

EL PRESENTE DOCUMENTO ES IMPORTANTE Y REQUIERE SU ATENCIÓN INMEDIATA. Si tiene alguna duda sobre las medidas a adoptar, debe consultar sin dilación a su agente de bolsa, director de banco, abogado, contable, gestor de cuenta u otro asesor profesional.

## BlackRock Global Funds (SICAV)

DOMICILIO SOCIAL: Aerogolf Centre, 1A Hoehenhof, L-1736 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo

Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B 6317

28 de agosto de 2009

Estimado Accionista:

El Consejo de Administración le remite la presente carta para comunicarle las modificaciones que se propone introducir en la Sociedad y sus Subfondos. A menos que se indique expresamente otra cosa, todos los cambios descritos en esta carta surtirán efecto el 9 de octubre de 2009 (la "Fecha de Efecto"), y el presente documento hará las veces de notificación de dichos cambios a los Accionistas.

### 1. Notificación de importantes cambios en Subfondos específicos – Clarificación y revisión de objetivos de inversión

El Consejo de Administración ha identificado la necesidad de modificar los objetivos de inversión de determinados Subfondos para aclarar el modo en que se gestionan. Estas revisiones no modificarán la forma en la que estos Subfondos se gestionan en la actualidad.

#### 1.1 European Opportunities Fund

El objetivo de inversión de este Subfondo se modifica para aclarar que por empresas de pequeña y mediana capitalización bursátil se entenderá ahora aquellas compañías que formen el 30% inferior de la capitalización del mercado Europeo de renta variable. Este cambio sitúa la descripción de las empresas de pequeña y mediana capitalización bursátil en línea con la definición de los segmentos de pequeña y mediana capitalización del actual proveedor de servicios de índices. Este cambio no modificará la forma en la que este Subfondo se gestiona en la actualidad. El objetivo modificado de este Subfondo se expone en el Apéndice A de esta carta.

#### 1.2 Global SmallCap Fund

El objetivo de inversión de este Subfondo se modifica para aclarar que por empresas de pequeña capitalización bursátil se entenderá ahora aquellas compañías que formen el 20% inferior de la capitalización de los mercados globales de renta variable. Este cambio sitúa la descripción de las empresas de pequeña capitalización bursátil en línea con la definición del segmento de pequeña capitalización del actual proveedor de servicios de índices. Este cambio no modificará la forma en la que este Subfondo se gestiona en la actualidad. El objetivo modificado de este Subfondo se expone en el Apéndice A de esta carta.

#### 1.3 Japan Small & MidCap Opportunities Fund

El objetivo de inversión de este Subfondo se modifica para aclarar que por empresas de pequeña y mediana capitalización bursátil se entenderá ahora aquellas compañías que formen el 30% inferior de la capitalización del mercado Japones de renta variable. Este cambio sitúa la descripción de las empresas de pequeña y mediana capitalización bursátil en línea con la definición de los segmentos de pequeña y mediana capitalización del actual proveedor de servicios de índices. Este cambio no modificará la forma en la que este Subfondo se gestiona en la actualidad. El objetivo modificado de este Subfondo se expone en el Apéndice A de esta carta.

#### 1.4 US Small & MidCap Opportunities Fund

El objetivo de inversión de este Subfondo se modifica para aclarar que por empresas de pequeña y mediana capitalización bursátil se entenderá ahora aquellas compañías que formen el 30% inferior de la capitalización del mercado Estadounidense de renta variable. Este cambio sitúa la descripción de las empresas de pequeña y mediana capitalización

bursátil en línea con la definición de los segmentos de pequeña y mediana capitalización del actual proveedor de servicios de índices. Este cambio no modificará la forma en la que este Subfondo se gestiona en la actualidad. El objetivo modificado de este Subfondo se expone en el Apéndice A de esta carta.

Los Accionistas de este Subfondo fueron notificados con anterioridad de este cambio en una carta de fecha 21 de agosto de 2009.

### **1.5 Medidas a adoptar**

Si usted es titular de Acciones de alguno de los Subfondos anteriormente citados, no precisará tomar medida alguna si está de acuerdo con las modificaciones propuestas de sus objetivos de inversión. En otro caso, podrá convertir gratuitamente su inversión en Acciones de otros Subfondos de la Sociedad o solicitar el reembolso gratuito de su inversión (conforme al procedimiento que se establece en el Folleto Informativo) en cualquier momento hasta la Fecha de Efecto (aunque en este caso deberá tener asimismo presente que (i) podría resultarle aplicable una CSDC; y (ii) posibles comisiones de reembolso podrían continuar siendo de aplicación si los Administradores, a su razonable juicio, consideran sospechoso a un accionista de llevar a cabo prácticas de negociación abusiva, según se describe en la sección del Folleto Informativo titulada "Política sobre prácticas de negociación abusiva"). Advierta también que hasta la Fecha de Efecto seguirán siendo de aplicación los actuales niveles entre los que el Patrimonio Neto diario del Subfondo considerado podrá ser ajustado para tener en cuenta los costes de negociación de mercado.

La conversión se efectuará a más tardar en el Día de Negociación siguiente a la recepción de su orden. El importe del reembolso se le remitirá en el tercer día hábil siguiente a la recepción de su orden, siempre que se hayan recibido todas las instrucciones de pago necesarias y que usted haya aportado los distintos documentos identificativos. La información relativa a los documentos requeridos puede solicitarse al Equipo de Atención al Inversor local.

No obstante, los inversores deben consultar con sus asesores financieros o profesionales de otro ámbito por lo que respecta a las consecuencias fiscales o de otro tipo que podrían derivarse de la compra, tenencia, transmisión, canje conversión o, de otro modo, negociación de las Acciones de la Sociedad con arreglo a la legislación de los países de los que sean residentes o nacionales, o en los que tengan establecido su domicilio.

