

VIEWPOINT

FEBRERO DE
2019

BlackRock: Líder global en gestión de activos y riesgos

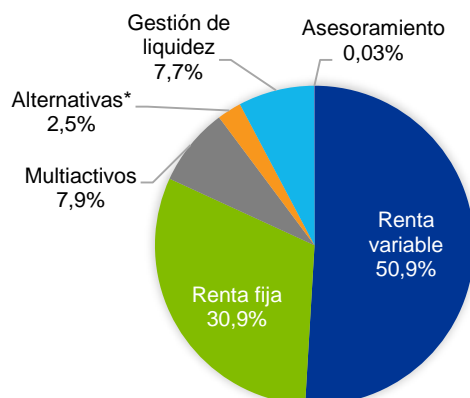
BlackRock es conocida a nivel mundial por ser una de las mayores firmas especializada en la gestión de activos, pero nuestro tamaño dice poco sobre nuestra estructura, perfil de riesgo, historia, cultura o cómo operamos a nivel global. En este artículo, proporcionamos información general sobre nuestra organización y hablamos de los factores que diferencian a la industria de gestión de activos de manera más genérica, y en especial a BlackRock, de otras instituciones financieras.

Resumen

BlackRock se fundó en Nueva York en 1988 por iniciativa de ocho socios, cuatro de los cuales siguen ocupando puestos de relevancia a día de hoy. BlackRock ha pasado de ser una empresa emergente a convertirse en líder en la industria de gestión de activos mercado, atrayendo a clientes y empleados, gracias a un proceso exitoso de crecimiento orgánico e inorgánico.

Información clave sobre BlackRock

- Fundada en 1988
- Pública desde 1999; NYSE: BLK
- Independiente sin accionista mayoritario
- 5,97 USD (5,22 EUR) billones de activos bajo gestión (AUM)
- Aproximadamente 14.900 empleados
- Más de 2000 inversores profesionales
- Oficinas repartidas por más de más de 30 países y 25 centros de inversión primarios a nivel global



Fuente: BlackRock, datos a 31 de diciembre de 2018.

Es posible que los números no sumen 100 % debido al redondeo.

*Incluye los mandatos de materias primas y divisas.

A lo largo de su historia, BlackRock ha mantenido el enfoque en gestionar los activos de sus clientes, así como en ofrecer servicios de gestión de riesgos y asesoramiento de inversiones. Entre los clientes se incluyen planes de pensiones, públicos y privados, gobiernos, compañías aseguradoras, instituciones oficiales, fundaciones, organizaciones benéficas, empresas, bancos, fondos soberanos, fondos de inversión y ahorradores individuales de todo el mundo. Aproximadamente dos tercios de los activos que BlackRock gestiona en nombre de los clientes están vinculados a la jubilación.

El propósito de BlackRock es crear un mejor futuro financiero para nuestros clientes, para convertirse en el gestor de inversiones y riesgos más respetado del mundo.

Experiencia global, servicio local

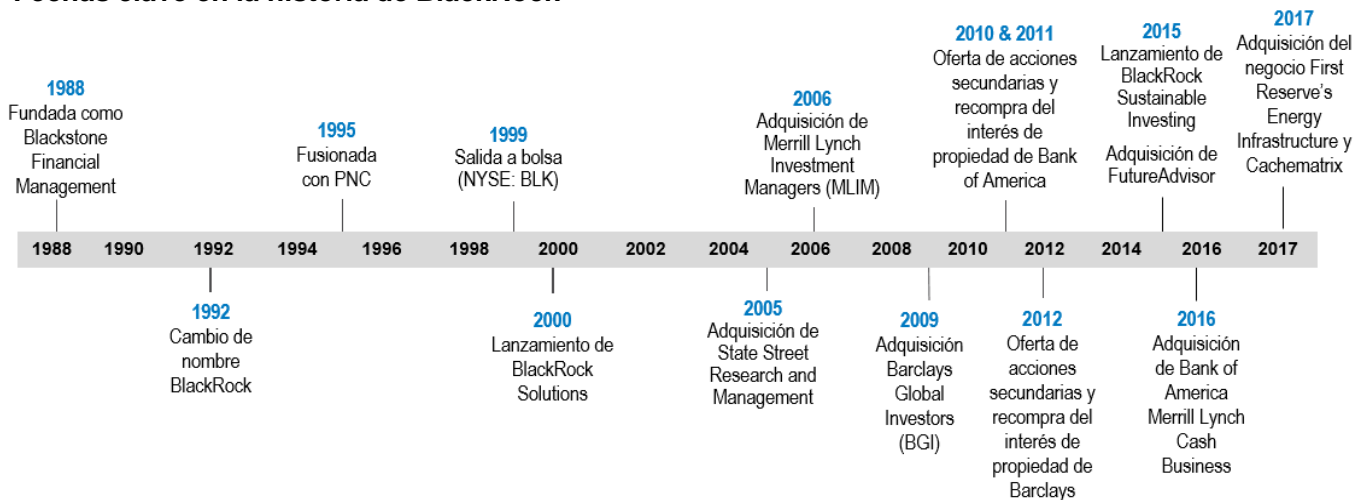
BlackRock es una empresa global que combina las ventajas de su presencia a nivel mundial con el servicio y las relaciones a nivel local. Los centros de inversión en 25 ciudades (incluyendo Nueva York, Londres, San Francisco, Tokio y Hong Kong) facilitan el acceso a los principales mercados de capitales. Del mismo modo, los responsables comerciales presentes en más de 70 ciudades en 34 países distintos de América, Asia Pacífico, Europa, Oriente Medio y África ofrecen experiencia y perspectiva global a nuestra diversificada base de clientes.

