

Rethink Passive: Experience The Future

Emanuele Bellingeri – *Head of iShares Italy, BlackRock*

Maggio 2018



iShares[®]
by BLACKROCK[®]

PER INVESTITORI PROFESSIONALI ED INTERMEDIARI QUALIFICATI

EII0518E-498225-1565933

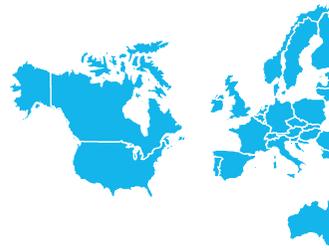
Quali forze guidano l'industria del wealth & asset management oggi?

Come costruiamo i portafogli



Polarizzazione
Alpha & Beta

Come distribuiamo



Crescita del
fee-based advisory



Digitalizzazione
delle interazioni

Come innoviamo prodotti e servizi

iShares
by BLACKROCK®



Nuovi indici



Model Portfolios

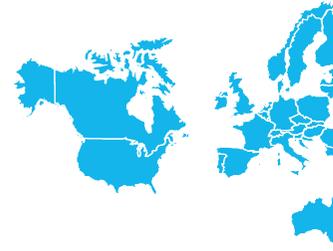
BUILT WITH **iShares**
by BLACKROCK®

Come costruiamo i portafogli



Polarizzazione
Alpha & Beta

Come distribuiamo



Crescita del
fee-based advisory



Digitalizzazione
delle interazioni

Come innoviamo prodotti e servizi



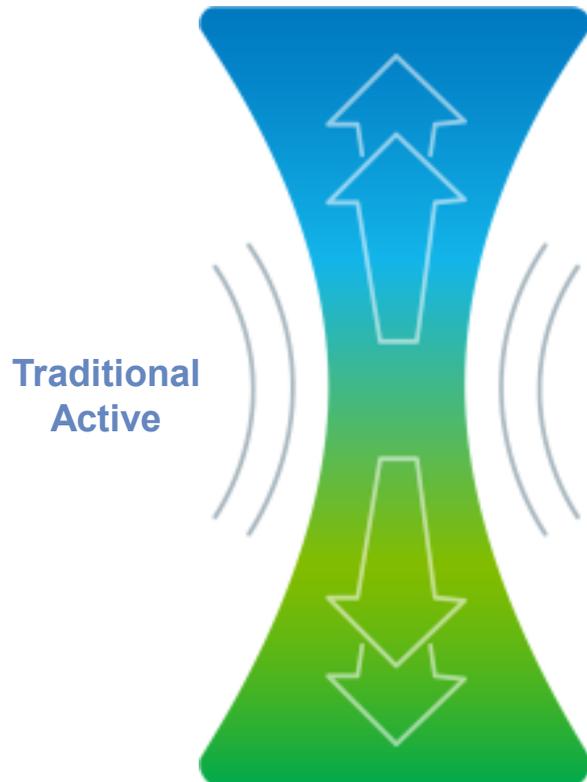
Nuovi indici



Model Portfolios

... con sempre maggiore polarizzazione tra strategie "Pure Active" e Indexing

Outcome-Oriented
Active



Traditional
Active

Efficient Index

Active per...

- Unconstrained, Alternatives, o altre strategie non replicabili tramite ETF
- Multi-asset
- High-conviction

ETF / Index per...

- Mercati efficienti o di nicchia
- Core positions (e.g, fattoriali)
- Aggiustamenti tattici di Asset Allocation

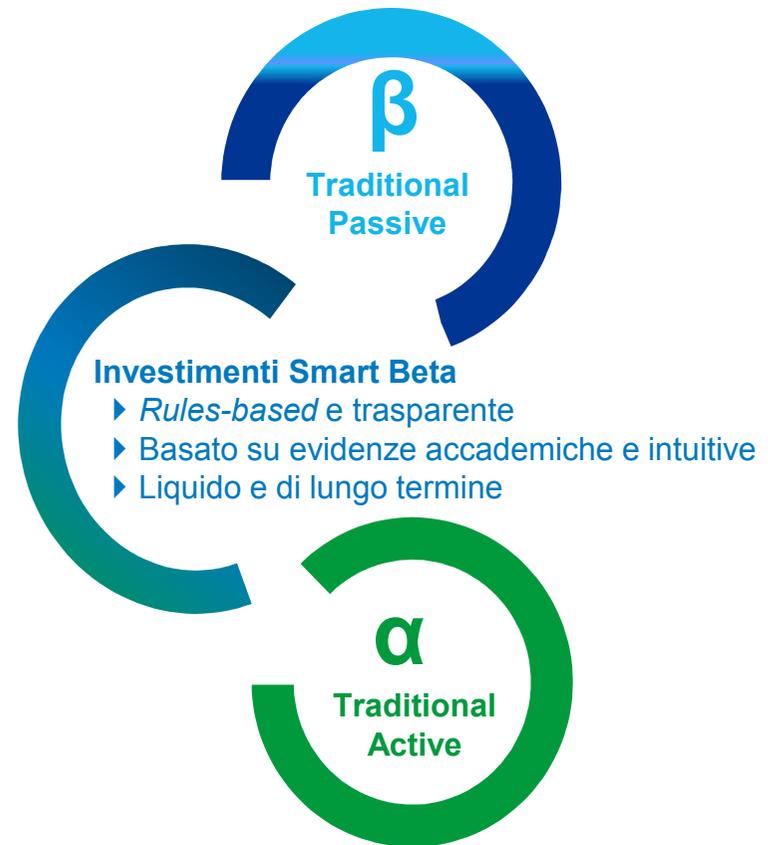
Fonte: BlackRock, Finalità illustrative.

È necessario superare il concetto di *Blending* tradizionale includendo nuovi driver di performance fattoriali

% Active / Passive	Sharpe Ratio
0 / 100	0,83
10 / 90	0,87
20 / 80	0,89
30 / 70	0,91
40 / 60	0,91
50 / 50	0,89
60 / 40	0,91
70 / 30	0,90
80 / 20	0,84
90 / 10	0,84
100 / 0	0,81

La % ottimale di fondi passivi che massimizza i rendimenti di un portafoglio multi-asset aggiustati per il rischio e per i costi è stimata **tra il 30 e il 70%**⁽¹⁾

Investimenti Smart Beta – Tra Attivo e Passivo



Da Active vs Passive ...

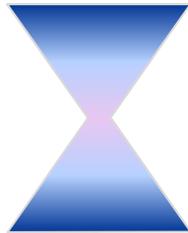
... a Active & Passive ...