## **2. Otras modificaciones introducidas en el Folleto Informativo**

### **2.1 Cambios en el Consejo de Administración**

La composición del Consejo de Administración se ha visto modificada para reflejar que Robert Fairbairn deja su puesto y el nombramiento de Nicholas Hall como administrador independiente y Presidente. Téngase presente que los datos de Donald Burke fueron omitidos por error del Folleto Informativo de fecha 1 de agosto de 2009, figurando ahora nuevamente incluidos en su nueva versión. Donald Burke ha permanecido en el Consejo de Administración durante todo este tiempo.

### **2.2 Modificación de la definición de Día Hábil**

Los Administradores han acordado modificar el Folleto Informativo para ampliar la definición de Día Hábil aplicable a los Subfondos que invierten un volumen significativo de sus activos fuera de la Unión Europea. Este cambio permite a la Sociedad Gestora, en quien los Administradores han delegado la facultad de tomar esta decisión, tener en cuenta si las bolsas locales correspondientes están abiertas y considerar sus cierres como días inhábiles. Estos casos serán notificados a los accionistas, cuando sea posible, por anticipado.

### **2.3 Operaciones con Acciones de los Subfondos – Negociación diaria**

Los Administradores han acordado modificar el Folleto Informativo para ampliar la potestad discrecional que la Sociedad tiene en la actualidad de tratar las órdenes de negociación transmitidas por un agente de pagos o un banco corresponsal antes de la Hora de Corte, pero que el Agente de Transmisiones o el equipo local de Servicios al Inversor reciban después de dicha Hora de Corte, como si se hubieran recibido antes de la citada Hora de Corte al objeto de dar entrada a las órdenes de negociación transmitidas por otras entidades que agrupen operaciones por cuenta de sus clientes subyacentes.

### **2.4 Solicitud de Acciones – Suscripciones**

Los Administradores han acordado modificar el Folleto Informativo para ampliar la potestad discrecional que la Sociedad tiene en la actualidad de suspender la emisión de Acciones de todos o cualquiera de los Subfondos cuando el valor total de las solicitudes correspondientes a todas las Clases de Acciones de dicho Subfondo supere un determinado valor (actualmente fijado por el Consejo de Administración en el 5% aproximadamente del valor del Subfondo considerado) en el Día de Negociación de que se trate, al objeto de permitir asimismo el aplazamiento de las solicitudes de Acciones hasta el siguiente Día de Negociación.

## 2.5 Reembolso de Acciones – Solicitudes de reembolso

Los Administradores han acordado modificar el Folleto Informativo para aclarar que cuando se presente una solicitud de reembolso por una suma en efectivo o por un determinado número de Acciones de un valor superior al que presente la cuenta del solicitante, dicha solicitud será tramitada automáticamente como una solicitud de reembolso de la totalidad de las Acciones que figuren en la cuenta del solicitante.

## 2.6 Canje de Acciones – Canje entre Subfondos y Clases de Acciones

Los Administradores han acordado modificar el Folleto Informativo al objeto de puntualizar que (i) un canje de una Clase de Acciones sujeta al pago de una CSDC será considerado como un reembolso, haciendo con ello devenir pagadera la CSDC vencida en el momento del canje; y (ii) el canje y la inversión entre determinadas Clases de Acciones quedarán a la entera discreción de la Sociedad Gestora.

## 2.7 Dividendos – Política de dividendos

Los Administradores han acordado modificar el Folleto Informativo para permitir que el mecanismo de compensación de rendimientos pueda aplicarse a las Clases de Acciones de todos los Subfondos en lugar de sólo a algunos de ellos.

## 2.8 Dividendos – Declaración, pago y reinversión de dividendos

Anteriormente, los dividendos de un importe igual o superior a 100 US\$ se ingresaban directamente en las cuentas bancarias de todos los inversores y los dividendos de cuantía inferior a 100 US\$ eran automáticamente reinvertidos por cuenta de esos mismos inversores. Los Administradores han acordado modificar el Folleto Informativo de manera que, a partir de la Fecha de Efecto, y en el caso de cualquier **nuevo inversor**, todos los dividendos serán automáticamente reinvertidos, a menos que el nuevo inversor solicite que sus dividendos le sean abonados directamente. Los mecanismos actuales de pago o de reinversión de dividendos para los **Accionistas existentes** se mantendrán sin cambios, a menos que el Accionista considerado solicite otra cosa. Los inversores tendrán que asegurarse de contactar con su Equipo de Atención al Inversor si desean cambiar su actual mecanismo de pago/reinversión de dividendos. Los inversores deben tener presente que cuando elijan cambiar de mecanismo de pago/reinversión de dividendos, dicho cambio será aplicable a toda su participación en Acciones.

## 2.9 Valoración de los Subfondos

Los Administradores han acordado modificar el Folleto Informativo de forma que los niveles entre los que podrá ajustarse el Patrimonio Neto diario de cada Subfondo reflejen la revisión sufrida por los costes de negociación de mercado, que han quedado fijados en un porcentaje no superior a un 1,50%, o a un 3% en el caso de los Subfondos de Renta Fija, de dicho Patrimonio Neto.

Si no estuviera de acuerdo con este cambio, podrá solicitar el reembolso gratuito de su inversión (conforme al procedimiento expuesto en el Folleto Informativo) en cualquier momento hasta la Fecha de Efecto (aunque en este caso deberá tener asimismo presente que (i) podría resultarle aplicable una CSDC; y (ii) posibles comisiones de reembolso podrían continuar siendo de aplicación si los Administradores, a su razonable juicio, consideran sospechoso a un accionista de llevar a cabo prácticas de negociación abusiva, según se describe en la sección del Folleto Informativo titulada "Política sobre prácticas de negociación abusiva"). Advierta también que hasta la Fecha de Efecto seguirán siendo de aplicación los actuales niveles entre los que el Patrimonio Neto diario del Subfondo considerado podrá ser ajustado para tener en cuenta los costes de negociación de mercado.