Los activos que BlackRock gestiona en nombre de sus clientes incluyen liquidez, renta fija, renta variable, inversiones alternativas y mandatos a medida. Además, los activos bajo gestión incluyen aproximadamente 1700 millones de USD (1500 millones de EUR) en mandatos de asesoramiento financiero.

Gestor de activos independiente

La empresa cotiza en la Bolsa de Nueva York con el símbolo "BLK" desde 1999. En abril de 2011, BlackRock pasó a formar parte del índice S&P 500, lo que refleja tanto la valoración de la empresa como la diversidad de sus accionistas. BlackRock es una empresa pública administrada de forma independiente sin un accionista mayoritario.

Fechas clave en la historia de BlackRock



PNC Financial Services Group, Inc. tiene una participación minoritaria en BlackRock, y el resto de acciones son propiedad de inversores institucionales e individuales, así como de empleados de BlackRock. El consejo de administración de BlackRock está compuesto en su mayoría por consejeros independientes.

El negocio de la gestión de activos

Fiduciarios a nuestros clientes

Los inversores profesionales contratan a las firmas de gestión de activos, para que inviertan en su nombre. Por tanto, los gestores de activos actúan como fiduciarios, actuando siempre en el mejor interés de sus cliente y ejecutando fielmente el mandato de inversión acordado. Los gestores de activos invierten siguiendo las directrices marcadas por sus clientes para un mandato determinado, según lo establecido en el acuerdo de gestión de inversiones o las directrices de inversión definidas en los documentos legales de los vehículos de inversión. Es importante destacar que los resultados de la inversión, ya sean positivos o negativos, se pertenecen al cliente.

Los activos de los clientes están depositados en el custodio

Los activos bajo gestión son propiedad de los clientes. Por normal general, están depositados en custodios independientes, seleccionados por los propios clientes, con quienes asumen obligaciones contractuales. El custodio mantiene los libros y registros oficiales, y facilita la liquidación de las operaciones con las contrapartidas. Por tanto, la entidad gestora no tiene control físico ni acceso directo a los activos de los clientes. Del mismo modo, el cliente, y no la entidad gestora, es la contrapartida en las operaciones. En consecuencia, las gestoras tienen balances pequeños en comparación con otro tipo de instituciones financieras.

Ingresos estables y alineación de intereses

Las gestoras de activos generalmente cobran una comisión

por los servicios en función de los activos bajo gestión o asesoramiento del cliente.

Como resultado, los intereses de las gestoras están alineados con los de sus clientes. Esta estructura de comisiones genera un flujo de ingresos más estable que el de una institución financiera orientada a las transacciones. Además, las gestoras de activos generalmente tienen poca deuda en sus balances y no tienen necesidades de financiación a corto plazo.

