

# BGF Global Allocation Fund Class A2 Hedged EUR

## AGOSTO 2020 FICHA INFORMATIVA

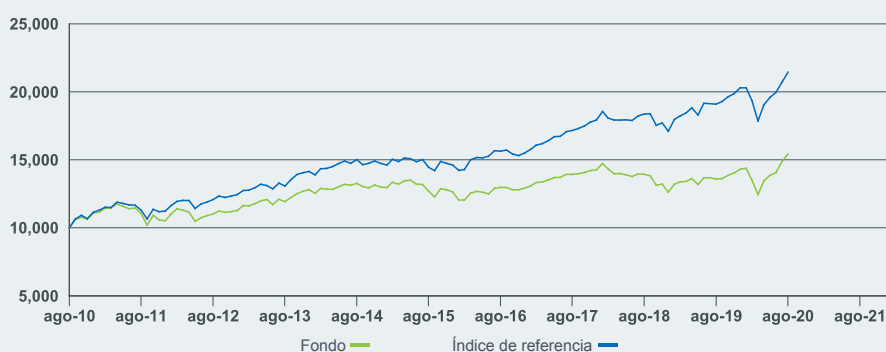
La rentabilidad, los desgloses de la cartera y la información sobre los activos netos son a: **31/08/20**. Todos los demás datos a: **09/09/20**.

Antes de invertir, los inversores deben leer el documento KIID y el folleto (prospectus).

### DESCRIPCIÓN GENERAL DEL FONDO

Global Allocation Fund trata de maximizar la rentabilidad total. El Fondo invierte a escala mundial en valores de renta variable, deuda y corto plazo de emisores corporativos y públicos, sin límites establecidos. En condiciones normales de mercado, el Fondo invertirá al menos el 70 % de sus activos totales en los valores de emisores corporativos y públicos. Por lo general, el Fondo tratará de invertir en valores que, en opinión del Asesor de Inversiones, estén infravalorados. El Fondo también podrá invertir en los valores de renta variable de empresas de crecimiento pequeñas y emergentes. El Fondo también podrá invertir una parte de su cartera de deuda en valores mobiliarios de renta fija de alto rendimiento. La exposición a divisas se gestiona de forma flexible.

### CRECIMIENTO HIPOTÉTICO DE 10.000



La clase de acciones y la rentabilidad del índice de referencia se muestran en EUR. Fuente: BlackRock. La rentabilidad se muestra sobre la base del valor liquidativo (NAV), con reinversión de los ingresos brutos.

### % RENTABILIDAD ANUAL

	2019	2018	2017	2016	2015
Clase del fondo	13.34	-11.52	10.48	2.15	-2.70
Índice de referencia	18.79	-4.68	15.69	6.06	-0.78

El rendimiento de la clase de acciones es calculado en base al valor liquidativo, neto de comisiones en la moneda de negociación específica y no incluye gastos de venta o impuestos. Los rendimientos suponen la reinversión de cualquier distribución.

### RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA

	Acumulativo (%)				Anualizado (% p.a.)			
	1m	3m	6m	YTD	1 Año	3 Años	5 Años	Desde su creación
Clase del fondo	3.72%	11.33%	14.31%	7.90%	13.65%	3.49%	3.99%	4.22%
Índice de referencia	3.57%	9.50%	10.80%	5.71%	12.35%	7.75%	8.24%	6.58%
Clasificación cuartil	1	1	1	1	1	N/D	N/D	N/D

Las cifras mostradas hacen referencia a rentabilidades pasadas. La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de los resultados futuros y no debe ser el único factor que se considere a la hora de seleccionar un producto o estrategia. La clase de las acciones y la rentabilidad de referencia se muestran en EUR, mientras que la rentabilidad de referencia del fondo de cobertura se muestra en USD. La rentabilidad mostrada se basa en el valor liquidativo (Net Asset Value, NAV), con reinversión de los rendimientos brutos, cuando proceda. En caso de que su inversión se haya realizado en una divisa que no sea la utilizada en el último cálculo de rentabilidad, la rentabilidad de su inversión podrá ser mayor o menor en función de las fluctuaciones de la divisa. Fuente: BlackRock

**Riesgos claves:** Todas las inversiones financieras implican un elemento de riesgo. Por este motivo, el valor de su inversión y el rendimiento que obtenga de ella serán variables, y no se puede garantizar la cantidad inicial invertida. El fondo invierte en un importante porcentaje de activos denominados en otras monedas; por consiguiente, la variación de los tipos de cambio relevantes pueden afectar al valor de la inversión. El fondo puede invertir en acciones de empresas más pequeñas, que pueden ser más impredecibles y menos líquidas que las de empresas más grandes.