## 2.10 Cambios en el nivel de las Comisiones de Gestión

Los Administradores han acordado modificar el Folleto Informativo para posibilitar una reducción del nivel de las Comisiones de Gestión aplicadas con respecto a todas las Clases de Acciones de los siguientes Subfondos (a excepción de las Acciones de Clase Q en general y de las Acciones de las Clases D e I del Emerging Europe Fund):

- Emerging Europe Fund
- European Opportunities Fund
- Japan Small & MidCap Opportunities Fund
- World Financials Fund
- World Healthscience Fund
- World Technology Fund

Las Comisiones de Gestión de las Acciones de Clase Q de los Subfondos aquí enumerados y de las Acciones de las Clases D e I del Emerging Europe Fund no registrarán cambio alguno. Las Comisiones de Gestión reducidas se exponen en el Apéndice B de esta carta.

### 2.11 US Focused Value Fund y US SmallCap Value Fund

Adviértase que, desde el 2 de octubre de 2009 y el 9 de octubre de 2009, respectivamente, el US SmallCap Value Fund se fusionará con el US Small & MidCap Opportunities Fund y el US Focused Value Fund se fusionará con el US Basic Value Fund. En consecuencia, las Acciones del US Focused Value Fund y del US SmallCap Value Fund dejarán de estar disponibles para su suscripción.

### 3. Responsabilidad del Consejo

El Consejo de Administración de la Sociedad asume la responsabilidad de esta carta y de la información que contiene la misma. Según el leal saber y entender del Consejo de Administración (que ha procurado con la mayor diligencia razonable garantizar que así sea), la información contenida en esta carta se atiene a los hechos y no omite nada que pueda afectar al sentido de dicha información.

### 4. Nueva versión del Folleto Informativo

En la Fecha de Efecto podrá solicitarse al Equipo de Atención al Inversor local una versión actualizada del Folleto Informativo. Para que no haya dudas, se establece expresamente que los términos en mayúsculas empleados en esta Carta tendrán el mismo significado que se les atribuye en el Folleto Informativo actualizado.

Si lo desea, puede ampliar esta información llamando al número de teléfono +44 [0]20 7743 3300 o a su representante local.

La Sociedad está debidamente registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en España, con el número 140.

Atentamente,



Nicholas Hall  
Presidente

## NUEVOS OBJETIVOS DE INVERSIÓN CITADOS EN LA SECCIÓN 1

### 1 European Opportunities Fund

El *European Opportunities Fund* busca maximizar la rentabilidad total, invirtiendo, al menos, el 70% del total de sus activos en valores de renta variable de empresas de pequeña y mediana capitalización bursátil domiciliadas o que desarrollen una parte predominante de su actividad económica en Europa. Por empresas de pequeña y mediana capitalización bursátil se entenderá aquellas compañías que, en el momento de la compra, formen el 30% inferior de la capitalización del mercado Europeo de renta variable.

### 2 Global SmallCap Fund

El *Global SmallCap Fund* busca maximizar la rentabilidad total, invirtiendo, al menos, el 70% del total de sus activos en valores de renta variable de empresas de pequeña capitalización bursátil de todo el mundo. Por empresas de pequeña capitalización bursátil se entenderá aquellas compañías que, en el momento de la compra, formen el 20% inferior de la capitalización de los mercados Globales de renta variable. Aunque es probable que el grueso de las inversiones del Subfondo se concentre en empresas situadas en los mercados desarrollados de Norteamérica, Europa y el Lejano Oriente, el Subfondo podrá también invertir en mercados en desarrollo de todo el mundo. La exposición del Subfondo al riesgo de cambio se gestiona de forma flexible.

### 3 Japan Small & MidCap Opportunities Fund

El *Japan Small & MidCap Opportunities Fund* busca maximizar la rentabilidad total, invirtiendo, al menos, el 70% del total de sus activos en valores de renta variable de empresas de pequeña y mediana capitalización bursátil domiciliadas o que desarrollen una parte predominante de su actividad económica en Japón. Por empresas de pequeña y mediana capitalización bursátil se entenderá aquellas compañías que, en el momento de la compra, formen el 30% inferior de la capitalización del mercado Japones de renta variable.

### 4 US Small & MidCap Opportunities Fund

El *US Small & MidCap Opportunities Fund* busca maximizar la rentabilidad total, invirtiendo, al menos, el 70% del total de sus activos en valores de renta variable de empresas de pequeña y mediana capitalización bursátil domiciliadas o que desarrollen una parte predominante de su actividad económica en Estados Unidos. Por empresas de pequeña y mediana capitalización bursátil se entenderá aquellas compañías que, en el momento de la compra, formen el 30% inferior de la capitalización del mercado Estadounidense de renta variable.

## Apéndice B

### RESUMEN DE CAMBIOS EN LAS COMISIONES DE GESTIÓN

<b>Emerging Europe Fund</b>	<i>Comisión de Gestión</i>
Acciones de las Clases A, B, C y E:	reducida del 2,00% al 1,75%
Acciones de las Clases D e I:	se mantiene en el 1,00%
Acciones de la Clase Q:	se mantiene en el 2,00%

<b>European Opportunities Fund</b>	<i>Comisión de Gestión</i>
Acciones de las Clases A, B, C y E:	reducida del 1,75% al 1,50%
Acciones de las Clases D e I:	reducida del 1,00% al 0,75%
Acciones de la Clase Q:	se mantiene en el 1,75%

<b>Japan Small &amp; MidCap Opportunities Fund</b>	<i>Comisión de Gestión</i>
Acciones de las Clases A, B, C y E:	reducida del 1,75% al 1,50%
Acciones de las Clases D e I:	reducida del 1,00% al 0,75%
Acciones de la Clase Q:	se mantiene en el 1,75%