LOS GESTORES DE ACTIVOS:

- Actúan en nombre de los clientes
- Obtienen un flujo de ingresos generalmente estable basado en comisiones
- Reciben supervisión regulatoria tanto a nivel de la entidad gestora como de las carteras individuales de sus clientes

LOS GESTORES DE ACTIVOS NO:

- Invierten con su propio balance
- Apalancan su balance.
- Garantizan el principal de la inversión, ni ofrecen una garantía ni respaldo del gobierno
- Proporcionan liquidez a los fondos
- Tienen acceso a la liquidez del banco central

¿Qué distingue a las entidades de gestión de activos dentro de la industria financiera?

El modelo de agencia

Las gestoras se caracterizan por tener un modelo de negocio que es diferente al de otras instituciones financieras, como bancos comerciales, bancos de inversión, compañías aseguradoras u otras entidades públicas.

Las gestoras difieren de la mayoría del resto de entidades financieras porque actúan como agentes que gestionan el dinero de otras personas

Si bien las gestoras no usan sus balances en la operativa diaria de sus negocios, otras compañías financieras, como los bancos, participan en actividades que involucran niveles significativos de riesgo para su balance.

Por ejemplo, los bancos de inversión actúan contrapartida principal en la compra-venta de activos, actividades de creación de mercado y brokerage; las compañías financieras acceden a los mercados de capitales para obtener fondos y y poder prestarlos; y las compañías aseguradoras proporcionan financiación a largo plazo para inmuebles y otros activos tangibles en la gestión de sus activos y pasivos.

Otra diferencia fundamental entre un banco comercial y una gestora es la ausencia de garantías o el respaldo del gobierno. Los bancos aceptan depósitos que, en EE.UU., están asegurados por la Corporación Federal de Seguros de Depósito y, en la UE, están obligados a participar en los programas nacionales de garantía de depósitos. Sin embargo, las gestoras avisan claramente a los clientes de que la rentabilidad de la inversión no está garantizada por el gestor, el gobierno ni ningún otro agente.

Estas distinciones fueron extremadamente importantes a la hora de proteger a las compañías de gestión de activos de gran parte de la agitación que se vivió durante la crisis financiera global de 2008. Cabe destacar que ningún gestor de activos se encontraba entre las 700 instituciones financieras de EE.UU. que recibieron una inversión directa del Programa de Alivio de Activos Problemáticos.¹

Productos de gestión de activos

Las estrategias de inversión se pueden ofrecer en una variedad de estructuras legales, que se pueden dividir en dos categorías principales: vehículos de inversión colectiva (IICs) y cuentas separadas.

Vehículos de inversión colectiva

Las IICs juegan un papel importante en las carteras de muchos clientes. Algunos clientes prefieren estos vehículos de inversión por la diversificación que ofrecen. Algunos ejemplos de IICs incluyen fondos de inversión, vehículos de inversión colectiva en valores mobiliarios (UCITS), fondos cotizados (ETF), trust funds, hedge funds y fondos de inversión alternativa (AIF).

Las IICs suelen estar sujetas a un sólido conjunto de requisitos regulatorios que pueden diferir según el tipo de

cliente que invierta en el fondo (por ejemplo, individual o institucional) y las jurisdicciones en las que se ofrezca el fondo.

Algunos ejemplos de regímenes regulatorios a los que están sujetos las IICs incluyen la Ley de Sociedades de Inversión de 1940 de EE.UU. o la Directiva UCITS V de la Unión Europea (UE). Las IICs son entidades legales separadas de la entidad gestora. Por norma general, las supervisan un consejo de administración o una entidad equivalente.

Ubicaciones más grandes de BlackRock

Ranking*	Ciudad	País
América (más de 7700 empleados)**		
1	Nueva York, NY	Estados Unidos
2	San Francisco, CA	Estados Unidos
3	Wilmington, DE	Estados Unidos
4	Princeton, NJ	Estados Unidos
5	Seattle, WA	Estados Unidos
6	Boston, MA	Estados Unidos
7	Ciudad de México	México
8	Los Angeles, CA	Estados Unidos
9	Toronto	Canadá
10	Filadelfia, PA	Estados Unidos
Europa (más de 4100 empleados)		
1	Londres	Reino Unido
2	Edimburgo	Reino Unido
3	Budapest	Hungría
4	Zúrich	Suiza
5	Fráncfort	Alemania
6	Dublín	Irlanda
7	Milán	Italia
8	Ámsterdam	Países Bajos
9	París	Francia
10	Múnich	Alemania
Asia Pacífico (más de 3000 empleados)		
1	Gurgaon	India
2	Hong Kong	China
3	Singapur	Singapur
4	Tokio	Japón
5	Bombay	India
6	Sídney	Australia
7	Taipéi	Taiwán
8	Shanghái	China
9	Bangalore	India
10	Seúl	Corea del Sur

¹ Oficina de Responsabilidad del Gobierno de Estados Unidos; Oficina del Inspector General Especial para el Programa de Alivio de Activos Problemáticos; Departamento del Tesoro de Estados Unidos.

