

Continental European Flexible Fund

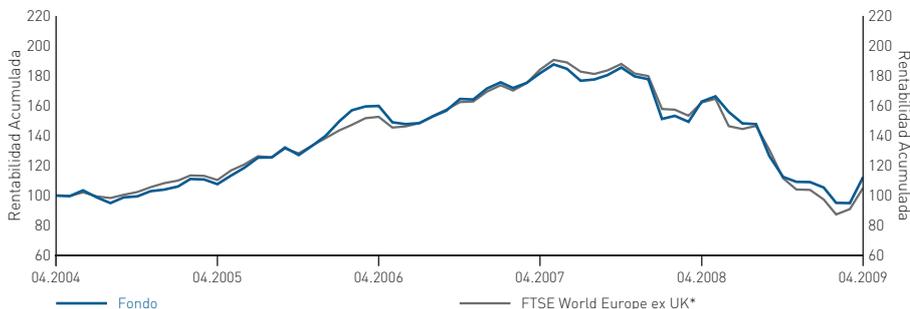
Rentabilidad a 30 de Abril de 2009

Fondos de Renta Variable

Nivel de riesgo
↓
Bajo ■ ■ ■ Alto

BLACKROCK

Rentabilidad en € - Acciones de clase 'E'



Rentabilidad acumulada	1 mes %	3 Meses %	6 Meses %	1 año %	3 Años %	5 Años %	Desde Enero de 2009 %	Anualizada (5 Años) %
Clase E	18.3	6.6	-0.2	-31.0	-29.8	12.3	3.0	2.4
FTSE World Europe ex UK*	15.5	7.9	-5.8	-35.2	-31.1	5.3	1.3	1.0

Rentabilidad Anual

	2004 %	2005 %	2006 %	2007 %	2008 %
Clase E	5.5	34.6	22.6	3.6	-38.7
FTSE World Europe ex UK*	13.3	27.8	22.5	6.2	-42.3

Datos del Fondo

Categoría	Subfondo - SICAV Luxemburguesa
Gestor	Alister Hibbert
Fecha de relanzamiento	22.07.2005
Moneda base	€
Divisas adicionales	£
Índice de referencia	FTSE World Europe ex UK*
Sector Morningstar	Equity Europe Excluding UK
Patrimonio Total (m)	€81,8

Códigos en moneda base

ISIN	LU0224105980
Ticker de Bloomberg	MIG0EEE LX

Negociación y precios

Comisiones	%
Comisión de Gestión Anual (clase E)**	2.00
Valor liquidativo	(€)
Clase E	6.47
Max/Min valor liquidativo en 12 meses	(€)
Clase E	9,80/5,13

Datos de la Directiva del Ahorro en UE

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

Publicación del valor liquidativo

www.blackrock.es

Expansión

Cinco Días

Fondos de Renta Variable	
Capitalización bursátil	Grande
	Mediana
	Pequeña
Estilo	Growth

Premios y ratings

Rating de S&P Fund Management **AA**

Resumen de los Objetivos de Inversión

El Continental European Flexible Fund busca maximizar la rentabilidad total, invirtiendo, al menos, el 70% de su patrimonio neto total en valores de renta variable de empresas domiciliadas o que desarrollen una parte predominante de su actividad económica en Europa, excluido el Reino Unido. Normalmente, el Subfondo invertirá en valores que, en opinión del Asesor de Inversiones, incorporen características propias de una inversión de crecimiento o en valores que presenten características típicas de una inversión orientada al valor, adoptando una u otra opción dependiendo de las perspectivas del mercado.