<b>World Financials Fund</b>	<i>Comisión de Gestión</i>
Acciones de las Clases A, B, C y E:	reducida del 1,75% al 1,50%
Acciones de las Clases D e I:	reducida del 1,00% al 0,75%
Acciones de la Clase Q:	se mantiene en el 1,00%

<b>World Healthscience Fund</b>	<i>Comisión de Gestión</i>
Acciones de las Clases A, B, C y E:	reducida del 1,75% al 1,50%
Acciones de las Clases D e I:	reducida del 1,00% al 0,75%
Acciones de la Clase Q:	se mantiene en el 1,75%

<b>World Technology Fund</b>	<i>Comisión de Gestión</i>
Acciones de las Clases A, B, C y E:	reducida del 1,75% al 1,50%
Acciones de las Clases D e I:	reducida del 1,00% al 0,75%
Acciones de la Clase Q:	se mantiene en el 1,00%

EL PRESENTE DOCUMENTO ES IMPORTANTE Y REQUIERE SU ATENCIÓN INMEDIATA. Si tiene alguna duda sobre las medidas a adoptar, debe consultar sin dilación a su agente de bolsa, director de banco, abogado, contable, gestor de cuenta u otro asesor profesional.

## BlackRock Global Funds (SICAV)

DOMICILIO SOCIAL: Aerogolf Centre, 1A Hoehenhof, L-1736 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo  
Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B 6317

28 de agosto de 2009

Estimado Accionista:

El Consejo de Administración le remite la presente carta para comunicarle las modificaciones que se propone introducir en la Sociedad y sus Subfondos. A menos que se indique expresamente otra cosa, todos los cambios indicados en esta carta surtirán efecto el 9 de octubre de 2009 (la "Fecha de Efecto"), y el presente documento hará las veces de notificación de dichos cambios a los Accionistas.

### Notificación de fusión del US Focused Value Fund con el US Basic Value Fund

#### 1. Introducción

Con arreglo a lo dispuesto en el Artículo 28 de los Estatutos de la Sociedad, los Administradores consideran que la fusión del US Focused Value Fund con el US Basic Value Fund en la Fecha de Efecto redundaría en favor de los intereses de los Accionistas.

A 31 de julio de 2009, el US Focused Value Fund y el US Basic Value Fund presentaban sendos volúmenes de activo por importe de 171,4 millones de US\$ y 1.352,7 millones de US\$, respectivamente. Tras llevar a cabo una revisión de la gama de productos BlackRock Global Funds, los Administradores consideran que, mediante la fusión del US Focused Value Fund con el US Basic Value Fund, y la consiguiente creación de la entidad resultante, podrían lograrse mayores eficiencias, habida cuenta de que ambos Subfondos presentan unos objetivos de inversión similares, si bien el US Basic Value Fund ofrece mayores posibilidades de diversificación.

La Comisión Inicial, la Comisión de Gestión, la Comisión de Distribución, la CSDC y la Comisión de Administración son las mismas en ambos Subfondos. Las mismas Clases de Acciones están sujetas a idénticas comisiones en los dos Subfondos.

La política de inversión actual del US Focused Value Fund es la siguiente:

El US Focused Value Fund busca maximizar la rentabilidad total invirtiendo, al menos, el 70% del total de sus activos en valores de renta variable de empresas domiciliadas o que desarrollen una parte predominante de su actividad económica en Estados Unidos. El Subfondo pone especial énfasis en aquellas empresas que, en opinión del Asesor de Inversiones, estén infravaloradas con respecto a la valoración que haga de su situación actual o futura, o con respecto a los ratios predominantes del mercado.

La política de inversión actual del US Basic Value Fund es la siguiente:

El US Basic Value Fund busca maximizar la rentabilidad total invirtiendo, al menos, el 70% del total de sus activos en valores de renta variable de empresas domiciliadas o que desarrollen una parte predominante de su actividad económica en Estados Unidos. El Subfondo pone especial énfasis en aquellas empresas que, en opinión del Asesor de Inversiones, estén infravalorados y ofrezcan, en consecuencia, un valor intrínseco como inversión.

En la Fecha de Efecto, los Accionistas del US Focused Value Fund verán fusionado su Subfondo con el US Basic Value Fund, y las Acciones de que sean titulares serán sustituidas por Acciones del US Basic Value Fund del mismo valor en la Fecha de Efecto.

Los titulares de Acciones denominadas en dólares estadounidenses del US Focused Value Fund recibirán Acciones denominadas en dólares estadounidenses del US Basic Value Fund; los titulares de Acciones denominadas en euros del US Focused Value Fund recibirán Acciones denominadas en euros del US Basic Value Fund y los titulares de Acciones denominadas en libras esterlinas del US Focused Value Fund recibirán Acciones denominadas en libras esterlinas del US Basic Value Fund.

Las Acciones del US Focused Value Fund dejarán de negociarse después del 5 de octubre de 2009 (la "Fecha Límite de la Fusión") al objeto de permitir una transición ordenada. Los Accionistas que deseen solicitar el reembolso de sus Acciones después de esa fecha no podrán hacerlo hasta que se emitan las nuevas Acciones del US Basic Value Fund el 12 de octubre de 2009. Los titulares de Acciones del US Focused Value Fund deben tener también presente que, durante los días previos a la Fecha de Efecto de la Fusión, la liquidación y enajenación de determinadas inversiones del US Focused Value Fund podrían desviar temporalmente a este Subfondo de su objetivo de inversión.

En el Apéndice A de esta carta se incluye una lista con los códigos ISIN de las diferentes Clases de Acciones.

## **2. Opciones para los Accionistas del US Focused Value Fund**

En la Fecha de Efecto, la fusión se desarrollará de conformidad con lo expuesto en esta notificación, y los activos y pasivos del US Focused Value Fund serán traspasados al US Basic Value Fund.

