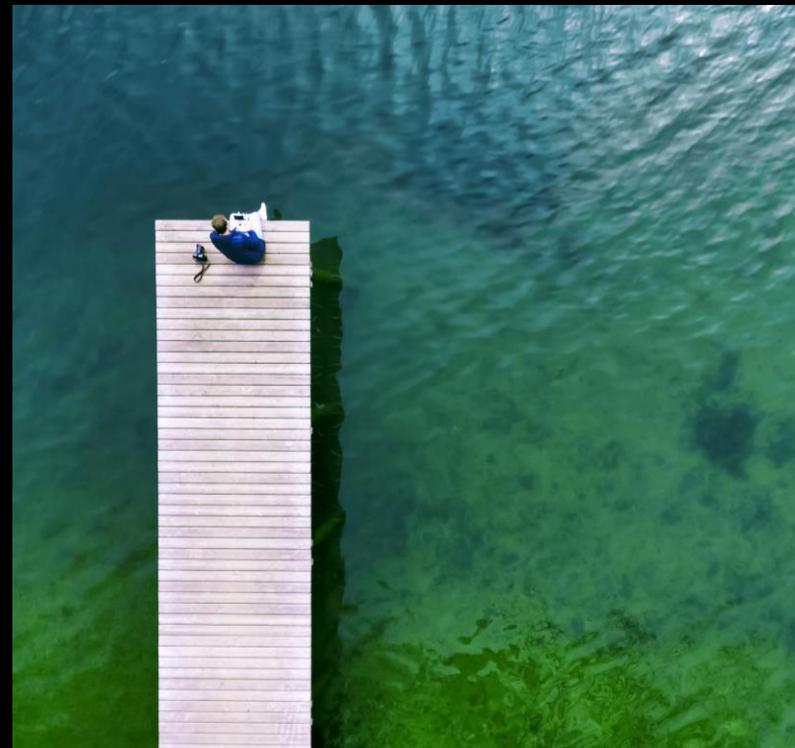


# BlackRock®

ATL Capital

# BlackRock Euro Investment Grade Fixed Maturity Bond Fund 2026



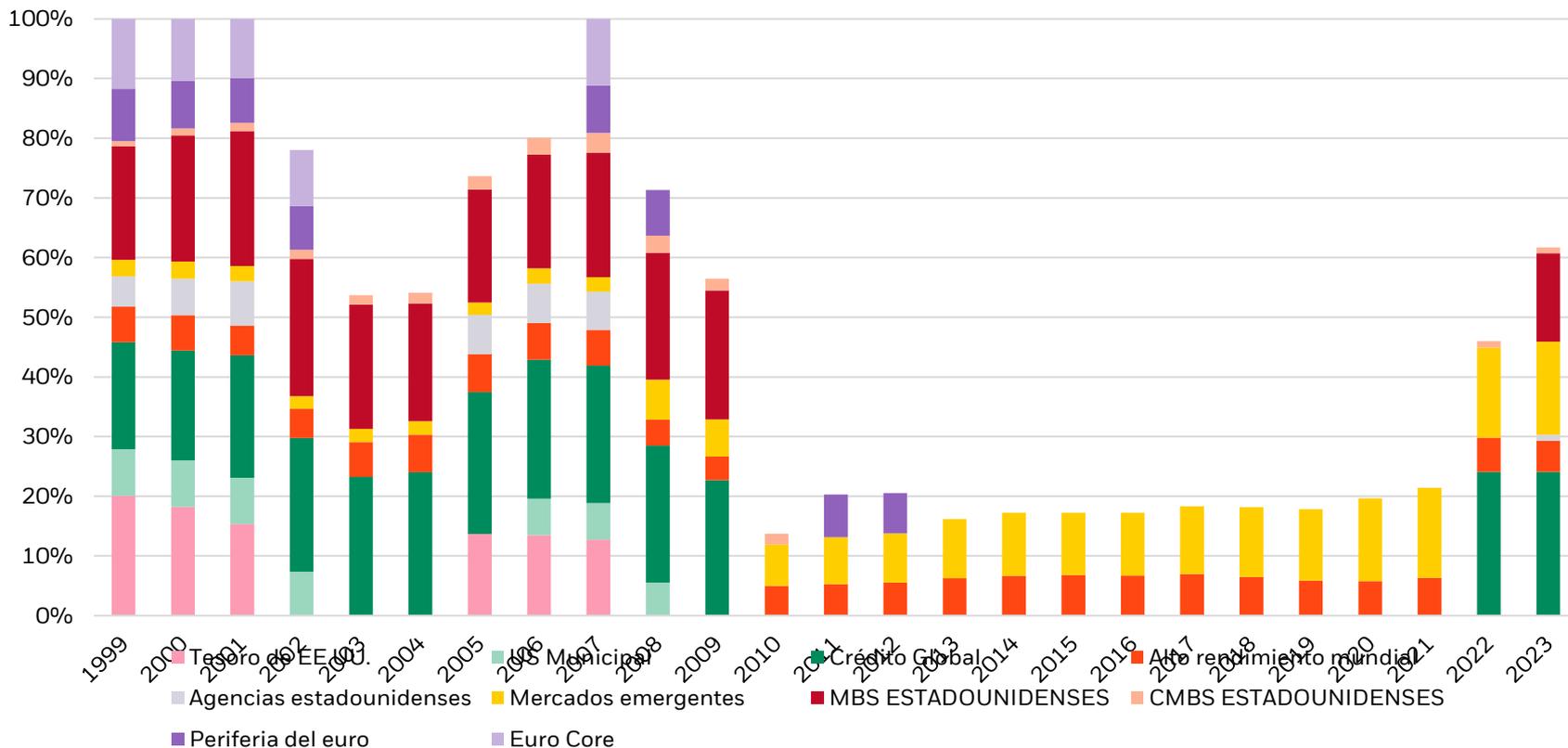
Junio de 2023



# **Invertir en Renta Fija: ¿Por qué ahora?**

# Los rendimientos de la renta fija vuelven a niveles que no veíamos desde hace más de una década

## Activos de renta fija con un rendimiento superior al 4%, 1999-2023



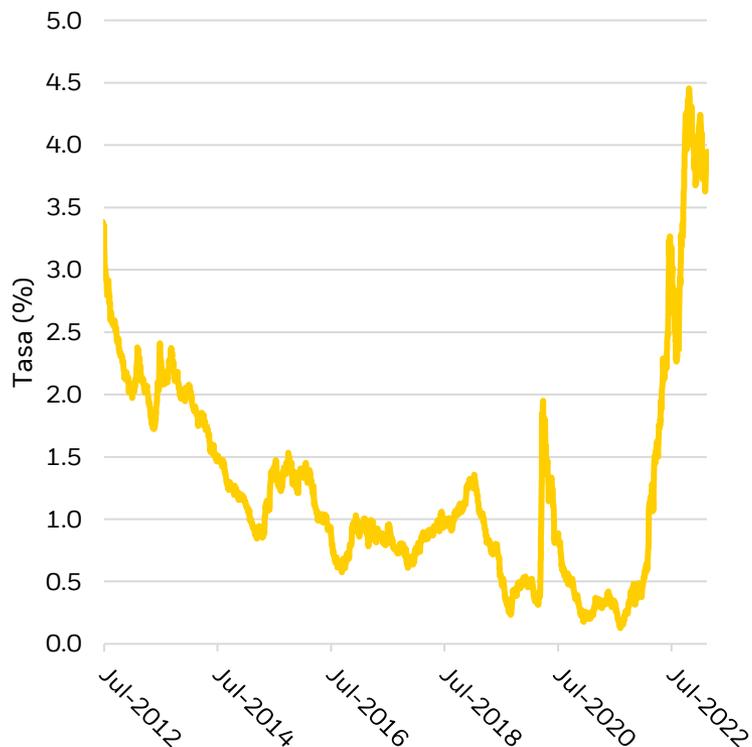
**Las cifras indicadas se refieren a resultados pasados. Los resultados pasados no son un indicador fiable de los resultados actuales o futuros.**