**Capital en riesgo.** Todas las inversiones financieras conllevan un cierto riesgo. Por consiguiente, el valor de su inversión y los rendimientos generados por ella variarán, y no puede garantizarse la cantidad de su inversión inicial.

### FACTORES CLAVES

Clase de activos	Multi Asset
Categoría Morningstar	EUR Moderate Allocation - Global
Fecha de lanzamiento del fondo	03/01/97
Fecha de lanzamiento de la clase del fondo	22/04/05
Divisa base del Fondo	USD
Divisa de la clase del fondo	EUR
Tamaño total del fondo (millones)	14,364.78 USD
Índice de referencia	36% S&P 500 Index
	24% FTSE World (ex.US) Index
	24% ICE BofA ML Cur 5-yr US Treasury Index
	16% FTSE Non-USD WGBI Index
Domicilio	Luxemburgo
Tipo de fondo	UCITS
ISIN	LU0212925753
Ticker Bloomberg	MGHMLA2
Tipo de distribución	Acumulativo
Inversión Inicial Mínima	5,000 USD*
Número de emisores	855

\*equivalente en moneda

### ADMINISTRACIÓN DE LA CARTERA

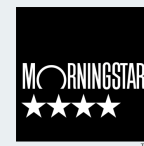
Russ Koesterich, CFA, JD (Desde: 2017)  
David Clayton, CFA, JD (Desde: 2017)  
Kent Hogshire, CFA (Desde: 2017)

### POSICIONES PRINCIPALES DE RENTA VARIABLE (%)

MICROSOFT CORP	2.18
AMAZON COM INC	2.17
APPLE INC	2.10
ALPHABET INC CLASS C	1.54
SIEMENS N AG	1.00
UNITEDHEALTH GROUP INC	0.99
MASTERCARD INC CLASS A	0.94
TAIWAN SEMICONDUCTOR	
MANUFACTURING	0.89
MORGAN STANLEY	0.87
UNION PACIFIC CORP	0.86
<b>Total de la cartera</b>	<b>13.54</b>

Tenencias sujetas a cambio

### CALIFICACIONES



## DESGLOSE POR TIPO DE ACTIVOS (%)

	Fondo	Índice de referencia	+/-
Renta Variable	65.89	60.00	5.89
Renta Fija	21.76	40.00	-18.24
Liquidez	8.68	0.00	8.68
Commodity Related	3.67	0.00	3.67

Asignaciones sujetas a cambios.

## CARACTERÍSTICAS DE LA CARTERA

Precio-beneficio de la renta variable (Ej. Fin. 1)	23.82x
Capitalización bursátil media ponderada de la renta variable	377,895 USD
Duración efectiva de la cartera	2.26
Desviación Típica	10.99
Supone una duración de 0 para los valores relacionados con materias primas y de renta variable	
Duración efectiva de la renta fija	10.41 Años
Duración efectiva de la renta fija + tesorería	6.48 Años

## COMISIONES Y GASTOS

Máx Comisión inicial	5.00%
Máx Comisión de salida	0.00%
Gasto corriente	1.77%
Comisión de rendimiento	0.00%

## INFORMACIÓN DE OPERACIONES

Liquidación	Fecha de la operación + 3 días
Frecuencia de negociación	Liquidez diaria

## ASIGNACIÓN REGIONAL (%)<sup>2</sup>

	Fondo	Índice de referencia	+/-
North America Equity	43.34	37.22	6.12
Europe Equity	14.44	11.93	2.51
North America Fixed Income	13.38	24.40	-11.02
Emerging Market Equity	5.28	3.84	1.43
Europe Fixed Income	4.29	10.11	-5.81
Emerging Market Fixed Income	2.18	0.48	1.70
Japan Equity	2.09	4.91	-2.82
Asia/Pacific (ex Japan) Fixed Income	1.01	0.60	0.41
Japan Fixed Income	0.88	4.41	-3.53
Asia/Pacific (ex. Japan) Equity	0.75	2.10	-1.35
Commodity Related	3.67	0.00	3.67
Cash	8.68	0.00	8.68