Si usted es titular de Acciones del US Focused Value Fund, y desea recibir a cambio de ellas Acciones del US Basic Value Fund, no precisará tomar medida alguna; recibirá automáticamente el número de títulos de la misma Clase de Acciones del US Basic Value Fund que resulte de aplicar la ecuación de canje, calculada en función del Valor Teórico de la Acción del US Focused Value Fund y del Valor Teórico de la Acción del US Basic Value Fund el 9 de octubre de 2009. Le enviaremos la oportuna confirmación detallándole la nueva participación accionarial que resulte para usted de la fusión. Los titulares existentes de Acciones de Reparto y de Acciones de las clases con cobertura del US Focused Value Fund recibirán Acciones de la correspondiente Clase de Acciones de Reparto o clase de acciones con cobertura del US Basic Value Fund.

Si usted es titular de Acciones del US Focused Value Fund y no desea recibir Acciones del US Basic Value Fund, podrá convertir gratuitamente su inversión en Acciones de otros Subfondos de la Sociedad, sin que por ello se le aplique la comisión de suscripción diferida contingente (CSDC) que en otro caso se le habría cobrado por dicha operación, al tiempo que podrá continuar beneficiándose del período de inversión acumulado a efectos de cualquier otra CSDC, según se establece en el Folleto, o podrá solicitar gratuitamente el reembolso de su inversión (conforme al procedimiento que se establece en el Folleto) en cualquier momento hasta la Fecha Límite de la Fusión (si bien en ese caso podría serle aplicable la CSDC). Esta conversión se efectuará a más tardar en el Día de Negociación siguiente a la recepción de su orden. El importe del reembolso se le remitirá en el tercer día hábil siguiente a la recepción de su orden, siempre que se hayan recibido todas las instrucciones de pago necesarias y que usted haya aportado los distintos documentos identificativos. La información relativa a los documentos requeridos está disponible en el Centro de Servicios al Inversor local.

## **3. Otras comisiones y gastos**

Esta fusión no afectará a la estructura de comisiones y gastos de cada Clase de Acciones.

## **4. Consideraciones en materia de riesgos**

BlackRock no ha evaluado la idoneidad de esta inversión a la luz de las necesidades particulares y la tolerancia al riesgo de ningún inversor concreto. Para cerciorarse de que comprende si el US Basic Value Fund o cualquier otro Subfondo resulta adecuado para usted, le rogamos que lea el Folleto, donde se desglosan más pormenorizadamente los riesgos asociados a la inversión. En caso de albergar dudas sobre el nivel de riesgo que le conviene asumir, le recomendamos que recabe asesoramiento profesional independiente antes de tomar la decisión de invertir.

## **5. Gastos e impuestos relacionados con la fusión**

Los gastos derivados de la fusión, que se estiman en 10.000 €, serán sufragados con cargo a la Comisión de Administración que se liquida al US Basic Value Fund.

La fusión no someterá a los Subfondos a impuestos en Luxemburgo. En determinadas condiciones, los Accionistas podrían quedar sujetos al impuesto sobre la renta en Luxemburgo con motivo de la fusión de determinados Subfondos. No obstante, no se adeudará ningún impuesto sobre la renta por las ganancias obtenidas si fuera aplicable a la Sociedad un tratado para evitar la doble imposición entre Luxemburgo y el país de residencia de los Accionistas en el que se prevea otra cosa. Los Accionistas deben tener en cuenta que el reembolso de las Acciones o su conversión en Acciones de otros Subfondos de la Sociedad puede constituir una enajenación de Acciones a efectos fiscales en determinadas jurisdicciones. Los Accionistas podrían quedar sujetos a impuestos en sus domicilios fiscales o en otras jurisdicciones en las que paguen impuestos. Dado que las leyes fiscales difieren ampliamente de un país a otro, se invita a los Accionistas a que consulten con sus asesores fiscales personales acerca de los efectos fiscales de la fusión en su caso particular.



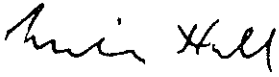
**6. Responsabilidad del Consejo**

El Consejo de Administración de la Sociedad asume la responsabilidad de esta carta y de la información que contiene la misma. Según el leal saber y entender del Consejo de Administración (que ha procurado con la mayor diligencia razonable garantizar que así sea), la información contenida en esta carta se atiene a los hechos y no omite nada que pueda afectar al sentido de dicha información.

Si lo desea, puede ampliar esta información llamando al número de teléfono +44 (0)20 7743 3300 o a su representante local.

La Sociedad está debidamente registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en España, con el número 140.

Atentamente,



Nicholas Hall  
Presidente

Apéndice A

Código TA	Denominación del Subfondo (Absorbido)	ISIN	Código TA	Denominación del Subfondo (Absorbente)	ISIN
VESMA	BGF US Focused Value A2 EUR	LU0171297160	BVAMA	BGF US Basic Value A2 EUR	LU0171293920
VISMA	BGF US Focused Value A2 USD	LU0063938889	BVPMA	BGF US Basic Value A2 USD	LU0072461881
VISDA	BGF US Focused Value A4 USD	LU0307659663	BVPFA	BGF US Basic Value A4 USD	LU0162691827
UFVDS	BGF US Focused Value A4DS GBP	LU0204066152	BVADS	BGF US Basic Value A4DS GBP	LU0204064967
VISBB	BGF US Focused Value B2 USD	LU0147419419	BVPBB	BGF US Basic Value B2 USD	LU0147416662
MVICC	BGF US Focused Value C2 USD	LU0147419765	MBVPC	BGF US Basic Value C2 USD	LU0147417470
VESDD	BGF US Focused Value D2 USD	LU0290756468	BVDDU	BGF US Basic Value D2 USD	LU0275209954
VESEE	BGF US Focused Value E2 EUR	LU0171297244	BVAEE	BGF US Basic Value E2 EUR	LU0171295891
VISEE	BGF US Focused Value E2 USD	LU0147419922	BVPEE	BGF US Basic Value E2 USD	LU0147417710
VESMT	BGF US Focused Value Hedged A2 EUR	LU0200685740	BVAMT	BGF US Basic Value Hedged A2 EUR	LU0200685153
VESET	BGF US Focused Value Hedged C2 EUR	LU0200686045	BVACT	BGF US Basic Value Hedged C2 EUR	LU0200685583
VESET	BGF US Focused Value Hedged E2 EUR	LU0200686128	BVAET	BGF US Basic Value Hedged E2 EUR	LU0200685666
VISBX	BGF US Focused Value Q2 USD	LU0063939002	BVPBX	BGF US Basic Value Q2 USD	LU0012150784