Fuentes: BlackRock Investment Institute, Barclays y Thomson Reuters, 31 de marzo de 2023. Las barras muestran las ponderaciones por capitalización bursátil de los activos con un rendimiento medio anual superior al 4% en un universo selecto que representa aproximadamente el 70% del Barclays Multiverse Bond Index. Euro core se basa en los índices de deuda pública francesa y alemana. Euro periférico es una media de los índices de deuda pública de Italia, España e Irlanda. Los mercados emergentes combinan deuda externa y en moneda local. La rentabilidad de los índices no refleja comisiones de gestión, costes de transacción ni gastos. Los índices no están gestionados y no se puede invertir directamente en un índice.

# El crédito de alta calidad ofrece los rendimientos más altos en más de 10 años

La renta fija vuelve a ofrecer "ingresos" tras la subida de los rendimientos en todo el mundo.

## Los rendimientos\* están en los niveles más altos en más de 10 años



## Con los rendimientos reales en terreno positivo tras mucho tiempo



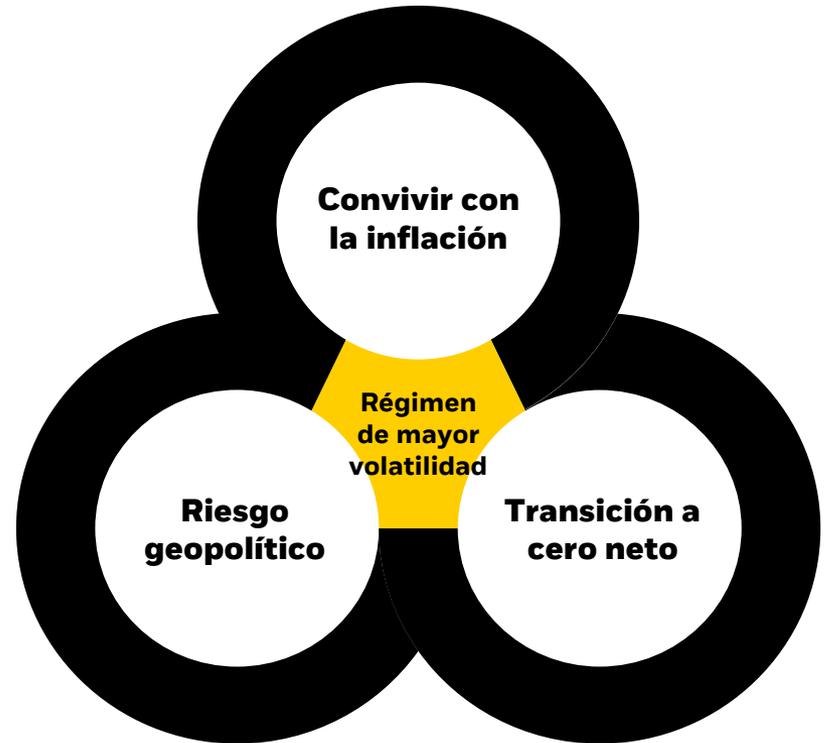
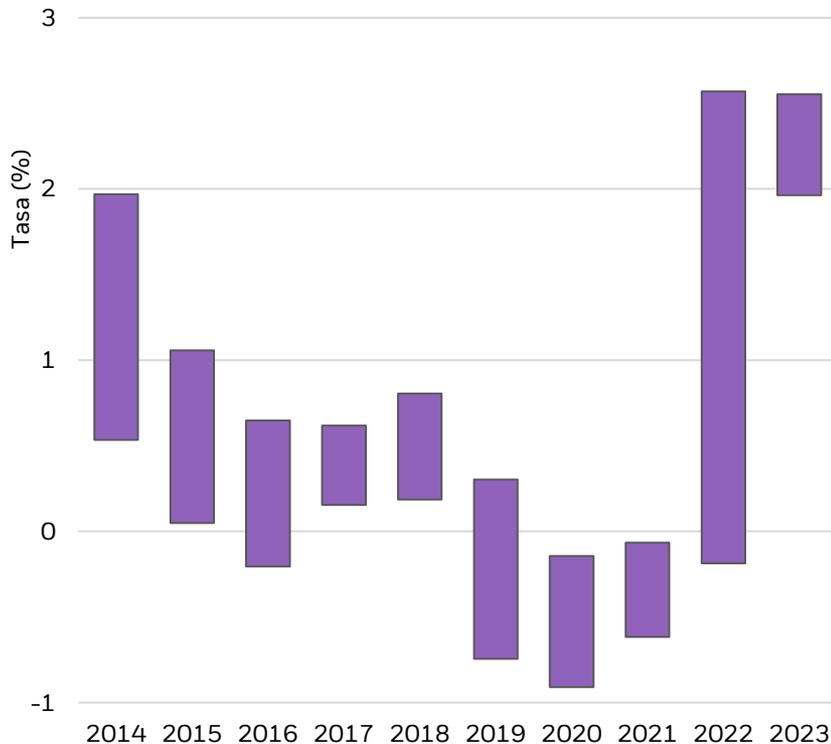
**Las cifras indicadas se refieren a resultados pasados. Los resultados pasados no son un indicador fiable de los resultados actuales o futuros.**

Sólo con fines ilustrativos. Fuente: BlackRock, Bloomberg a 14 de febrero de 2023. \*Crédito europeo con grado de inversión

# Los inversores deben adaptarse a un régimen de mayor volatilidad

La volatilidad se disparó en 2022, y se prevé que siga siendo alta debido a los retos económicos actuales

2023 experimentó una volatilidad muy elevada en los Bunds, con niveles ya tan altos como en 2021\*.



Sólo con fines ilustrativos. Fuente: BlackRock, Bloomberg a 14 de febrero de 2023. \*Al final de las velas se muestran los máximos y mínimos del año.