## ASIGNACIÓN DE DIVISAS (%)<sup>2</sup>

	Fondo	Índice de referencia	+/-
USD	65.21	60.02	5.19
Euro	15.25	14.49	0.76
Yen japonés	9.57	9.32	0.25
British Pound Sterling	3.17	4.06	-0.89
Other Asia	3.10	5.34	-2.24
Other Europe	2.19	3.44	-1.25
Rest of the World	0.81	2.60	-1.80
Latin America	0.70	0.73	-0.03



## INFORMACIÓN IMPORTANTE:

<sup>1</sup> El Índice de referencia es un índice ponderado no gestionado integrado por: 36 %, el S&P 500 Index; 24 %, FTSE World (ex US) Index; 24 %, ICE BofA Merrill Lynch Current 5- year US Treasury Index; y 16 % Citigroup Non-US Dollar World Government Bond Index.

<sup>2</sup> El % de los activos netos corresponde a la exposición del Fondo al valor económico de los valores y se ajusta a los futuros, opciones, swaps y bonos convertibles. Las asignaciones pueden variar. Es posible que los números no sumen el 100 % debido al redondeo.

Las estadísticas de riesgo se basan en las rentabilidades mensuales del fondo en el periodo de tres años. Las medidas del riesgo del índice de referencia se calculan con relación al FTSE World Index. La desviación típica mide la volatilidad de las rentabilidades del fondo. A mayor desviación, mayor será la volatilidad. La ratio de Sharpe utiliza la desviación típica de un fondo y su rentabilidad superior (la diferencia entre la rentabilidad del fondo y la rentabilidad libre de riesgo de las Letras del Tesoro a 90 días) para determinar la remuneración por unidad de riesgo.

