

BlackRock Investment Managers
Subfondo de Sicav domiciliada en Luxemburgo - Parte 1
Fecha de emisión: septiembre 2008

Categoría:
 Renta Variable Sector Sanidad
Gestor/asesor del fondo:
 Jordan Schreiber (desde abril de 2001), Robert Hodgson (desde diciembre de 2005)

Contacto:
 +352 342 0101
Página web:
 www.mliminternacional.com
Número ID S&P: OS917251
Clase de acción analizada: A

Localización:
 Princeton
Fecha de lanzamiento: abril 2001
Patrimonio del fondo (mayo 2008):
 170 Mill.US\$



Si desea información adicional sobre la cobertura de fondos de S&P consulte www.funds.standardandpoors.com

Performance Data Source - © 2008 Morningstar, Inc. Reservados todos los derechos. Todos los datos estadísticos en este informe han sido calculados hasta el 30/05/2008 valor de activo neto a valor de activo neto con dividendos brutos reinvertidos en dólares americanos.

ESTILO DE INVERSIÓN

	Value	Blend	Growth
Large-Cap			
Mid-Cap			
Small-Cap			

PERFIL DE RIESGO 3 AÑOS

Máxima pérdida del período (%)	Alto	-19,0
Volatilidad (%)	Mediano	12,2
Correlación	Mediano	0,6
Beta	Mediano	0,9

10 VALORES CON MAYOR PONDERACIÓN EN EL FONDO (01/05/08)

	%
Hologic	7,4
Celgene	5,5
Bayer *	4,9
Thermo Fisher Scientific *	4,7
SonoSite *	4,2
Teva Pharmaceutical Industries	4,1
HLTH *	3,9
Roche	3,8
CVS Caremark	3,5
Sun Pharmaceutical	3,2

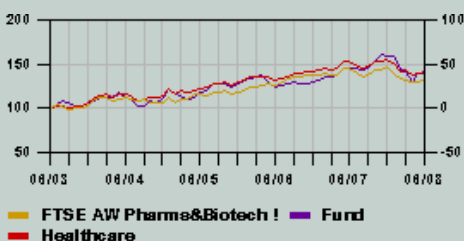
* Entre los 10 valores con mayor ponderación hace un año

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS (01/05/08)

	stimo %
Bienes de consumo no cíclicos	3,0
Materiales	5,0
Biología	23,0
	17,0
	7,0
	7,0
Tecnología de la información	2,0
Herramientas y servicios para las ciencias de la salud	7,0
Productos farmacéuticos	25,0
Otros	0,0
Liquidez	4,0

La Directiva OICVM III permite a los fondos una exposición neta menor o mayor al 100%.

RENDIMIENTO ACUMULADO



LA OPINIÓN DE STANDARD & POOR'S (JULIO 2008)

Un equipo de dos especialistas en sanidad de dilatada experiencia que llevan trabajando juntos desde 1997 gestiona este fondo. Jordan Schreiber and Robert Hodgson acumulan 60 años de experiencia en el sector de y forman un tandem eficaz. Echan mano de su experiencia y de sus contactos en la industria, así como de las aportaciones del equipo macroeconómico de BlackRock.

Su sólido elemento de análisis top-down les permite formarse una opinión sobre los sectores secundarios y variar el sesgo de la cartera. La actual estructura "barbell" de la cartera con igual exposición al sector de biología y al farmacéutico es muestra de ello. Los gestores mantienen un diálogo constante con la dirección de las compañías y con los expertos del sector con el fin de evaluar el potencial de ventas de los nuevos productos y hasta que punto este tendrá un impacto en el incremento de beneficios. El conocimiento en profundidad de los títulos así como de su

contribución al beta de la cartera son los principales métodos de control de riesgo.

Este fondo invierte en todo el espectro de capitalización de las industrias de sanidad, tecnología aplicada a la medicina, biotecnología y de compañías farmacéuticas. El número de apuestas depende de las condiciones del mercado y del enfoque top down de los gestores. En consecuencia, las posiciones por sector y títulos del fondo pueden desviarse considerablemente de las del índice MSCI Healthcare.

Su historial en términos de rentabilidad acumulada desde su lanzamiento ha sido bueno si se compara con el del índice del fondo, pero ha sido volátil con relación al de su grupo comparable. Esto refleja la visión a largo plazo de su gestor y concede primacía al análisis fundamental sobre la confianza de los inversores a corto plazo.

La gran coherencia de enfoque de su gestor y su dilatada experiencia en el sector permiten a este fondo conservar la calificación AAA de S&P.

PUNTOS CLAVES

Grupo: BlackRock fue fundada en 1988 y desde entonces ha crecido hasta convertirse en una de las gestoras de activos más grandes del mundo con activos bajo gestión valorados en más de 1,2 billones de dólares y más de 5.500 empleados.

Equipo: Aunque opera con autonomía desde la sede principal del grupo en Princeton, el equipo de salud participa en el análisis global realizado por el grupo BlackRock.

Gestor del fondo: Jordan Schreiber se incorporó MLIM (now BlackRock) en 1983 con el propósito de gestionar el principal fondo de inversión estadounidense del grupo, el HealthCare Fund. En

1997 Bob Hodgson se unió a él y se convirtió en su cogestor en diciembre de 2005.

Estilo: La cartera abarca entre 30 y 80 nombres, seleccionados mediante la combinación de un proceso de selección de títulos que aprovecha la veteranía de los dos gestores con sede en Princeton y el posicionamiento sectorial.

Rentabilidad: Durante los cinco años hasta 30/05/2008 el fondo ha tenido un rendimiento de 40,3%, comparado con 35,2% para la mediana del sector y 32,9% para el índice, situándose en el puesto 65/159.