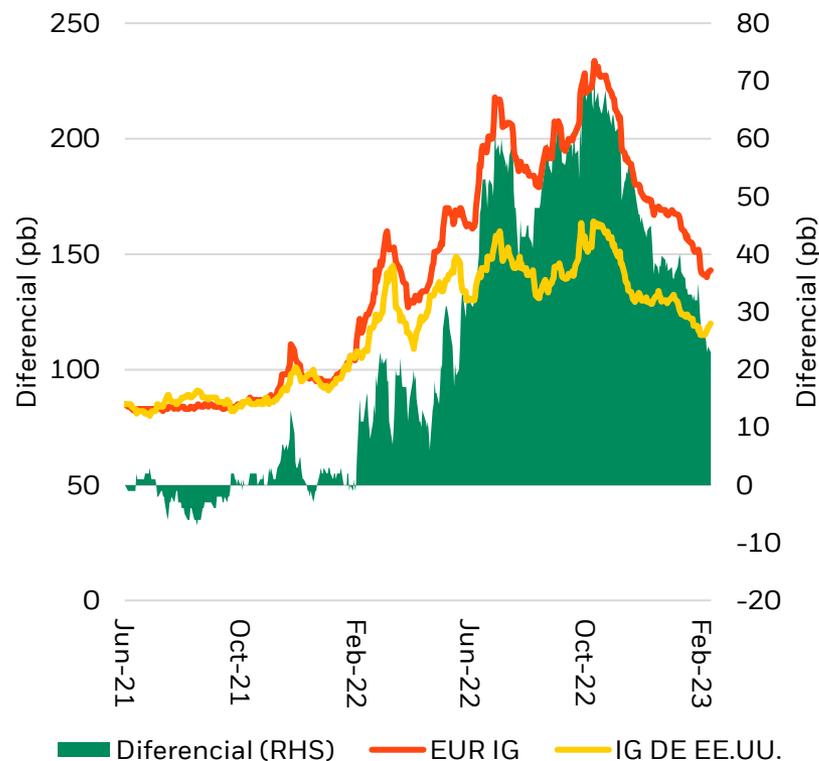
# Los elevados costes de cobertura reducen el atractivo de los activos en USD

Permanecer "en casa" ofrece mejores oportunidades de rendimiento a los inversores en euros

**Coste de la cobertura de USD a EUR**



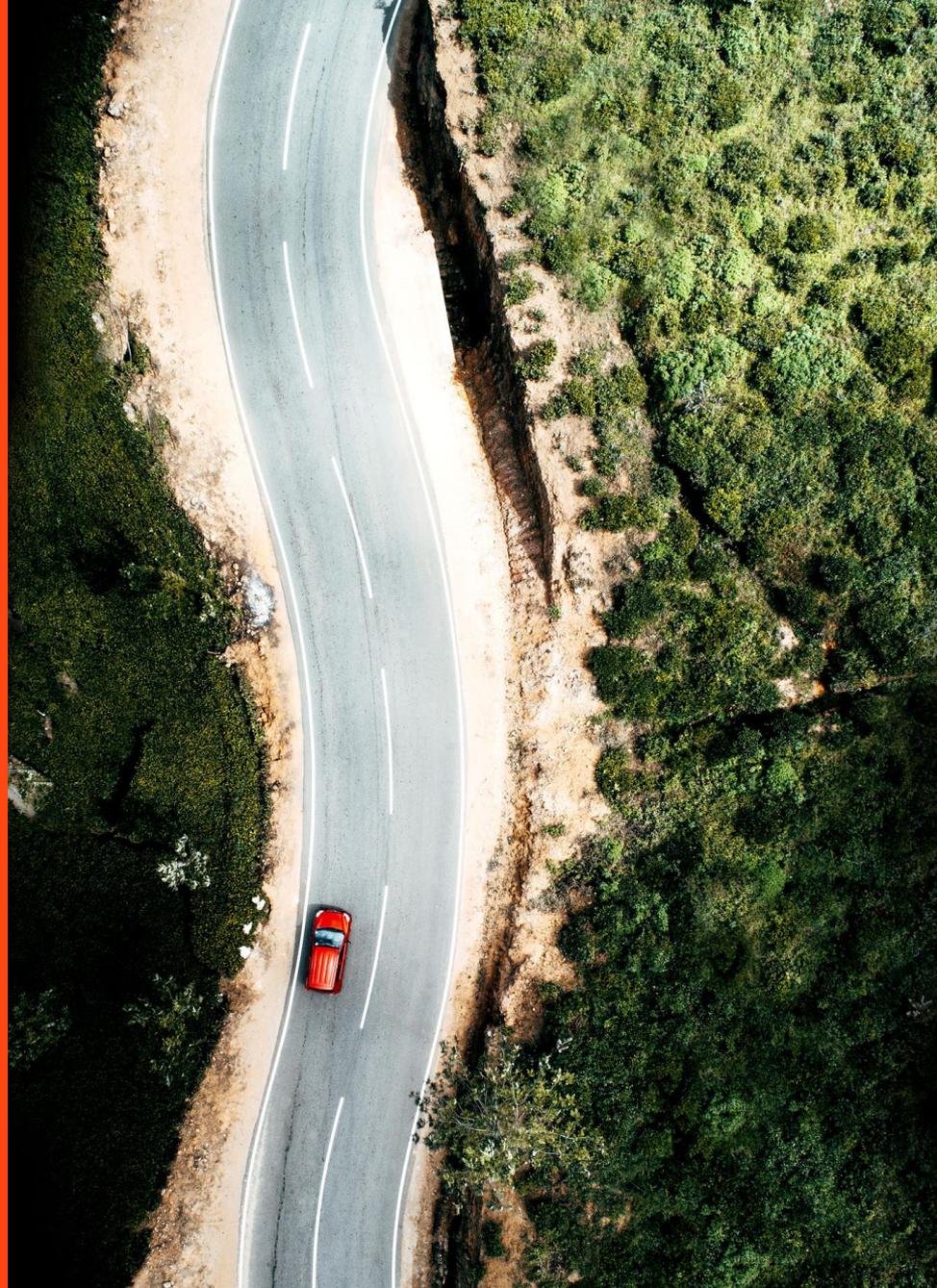
**Diferencial IG EUR vs USD**



Sólo con fines ilustrativos. Fuente: BlackRock, Bloomberg a 13 de febrero de 2023.

# Productos a vencimiento fijo: ¿Por qué ahora?

Mercado EUR



# Los rendimientos más altos en más de diez años y la persistente volatilidad han magnificado las oportunidades de inversión de los fondos de renta fija de vencimiento fijo

- Creemos que ha llegado el momento de encontrar una solución innovadora que aborde algunos de los mayores problemas de los inversores.

## Entorno de mercado

Los rendimientos están en su nivel más alto en más de diez años.<sup>1</sup> La parte corta de la curva es la que más se ha movido.

La volatilidad se ha disparado y es probable que se mantenga debido al aumento de la inflación, el riesgo geopolítico y el net zero

## BlackRock EURO Investment Grade Fixed Maturity Bond Fund 2026 oportunidades

Diseñado para captar la parte delantera y fijar los niveles extremos de rendimiento actuales.

Proporcionar a los inversores una mejor visibilidad de la distribución de ingresos al inicio.

**Capital en riesgo.** El valor de las inversiones y los ingresos derivados de ellas pueden tanto bajar como subir y no están garantizados. Es posible que los inversores no recuperen el importe invertido inicialmente.

Fuente: BlackRock, a 28 de febrero de 2023. <sup>1</sup>Fuente: Bloomberg, a 12 de abril de 2023.