Este material ha sido producido por BlackRock® y se proporciona para fines educativos únicamente y no constituye un consejo para la inversión, o una oferta o solicitud de venta o una solicitud de oferta para adquirir ninguna acción o fondo (tampoco deben ofrecerse o venderse dichas acciones a nadie) en ninguna jurisdicción en la que una oferta, solicitud, compra o venta fuera ilegal de conformidad con las leyes de valores vigentes en esa jurisdicción. Antes de invertir, usted debería considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, las comisiones y gastos, y la variedad de riesgos (además de los descritos en las secciones de riesgos) en los documentos de la emisión aplicables. Ciertas clases de acciones de determinados fondos mencionados en este documento han sido registrados para su distribución únicamente en España, Portugal y Chile junto con los folletos de especificaciones para cada fondo. En España, los fondos están registrados con el número 140 en la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España (CNMV). En Portugal, los fondos están registrados en la Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM). En Chile, los fondos están registrados en la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y aquellos fondos que no estén registrados están sujetos a la Regla General n.º 336, y estarán supervisados por la SVS. En Colombia, la venta de un fondo se dirige a menos de un centenar de inversores especialmente identificados y, por lo tanto, solo puede ser promovido o comercializado en Colombia o para residentes colombianos, según el Decreto 2555 de 2010 y demás normas. Ninguna autoridad de regulación de valores de ningún país de Latinoamérica o de Iberia ha confirmado la exactitud de la información aquí contenida. BlackRock Global Funds (BGF) es una sociedad de inversión de capital variable establecida en Luxemburgo cuyas ventas están autorizadas solo en ciertas jurisdicciones. BGF no está autorizada a vender en los Estados Unidos o a ciudadanos estadounidenses. La información de productos que concierne a BGF no debe publicarse en EE. UU. Está reconocida bajo el artículo 264 de la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000. BlackRock Investment Management (UK) Limited es la compañía distribuidora de BGF para el Reino Unido. La mayoría de las protecciones proporcionadas por el sistema regulador del Reino Unido, y las indemnizaciones recogidas en el Plan de Compensación de Servicios Financieros (Financial Services Compensation Scheme, FSCS) no estarán disponibles. Una gama limitada de subfondos de BGF tiene un estatus de fondo declarante para las acciones de clase "A" de libras esterlinas que busca cumplir con los requisitos del Reino Unido de estatus de fondo declarante. Las suscripciones en BGF son solo válidas si se hacen basándose en el folleto de especificaciones vigente, en los informes financieros más recientes y en el documento "Datos fundamentales para el inversor" (Key Investor Information Document), que están disponibles en nuestra página web. Los folletos, el documento "Datos fundamentales para el inversor" y los formularios de solicitud puede que no estén disponibles para los inversores en ciertas jurisdicciones en las que el fondo en cuestión no ha sido autorizado. Emitido por BlackRock Investment Management (UK) Limited (autorizado y regulado por la Autoridad de conducta financiera [Financial Conduct Authority, FCA]). Domicilio social: 12 Throgmorton Avenue, Londres, EC2N 2DL. Registrada en Inglaterra con N.º 2020394. Tel: +44 (0) 20 7743 3000. Para su protección, por lo general, se graban las llamadas telefónicas. BlackRock es un nombre comercial de BlackRock Investment Management (UK) Limited. © 2020 Morningstar. Morningstar Analyst Rating no es una calificación de crédito o riesgo. Se trata de una evaluación subjetiva realizada por los analistas de gestión de Morningstar. Morningstar evalúa los fondos basándose en cinco pilares claves, que son: proceso, rentabilidad, personas, matriz y precio. Los analistas utilizan estos cinco pilares para determinar cómo creen que pueden comportarse los fondos a largo plazo de forma ajustada al riesgo. Consideran que los factores cuantitativos y cualitativos en su análisis, y la ponderación de cada pilar puede variar. La escala de calificación se desglosa en Oro, Plata, Bronce, Neutral y Negativo. Una calificación Morningstar Analyst Rating de Oro, Plata o Bronce refleja la confianza que un analista tiene sobre las perspectivas de un rendimiento superior al de un fondo. Las calificaciones de los analistas son monitorizadas y reevaluadas de manera continua, como mínimo, cada 14 meses. Para obtener una información más detallada del Morningstar Analyst Rating, incluída su metodología, le recomendamos que se dirija a <http://corporate.morningstar.com/us/documents/MethodologyDocuments/AnalystRatingforFundsMethodology.pdf>. Morningstar Analyst Rating no debe ser utilizado como única base en la evaluación de un fondo de inversión. Las calificaciones de Morningstar Analyst Rating se basan en las expectativas actuales de Morningstar sobre eventos futuros; por consiguiente, de ningún modo Morningstar presenta las calificaciones como una garantía ni deben ser vistas por un inversor como tal. Las calificaciones de Morningstar Analyst Rating implican riesgos e incertidumbres desconocidos que pueden ocasionar que las expectativas de Morningstar no se produzcan o difieran de manera significativa de lo que se esperaba. Morningstar califica los fondos de inversión de una a cinco estrellas basándose en cómo se han comportado (después de ajustar el riesgo y de considerar todos los gastos por ventas) en comparación a fondos similares. Dentro de cada Categoría Morningstar, el 10 % de los fondos recibe cinco estrellas, el siguiente 22,5 % cuatro estrellas, el medio 35 % tres estrellas, el siguiente 22,5 % dos estrellas y el 10 % inferior recibe una estrella. Los fondos son calificados hasta en tres periodos de tiempo - tres, cinco y diez años - y estas calificaciones se combinan para producir una calificación global. Los fondos con menos de tres años de historia no son calificados. Las calificaciones son objetivas, basadas totalmente en una evaluación matemática de la rentabilidad pasada. Son una herramienta útil para identificar los fondos que merecen un análisis adicional, pero no deben ser considerados como una recomendación para comprar o vender. Métrica de Morningstar Rating. Morningstar, Inc.® 2020. Todos los derechos reservados. La información contenida en el presente documento: (1) está patentada por Morningstar o sus filiales; (2) no puede ser ni copiada ni distribuida; y (3) no se garantiza que sea exacta, completa u oportuna. Ni Morningstar ni sus suministradores de contenido son responsables de cualquier daño o pérdida que surja de cualquier uso de esta información. La rentabilidad anterior no garantiza resultados futuros. © 2020 BlackRock, Inc. Todos los derechos reservados. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, iSHARES, iTHINKING, BUILD ON BLACKROCK, SO WHAT DO I DO WITH MY MONEY, BUILT FOR THESE TIMES y el logotipo estilizado i son marcas comerciales registradas y no registradas de BlackRock, Inc. o sus subsidiarias en los Estados Unidos y otros lugares. El resto de marcas comerciales son propiedad de sus respectivos propietarios. LA-0544

## GLOSARIO

**Gastos corrientes:** es una cifra que representa todos los gastos anuales y otros pagos que se retiran del fondo.

**Clasificación cuartil:** categoriza un fondo en cuatro bandas iguales basándose en su rentabilidad durante un período especificado dentro del sector relevante de Morningstar. El cuartil principal o superior contiene el 25 % principal de los fondos y llega hasta el 4º o cuartil inferior que contiene el 25 % inferior de los fondos.