EL PRESENTE DOCUMENTO ES IMPORTANTE Y REQUIERE SU ATENCIÓN INMEDIATA. Si tiene alguna duda sobre las medidas a adoptar, debe consultar sin dilación a su agente de bolsa, director de banco, abogado, contable, gestor de cuenta u otro asesor profesional.

## BlackRock Global Funds (SICAV)

DOMICILIO SOCIAL: Aerogolf Centre, 1A Hoehenhof, L-1736 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo

Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B 6317

21 de agosto de 2009

Estimado Accionista:

El Consejo de Administración le remite la presente carta para comunicarle las modificaciones que se propone introducir en la Sociedad y sus Subfondos. A menos que se indique expresamente otra cosa, los cambios indicados en esta carta relativos a la fusión del US SmallCap Value Fund con el US Small & MidCap Opportunities Fund surtirán efecto el 2 de octubre de 2009, (la "Fecha de Efecto de la Fusión"), y el presente documento hará las veces de notificación de dichos cambios a los Accionistas. La modificación expuesta en esta carta por la que se clarifica y revisa el objetivo de inversión del US Small & MidCap Opportunities Fund entrará en vigor el 9 de octubre de 2009 (la "Fecha de Efecto"), y la presente carta servirá también de notificación de dicho cambio a los Accionistas.

### 1. Notificación de fusión del US SmallCap Value Fund con el US Small & MidCap Opportunities Fund

#### 1.1 Introducción

Con arreglo a lo dispuesto en el Artículo 28 de los Estatutos de la Sociedad, los Administradores consideran que la fusión del US SmallCap Value Fund con el US Small & MidCap Opportunities Fund en la Fecha de Efecto de la Fusión redundará en favor de los intereses de los Accionistas.

A 31 de julio de 2009, el patrimonio de los fondos US SmallCap Value Fund y US Small & MidCap Opportunities Fund era de 34,0 millones de US\$ y 148,6 millones de US\$, respectivamente. Teniendo en cuenta el tamaño reducido del US SmallCap Value Fund, los Administradores consideran posible alcanzar mayores economías de escala si ambos Subfondos se fusionan para formar una única entidad resultante.

Ambos Fondos tienen en la actualidad la misma Comisión Inicial, Comisión de Gestión, Comisión de Distribución, CDSC y Comisión de Administración en Clases de Acciones equivalentes, a excepción de la Clase Q. Los titulares de Acciones de la Clase Q del US SmallCap Value Fund deben consultar el apartado 1.3 que viene a continuación.

La política de inversión actual del US SmallCap Value Fund es la siguiente:

El US SmallCap Value Fund busca maximizar la rentabilidad total invirtiendo, al menos, el 70% del total de sus activos en valores de renta variable de empresas de pequeña capitalización bursátil domiciliadas o que desarrollen una parte predominante de su actividad económica en Estados Unidos. Por empresas de pequeña capitalización bursátil se entenderá aquellas compañías que, en el momento de la compra formen el 30% inferior de la capitalización del mercado estadounidense de renta variable. El Subfondo pone especial énfasis en aquellas empresas que, en opinión del Asesor de Inversiones, estén infravaloradas.

La política de inversión actual del US Small & MidCap Opportunities Fund es la siguiente:

El US Small & MidCap Opportunities Fund busca maximizar la rentabilidad total invirtiendo, al menos, el 70% del total de sus activos en valores de renta variable de empresas de pequeña y mediana capitalización bursátil domiciliadas o que desarrollen una parte predominante de su actividad económica en Estados Unidos. Por empresas de pequeña y mediana capitalización bursátil se entenderá aquellas compañías que, en el momento de la compra, formen el 40% inferior de la capitalización del mercado estadounidense de renta variable.

Se llama la atención de los Accionistas sobre la modificación propuesta del objetivo de inversión del US Small & MidCap Opportunities Fund en la Fecha de Efecto (que sigue a la Fecha de Efecto de la Fusión), según se describe en la sección 2 más adelante.

**En la Fecha de Efecto de la Fusión, los Accionistas del US SmallCap Value Fund verán fusionado su Subfondo con el US Small & MidCap Opportunities Fund, y las Acciones de que sean titulares serán sustituidas por Acciones del US Small & MidCap Opportunities Fund del mismo valor en la Fecha de Efecto de la Fusión.**

Los titulares de Acciones denominadas en dólares estadounidenses del US SmallCap Value Fund recibirán Acciones denominadas en dólares estadounidenses del US Small & MidCap Opportunities Fund y los titulares de Acciones denominadas en euros del US SmallCap Value Fund recibirán Acciones denominadas en euros del US Small & MidCap Opportunities Fund.

Las Acciones del US SmallCap Value Fund dejarán de negociarse después del 28 de septiembre de 2009 (la "Fecha Límite de la Fusión") al objeto de permitir una transición ordenada. Los Accionistas que deseen solicitar el reembolso de sus Acciones después de esa fecha no podrán hacerlo hasta que se emitan las nuevas Acciones del US Small & MidCap Opportunities Fund el 5 de octubre de 2009.