... a Active & Factor & Indexing

Fonte: BlackRock, Finalità illustrative,

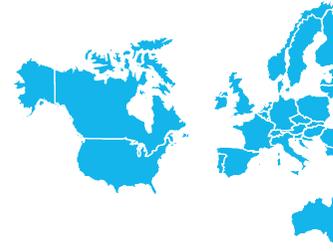
Note: (1) Risultati basati su un portafoglio di fondi BlackRock, Allocazione statica corrispondente a 40% Euro Aggregate Index +40% MSCI ACWI EUR +20% HFRX Global Hedge Fund index, Dati mensili, da Ago-2006 a Ago-2016, Massima commissione annua: 60bps

Come costruiamo i portafogli



Polarizzazione
Alpha & Beta

Come distribuiamo



Crescita del
fee-based advisory



Digitalizzazione
delle interazioni

Come innoviamo prodotti e servizi



Nuovi indici



Model Portfolios

La rivoluzione del *fee-based*

- ▶ Il passaggio al *fee-based* è iniziato negli Stati Uniti, spinto dalla domanda della clientela: il canale dei RIA ha guidato la crescita, ora > \$4tn
- ▶ I principali distributori hanno adottato **modelli di consulenza a pagamento**: crescita annua del 17-20% dal 2010 per l'advisory vs 4-6% per il collocamento tradizionale



- ▶ Negli Stati Uniti, dal 2015, la **pressione normativa sta spingendo verso ulteriori cambiamenti**: *DOL Fiduciary Rule* e nuovi standard fiduciari

- ▶ La **regolamentazione del mercato europeo** è arrivata dal 2013 (CH, UK, NL) e poi con la MiFID II, il passaggio alla consulenza *fee-based* è in corso...

Più elevati standard fiduciari

Maggiore trasparenza

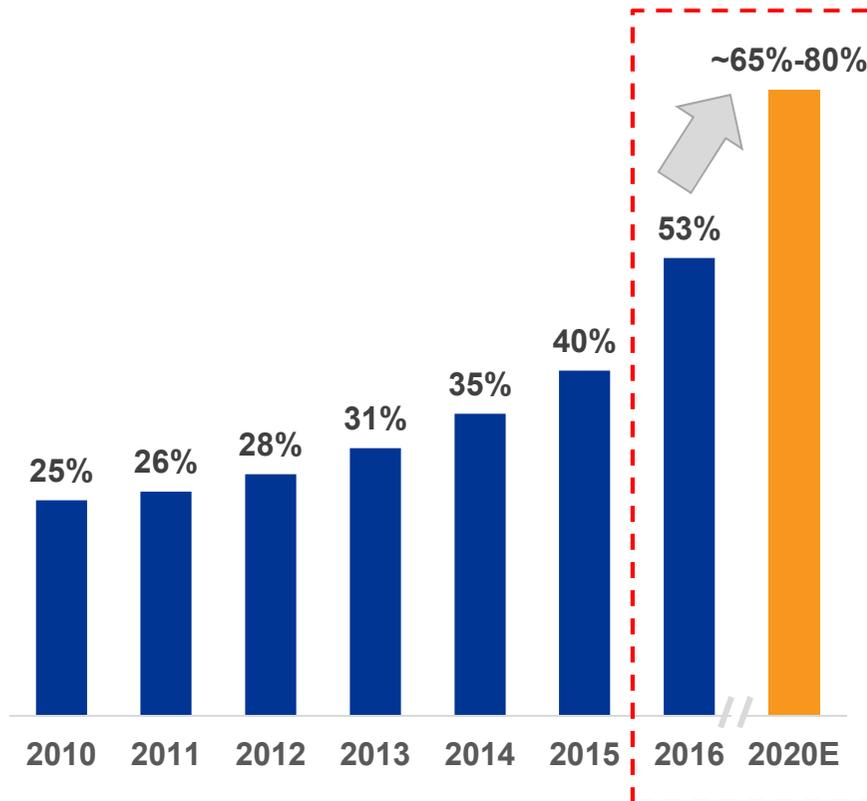
Attenzione ai costi

Fonte: BlackRock, Finalità illustrative.

Gli assets nel *fee-based* sono più che raddoppiati negli ultimi 5 anni in US ...



Penetrazione del *fee-based* (%) – Consulenti US



Principali implicazioni

- Continua crescita nell'uso degli **ETF**
- Focus nella selezione di **prodotti attivi** in grado di battere il benchmark
- Maggiore attenzione alla **costruzione di portafoglio**
- Crescente opportunità di **convertire gli assets amministrati in *advisory***, con ricavi ricorrenti per gli intermediari
- Maggiore percezione del valore aggiunto del servizio di consulenza, remunerato tramite **fee media dello 0,64% - 1,30%**⁽¹⁾
- **Uso crescente dei portafogli modello e della tecnologia digitale**, in un'ottica di efficientamento e scalabilità

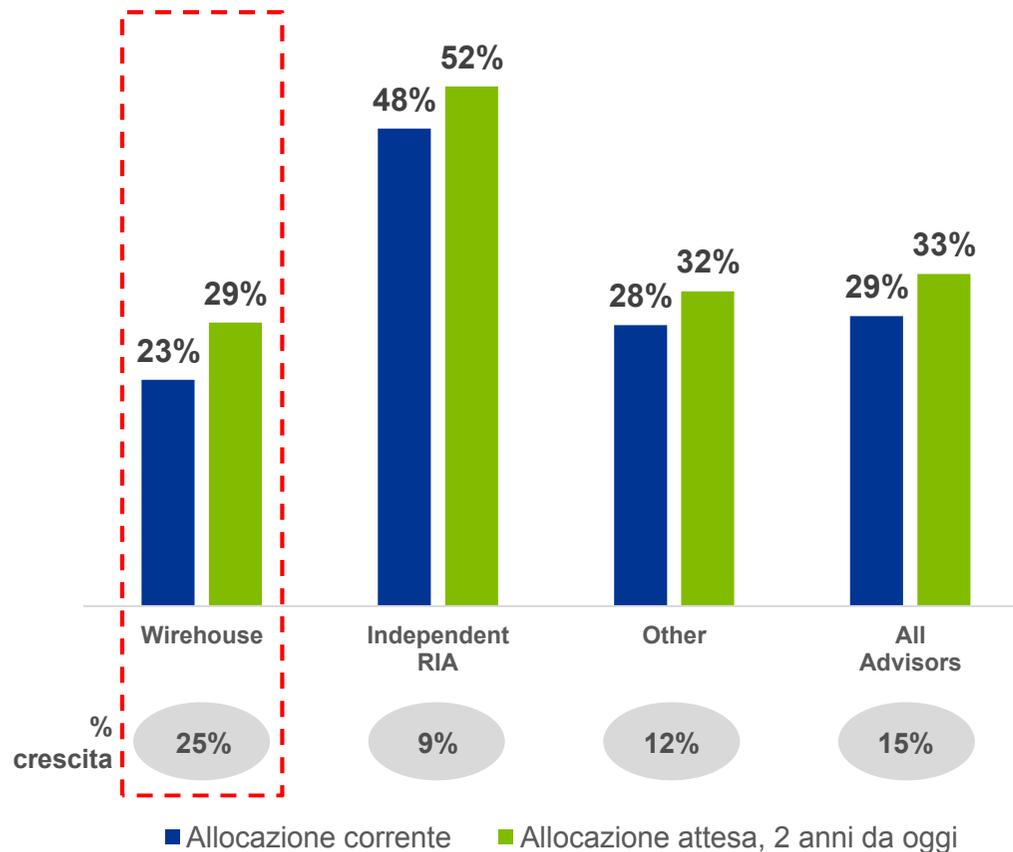
Fonte: BlackRock, 2016,

Nota: (1) Fee media riferita a clienti con asset tra \$100K e \$10M.

