activos



* Representa o grau de dispersão dos rendimentos históricos do fundo em torno da respectiva média. ** Benchmark associado ao Global High Yield Bond Fund é ML Glb High Yld Const USD Hdq. 3/ Mede a susceptibilidade do rendimento do fundo em relação ao mercado.