Los titulares de Acciones del US SmallCap Value Fund deben tener presente que este Subfondo se gestiona con un estilo orientado al valor. Los inversores que deseen mantener una inversión que incorpore este estilo de gestión deben ser conscientes de que la inversión en el US Small & MidCap Opportunities Fund podría no resultar apropiada. Los titulares de Acciones del US SmallCap Value Fund deben tener también presente que, durante los días previos a la Fecha de Efecto de la Fusión, la liquidación y realización de determinadas inversiones del US SmallCap Value Fund podrían desviar temporalmente a este Subfondo de su objetivo de inversión.

### **1.2 Opciones para los Accionistas del US SmallCap Value Fund**

En la Fecha de Efecto de la Fusión, la fusión se desarrollará de conformidad con lo expuesto en esta notificación, y los activos y pasivos del US SmallCap Value Fund serán traspasados al US Small & MidCap Opportunities Fund.

Si usted es titular de Acciones del US SmallCap Value Fund, y desea recibir a cambio de ellas Acciones del US Small & MidCap Opportunities Fund, no precisará tomar medida alguna; recibirá automáticamente un número de títulos de la misma Clase de Acciones del US Small & MidCap Opportunities Fund que resulte de aplicar la ecuación de canje, calculada en función del Valor Teórico de la Acción del US SmallCap Value Fund y del Valor Teórico de la Acción del US Small & MidCap Opportunities Fund, el 2 de octubre de 2009. Vd. recibirá a continuación confirmación de su posición. Se llama la atención de los Accionistas sobre la modificación propuesta del objetivo de inversión del US Small & MidCap Opportunities Fund en la Fecha de Efecto (que sigue a la Fecha de Efecto de la Fusión), según se describe, más adelante, en la sección 2.

Si usted es titular de Acciones del US SmallCap Value Fund y no desea recibir Acciones del US Small & MidCap Opportunities Fund, podrá convertir gratuitamente su inversión en Acciones de otros Subfondos de la Sociedad, sin que por ello se le aplique la comisión de suscripción diferida contingente (CSDC) que en otro caso se le habría cobrado por dicha operación, al tiempo que podrá continuar beneficiándose del período de inversión acumulado a efectos de cualquier otra CSDC, según se establece en el Folleto, o podrá solicitar gratuitamente el reembolso de su inversión (conforme al procedimiento que se establece en el Folleto) en cualquier momento hasta la Fecha Límite de la Fusión (si bien en ese caso podría serle aplicable la CSDC). Esta conversión se efectuará a más tardar en el Día de Negociación siguiente a la recepción de su orden. El importe del reembolso se le remitirá en el tercer día hábil siguiente a la recepción de su orden, siempre que se hayan recibido todas las instrucciones de pago necesarias y que usted haya aportado los distintos documentos identificativos. La información relativa a los documentos requeridos está disponible en el Centro de Servicios al Inversor local.

### **1.3 Otras comisiones y gastos**

Salvo en el caso de las Acciones de Clase Q del US SmallCap Value Fund, esta fusión no afectará a la estructura de comisiones y gastos de cada Clase de Acciones. Las Comisiones de Gestión y Distribución aplicables a las Acciones de Clase Q del US Small & MidCap Opportunities Fund son superiores a las Comisiones de Gestión y Distribución aplicables a las Acciones de Clase Q del US SmallCap Value Fund. En consecuencia, a los titulares de Acciones de Clase Q del US SmallCap Value Fund que deseen recibir Acciones del US Small & MidCap Opportunities Fund en el marco de la fusión, les serán adjudicadas, en la correspondiente moneda de denominación, Acciones de Clase A del US Small & MidCap Opportunities Fund. Dichas Acciones de Clase A soportan una comisión total en concepto de Gestión y Distribución, inferior a las de la Clase Q del US SmallCap Value Fund.

Le rogamos que consulte en el Apéndice A de esta carta los pormenores de las comisiones y gastos que se liquidan en ambos Subfondos. Los códigos ISIN de las Clases de Acciones también son enumerados en el Anexo C.

#### 1.4 Consideraciones en materia de riesgos

BlackRock no ha evaluado la idoneidad de esta inversión a la luz de las necesidades particulares y la tolerancia al riesgo de ningún inversor concreto. Para cerciorarse de que comprende si el US Small & MidCap Opportunities Fund o cualquier otro Subfondo resulta adecuado para usted, le rogamos que lea el Folleto, donde se desglosan más pormenorizadamente los riesgos asociados a la inversión. En caso de albergar dudas sobre el nivel de riesgo que le conviene asumir, le recomendamos que recabe asesoramiento profesional independiente antes de tomar la decisión de invertir.

#### 1.5 Gastos e impuestos relacionados con la fusión

Los gastos derivados de la fusión, que se estiman en 9.000 €, serán sufragados con cargo a la Comisión de Administración que se liquida al US Small & MidCap Opportunities Fund.

La fusión no someterá a los Subfondos a impuestos en Luxemburgo. En determinadas condiciones, los Accionistas podrían quedar sujetos al impuesto sobre la renta en Luxemburgo con motivo de la fusión de determinados Subfondos. No obstante, no se adeudará ningún impuesto sobre la renta por las ganancias obtenidas si fuera aplicable a la Sociedad un tratado para evitar la doble imposición entre Luxemburgo y el país de residencia de los Accionistas en el que se prevea otra cosa. Los Accionistas deben tener en cuenta que el reembolso de las Acciones o su conversión en Acciones de otros Subfondos de la Sociedad puede constituir una enajenación de Acciones a efectos fiscales en determinadas jurisdicciones. Los Accionistas podrían quedar sujetos a impuestos en sus domicilios fiscales o en otras jurisdicciones en las que paguen impuestos. Dado que las leyes fiscales difieren ampliamente de un país a otro, se invita a los Accionistas a que consulten con sus asesores fiscales personales acerca de los efectos fiscales de la fusión en su caso particular.