**Desviación típica:** La desviación típica se aplica a la tasa anual de rentabilidad de una inversión para medir la volatilidad de la inversión. La desviación típica se denomina también volatilidad histórica y los inversores la utilizan para calcular la cantidad de volatilidad prevista.

**Comisión de rendimiento:** se cobra sobre cualquier rendimiento que, sujeto a su cuota máxima, alcance el fondo por encima del rendimiento de la comisión de su índice de referencia. Consulte el folleto para obtener información más detallada.

**Ratio de Sharpe:** Media ajustada al riesgo. Se calcula utilizando la desviación típica y la rentabilidad superior para determinar la remuneración por unidad de riesgo. Cuanto mayor sea la ratio de Sharpe, mejor será la rentabilidad histórica ajustada al riesgo del fondo.

**Duración efectiva:** La duración efectiva es una medida de la sensibilidad a los tipos de interés de un fondo. Dicho de otro modo, cuanto mayor sea la duración de un fondo, más sensible será este a las variaciones de los tipos de interés. Así pues, un fondo con una duración de diez años es dos veces más volátil que un fondo con una duración de cinco años.

## CARACTERÍSTICAS DE SOSTENIBILIDAD

Las características de sostenibilidad pueden ayudar a los inversores a integrar aspectos de sostenibilidad importantes, de carácter no financiero, en su proceso de inversión. Estos parámetros permiten a los inversores evaluar los fondos en función de los riesgos y oportunidades derivados de su valoración medioambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). Este análisis puede proporcionar información valiosa acerca de la gestión eficaz y las perspectivas financieras a largo plazo de un fondo.

Los siguientes parámetros se ofrecen únicamente a efectos de transparencia e información. La existencia de una calificación ESG no supone una indicación de cómo o de si los factores ESG se integrarán en un fondo. Los parámetros se basan en las Calificaciones de Fondos de MSCI y, a menos que se indique lo contrario en la documentación del Fondo y aparezcan incluidos dentro del objetivo de inversión de un Fondo, la integración de los factores ESG no cambia el objetivo de inversión de un Fondo ni limita el universo de inversión de la Gestora de Inversiones, y no existe ninguna indicación de que un Fondo vaya a adoptar una estrategia de inversión basada en los criterios ESG o de Impacto, u otros filtros de exclusión. Para obtener más información acerca de la estrategia de inversión de un fondo, lea el folleto del fondo.

Calificación de Fondos ESG de MSCI (AAA-CCC)	A	Puntuación de calidad ESG de MSCI (0-10)	6.38
Puntuación de calidad ESG de MSCI - Percentil entre Empresas Similares	90.70%	Porcentaje de cobertura ESG de MSCI	93.10%
Clasificación Global de Fondos de Lipper	Mixed Asset USD Bal - Global	Intensidad media ponderada de exposición al carbono de MSCI (toneladas de emisiones de CO2 / millón de \$ en ventas)	182.08
Fondos en Grupo de Características Similares	172		

Todos los datos proceden de las Calificaciones de Fondos ESG de MSCI a fecha de **01-Aug-2020**, tomando como base los valores en cartera a fecha de **31-Dec-2019**. Por lo tanto, las características de sostenibilidad de los fondos pueden diferir de las calificaciones ESG de MSCI en algún momento determinado.

Para estar incluido en las Calificaciones de Fondos ESG de MSCI, el 65 % de los valores subyacentes del fondo (excepto las posiciones en efectivo) deben estar cubiertos por MSCI ESG Research, la fecha de los valores en cartera del fondo debe ser de menos de un año y el fondo debe contar, como mínimo, con diez valores. Para los fondos de reciente creación, las características de sostenibilidad suelen estar disponibles seis meses después de su lanzamiento.

## GLOSARIO DE ESG

**Calificación de Fondos ESG de MSCI (AAA-CCC):** La Calificación ESG de MSCI se calcula como una asignación directa de las Puntuaciones de calidad ESG a categorías de calificación basadas en letras (por ejemplo, AAA = 8,6-10). Las Calificaciones ESG van de líder (AAA y AA), media (A, BBB y BB) hasta rezagada (B y CCC).