... aumentando l'allocazione verso strategie indicizzate, in particolare sul canale *wirehouse* (banche reti)



Penetrazione del passivo per canale distributivo US - 2017



- 2 advisor su 3 usano ETF in sostituzione di fondi attivi
- Negli altri casi, investono in ETF flussi di **nuovi clienti** e/o sostituiscono **singoli titoli**

- Circa il **70%** degli advisor US usa gli ETF nella parte **Core** di portafoglio

- Anche nella parte **Satellite** l'ETF e' utilizzato in modo **strategico** con un **periodo medio di detenzione > 24 mesi**

Fonte: Elaborazioni di BlackRock, sulla base delle ricerche Cerulli, 2017.

Insieme al *fee-based* prevale l'utilizzo di *Model Portfolios* a supporto della costruzione di portafoglio ...



	Cluster di advisors	Processo di costruzione del portafoglio	Origine del modello	% di advisors
1	 Modifiers	<ul style="list-style-type: none"> Inizia dal modello dato e lo altera dove necessario (asset class, pesi, profili di rischio) 	Practice	23%
			Home office	18%
			Terze parti	5%
2	 Outsourcers	<ul style="list-style-type: none"> Utilizza il modello dato così com'è 	Practice	21%
			Home office	7%
			Terze parti	5%
3	 Customizers	<ul style="list-style-type: none"> Crea portafogli customizzati per ogni cliente 	Practice	21%

79% degli advisors in US usa i modelli

Fonte: Elaborazioni di BlackRock, sulla base delle ricerche Cerulli, 2017.

... che si rivelano funzionali all'efficiamento della *practice*



Principali benefici derivanti dall'utilizzo di *Model Portfolios*

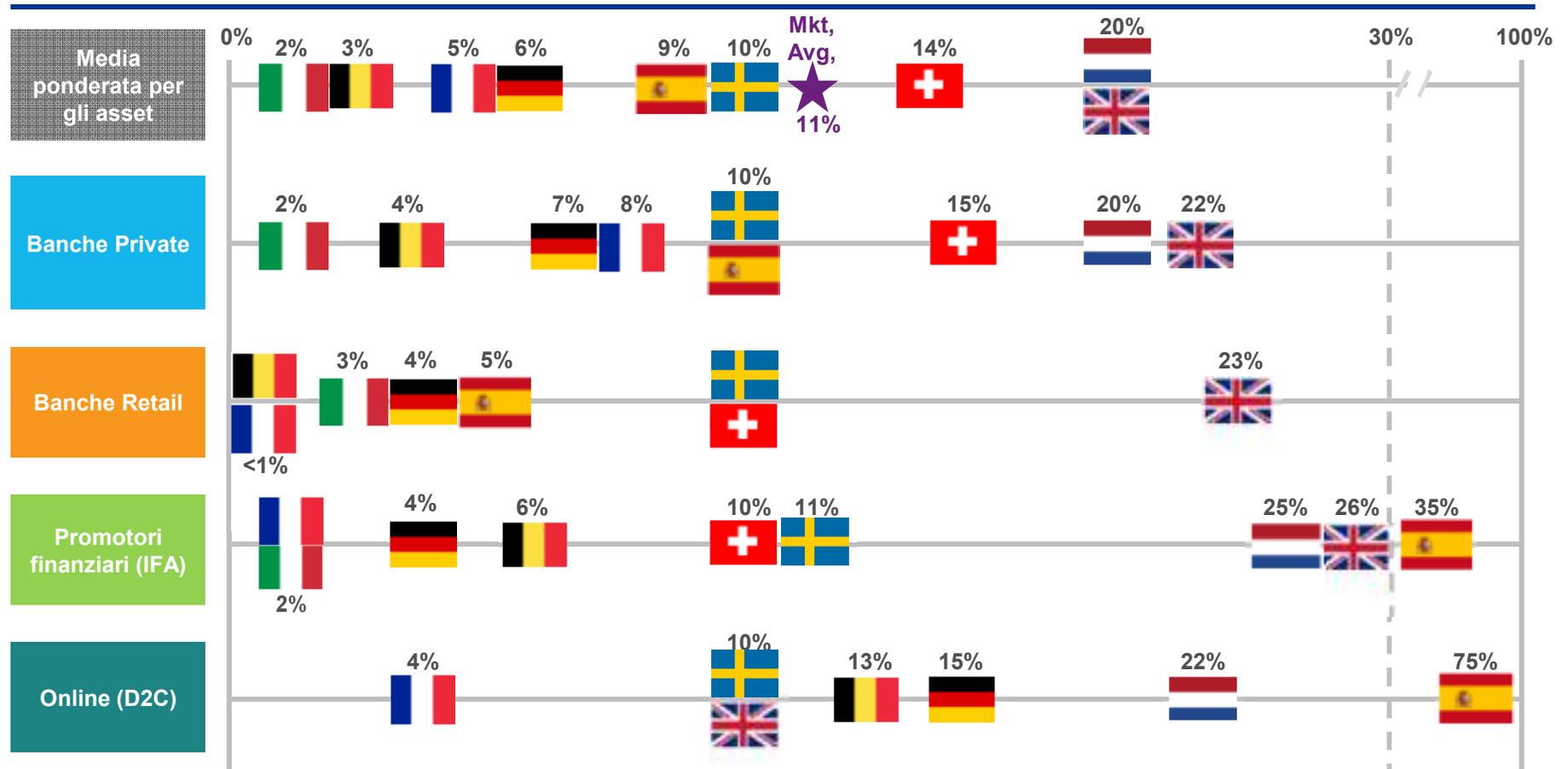
-  **Centralizzazione dell'asset allocation**
-  **Maggiore *efficienza* nella copertura dei clienti**
-  **Scalabilità e replicabilità dei modelli di servizio (*suitability*)**



Fonte: Elaborazioni di BlackRock, sulla base delle ricerche Cerulli, 2017.