# Productos a vencimiento fijo: ¿Por qué ahora?

Mercado EUR

# ¿Qué entendemos por producto de vencimiento fijo?

|                            | Bono / depósito único  | Producto a vencimiento fijo  | Fondo activo de renta fija  |
|----------------------------|--|--|---|
|                            | superior   | <b>Visibilidad de los flujos de caja</b>   | inferior  |
| <b>Descripción</b>         | Participaciones individuales, normalmente sin diversificación ni enfoque de cartera para la gestión del riesgo | Cartera de bonos destinada a asemejarse a las características de un bono individual con una banda de vencimiento objetivo. | Cartera de bonos gestionada profesionalmente, a menudo comprando y vendiendo según las condiciones del mercado y rara vez manteniendo el bono hasta su vencimiento. |
| <b>Diversificación</b>     | Limitado a participaciones individuales  | Diversificación en unas 50-125 participaciones   | Amplia diversificación  |
| <b>Cupones / ingresos</b>  | Mejor previsibilidad de los flujos de tesorería que un fondo mutuo de obligaciones                             | Mejor visibilidad de los flujos de caja que un fondo de renta fija   | Menor visibilidad de los flujos de caja   |
| <b>Gestión de carteras</b> | No aplicable   | Comprar y mantener con supervisión continua  | Gestión activa de la cartera  |
| <b>Duración</b>            | Varía según el bono  | Duración gestionada con plazo limitado (normalmente de 3 a 10 años)  | Depende del mandato de gestión  |
| <b>Perfil de madurez</b>   | Varía según el bono  | Banda de vencimiento predeterminada  | Fondo abierto permanente  |
| <b>Rotación de cartera</b> | Limitado al vencimiento de los bonos   | Mandato de comprar y mantener o comprar y mantener, lo que se traduce en una baja rotación                                 | Gestión activa, mayor grado de rotación   |
|                            | inferior   | <b>Diversificación</b>   | superior  |

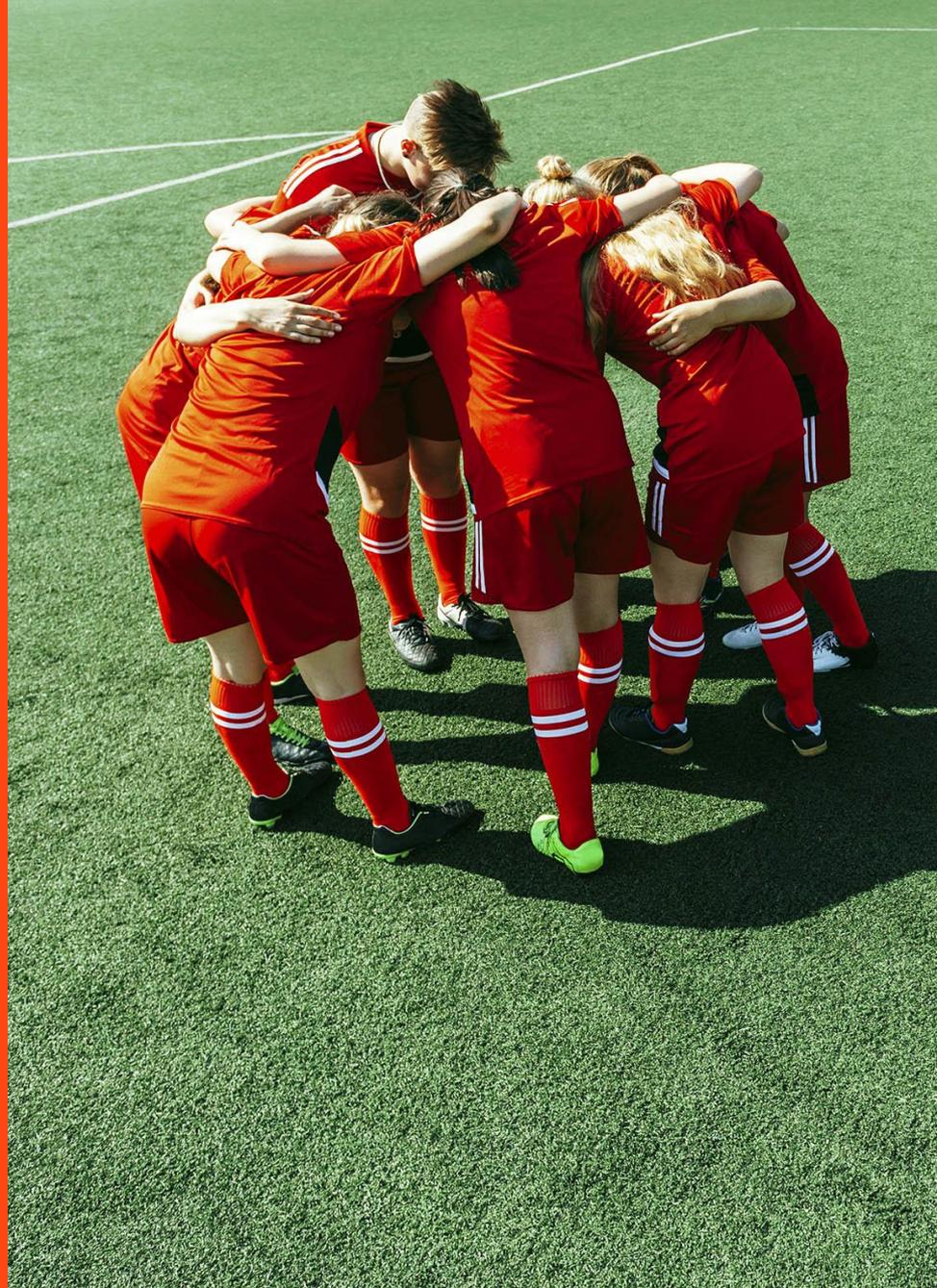
**Combina las características de los bonos individuales con la diversificación y selectividad de un fondo de renta fija**

# Ciclo de vida del fondo

|                |  |   |
|----------------|--|---|
| <b>Fase 1</b>  | <b>Periodo de preinversión</b><br>(Periodo inicial de hasta 8 semanas) | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Durante el periodo de preinversión, el Fondo invierte en efectivo y en instrumentos próximos al efectivo.</li> <li>• Al final del Periodo de Preinversión, el Fondo se cerrará a nuevas suscripciones.</li> <li>• <b>Fecha limite hasta el 10 de julio</b></li> </ul>  |
| <b>Fase 2</b>  | <b>Periodo de aceleración</b>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• La Gestora de Inversiones se propone completar el despliegue de esta estrategia en un plazo de 20 días hábiles a partir del inicio del Período de Inversión, en función de su evaluación de las condiciones del mercado.</li> </ul>  |
| <b>Fase 3</b>  | <b>Período de inversión</b>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Un periodo de 3 años inmediatamente posterior al Periodo de Preinversión.</li> </ul>   |
| <b>Fase 4</b>  | <b>Periodo posterior a la inversión</b>                                | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Un periodo de hasta 12 meses tras el Periodo de Inversión (el "Periodo Post Inversión"), que finalizará en una fecha determinada por el Gestor a su discreción (la "Fecha de Vencimiento").</li> <li>• Durante el Período Posterior a la Inversión, el Fondo invertirá progresivamente en instrumentos más líquidos y podrá estar totalmente invertido en efectivo e instrumentos próximos al efectivo.</li> </ul> |
| <b>Etapa 5</b> | <b>Fecha de vencimiento</b>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• En la Fecha de Vencimiento, las Participaciones del Fondo serán reembolsadas.</li> <li>• La Fecha de vencimiento prevista del Fondo se notificará a los inversores dentro de los 20 Días hábiles siguientes a la finalización del Periodo de preinversión.</li> </ul>  |

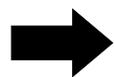
Sólo con fines ilustrativos. Sujeto a cambios. Fuente: BlackRock. A 28 de febrero de 2023.