*Ranking por número de empleados. Datos a 31 de diciembre de 2018.

**Incluye Estados Unidos, Canadá, Centroamérica y América del sur

Cuentas separadas

Las cuentas separadas son carteras individuales gestionadas para un solo cliente; pueden considerarse como un "fondo para uno". Dado que el cliente es el propietario legal de los activos en la cuenta separada, estas carteras están sujetas a la regulación a la que está sujeto el cliente. Es probable que las gestoras contratadas para gestionar cuentas separadas en la UE, cumplan con la normativa MiFID II y con la Ley de Asesores de Inversión de 1940 para cuentas separadas gestionadas en EE.UU.

Regulación de las gestoras

Las gestoras están sujetas a una regulación exhaustiva que incluye exámenes regulares e informes que les exige establecer y mantener una gestión de riesgos extensa, y políticas y procedimientos de cumplimiento normativo.

En EE.UU.

La Securities and Exchange Commission (SEC) es el principal regulador de las gestoras de activos que están registradas como asesores de inversiones en EE.UU.

Muchas gestoras también están reguladas por del Departamento de Trabajo en virtud de la Ley de Seguridad de los Ingresos de Jubilación de los Empleados por invertir en nombre de ciertos planes de pensiones y por la Comisión de Operaciones con Futuros y Materias primas fondos de clientes en materias primas o instrumentos derivados. La Ley Dodd-Frank de Reforma de Wall Street y Protección al Consumidor, promulgada en julio de 2010, introdujo una serie de nuevas normas que estipulan una mejora de la información, supervisión y transparencia para los instrumentos financieros y las instituciones financieras, incluidas las gestoras.

En Europa

La gran mayoría de la legislación que respalda el entorno regulatorio para las gestoras y sus actividades se acuerda a nivel europeo. Las normas europeas comunes crean las condiciones legislativas para el mercado único de bienes, servicios y personas en la UE. Una vez acordada a nivel regional, la legislación se implementa posteriormente a nivel nacional por los estados miembros. Los gestores de activos están sujetos, entre otras regulaciones, a la Directiva UCITS (que permite la comercialización de IICs), la Directiva AIFM (que regula las gestoras de inversión alternativa y sus fondos); y MiFID II (relativa a los servicios de gestión de inversiones e informes de transacciones, entre muchas otras cosas).

La supervisión de las gestoras y sus servicios en Europa siguen estando a cargo de las autoridades nacionales, como la Financial Conduct Authority en Reino Unido, la Federal Financial Supervisory Authority en Alemania, la Autorité des Marchés Financiers en Francia y la Authority for the Financial Markets en los Países Bajos.

En Asia Pacífico

Las autoridades nacionales de la región de Asia Pacífico regulan las gestoras y los productos de inversión. Las agencias reguladoras en la región incluyen la Financial Services Agency de Japón, la Securities and Futures Commission de Hong Kong, la Securities and Investments Commission de Australia, la Monetary Authority de Singapur, la Securities Regulatory Commission de China, la Financial Services Commission de Corea, la Financial Supervisory Commission de Taiwan, y la Securities and Exchange Board de India.

¿Qué diferencia a BlackRock?

Compañía independiente de gestión de inversiones

BlackRock se fundó como una compañía independiente de gestión de inversiones especializada en la prestación de servicios de gestión de activos y riesgos para sus clientes. La firma se beneficia de su experiencia en el mercado de capitales, así como en la asignación de activos, la gestión de carteras, la creación de modelos financieros y una gran disciplina en la gestión de riesgos.

Cultura

En BlackRock, entendemos la cultura como la visión común de de quiénes somos, qué representamos y cómo nos comportamos.