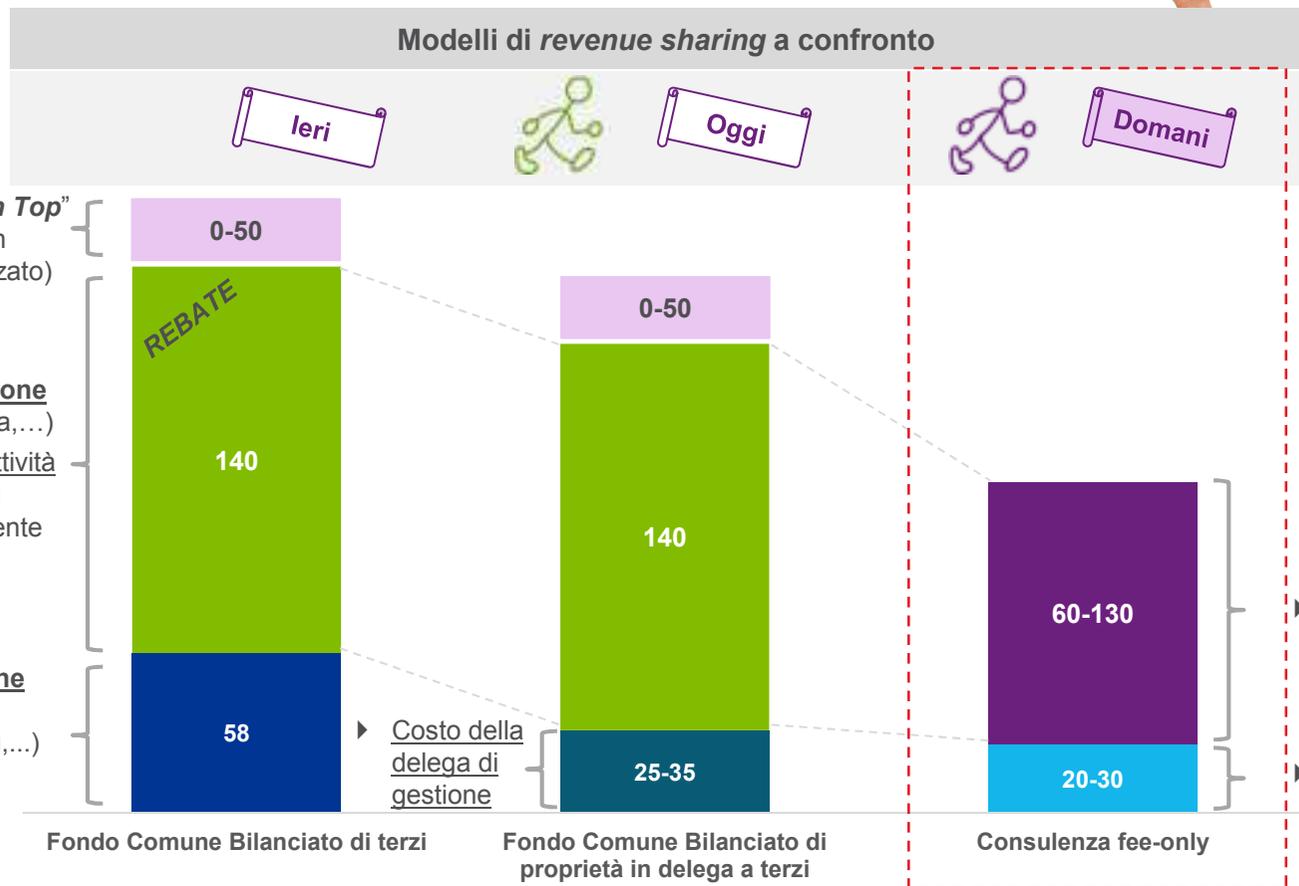
Mifid2 e *fee based* stanno spingendo l'adozione del passivo anche in Europa, con dinamiche diverse da Paese a Paese

Penetrazione del passivo per canale distributivo, 2016 (% asset gestiti)



Fonte: Elaborazioni BlackRock, dati 2016.

ContraZIONE dei margini e redistribuzione del valore nell'industria del risparmio gestito

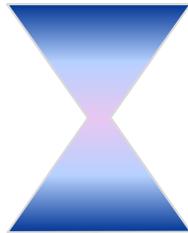


Come cambierà il rapporto tra consulente e mandante?



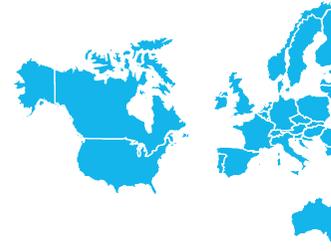
Fonte: Dati BlackRock (31/12/2017), Morningstar Direct e Cerulli Report | US ETF Markets 2017 (31/12/2016).
 Note: (1) Fee media di consulenza per il mercato US pari a 0,64% - 1,30%, riferita a clienti con asset tra \$100k e \$10M.