# Equipo y proceso de inversión



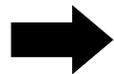
# Nuestra plataforma de renta fija en euros

Un equipo experimentado con capacidad para generar alfa con un **enfoque diversificado y de valor relativo**.



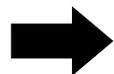
## **Equipo de inversión estable**

con **más de 18 años de** experiencia entre los gestores de cartera senior\*.



## **Gestionar más de 41.000 millones de euros**

a través de estrategias agregadas, gubernamentales, de crédito, de corta duración, de rentabilidad total y sostenibles



## **Tratar de ofrecer un alfa atractivo y constante**

con volatilidad controlada

\* No hay garantía de que se obtenga un resultado positivo de la inversión. Fuente: BlackRock a 28 de febrero de 2023.

# Equipo de gestión de la cartera Euro Fundamental Fixed Income



**Michael Krautzberger**

Jefe de Euro Renta Fija

Total exp/tenure:  
**28/17**

Macro



**Tom Mondelaers**

Gestor Principal Euro Carteras IG  
Jefe de Euro de Crédito

Total exp/tenure:  
**27/21**

Crédito

| Gestores de cartera | Total exp/ tenencia | Área de interés |
|---------------------|---------------------|-----------------|
| Ronald van Loon     | 21 / 11             | Macro           |
| Chris Allen         | 18 / 18             | Macro           |
| Johan Sjogren       | 14 / 13             | Macro           |
| Ervin Beke          | 12 / 9              | Crédito         |
| Georgie Merson      | 8 / 8               | Crédito         |
| Giulia Artolli      | 7 / 7               | Macro           |
| Joshua Nutman       | 7 / 7               | Crédito         |
| Pablo Lucas         | 21 / 11             | Macro           |
| Max Hobbs           | 7 / 2               | Crédito         |
| Jamie Mackenzie     | 5 / 5               | Macro           |
| Alexandra Mitache   | 1 / 1               | Macro           |

\* Director y superior

Sujeto a cambios. Fuente: BlackRock, 12 de diciembre de 2022.

# Selección ascendente del crédito

Plataforma global de análisis fundamental del crédito

**Un amplio y experimentado equipo de investigación crediticia apoya el proceso de selección de nombres**

● América, **12 analistas de IG** ● India (apoyo a Europa y América, **10 analistas de GI**)  
 ● Europa, **9 analistas de IG** ● Asia-Pacífico, **17 IG /HY/créditos soberanos**

## Resultados de la plataforma de inversión

### BlackRock Fundamental Credit View ("FCV")

Cualitativo aprox. **70%**

Cuantitativo aprox. **30%**

|                       |                      |                       |                |                         |
|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------|-------------------------|
| Evaluación del sector | Posición competitiva | Calidad de la gestión | Ratio análisis | Liquidez y financiación |
|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------|-------------------------|

### Integración de ESG

| FCV | Características  | ¿Es apropiado el FMP? |
|-----|--|-----------------------|
| 1   | Fuerte en todos los factores de crédito                          | ✓                     |
| 2   | Los factores de crédito positivos superan a los negativos        | ✓                     |
| 3   | Los factores de crédito positivos y negativos están equilibrados | ✓                     |
| 4   | Los factores de crédito negativos superan a los positivos        | ✗                     |
| 5   | Riesgo de pérdida de capital                                     |                       |

Sólo con fines ilustrativos.

Fuente: BlackRock, 19 de diciembre de 2022.

# Nuestras capacidades ESG: Evaluaciones de referencia en EMEA

## ¿Qué se excluye?

BlackRock ha desarrollado un conjunto de filtros de exclusión, "BlackRock EMEA Baseline Screens", mediante los cuales tratamos de limitar y/o excluir la inversión directa (según proceda) en emisores corporativos que, sobre la base de un profundo conocimiento del emisor por parte de los analistas de crédito, tengan exposición o vínculos con determinados sectores, a saber:

**Armas  
controvertida  
s**

**Armas  
nucleares**

**Armas de  
fuego civiles**

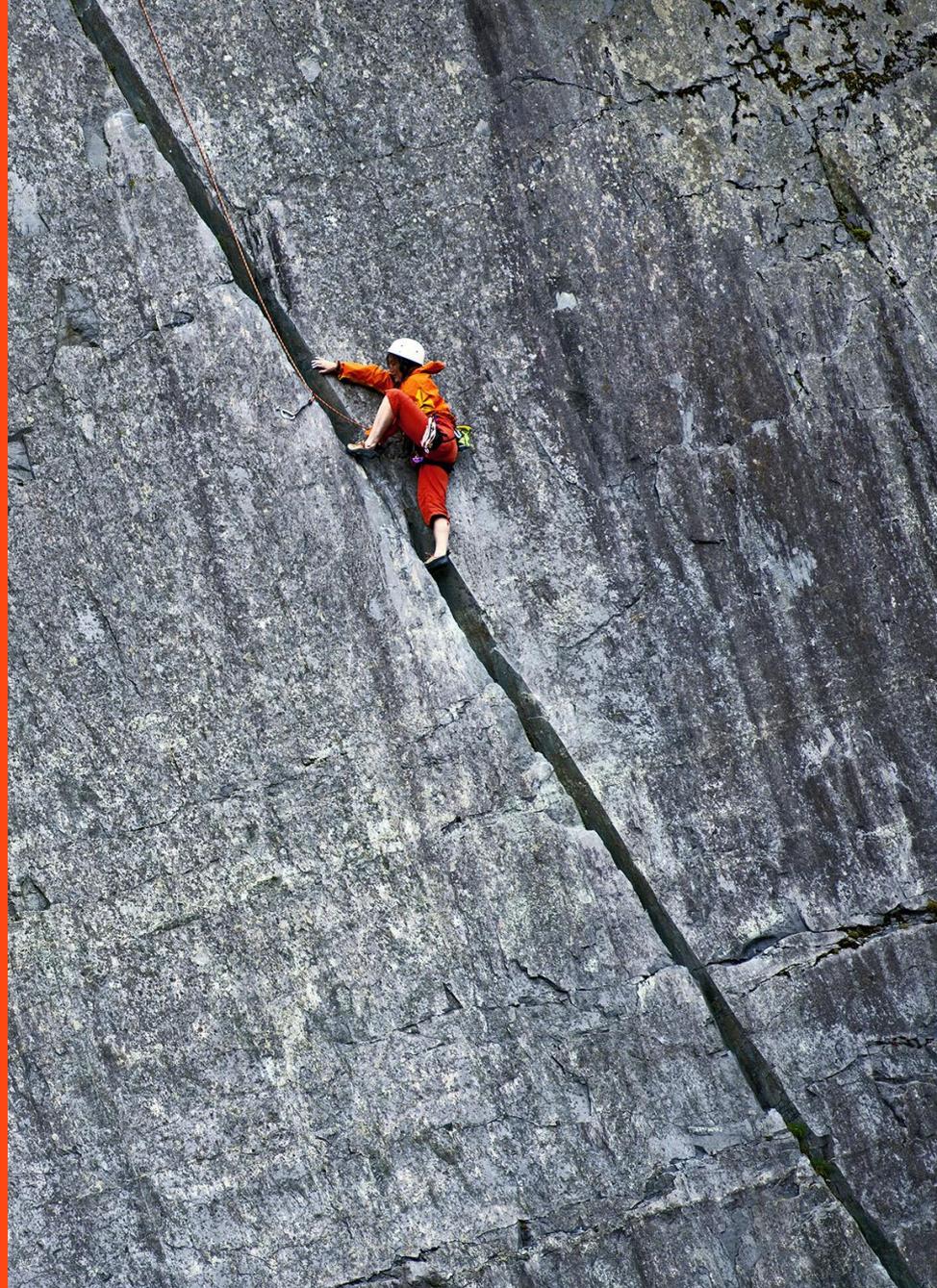
**Tabaco**

**Combustibles  
fósiles**

**EI UNGC  
suspende**

Para más información sobre las pantallas de referencia de la EMEA, consulte el Folleto. Fuente: BlackRock, a 28 de febrero de 2023.

# BlackRock Euro Investment Grade Fixed Maturity Bond Fund 2026

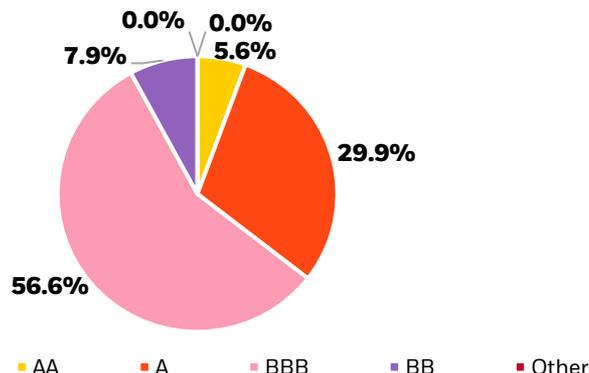


# Estrategia de vencimiento fijo en EUR a 3 años

## Características de la cartera

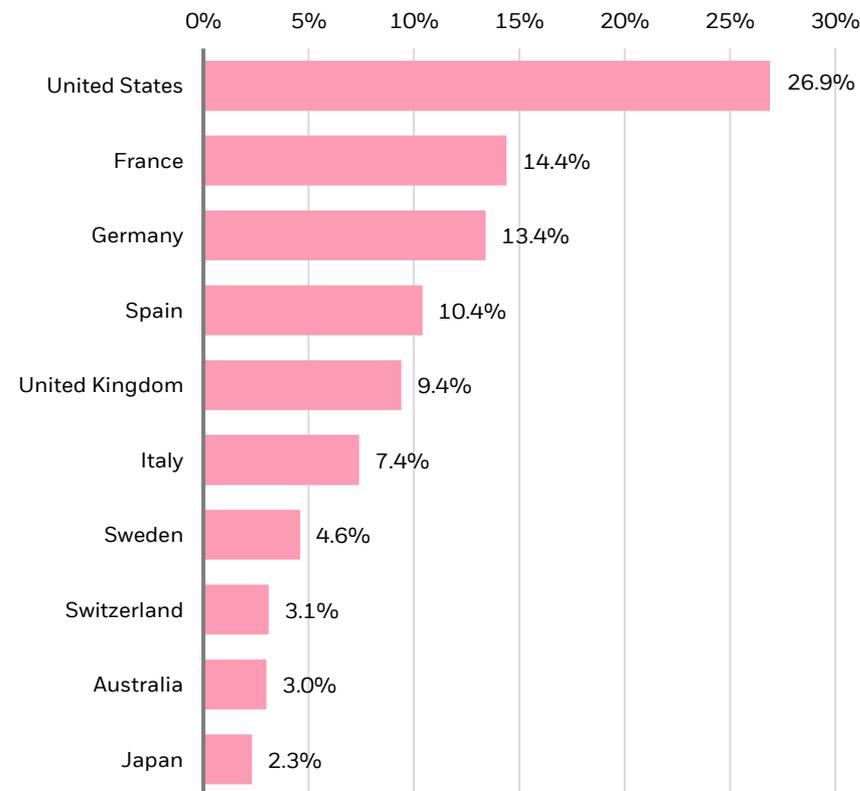
|                                    | Cartera de muestras |
|------------------------------------|---------------------|
| TIR hasta vencimiento%             | 4.39                |
| Duración (efectiva), años          | 2.70                |
| Spread Duration, años              | 2.84                |
| OAS, bps                           | 152                 |
| Rating medio                       | BBB+                |
| Número de títulos                  | 73                  |
| Número de emisores                 | 61                  |
| Participación máxima del emisor, % | 3.0%                |
| SFDR                               | Artículo 8          |

**Desglose de la clasificación, MV %.**



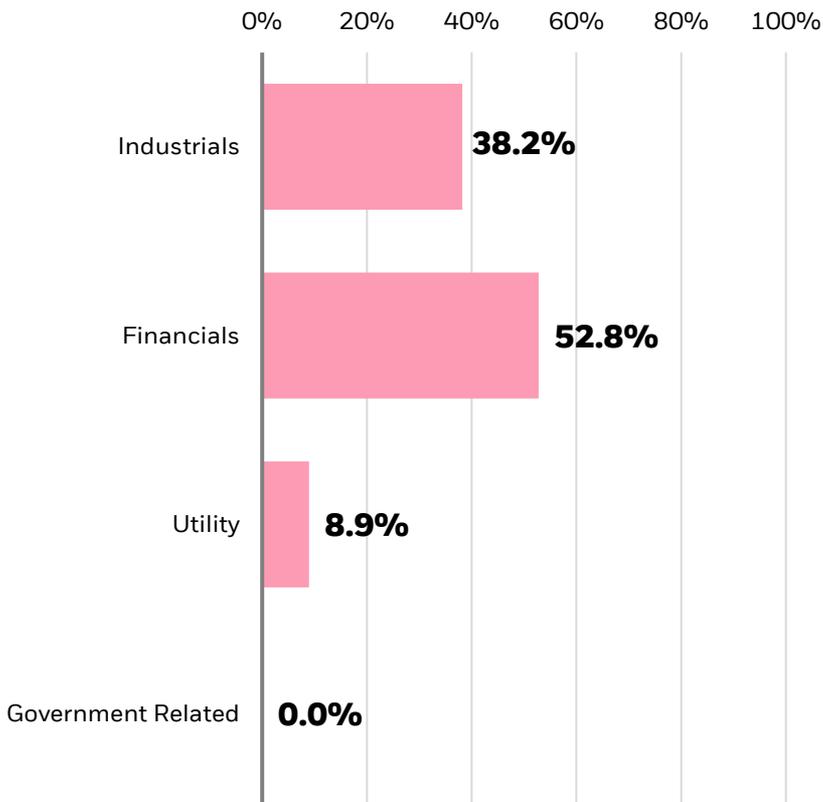
Las características y asignaciones reales del fondo estarán disponibles una vez que el fondo esté totalmente invertido, los datos de la cartera de muestra mostrados anteriormente pueden diferir materialmente de las características y asignaciones futuras del fondo. Por lo tanto, esta información no es fiable y es puramente indicativa. La cartera de muestra a la que se hace referencia en esta presentación sólo pretende ofrecer un ejemplo del potencial de la estrategia de inversión que se empleará y no tiene en cuenta las condiciones reales de negociación ni los costes de transacción. **Las cifras son meramente ilustrativas y no pueden garantizarse los resultados.** Fuente: BlackRock. A 26<sup>th</sup> de junio de 2023.