La cultura de BlackRock ha sido una parte clave de su éxito desde su fundación en 1988. La cultura de BlackRock se define a través de los principios de BlackRock, que guían a los empleados sobre la mejor forma de lograr el propósito de mejorar el futuro financiero de sus clientes. Su enfoque unificador "One BlackRock" ha sido fundamental para la innovación constante de la empresa, su apuesta por las soluciones tecnológicas y su enfoque en la gestión de riesgos, combinado con una férrea responsabilidad fiduciaria hacia los clientes y un compromiso con la atención al cliente.

Los principios de BlackRock

- We are a **Fiduciary** / Somos **Fiduciarios**
- We are passionate about **Performance** / Somos a pasionados por el **rendimiento**
- We are One BlackRock / Somos **One BlackRock** (un solo BlackRock)
- We are **Innovators** / Somos **Innovadores**

Gestionamos nuestro negocio con una responsabilidad fiduciaria, lo que supone actuar en el mejor interés de nuestros clientes. Su confianza en nosotros es nuestro activo más valioso, y a diario trabajamos por hacernos merecedores de ella.

Nos apasiona nuestro trabajo y nos dedicamos con empeño para obtener el mayor rendimiento posible. Asumimos un compromiso emocional con cada aspecto del trabajo que hacemos. Atesoramos una gran experiencia en la materia y una curiosidad insaciable por aprender. El enfoque unificador “One BlackRock” de la empresa significa que nos desafiamos a nosotros mismos, y a los demás, para elevar los estándares del sector. Las mejores soluciones son el resultado de las ideas y contribuciones de un equipo diverso de profesionales.

La innovación continua nos ayuda a llevar lo mejor de BlackRock a nuestros clientes. Esto nos exige ser respetuosamente contrarios a la burocracia y desafiar el statu quo.

Tecnología de vanguardia para el análisis de riesgos

Una parte integral de la identidad de BlackRock es la convicción de que la gestión rigurosa de los riesgos es fundamental para la ofrecer servicios de gestión de alta calidad.

Los líderes de la empresa identificaron una brecha creciente entre los diferentes actores del mercado, y vieron claro que los gestores necesitaban una herramienta para gestionar el riesgo con prudencia.

En 1988, tras determinar que ningún sistema existente satisfacía debidamente esta necesidad, BlackRock diseñó y desarrolló un novedoso sistema que evolucionó hasta convertirse en la plataforma tecnológica conocida como BlackRock Solutions® (ver el cuadro).

Hoy, todos los equipos de gestión de BlackRock tienen acceso a esta tecnología patentada que les permite tomar decisiones mejor informadas. Estas herramientas pueden analizar valores individuales, agregar información de una cartera de valores y comparar esa cartera y sus características de riesgo con un índice u otro factor de referencia pertinente.

GRUPO GLOBAL PUBLIC POLICY

En la última década en particular, las políticas y diferentes regulaciones han dado forma al contexto en el que operan los inversores y sus gestores de activos. BlackRock cree que involucrarse en la reforma de la regulación financiera es importante para nuestros clientes finales, quienes proporcionan capital a la economía real.

El Global Public Policy de BlackRock participa de forma regular y de manera activa en debates con los responsables de definir las políticas sobre una amplia gama de temas de regulación financiera. Apoyamos la creación de un régimen regulatorio que aumente la transparencia, proteja a los inversores y facilite el crecimiento responsable de los mercados de capitales, y que al mismo tiempo preserve el derecho a elegir del consumidor y evalúe los beneficios comparándolos con los costes de implementación. Nuestros puntos de vista sobre cuestiones políticas o regulatorias, debatidos a nivel global, regional o nacional (en forma de respuestas a consultas públicas y artículos llamados *ViewPoints*) están disponibles en el [nuestra página web](#).

BLACKROCK INVESTMENT STEWARDSHIP

BlackRock Investment Stewardship contribuye a la misión de crear un mejor futuro financiero para nuestros clientes al supervisar e interactuar con empresas de todo el mundo para alentarles a adoptar políticas empresariales coherentes con la creación de valor sostenible y a largo plazo.

El equipo BlackRock Investment Stewardship, conformado por más de 40 profesionales, tiene una presencia local. Trabajamos en oficinas presentes en América, Europa y la región de Asia Pacífico para obtener conocimientos a nivel local, votando colectivamente en aproximadamente 17.000 juntas generales de accionistas cada año. El equipo es responsable de:

- Proteger y mejorar el valor de los activos de los clientes a través del compromiso con las empresas, incluyendo los votos en las JGA, en los mejores intereses económicos a largo plazo de los clientes.
- Fomentar prácticas comerciales y de gestión que, según nuestra experiencia, respaldan una rentabilidad financiera sostenible a largo plazo
- Proporcionar información sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo a las estrategias de inversión de BlackRock, ya sean indexadas o de gestión activa.
- Involucrar a los clientes para hacerles entender nuestro trabajo y cómo este se alinea con el propósito de BlackRock.