Come costruiamo i portafogli



Polarizzazione
Alpha & Beta

Come distribuiamo



Crescita del
fee-based advisory



Digitalizzazione
delle interazioni

Come innoviamo prodotti e servizi

iShares
by BLACKROCK®



Nuovi indici

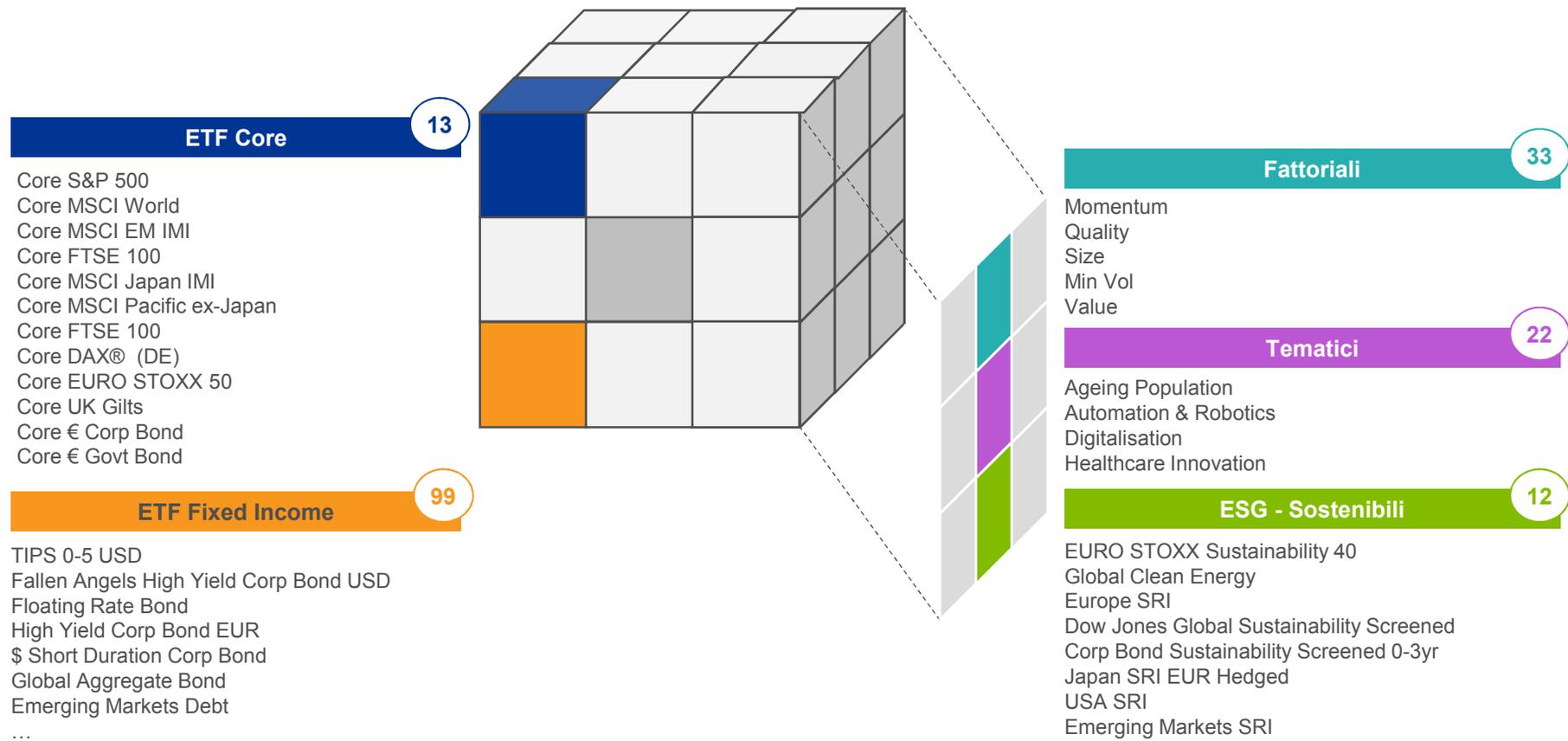


Model Portfolios

BUILT WITH **iShares**
by BLACKROCK®

Oltre le esposizioni piu' tradizionali: l'innovazione di prodotto e la gestione dei *big data* ci consente di offrire soluzioni un tempo non accessibili tramite indici

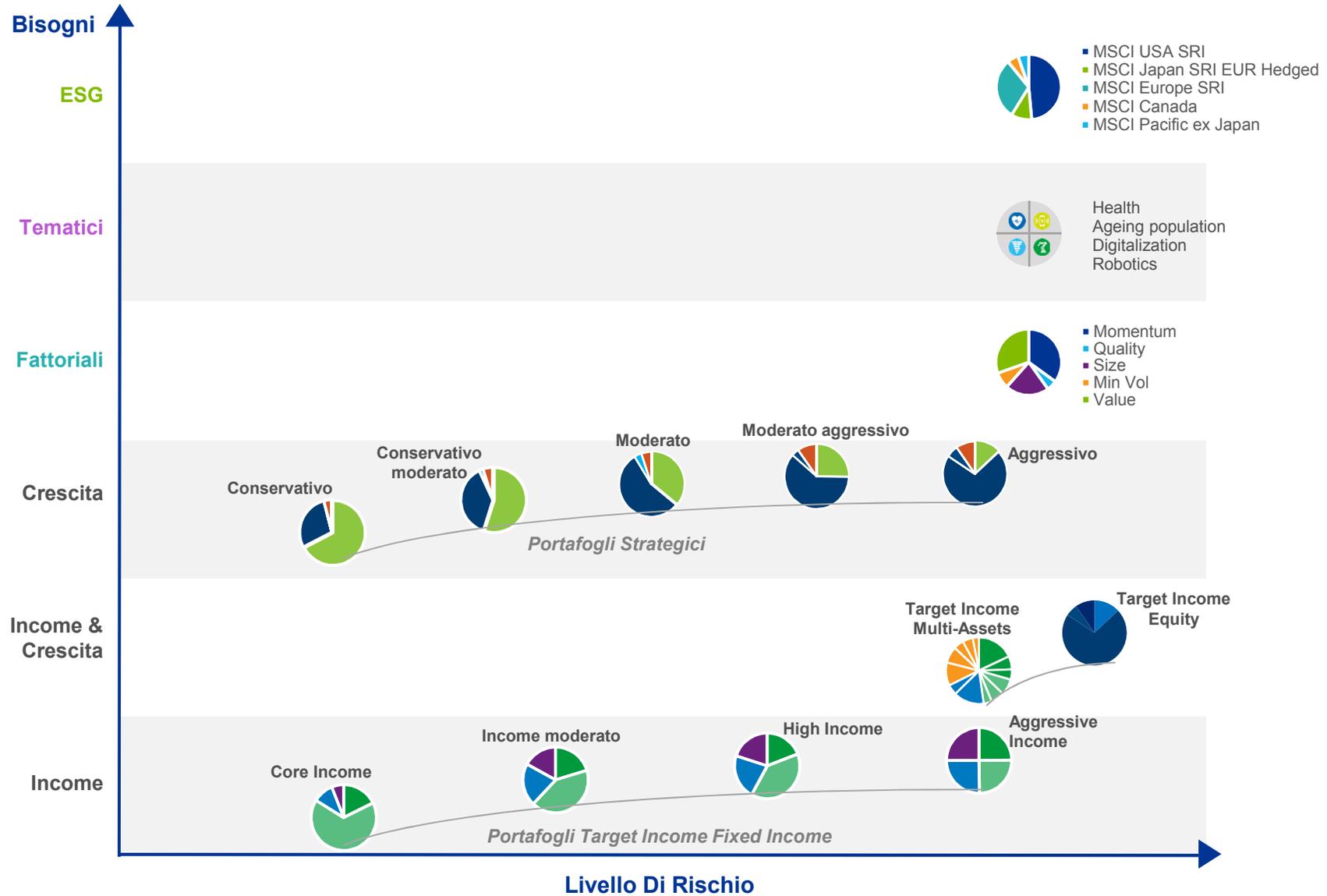
Ricerca continua di innovazione e qualità nell'offerta



Strategie un tempo accessibili solo tramite la gestione attiva (e.g. fattori, cybersecurity ...) sono oggi replicabili tramite indici trasparenti, sistematici/ *rule-based* e a basso costo

Finalità illustrativa; lista prodotti incompleta a fini esemplificativi.

Il meglio di BlackRock in termini di gestione del rischio e *asset allocation* tramite la nostra offerta di portafogli modello in ETF



Finalità illustrativa; lista prodotti incomplete, posta a fini esemplificativi.