## Desglose por países

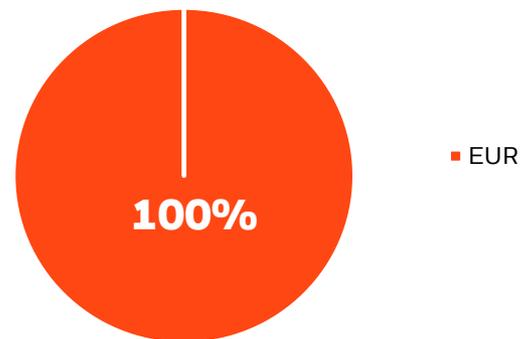


# Características de la cartera

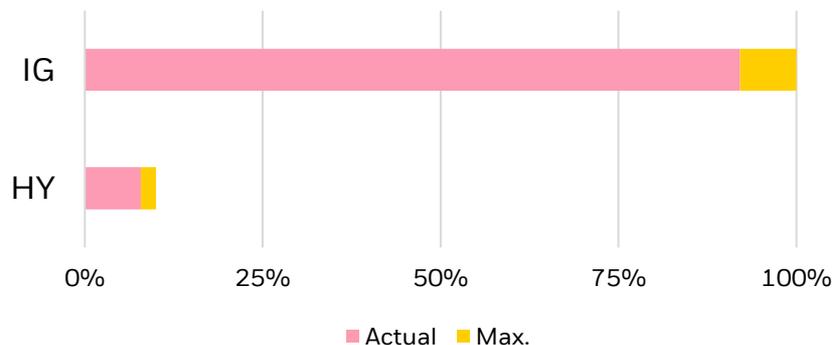
## Desglose por sectores



## Desglose por divisas



## Corriente IG/HY y ruptura máxima



Las características y asignaciones reales del fondo estarán disponibles una vez que el fondo esté totalmente invertido, los datos de la cartera de muestra mostrados anteriormente pueden diferir materialmente de las características y asignaciones futuras del fondo. Por lo tanto, esta información no es fiable y es puramente indicativa. La cartera de muestra a la que se hace referencia en esta presentación sólo pretende ofrecer un ejemplo del potencial de la estrategia de inversión que se empleará y no tiene en cuenta las condiciones reales de negociación ni los costes de transacción. Las **cifras son meramente ilustrativas y no pueden garantizarse los resultados**. Fuente: BlackRock. A 26<sup>th</sup> Junio 2023

# Principales datos del Fondo

- El Fondo trata de proporcionar a los inversores una renta, al tiempo que trata de preservar el capital cuando las Participaciones se mantienen hasta la fecha de vencimiento del Fondo.
- El Fondo utiliza una estrategia de "comprar y mantener". Los títulos de renta fija (FIS) se mantendrán hasta su fecha de vencimiento fijada, cuando su capital será reembolsable al Fondo.
- El Fondo tendrá en cuenta criterios medioambientales, sociales y de gobernanza en su selección de inversiones.
- El Fondo se gestiona activamente. El equipo de inversión tiene poder discrecional para seleccionar las inversiones del Fondo y no está sujeto a ningún índice de referencia en este proceso.

# Información importante

**Italia: Este documento es material de marketing:** Antes de invertir, lea el Folleto y el KIID disponibles en [www.blackrock.com/it](http://www.blackrock.com/it), que contienen un resumen de los derechos de los inversores.

## Advertencias de riesgo

**Capital en riesgo.** El valor de las inversiones y los ingresos derivados de ellas pueden tanto bajar como subir y no están garantizados. Es posible que los inversores no recuperen el importe invertido inicialmente.

La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de los resultados actuales o futuros y no debe ser el único factor a tener en cuenta a la hora de seleccionar un producto o una estrategia.

Las variaciones de los tipos de cambio entre divisas pueden hacer que el valor de las inversiones disminuya o aumente. La fluctuación puede ser especialmente marcada en el caso de un fondo de mayor volatilidad y el valor de una inversión puede caer repentina y sustancialmente. Los niveles y la base de imposición pueden cambiar de vez en cuando.

## Riesgos específicos de los fondos

Riesgo de contraparte, riesgo de selección ESG, riesgo de crédito y de grado de no inversión, riesgo de liquidez

## Descripción de los riesgos del fondo

### Riesgo de contraparte

La insolvencia de cualquier institución que preste servicios tales como la custodia de activos o que actúe como contraparte de derivados u otros instrumentos, puede exponer al Fondo a pérdidas financieras.

### Riesgo de selección ESG

El índice de referencia sólo excluye a las empresas que realizan determinadas actividades incompatibles con los criterios ASG si tales actividades superan los umbrales determinados por el proveedor del índice. Por lo tanto, los inversores deben realizar una evaluación ética personal de la selección ESG del índice de referencia antes de invertir en el Fondo. Dicha selección ESG puede afectar negativamente al valor de las inversiones del Fondo en comparación con un fondo sin dicha selección.

## Riesgo de liquidez

Las inversiones del Fondo pueden tener poca liquidez, lo que a menudo hace que el valor de estas inversiones sea menos predecible. En casos extremos, es posible que el Fondo no pueda realizar la inversión al último precio de mercado o a un precio considerado justo.

## Riesgo sin grado de inversión

Los valores de renta fija sin grado de inversión son más sensibles a las variaciones de los tipos de interés y presentan un mayor "Riesgo de Crédito" que los valores de renta fija de mayor calificación.

## Riesgo de crédito

El emisor de un activo financiero mantenido en el Fondo puede no pagar los rendimientos o reembolsar el capital al Fondo a su vencimiento.

## Información importante

**Este material está destinado exclusivamente a clientes profesionales (según la definición de la Autoridad de Conducta Financiera o las normas MiFID) y no debe ser utilizado por otras personas.**

**En el Reino Unido y los países no pertenecientes al Espacio Económico Europeo (EEE):** este documento ha sido emitido por BlackRock Investment Management (UK) Limited, entidad autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority. Domicilio social: 12 Throgmorton Avenue, Londres, EC2N 2DL. Tel: + 44 (0)20 7743 3000. Registrada en Inglaterra y Gales con el nº 02020394. Para su protección, las llamadas telefónicas suelen grabarse. Consulte en el sitio web de la Financial Conduct Authority la lista de actividades autorizadas que realiza BlackRock.