- Participar en un diálogo para comprender y contribuir al desarrollo de políticas y prácticas que respalden la inversión a largo plazo y la creación de valor.

Las prioridades, las directrices, las votaciones, los informes de compromiso y los comentarios del equipo están disponibles públicamente en el [nuestra página web](#).

BLACKROCK INVESTMENT INSTITUTE

El BlackRock Investment Institute (BII) ayuda a los equipos de gestión de BlackRock a convertirse en inversores aún mejores, produciendo contenido relacionado con la inversión que invita a reflexionar tanto a nuestros gestores como a nuestros clientes. El equipo de BII está compuesto por más de 30 profesionales en todo el mundo. Trabajamos en estrecha colaboración con los expertos en inversiones, economía, regulación y políticas de BlackRock para garantizar que nuestros conocimientos aglutinen lo mejor del pensamiento de BlackRock.

El equipo de BII es responsable de:

- Conectar a todos los gestores de BlackRock para ayudarles a debatir y abordar temáticas clave para la inversión.
- Llevar a cabo informes económicos y de mercado, incluyendo el desarrollo de herramientas propias de BlackRock que tienen como objetivo medir el rumbo futuro de los indicadores macroeconómicos clave.
- Desarrollar nuestra visión de mercado y asignación de activos para clientes de todas las regiones y clases de activos que reflejen el pensamiento de los principales inversores gestores de BlackRock.
- Crear publicaciones para clientes que destaquen el mejor pensamiento de inversión de BlackRock y muestren nuestro liderazgo en inversiones, gestión de riesgos, construcción de cartera y soluciones de inversión.

Los diversos informes, boletines y artículos del BII están disponibles públicamente en el [nuestra página web](#).

GRUPO DE ASESORAMIENTO EN MERCADOS FINANCIEROS

El Grupo de Asesoramiento en Mercados Financieros (FMA) asesora a los clientes en la gestión de su exposición a los mercados de capitales. El FMA se centra en la gestión de riesgos empresariales, el soporte en la elaboración de informes regulatorios, la creación de modelos financieros complejos, la gestión del balance y la creación de estrategias financieras, así como en los servicios especializados de gestión de activos y soporte en transacciones. El equipo FMA utiliza técnicas analíticas y de creación de modelos personalizados, así como el conjunto de herramientas de gestión de datos, creación de modelos financieros y gestión de riesgos de BlackRock Solutions® en la ejecución de estos servicios de asesoramiento.

BLACKROCK SOLUTIONS®

La gestión de inversiones implica asumir riesgos y requiere las herramientas adecuadas para evaluar los riesgos, reajustar las carteras para cumplir con los objetivos del gestor de cartera y procesar las operaciones de manera eficiente. Como resultado, BlackRock desarrolló un conjunto integrado de herramientas de gestión de inversiones diseñadas para los equipos de gestión de BlackRock. A partir de 2000, BlackRock empezó a ofrecer esas herramientas de análisis de riesgos y de procesamiento de operaciones, así como servicios de asesoramiento, a clientes externos bajo la marca BlackRock Solutions®.

Análisis de riesgos y herramientas de inversiones

El negocio institucional Aladdin® ofrece nuestras herramientas de análisis de riesgo e inversiones, conocidas como Aladdin®, a clientes institucionales, incluyendo otras gestoras, aseguradoras, bancos, planes de pensiones e instituciones oficiales. Aladdin® permite a sus usuarios organizaciones combinar análisis de riesgos y, gestión de órdenes en una sola plataforma. Esto puede ayudar a eliminar la entrada de datos redundantes en múltiples sistemas, mejorar la integridad de los datos a través de información compartida y transparente, y aumentar la eficiencia y los controles operativos.*

*Si bien las plataformas de tecnología de propiedad exclusiva pueden ayudar a gestionar el riesgo, este no puede eliminarse.