Informazioni Importanti: Avvertenze Legali

Prima dell'adesione, leggere il Prospetto, il KIID ed il Documento di Quotazione disponibili sul sito www.ishares e www.borsaitaliana.it

BlackRock Advisors (UK) Limited, società autorizzata e disciplinata dalla Financial Conduct Authority ('FCA'), con sede legale in 12 Throgmorton Avenue London, EC2N 2DL, Inghilterra, Tel +44 (0)20 7743 3000, rilascia il presente documento esclusivamente investitori residenti in Italia,

iShares plc, iShares II plc, iShares III plc, iShares IV plc, iShares V plc, iShares VI plc, iShares VII (di seguito 'le Società') sono società di investimento a capitale variabile, con separazione patrimoniale tra comparti, organizzate ai sensi delle leggi irlandesi e autorizzate dal Financial Regulator in Irlanda, I fondi domiciliati in Germania (di seguito, i "Fondi") sono organismi di investimento collettivo del risparmio in conformità con le direttive secondo la legge tedesca sugli investimenti, I Fondi sono gestiti da BlackRock Asset Management Deutschland AG che é autorizzata e regolata da Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht,

Per gli investitori in Italia

Le Società e i Fondi sono OICR esteri armonizzati aventi natura di Exchange Traded Funds (ETF) ammessi alla commercializzazione in Italia e quotati sul Mercato ETFPlus di Borsa Italiana S.p.A., La pubblicazione del documento di quotazione relativo agli ETF non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto, L'elenco dei Fondi/comparti dei Fondi e delle Società quotati in Italia, i Prospetti, i Documenti con le informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), i Documenti di quotazione sono pubblicati (i) sul sito web www.iShares.com/it (dove sono altresì pubblicati l'ultimo bilancio annuale certificato e l'ultima relazione semestrale non certificata) e (ii) sul sito web di Borsa Italiana S.p.A, www.borsaitaliana.it,

Alcuni ETF non sono disponibili per la clientela al dettaglio, Per maggiori informazioni sugli ETF disponibili alla clientela al dettaglio si raccomanda di prendere visione del prospetto, del KIID e delle informazioni disponibili sul sito www.ishares.it e www.borsaitaliana.it,

Qualsiasi decisione di investimento deve essere basata unicamente sulle informazioni contenute nel Prospetto, nel KIID e nell'ultima versione disponibile della relazione e bilancio annuale certificato o della relazione e bilancio semestrale non certificata, È necessario che gli investitori leggano i rischi specifici del comparto in cui intendono investire, riportati nel Prospetto, nel KIID e nel Documento di quotazione, Per informazioni dettagliate sugli oneri e sulle commissioni applicabili si rimanda al Prospetto, ai KIID e al Documento di quotazione dei singoli comparti dei Fondi/delle Società,

Restrizioni agli investimenti

Il presente documento ha finalità puramente informativa e pubblicitaria e le informazioni in esso riportate non devono essere considerate un'offerta di acquisto o di vendita né una sollecitazione all'investimento in alcun prodotto finanziario citato, In nessun caso le informazioni fornite devono essere intese quali raccomandazioni di investimento, Il presente documento non è destinato - e non deve essere inteso come messaggio promozionale rivolto - a persone residenti negli Stati Uniti, in Canada o in qualsiasi provincia o territorio appartenente agli Stati Uniti o al Canada, né a soggetti residenti in paesi in cui le azioni delle Società/Fondi non sono autorizzate o registrate per la distribuzione o in cui il Prospetto non è stato depositato presso le competenti autorità locali, Le azioni della Società/Fondi non possono essere acquistate, appartenere o essere detenute da un piano ERISA,

Informazioni sui rischi

L'investimento nei Prodotti citati può non essere adatto per tutti gli investitori, **I rendimenti passati non sono indicativi di possibili rendimenti futuri**, Il valore dell'investimento o il rendimento possono variare al rialzo o al ribasso, Il capitale investito non è garantito, Un investimento è soggetto al rischio di perdita del capitale investito, Il valore dell'investimento può variare al variare del tasso di cambio tra valute, Le fluttuazioni di valore possono essere ampie nel caso di prodotti esposti ad alta volatilità,

Il presente documento non costituisce una consulenza all'investimento, una raccomandazione e/o una sollecitazione ad investire, acquistare, vendere o sottoscrivere azioni o quote di fondi BlackRock né ad adottare alcuna strategia di investimento indicata, Il presente documento non deve essere considerato un'offerta di acquisto o vendita o una sollecitazione all'investimento in alcun prodotto finanziario citato rivolta a persone residenti negli USA, in Canada o a soggetti residenti in paesi in cui i prodotti non sono autorizzati o registrati per la distribuzione o in cui Prospetto non è stato depositato presso le competenti autorità locali,

Il presente documento è stato predisposto sulla base di dati elaborati da BlackRock (ed eventualmente da altre società del Gruppo BlackRock) e sulla base di informazioni pubblicamente disponibili o di altre fonti di terze parti alla data del suo rilascio, BlackRock non garantisce l'accuratezza, la completezza e l'affidabilità dei dati e delle informazioni fornite da terzi e declina ogni responsabilità al riguardo,

Informazioni Importanti: Avvertenze relative agli indici (1/3)

Bloomberg® è un marchio commerciale e di servizio di Bloomberg Finance L.P. (congiuntamente alle sue affiliate, "Bloomberg"), Barclays® è un marchio commerciale e di servizio di Barclays Bank Plc (congiuntamente alle sue affiliate, "Barclays"), utilizzato in licenza, Bloomberg o i concedenti di Bloomberg, compresa Barclays, possiedono tutti i diritti proprietari sugli Indici Bloomberg Barclays, Né Bloomberg né Barclays sono affiliate con i Consulenti dei Fondi BlackRock o le relative affiliate e né Bloomberg né Barclays approvano, sostengono, rivedono o raccomandano gli ETF iShares, Né Bloomberg né Barclays garantiscono la tempestività, accuratezza o completezza dei dati o delle informazioni relativi agli 'Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index', 'Bloomberg Barclays Euro Corporate 1-5 Year Bond Index', 'Bloomberg Barclays Euro Corporate ex Financials Bond Index', 'Bloomberg Barclays EUR Corporate Interest Rate Hedged Index', 'Bloomberg Barclays Euro Short Treasury (0-12 Months) Bond Index', 'Bloomberg Barclays Euro Government Bond 10-15 yr Term Index', 'Bloomberg Barclays Euro Government Bond 1-3 Year Term Index', 'Bloomberg Barclays Euro Government Bond 30 Year Term Index', 'Bloomberg Barclays Euro Government Bond 5 Year Term Index', 'Bloomberg Barclays Euro Government Bond 5-7yr Term Index', 'Bloomberg Barclays Euro Government Bond 10 Year Term Index', 'Bloomberg Barclays Euro Corporate Bond Index', 'Bloomberg Barclays Euro Treasury Bond Index', 'Bloomberg Barclays EM Local Currency Gov Bond Index', 'Bloomberg Barclays Global Corporate ex EM Fallen Angels 3% Issuer Capped Index', 'Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index' e 'Bloomberg Barclays Italy Treasury Bond Index', Bloomberg e Barclays declinano qualsivoglia responsabilità nei confronti dei Consulenti dei Fondi BlackRock, delle rispettive affiliate, degli investitori negli ETF iShares o di altre terze parti con riferimento all'utilizzo o alla correttezza degli 'Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index', 'Bloomberg Barclays Euro Corporate 1-5 Year Bond Index', 'Bloomberg Barclays Euro Corporate ex Financials Bond Index', 'Bloomberg Barclays EUR Corporate Interest Rate Hedged Index', 'Bloomberg Barclays Euro Short Treasury (0-12 Months) Bond Index', 'Bloomberg Barclays Euro Government Bond 10-15 yr Term Index', 'Bloomberg Barclays Euro Government Bond 1-3 Year Term Index', 'Bloomberg Barclays Euro Government Bond 30 Year Term Index', 'Bloomberg Barclays Euro Government Bond 5 Year Term Index', 'Bloomberg Barclays Euro Government Bond 5-7yr Term Index', 'Bloomberg Barclays Euro Government Bond 10 Year Term Index', 'Bloomberg Barclays Euro Corporate Bond Index', 'Bloomberg Barclays Euro Treasury Bond Index', 'Bloomberg Barclays EM Local Currency Gov Bond Index', 'Bloomberg Barclays Global Corporate ex EM Fallen Angels 3% Issuer Capped Index', 'Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index' e 'Bloomberg Barclays Italy Treasury Bond Index' o di qualsivoglia dato ivi incluso,