**En el Espacio Económico Europeo (EEE):** emitida por BlackRock (Netherlands) B.V., autorizada y regulada por la Autoridad de los Mercados Financieros de los Países Bajos. Domicilio social Amstelplein 1, 1096 HA, Amsterdam, Tel: 020 - 549 5200, Tel: 31-20-549-5200. Registro mercantil nº 17068311 Para su protección, las llamadas telefónicas suelen grabarse.

**En Italia:** Para obtener información sobre los derechos de los inversores y cómo presentar reclamaciones, visite <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right>, disponible en italiano.

**Gama UCITS Funds Dublin (no iShares):** Este documento es material de marketing. El (nombre del subfondo) es un subfondo de BlackRock UCITS Funds (el "Fondo"). El Fondo está estructurado como un unit trust organizado con arreglo a las leyes de Irlanda y autorizado por el Banco Central de Irlanda como OICVM a los efectos del Reglamento sobre OICVM. La inversión en el/los subfondo(s) sólo está abierta a "Titulares Cualificados", según se define en el correspondiente Folleto del Fondo. En el Reino Unido, cualquier decisión de invertir debe basarse únicamente en la información contenida en el Folleto de la Sociedad, el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) y el último informe semestral y las cuentas no auditadas y/o el informe anual y las cuentas auditadas, y en el EEE y Suiza cualquier decisión de invertir debe basarse únicamente en la información contenida en el Folleto de la Sociedad, el Documento de Información Clave de los Productos de Inversión Minorista Preempaquetados y Basados en Seguros (PRIIPs KID) y el último informe semestral y las cuentas no auditadas y/o el informe anual y las cuentas auditadas que estén disponibles en las jurisdicciones registradas y en el idioma local en el que estén registrados, que pueden encontrarse en [www.blackrock.com](http://www.blackrock.com) en las páginas de los productos correspondientes. Los inversores deben comprender todas las características del objetivo de los fondos antes de invertir. Los folletos, los documentos de datos fundamentales para el inversor, los PRIIPs KID y los formularios de solicitud pueden no estar disponibles para los

## **Para inversores en Austria**

Este documento es material de marketing. Para más información, el folleto, el Documento de Información Clave de los Productos de Inversión Minorista Empaquetados y Basados en Seguros (PRIIPs KID), el informe anual y el informe semestral pueden obtenerse gratuitamente en formato impreso en el agente pagador austriaco: Unicredit Bank Austria AG, Julius Tandler Platz 3, 1090 Viena y también en [www.blackrock.com/at](http://www.blackrock.com/at) disponible en alemán e inglés. BlackRock puede poner fin a la comercialización en cualquier momento. Los inversores deben comprender todas las características del objetivo de los fondos antes de invertir. Para obtener información sobre los derechos de los inversores y cómo presentar reclamaciones, visite <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right> disponible en alemán.

## **Para inversores en Alemania**

Este documento es material de marketing.

Se trata de una promoción financiera. Para más información, el folleto, el Documento de Información Clave sobre Productos de Inversión Minorista Empaquetados y Basados en Seguros (PRIIPs KID), el informe anual y el informe semestral pueden obtenerse gratuitamente en papel en el centro de información alemán: BlackRock (Netherlands) B.V., Frankfurt (Germany) Branch, Frankfurt am Main, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main. El agente pagador en Alemania es J.P. Morgan AG, CIB / Investor Services - Trustee & Fiduciary, Taunustor 1 (Taunus Turm), D-60310 Frankfurt am Main y también desde [www.blackrock.com/de](http://www.blackrock.com/de) disponible en alemán e inglés. BlackRock puede poner fin a la comercialización en cualquier momento. Los inversores deben comprender todas las características del objetivo de los fondos antes de invertir. Para obtener información sobre los derechos de los inversores y cómo presentar reclamaciones, visite <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right>, disponible en alemán.

## **Para inversores en España**

Este documento es material de marketing. Algunos de los fondos aquí mencionados están registrados para su distribución en España. En España, la gama de Fondos OICVM de BlackRock está registrada con el número 1646 en la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España (CNMV) y el Folleto de cada fondo registrado ha sido registrado en la CNMV y puede consultarse en [www.blackrock.com/es](http://www.blackrock.com/es) disponible en español e inglés. Ningún regulador de valores de ningún país de España ha confirmado la exactitud de la información aquí contenida. BlackRock puede interrumpir la comercialización en cualquier momento. Los inversores deben comprender todas las características del objetivo de los fondos antes de invertir. Para obtener información sobre los derechos de los inversores y cómo presentar reclamaciones, visite <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right> disponible en español.

## Para inversores en Suiza

Este documento es material de marketing. Este documento se pondrá exclusivamente a disposición de los inversores cualificados, tal como se definen en el artículo 10 (3) de la CISA de 23 de junio de 2006, en su versión modificada, y se dirigirá a ellos, con exclusión de los inversores cualificados que hayan optado por no participar en virtud del artículo 5 (1) de la Ley Federal Suiza de Servicios Financieros ("FinSA"). 5 (1) de la Ley Federal Suiza de Servicios Financieros ("FinSA"). Para más información sobre el art. 8 / 9 de la Ley de Servicios Financieros (FinSA) y sobre su segmentación de clientes en virtud del art. 4 FinSA, consulte la siguiente página web: [www.blackrock.com/finsa](http://www.blackrock.com/finsa) Los fondos BlackRock Index Selection Fund, BlackRock UCITS Funds y BlackRock Fixed Income Dublin Funds plc están domiciliados en Irlanda. BlackRock Asset Management Schweiz AG, Bahnhofstrasse 39, CH-8001 Zúrich, es el Representante en Suiza y State Street Bank International GmbH, Munich, Sucursal de Zúrich, Beethovenstrasse 19, CH-8002 Zúrich, el Agente de Pagos en Suiza. Los Folletos, el Documento de Información Clave de los Productos de Inversión Minorista Preempaquetados y Basados en Seguros (PRIIPs KID) o equivalente, los Estatutos, las escrituras fiduciarias y los informes anuales y semestrales últimos y anteriores están disponibles gratuitamente en el representante suizo. Los inversores deben leer los riesgos específicos del fondo en el PRIIPs KID o equivalente y en los Folletos.

Cualquier investigación contenida en este documento ha sido obtenida y puede haber sido utilizada por BlackRock para sus propios fines. Los resultados de dicha investigación sólo se facilitan a título informativo. Las opiniones expresadas no constituyen asesoramiento de inversión ni de ningún otro tipo y están sujetas a cambios. No reflejan necesariamente las opiniones de ninguna empresa del Grupo BlackRock ni de ninguna parte del mismo y no se garantiza su exactitud.

Este documento tiene carácter meramente informativo y no constituye una oferta o invitación a nadie para invertir en ningún fondo de BlackRock y no se ha elaborado en relación con ninguna oferta de ese tipo.

**2023 BlackRock, Inc. Todos los derechos reservados. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS e iSHARES son marcas comerciales de BlackRock, Inc. o sus filiales en Estados Unidos y otros países. Todas las demás marcas comerciales pertenecen a sus respectivos propietarios.**