**Puntuación de calidad ESG de MSCI - Percentil entre Empresas Similares:** El Percentil ESG del fondo en comparación con su grupo de características similares de Lipper. **Clasificación Global de Fondos de Lipper:** El grupo de características similares del grupo se define de acuerdo con lo establecido en la Clasificación Global de Lipper.

**Fondos en Grupo de Características Similares:** El número de fondos del grupo de características similares relevante de la Clasificación Global de Lipper que también tienen cobertura ESG.

**Puntuación de calidad ESG de MSCI (0-10):** La puntuación de calidad ESG de MSCI (0-10) de los fondos se calcula utilizando la media ponderada de las puntuaciones ESG de los valores en cartera del fondo. La Puntuación también tiene en cuenta la tendencia de calificación ESG de los valores en cartera y la exposición del fondo a valores de la categoría rezagada. MSCI ofrece una calificación para los valores subyacentes en función de su exposición a 37 riesgos ESG específicos del sector y su capacidad para gestionar estos riesgos en comparación con empresas del mismo sector.

**Porcentaje de cobertura ESG de MSCI:** El porcentaje de los valores en cartera de un fondo que tienen datos de calificación ESG de MSCI.

**Intensidad media ponderada de exposición al carbono de MSCI (toneladas de emisiones de CO2 / millón de \$ en ventas):** Mide la exposición de un fondo a las empresas con emisiones intensivas de carbono. Esta cifra representa las emisiones estimadas de gases de efecto invernadero por cada millón de dólares en ventas en los valores en cartera del fondo. Esto permite realizar una comparación entre fondos de diferentes tamaños.

## INFORMACIÓN IMPORTANTE:

Los parámetros de Características de Sostenibilidad anteriores no se deben considerar como una lista exhaustiva de las áreas controvertidas de interés y forman parte de un conjunto amplio de parámetros ESG de MSCI. Es posible que se produzcan acciones empresariales u otras situaciones que puedan hacer que el Fondo o el Índice mantengan en cartera, de forma pasiva, valores que no cumplan los criterios ESG de MSCI. Consulte el folleto del Fondo para obtener más información. El filtrado aplicado por MSCI puede incluir umbrales de ingresos establecidos por MSCI. Es posible que la información mostrada anteriormente no incluya todos los filtros que se aplican al índice relevante o al Fondo relevante. Estos filtros se describen de forma más detallada en el folleto del Fondo, en el Documento de datos fundamentales para el inversor y en la metodología del índice relevante.

Parte de la información incluida en el presente documento (la «Información») ha sido suministrada por MSCI ESG Research LLC, un asesor de inversiones regulado en virtud de lo establecido en la Ley de Asesores de Inversión de 1940, y puede incluir datos de sus filiales (incluida MSCI Inc. y sus filiales [«MSCI»]), o de terceros (cada uno de ellos, un «Proveedor de Información»), y no podrá ser reproducida ni divulgada de forma total ni parcial sin la obtención de un permiso previo y por escrito. La Información no se ha remitido para su aprobación, ni se ha recibido dicha aprobación, por parte de la SEC de los EE. UU. ni de ningún otro organismo regulador. La Información no se puede utilizar para crear obras derivadas, ni en relación con, ni como parte de, una oferta de compra o venta, o una promoción o recomendación de cualquier valor, instrumento o producto financiero, o estrategia de negociación, ni se debe considerar como una indicación o garantía de ningún rendimiento futuro, análisis, previsión o predicción. Algunos fondos pueden basarse o estar vinculados a índices de MSCI, y MSCI puede recibir una compensación basadas en los activos gestionados del fondo o en función de otros factores. MSCI ha establecido una barrera de información entre la investigación de los índices de renta variable y determinada Información. Ninguna parte de la Información se podrá utilizar para determinar qué valores se deben comprar o vender, ni cuándo comprarlos o venderlos. La Información se ofrece «tal cual» y el usuario de la Información asume la totalidad del riesgo derivado cualquier uso que pueda realizar o permitir realizar en relación con la Información. Ni MSCI ESG Research ni ninguna Parte relacionada con la Información ofrece ninguna representación o garantía, expresa o implícita (rechazadas de forma expresa), ni incurrirá en ningún tipo de responsabilidad por cualquier error u omisión presentes en la Información, ni en relación con cualquier daño que se pueda asociar con esta. Todo lo expuesto anteriormente no excluirá ni limitará ninguna responsabilidad que no pueda excluirse o limitarse en virtud de la legislación aplicable.