eb,rex® è un marchio registrato di Deutsche Börse AG,

Gli indici EURO STOXX®, STOXX® Europe600 e STOXX® Europe Select Dividend 30 e i marchi utilizzati nel nome dell'indice sono proprietà intellettuale di STOXX Limited, Zurigo, Svizzera e/o dei suoi licenzianti, Gli Indici sono utilizzate in licenza da STOXX,, I titoli basati sull'indice non sono in alcun modo sponsorizzati, avallati, venduti o promossi da STOXX e/o dai suoi licenzianti e né STOXX né i suoi licenzianti avranno alcuna responsabilità in merito a ciò,

'Dow Jones', e 'Dow Jones U.S. Select Dividend Index' sono marchi commerciali e/o di servizio di Dow Jones & Company, Inc, concessi in licenza d'uso per scopi specifici a BlackRock Asset Management Deutschland AG, Dow Jones non sponsorizza, approva, vende o promuove iShares ETF e non rilascia alcuna dichiarazione circa l'appropriatezza delle transazioni relative a tale prodotto,

'Dow Jones' e 'Dow Jones Asia/Pacific Select Dividend 30 Index' sono marchi di servizio di Dow Jones & Company, Inc, concessi in licenza d'uso per scopi specifici a BlackRock Advisors (UK) Limited, Dow Jones non sponsorizza, approva, vende o promuove il fondo iShares DJ Asia Pacific Select Dividend e non rilascia alcuna dichiarazione circa l'appropriatezza degli investimenti nel fondo,

FTSE® è un marchio commerciale registrato in comproprietà da London Stock Exchange plc ('la Borsa di Londra') e Financial Times Limited ('FT') utilizzato su licenza da FTSE International Limited ('FTSE'), Gli indici FTSE BRIC 50 Index, FTSE China 25 Index, FTSE 100 Index, FTSE Actuaries Government Securities UK Gilts All Stocks Index, FTSE Global Core Infrastructure Index e FTSE UK Dividend + Index sono calcolati da o per conto di FTSE International Limited ('FTSE'), La Borsa di Londra, FT e il FTSE non sponsorizzano, autorizzano o promuovono Gli ETF iShares né sono in alcun modo ad essi collegati e declinano qualsiasi responsabilità a fronte dell'emissione, gestione e compravendita di detti fondi, Tutti i diritti d'autore e relativi alle informazioni d'archivio compresi nei valori dell'indice e nella lista di componenti sono di proprietà di FTSE, BlackRock Advisors (UK) Limited ha ottenuto da FTSE in licenza d'uso i diritti d'autore e le informazioni d'archivio necessari per creare questi prodotti,

Informazioni Importanti: Avvertenze relative agli indici (2/3)

FTSE® è un marchio di London Stock Exchange plc e Financial Times Limited, “MIB” è un marchio di Borsa Italiana SpA (“Borsa Italiana”) ed entrambi sono utilizzati in licenza da FTSE International Limited (“FTSE”), L’Indice FTSE MIB è calcolato da FTSE in collaborazione con Borsa Italiana, Né FTSE né i suoi licenzianti né Borsa Italiana sponsorizzano, avallano o promuovono L’ETF iShares, né sono in alcun modo collegati al fondo o si assumono alcuna responsabilità rispetto all’emissione, operatività e negoziazione dello stesso, Tutti i diritti d’autore nell’ambito dei valori degli indici e dell’elenco dei costituenti appartengono a FTSE, BlackRock Advisors (UK) Limited ha ottenuto in concessione da FTSE il pieno utilizzo di tali diritti d’autore per la creazione di questo prodotto,

‘FTSE®’ è un marchio commerciale registrato in comproprietà da London Stock Exchange plc e Financial Times Limited (‘FT’), ‘NAREIT®’ è un marchio commerciale della National Association of Real Estate Investment Trusts (‘NAREIT’) e ‘EPRA®’ è un marchio commerciale della European Public Real Estate Association (‘EPRA’), tutti i suddetti marchi sono utilizzati su licenza da FTSE, FTSE EPRA/NAREIT Developed Asia Dividend+ Index, FTSE EPRA/NAREIT Developed Dividend+ Index, FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe ex UK Dividend+ Index, FTSE EPRA/NAREIT UK Index e FTSE EPRA/NAREIT United States Dividend + Index sono calcolati da FTSE International Limited (‘FTSE’), La Borsa di Londra, FT, FTSE, Euronext N.V., NAREIT e EPRA non sponsorizzano, autorizzano o promuovono gli ETF iShares né sono in alcun modo ad essi collegati e ricusano qualsiasi responsabilità a fronte dell’emissione, gestione e compravendita degli stessi, Tutti i diritti d’autore e relativi alle informazioni d’archivio compresi nei valori dell’indice e nella lista di componenti sono di proprietà di FTSE, Euronext N.V., NAREIT e EPRA, BlackRock Advisors (UK) Limited ha ottenuto da FTSE in licenza d’uso i diritti d’autore e sulle informazioni d’archivio necessari per creare questi prodotti,

L’indice SPI® di cui al presente documento è di proprietà di Markit Indices Limited ed è utilizzato in licenza, Gli ETF iShares non è sponsorizzato, avallato o promosso da Markit Indices Limited,