CONTENIDO RELACIONADO

Puede encontrar una biblioteca completa de documentos de políticas públicas de ViewPoint, cartas de comentarios y respuestas a consultas preparadas por BlackRock en www.blackrock.com/publicpolicy.

Esta publicación representa los puntos de vista regulatorios y de políticas públicas de BlackRock. Las opiniones de este documento han sido expresadas en febrero de 2019 y están sujetas a cambios en cualquier momento debido a cambios en el mercado, el entorno económico o regulatorio o por otras razones. La información contenida en esta publicación no debe interpretarse como investigación ni ser la base para la toma de decisiones de inversión con respecto a una empresa o valor específico, ni debe utilizarse como asesoramiento legal. Cualquier referencia a una empresa o valor específico tiene fines ilustrativos y no constituye ninguna recomendación para comprar, vender, mantener o invertir directamente en dicha empresa o sus valores, ni una oferta o invitación a nadie para invertir en fondos de BlackRock y no ha sido preparada en relación con ninguna oferta de este tipo. No existe ninguna garantía de que las proyecciones se cumplan. La confianza en la información de este material queda a la entera discreción del lector.

En EE.UU. este material está destinado para su distribución pública. Emitido en Reino Unido por BlackRock Investment Management (UK) Limited; y autorizado y regulado por la Autoridad de Conducta Financiera (Financial Conduct Authority, FCA). Oficina registrada: 12 Throgmorton Avenue, Londres, EC2N 2DL. Tel.: 020 7743 3000. Registrada en Inglaterra y Gales con el número 2020394. BlackRock es un nombre comercial de BlackRock Investment Management (UK) Limited. Este material está destinado para su distribución entre intermediarios profesionales —tal como se definen en las normas de la Autoridad de conducta financiera (Financial Conduct Authority, FCA) o la MiFID— e inversores cualificados y no debe cederse a terceros para su uso. En el EEE, emitido por BlackRock (Netherlands) BV: Amstelplein 1, 1096 HA, Ámsterdam, Tel.: 020 – 549 5200, n.º de registro comercial 17068311. BlackRock es un nombre comercial de BlackRock (Netherlands) BV. Para los inversores cualificados en Suiza, este material debe ponerse a disposición y destinarse exclusivamente a inversores cualificados en los términos definidos en la Ley suiza de Instituciones de Inversión Colectiva (Collective Investment Schemes Act) de 23 de junio de 2006 y sus enmiendas. En Sudáfrica, te rogamos que tengas en cuenta que BlackRock Investment Management (UK) Limited es un proveedor de servicios financieros autorizado por el Consejo de Servicios Financieros de Sudáfrica (South African Financial Services Board) con la licencia FSP n.º 43288. En Dubái, esta información puede ser distribuida en el Centro Financiero Internacional de Dubái (Dubai International Financial Centre, DIFC) y desde este por BlackRock Advisors (UK) Limited — Dubai Branch, regulada por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái (Dubai Financial Services Authority, DFSA) y solo está dirigido a “Intermediarios profesionales” y ninguna otra persona debe confiar en la información contenida en este documento. Ni la DFSA ni ninguna otra autoridad ni organismo regulador ubicado en la región de Oriente Medio y el Norte de África (Middle East & North Africa, MENA) o del Consejo de Cooperación del Golfo (Gulf Cooperation Council, GCC) aprobaron esta información. Se te proporcionó esta información y los materiales asociados debido a que los solicitaste expresamente y para que los uses exclusivamente tú. Este documento no está orientado a su distribución o uso por parte de ninguna persona física ni jurídica en ninguna jurisdicción o país donde dicha distribución sea ilegal conforme a la legislación sobre valores vigente. Queda totalmente prohibida la distribución, por cualquier medio, de este documento y material relacionado a personas distintas de las mencionadas anteriormente. En Singapur, esta información es publicada por BlackRock (Singapore) Limited (número de registro de la compañía 200010143N). En Hong Kong, este material lo publica BlackRock Asset Management North Asia Limited y no ha sido revisado por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong. En Corea, este material se destina exclusivamente a inversores profesionales. En Japón, esta información es publicada por BlackRock Japan Co., Ltd. (Operador de instrumentos financieros: The Kanto Regional Financial Bureau. N.