10 Posiciones Principales

	%
Banco Santander	6.4
Telefonica	4.7
Euler Hermes SA	4.5
Novo-Nordisk	4.4
Randstad Hldgs	4.4
AXA	3.4
Credit Suisse	3.3
Total	3.2
Kone Oyj	3.1
Demosia Epicheirese Elektris	3.0
Total	40.4

* Con fecha 1 de Julio de 2005 el índice de referencia del fondo pasó de ser el FTSE World Europe ex-UK Index a ser el MSCI Europe ex-UK Growth Index (se mantendrá la rentabilidad del índice anterior hasta la citada fecha). ** 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. ■ Con fecha 2 de Octubre de 2006 el índice de referencia del fondo cambiará del MSCI Europe ex-UK Growth Index al FTSE World Europe ex-UK Index. Con fecha 2 de octubre de 2006, el fondo cambió su denominación a MLIF Continental European Flexible Fund. Conocido anteriormente como MLIF Continental European Growth Fund. El objetivo y política de inversión también cambiaron en dicha fecha. Fuentes: Fondo - BlackRock Investment Management (UK) Limited (BIM[UK]), Indices - Datastream, BIM[UK] ■ Nivel de riesgo: Riesgo medio/alto (en una escala de bajo, medio, medio/alto y alto). Esta categoría se aplica a los Fondos que cuentan con una proporción elevada, o bien están totalmente invertidos, en renta variable, o que invierten en bonos calificados por debajo de lo que se considera categoría de inversión. Sólo debe utilizarse en el contexto de los Fondos de BlackRock Global Funds (BGF) y en particular, no deben efectuarse comparaciones con fondos no comercializados por BIM[UK]. Esta clasificación hace referencia al nivel de riesgo de un Fondo determinado y no supone una garantía de rentabilidad. ■ Los datos de rentabilidad a 30 de Abril de 2009 en € se calculan en base al valor liquidativo con reinversión de los dividendos, y están sujetos a revisión. Con fecha 4 de febrero del 2002 se adaptó el cálculo a un único precio. El 28 de Abril de 2008 Merrill Lynch International Investment Funds (MLIIF) pasó a denominarse BlackRock Global Funds (BGF). Anteriormente, se calculaban precios bid y offer, utilizándose los precios bid para la gama de fondos de Mercury Selected Trust. Los datos de rentabilidad se calculan netos de comisiones anuales. La información suministrada anteriormente sobre el Fondo es meramente informativa. El número de acciones en cartera es únicamente indicativo y el número real podría estar fuera del rango mostrado. No serán aplicables la mayoría de los servicios de protección que prevee el sistema legal británico y los servicios de compensación que se 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, Dreikönigstrasse 31a, 8002 Zurich, donde podrá obtener de forma gratuita el Folleto Informativo, el Folleto Simplificado, los estatutos de la Sociedad, la Memoria Anual Auditada y el Informe Semestral no Auditado. El agente de pagos en Suiza es HSBC Private Bank (Suisse) SA., Paradeplatz 5, 8001 Zurich. Para su seguridad, las conversaciones telefónicas pueden grabarse.

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

Continental European Flexible Fund

continuación

Comentario del gestor a 31 de Marzo de 2009

Rentabilidad La rentabilidad del Fondo durante el trimestre* fue inferior a la de su índice de referencia. La selección de valores fue la causa principal de los resultados positivos, aunque algunas apuestas de infraponderación influyeron mucho sobre la rentabilidad del periodo. Las pérdidas en salud, materiales básicos y tecnología perjudicaron a la rentabilidad del Fondo, pero las posiciones en bienes de consumo, servicios de consumo, financieras y telecomunicaciones, fueron positivas. Hacia el final del periodo, cuando el mercado efectuó una rotación desde los valores defensivos a los cíclicos, algunas posiciones defensivas perdieron gran parte de sus ganancias. La sobreponderación en Fresenius Medical Care y la química Bayer restaron rentabilidad. En marzo, el fabricante italiano de helicópteros Finmeccanica perdió gran parte de las ganancias conseguidas a principios de trimestre ante el temor al recorte de pedidos de helicópteros. La mayor contribución positiva del periodo se debió al sector financiero, con la infraponderación en bancos, combinada con el acierto en la selección de valores de seguros, y evitando los bancos con peor comportamiento. Además, los bienes de consumo realizaron contribuciones importantes y el fabricante de bebidas Anheuser-Busch In-Bev tuvo un comportamiento especialmente positivo. La selección de valores de telecomunicaciones también fue acertada y la posición en la española Telefónica contribuyó sustancialmente a la rentabilidad.