L’Indice ICE menzionato nel presente documento è un marchio di servizio di Interactive Data Pricing and Reference Data, LLC o delle sue affiliate (“Interactive Data”) ed è stato concesso in licenza a BlackRock, Inc, in relazione al fondo, Né BlackRock, Inc, né il fondo sono sponsorizzati, sostenuti, venduti o promossi da Interactive Data, Interactive Data declina qualsivoglia responsabilità o garanzia in merito a BlackRock, Inc., al fondo o alla capacità del fondo di replicare l’Indice applicabile, INTERACTIVE DATA NON RILASCI ALCUNA GARANZIA ESPlicita O IMPLICITa E, CON IL PRESENTE,DECLINA ESPlicitAMENTE TUTTE LE GARANZIE DICOMMERCIALIZZABILITÀ O IDONEITÀ AD UNO SCOPO O UTILIZZO PARTICOLARE RISPETTO ALL’INDICE ICE O A QUALSIASI DATO IN ESSO INCLUSO, IN NESSUN CASO, INTERACTIVE DATA SARÀ RESPONSABILE DI DANNI SPECIFICI, PUNITIVI, DIRETTI, INDIRETTI O CONSEGUENTI (INCLUSA PERDITA DI PROFITTI), ANCHE SE CONSAPEVOLE DELL’EVENTUALITÀ DI TALI DANNI,

“J,P, Morgan” e “J,P, Morgan EMBISM Global Core Index” sono marchi di JPMorgan Chase & Co, concessi in licenza d’uso per scopi specifici da BlackRock Institutional Trust Company, N.A, (“BTC”), iShares® è un marchio registrato di BTC,

J,P, Morgan è l’index provider dell’indice sottostante, J,P, Morgan non è affiliata al fondo, a BFA, a State Street, al distributore né ad alcuna delle rispettive consociate,

J,P, Morgan fornisce informazioni di carattere finanziario, economico o sugli investimenti alla comunità finanziaria, J,P, Morgan calcola e gestisce gli indici J,P, Morgan EMBISM Global Core Index, J,P, Morgan Emerging Markets Bond Index Plus, J,P, Morgan Emerging Markets Bond Index Global ed Emerging Markets Bond Index Global Diversified, L’aggiunta e la rimozione di titoli dagli indici obbligazionari dei mercati emergenti non riflettono in alcun modo l’opinione relativa alla validità di investimento nel titolo stesso,

Markit iBoxx è un marchio commerciale registrato da Markit Indices Limited concesso in licenza d’uso a BlackRock Advisors (UK) Limited, Markit Indices Limited non approva, autorizza o raccomanda BlackRock Advisors (UK) Limited né iShares plc, Markit Indices Limited non sponsorizza, approva o vende questo prodotto e non rilascia alcuna dichiarazione circa l’idoneità degli investimenti nel prodotto,

Informazioni Importanti: Avvertenze relative agli indici (3/3)

Il Fondo non è sponsorizzato, supportato, venduto o promosso da Morningstar, Morningstar non rilascia dichiarazioni o garanzie, espresse o implicite, agli azionisti del Fondo o al pubblico riguardo all'opportunità di investire in generale in titoli o in quelli inclusi nel Fondo in particolare o la capacità dell'Indice Morningstar Emerging Markets Corporate Bond ("l'Indice") di replicare i rendimenti delle azioni sul mercato, L'unica relazione tra Morningstar, la Società e il gruppo BlackRock è costituita dalla licenza d'uso di alcuni marchi registrati o marchi commerciali di Morningstar e dell'Indice, che è determinato, composto e calcolato da Morningstar autonomamente dal gruppo BlackRock, dalla Società o dal Fondo,

Morningstar non è obbligata a considerare le esigenze del gruppo BlackRock o degli azionisti del Fondo nella determinazione, composizione o calcolo dell'Indice, Morningstar non è responsabile per, e non ha partecipato alla determinazione dei prezzi ed ammontare delle azioni del Fondo, o la tempistica di emissione o di vendita di tali azioni o alla determinazione o al calcolo dell'equazione tramite cui le azioni del Fondo sono convertite in denaro, Morningstar non ha obblighi o responsabilità rispetto all'amministrazione, commercializzazione o vendita delle azioni del Fondo, Morningstar non garantisce l'accuratezza o la completezza dell'Indice o di alcun dato ivi incluso e Morningstar non avrà alcuna responsabilità per nessun errore, omissione o interruzione al riguardo, Morningstar non rilascia garanzie, espresse o implicite, sui risultati raggiunti dall'uso dell'Indice o dei dati ivi inclusi da parte del gruppo BlackRock, dagli azionisti del Fondo o da qualsiasi altra persona o entità, Morningstar non rilascia garanzie espresse o implicite ed espressamente nega tutte le garanzie legate all'Indice o un qualsiasi dato ivi incluso relative al commercio o all'adeguatezza per il raggiungimento di un particolare scopo o uso, Senza limitazione alcuna di quanto premesso, in alcun caso Morningstar sarà responsabile per un qualsiasi danno speciale, punitivo, diretto, indiretto o consequenziale (inclusa la perdita di profitti) risultanti dall'uso dell'Indice o di un qualsiasi dato all'interno dell'Indice, anche se consapevole della possibilità di tali danni,

I fondi iShares non sono sponsorizzati, approvati o promossi da MSCI, la quale ricusa qualsiasi responsabilità in relazione a tali fondi o a qualsiasi indice su cui tali fondi si basano, Il Prospetto informativo contiene una descrizione più dettagliata del rapporto limitato tra MSCI e BlackRock Advisors (UK) Limited e i fondi ad essa collegati,

"Standard & Poor's®" e "S&P®" sono marchi registrati e "S&P Emerging Markets Infrastructure Index", "S&P Global Clean Energy", "S&P Global Water" e "S&P 500" sono marchi di Standard & Poor's Financial Services LLC, concessi in licenza d'uso per scopi specifici da BlackRock Fund Advisors o dalle relative consociate, iShares® è un marchio registrato di BlackRock Fund Advisors o delle relative consociate, Gli ETF iShares non sono sponsorizzati, approvati, commercializzati o promossi da S&P; S&P non rilascia alcuna dichiarazione circa la convenienza degli investimenti nel prodotto,

EURO STOXX® Select Dividend 30 Index, EURO STOXX 50®, EURO STOXX® Mid, EURO STOXX® Small e STOXX® Europe 50 sono proprietà intellettuale (inclusi i marchi registrati) di STOXX Limited, Zurigo, Svizzera e/o dei suoi datori di licenza ("datori di licenza"), ed è utilizzato dietro licenza, Gli ETF iShares basati su tali indici non sono in alcun modo sponsorizzati, approvati, venduti o promossi da STOXX e dai suoi datori di licenza e nessuno di questi ultimi risponde a tale riguardo,

iShares® e BlackRock® sono marchi commerciali registrati di BlackRock, Inc, o di società controllate negli Stati Uniti e in altre parti del mondo,

© 2018 BlackRock Advisors (UK) Limited, Numero di iscrizione al registro delle imprese 00796793, Tutti i diritti riservati, Le telefonate possono essere controllate o registrate,

© 2018 BlackRock, Inc, Tutti i diritti riservati, BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, iSHARES, BUILD ON BLACKROCK, SO WHAT DO I DO WITH MY MONEY, e il logo stilizzato sono marchi registrati o non registrati di BlackRock, Inc, o società consociate o affiliate negli Stati Uniti o altrove, Tutti gli altri marchi appartengono ai rispettivi proprietari,