## 2. Notificación de aclaración y revisión de objetivo de inversión

### 2.1 US Small & MidCap Opportunities Fund

El objetivo de inversión de este Subfondo se modificará para aclarar que por empresas de pequeña y mediana capitalización bursátil se entenderá ahora aquellas compañías con una capitalización de mercado que formen el 30% inferior de capitalización del mercado estadounidense de renta variable. A efectos de este Subfondo, este cambio sitúa la descripción de las empresas de pequeña y mediana capitalización bursátil en línea con la definición que de los segmentos de pequeña y mediana capitalización hace el actual proveedor de servicios relacionados con índices.

Este cambio no modificará la forma en la que este Subfondo se gestiona en la actualidad. El objetivo de inversión modificado de este Subfondo se expone en el Apéndice B adjunto.

El citado cambio entrará en vigor en la Fecha de Efecto, que sigue a la Fecha de Efecto de la Fusión. En consecuencia, los Accionistas del US SmallCap Value Fund deberán tener asimismo presente la modificación introducida en este objetivo de inversión antes de decantarse por recibir Acciones del US Small & MidCap Opportunities Fund en el marco de la fusión descrita anteriormente, en la sección 1.

### 2.2 Medidas a adoptar

Si usted es titular de Acciones del US Small & MidCap Opportunities Fund, no precisará tomar medida alguna si está de acuerdo con la modificación propuesta del objetivo de inversión. En otro caso, podrá convertir gratuitamente su inversión en Acciones de otros Subfondos de la Sociedad o solicitar el reembolso gratuito de su inversión (conforme al procedimiento que se establece en el Folleto) en cualquier momento hasta la Fecha de Efecto (si bien en ese caso podría serle aplicable la CSDC).

La conversión se efectuará a más tardar en el Día de Negociación siguiente a la recepción de su orden. El importe del reembolso se le remitirá en el tercer día hábil siguiente a la recepción de su orden, siempre que se hayan recibido todas las instrucciones de pago necesarias y que usted haya aportado los distintos documentos identificativos. La información relativa a los documentos requeridos está disponible en el Centro de Servicios al Inversor local.

No obstante, los inversores deben consultar con sus asesores financieros o profesionales de otro ámbito por lo que respecta a las consecuencias fiscales o de otro tipo que podrían derivarse de la compra, tenencia, transmisión, canje conversión o, de otro modo, negociación de las Acciones de la Sociedad con arreglo a la legislación de sus países de residencia, nacionalidad y domicilio.

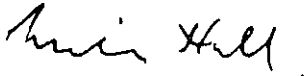
### 3. Responsabilidad del Consejo

El Consejo de Administración de la Sociedad asume la responsabilidad de esta carta y de la información que contiene la misma. Según el leal saber y entender del Consejo de Administración (que ha procurado con la mayor diligencia razonable garantizar que así sea), la información contenida en esta carta se atiene a los hechos y no omite nada que pueda afectar al sentido de dicha información.

Si desea más información, llame al +44 (0)20 7743 3300 o a su representante local.

La Sociedad está debidamente registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en España, con el número 140.

Atentamente,



Nicholas Hall  
Presidente

US Small & MidCap Opportunities Fund	Comisión Inicial	Comisión de Gestión	Comisión de Distribución	CSDC
Clase A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Clase B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% a 0,00%
Clase C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% a 0,00%
Clase D	5,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Clase E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Clase I	0,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Clase J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Clase Q	0,00%	1,50%	1,25%	4,00% a 0,00%
Clase X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

US SmallCap Value Fund	Comisión Inicial	Comisión de Gestión	Comisión de Distribución	CSDC
Clase A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Clase B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% a 0,00%
Clase C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% a 0,00%
Clase D	5,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Clase E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Clase I	0,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Clase J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Clase Q	0,00%	1,00%	1,00%	4,00% a 0,00%
Clase X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Todas las Clases de Acciones están sujetas también al abono de una comisión de administración, que podría alcanzar una tasa anual de hasta el 0,25%.

## Apéndice B

### OBJETIVO DE INVERSIÓN MODIFICADO CONFORME A LA SECCIÓN 2

El US Small & MidCap Opportunities Fund busca maximizar la rentabilidad total invirtiendo, al menos, el 70% del total de sus activos en valores de renta variable de empresas de pequeña y mediana capitalización bursátil domiciliadas o que desarrollen una parte predominante de su actividad económica en Estados Unidos. Por empresas de pequeña y mediana capitalización bursátil se entenderá aquellas compañías que, en el momento de la compra, formen el 30% inferior de la capitalización del mercado estadounidense de renta variable.



Código AT	Denominación del Subfondo (Subfondo absorbido)	Código ISIN	Código AT	Denominación del Subfondo (Subfondo absorbente)	Código ISIN
USCEA	BGF US SmallCap Value A2 EUR	LU0171300998	MONAA	BGF US Small & MidCap Opps A2 EUR	LU0171298648
USCMA	BGF US SmallCap Value A2 USD	LU0084033330	MNOAA	BGF US Small & MidCap Opps A2 USD	LU0006061336
USCPB	BGF US SmallCap Value B2 USD	LU0147390339	ANOB	BGF US Small & MidCap Opps B2 USD	LU0147413305
MUSCC	BGF US SmallCap Value C2 USD	LU0147390685	MNOCC	BGF US Small & MidCap Opps C2 USD	LU0147413560
USCAE	BGF US SmallCap Value E2 EUR	LU0171301293	EONEE	BGF US Small & MidCap Opps E2 EUR	LU0171298721
USCEE	BGF US SmallCap Value E2 USD	LU0147390925	ENOE	BGF US Small & MidCap Opps E2 USD	LU0090841858
USCBP	BGF US SmallCap Value Q2 USD*	LU0084033413	MNOAA	BGF US Small & MidCap Opps A2 USD*	LU0006061336

\* Significa que la Clase Q2 se ha fusionado con la Clase A2 tal como se describe en la sección 1.3 "Otras comisiones y gastos"