Cambios en la cartera Al finalizar el trimestre, el Fondo estaba sobreponderado en consumo cíclico, industriales, salud y telecomunicaciones, neutral en TI y financieras, e infraponderado en consumo básico, energía, utilities y materiales. Al cierre del trimestre, la selección de valores seguía siendo la principal causa de riesgo, y alrededor del 80% del riesgo de la cartera era específico de valores.

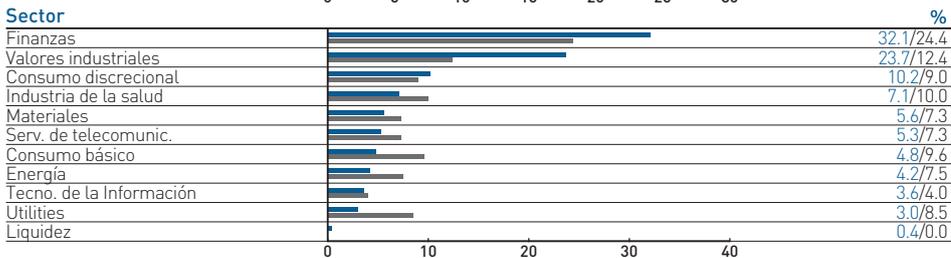
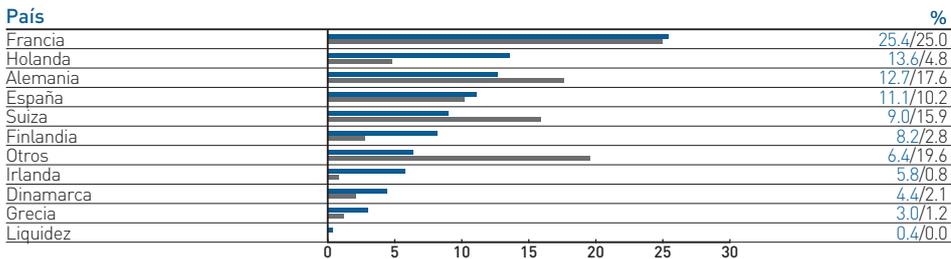
Posicionamiento actual Aunque esperamos más volatilidad en los próximos meses, debido a la incertidumbre creada por la debilidad de los datos económicos y los beneficios empresariales, consideramos que los beneficios de los estímulos fiscales y monetarios globales y el precio más bajo del petróleo podrían conducir a una reanudación del crecimiento económico a finales de año. Continuamos hallando algunas oportunidades de inversión atractivas y preferimos las compañías con bases de costes flexibles que pueden adaptarse al descenso de la demanda. *La diferencia entre el momento del cálculo del precio del Fondo y el de su índice de referencia afectó negativamente a la rentabilidad publicada del Fondo en el trimestre.

Riesgo de la cartera

	3 Años	5 Años Desde Constitución	
Volatilidad (%)*			
- Fondo	21.3	18.6	20.8
- Índice de referencia**	20.5	17.3	18.9
Beta†	0.98	1.01	1.05

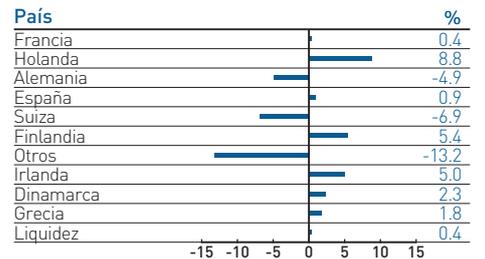
Composición de la Cartera

Fondo/Índice de referencia



Asignación de activos - Posiciones activas

Fondo-Índice de referencia



* 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 Continental European Flexible Fund es el FTSE World Europe ex UK. Con fecha 1 de Julio de 2005 el índice de referencia del fondo pasó de ser el FTSE World Europe ex-UK Index a ser el MSCI Europe ex-UK Growth Index (se mantendrá la rentabilidad del índice anterior hasta la citada fecha). † Mide la sensibilidad de la rentabilidad del Fondo con respecto a la del mercado. ■