º de licencia 375, miembro de las asociaciones: Japan Investment Advisers Association, the Investment Trusts Association, Japan, Japan Securities Dealers Association, Type II Financial Instruments Firms Association). Exclusivamente para inversores profesionales (tal y como se define en la Ley sobre Instrumentos Financieros y Mercado de Valores [Financial Instruments and Exchange Act]). En Taiwán, operado independientemente por BlackRock Investment Management (Taiwan) Limited. Domicilio: 28/F, No. 95, Tun Hwa South Road, Section 2, Taipei 106, Taiwán. Tel.: (02)23261600. En Australia, publicado por BlackRock Investment Management (Australia) Limited, ABN 13 006 165 975 AFSL 230 523 (BIMAL). Este material no constituye una recomendación de valores ni una oferta o publicidad para comprar o vender valores en ninguna jurisdicción. Este material tan solo proporciona información general y no tiene en cuenta objetivos, situación financiera, necesidades ni circunstancias particulares. Antes de tomar una decisión de inversión, deberías evaluar si el material es adecuado para ti y solicitar un asesoramiento financiero a tu medida, que tenga en cuenta tus objetivos, situación financiera, necesidades y circunstancias particulares. BIMAL, sus ejecutivos, sus empleados y sus agentes creen que la información de este material y las fuentes en las que se basa (que podrían provenir de terceros) son correctas a la fecha de este documento. Si bien se ha puesto el mayor cuidado durante la preparación de este material, no se garantiza su precisión o veracidad y BIMAL, sus ejecutivos, empleados o agentes no aceptarán ninguna responsabilidad con respecto a la información. Cualquier inversión supone un riesgo, como el retraso en la retirada de los fondos y la pérdida de ingresos o de la inversión inicial. Aunque las previsiones, estimaciones y opiniones vertidas en este material son relativamente razonables, los resultados y operaciones futuros reales pueden diferir sustancialmente de las previsiones, estimaciones y opiniones expresadas en este material. En este material, ni BIMAL ni ninguna entidad del grupo BlackRock garantiza la amortización del capital, la rentabilidad de ningún producto ni un retorno. En China, este material no puede distribuirse a personas que residen en la República Popular de China (excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán) o entidades registradas en la República Popular de China, salvo que dichas partes hayan recibido todas las aprobaciones requeridas por el gobierno de la República Popular de China para participar en una inversión o recibir un servicio de asesoramiento de inversión o administración de inversión. Para otros países de Asia Pacífico, este material se destina exclusivamente a inversores institucionales (o inversores profesionales/sofisticados/cualificados, en los términos de la legislación local) y no constituye asesoramiento de inversión ni una oferta o publicidad para comprar o vender cualesquiera valores, fondos de BlackRock ni una estrategia de inversión, ni tampoco deberán ofrecerse o venderse dichos valores a nadie en ninguna jurisdicción en la que una oferta, publicidad, compra o venta fuera ilegal de conformidad con la legislación sobre valores vigente en esa jurisdicción. En Canadá, el presente material está destinado exclusivamente a clientes permitidos. En América Latina y la Península Ibérica, este material tiene únicamente fines educativos y no constituye ningún asesoramiento de inversión ni ninguna oferta o publicidad para vender ni publicidad de una oferta para comprar acciones de ningún fondo (como tampoco se ofrecerán ni venderán dichas acciones a ninguna persona) en ninguna jurisdicción en la cual una oferta, publicidad, compra o venta sea ilícita de conformidad con la legislación sobre valores de dicha jurisdicción. Si en este material se mencionan fondos, o se infiere sobre ellos, es posible que algunos no hayan sido registrados ante las autoridades de regulación del mercado de valores de Brasil, Chile, Colombia, México, Panamá, Perú, Portugal, España, Uruguay o cualquier otra autoridad de regulación del mercado de valores en cualquier país de América Latina y, por lo tanto, podrían no ofrecerse públicamente en dichos países. La veracidad de la información contenida en este material no ha sido confirmada por las autoridades de regulación del mercado de valores de dichos países. La información que aquí se proporciona no constituye asesoramiento jurídico ni financiero.

Ninguna parte de este material puede copiarse, fotocopiar o duplicarse de ninguna forma mediante ningún medio, ni redistribuirse sin el consentimiento previo por escrito de BlackRock Inc.

©2019 BlackRock, Inc. Todos los derechos reservados. BLACKROCK es una marca registrada de BlackRock, Inc. El resto de marcas comerciales son propiedad de sus respectivos propietarios.