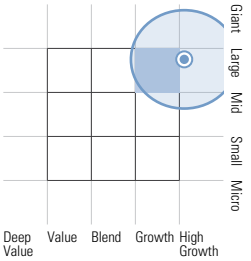
BlackRock Global Funds - European Fund D2

LU0252966055

Morningstar Analyst Rating
Neutral
8 Jul 2019 11:48, UTC-0500

Categoría Morningstar	Índice Categoría	Patrimonio	Rent. por cupón corriente %	Fecha Creación	Domicilio/ Divisa	Morningstar Rating
Europe Large-Cap Growth Equity	MSCI Europe Growth NR EUR	1.136,69 Mill EUR	1,28	19/05/06	LUX/EUR	★★★

Style Box Renta Variable

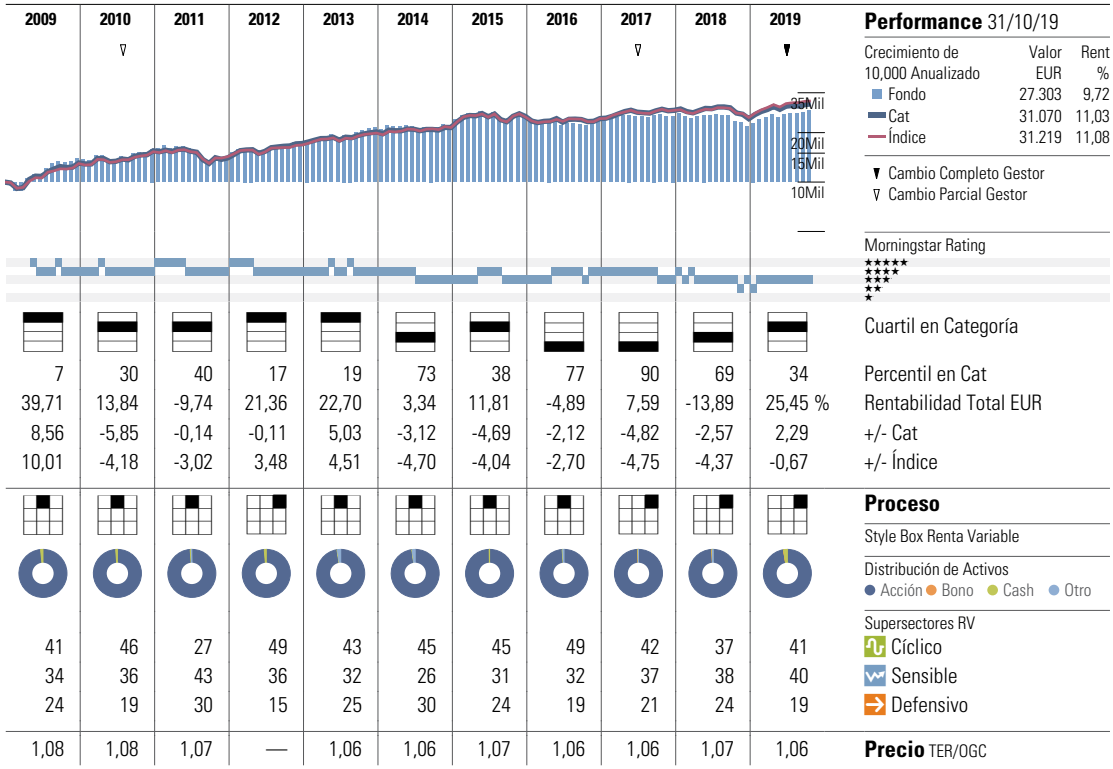


Personal

Stefan Gries	06/19
Gestores Dedicados	1

Pilares Morningstar

Proceso | p. 2-3	Neutral
Performance | p. 4	Neutral
Personal | p. 5	Neutral
Firma Gestora | p. 6	Positive
Precio | p. 7	Negative



Performance 31/10/19

Crecimiento de 10,000 Anualizado	Valor EUR	Rent %
Fondo	27.303	9,72
Cat	31.070	11,03
Índice	31.219	11,08

▼ Cambio Completo Gestor
▽ Cambio Parcial Gestor

Morningstar Rating

										Cuartil en Categoría
7	30	40	17	19	73	38	77	90	69	34	Percentil en Cat
39,71	13,84	-9,74	21,36	22,70	3,34	11,81	-4,89	7,59	-13,89	25,45 %	Rentabilidad Total EUR
8,56	-5,85	-0,14	-0,11	5,03	-3,12	-4,69	-2,12	-4,82	-2,57	2,29	+/- Cat
10,01	-4,18	-3,02	3,48	4,51	-4,70	-4,04	-2,70	-4,75	-4,37	-0,67	+/- Índice

Proceso

Style Box Renta Variable

Distribución de Activos
● Acción ● Bono ● Cash ● Otro

Supersectores RV

41	46	27	49	43	45	45	49	42	37	41	Cíclico
34	36	43	36	32	26	31	32	37	38	40	Sensible
24	19	30	15	25	30	24	19	21	24	19	Defensivo

1,08	1,08	1,07	—	1,06	1,06	1,07	1,06	1,06	1,07	1,06	**Precio** TER/OGC

Opinión del Analista

Ronald van Genderen, Analyst

Seguimos creyendo que es una oferta sólida, pese a varias salidas de alto nivel del equipo y su reciente rentabilidad inferior.

La conducta de los analistas de Morningstar está sometida al Code of Ethics, Securities Trading and Disclosure Policy, y Morningstar Manager Research Integrity Policy. Para información relacionada con conflictos de interés, por favor pinche en el siguiente enlace http://global.morningstar.com/managerdisclosures

Morningstar Analyst Rating
Morningstar evalua los fondos basándose en cinco pilares fundamentales, que permiten a los analistas identificar fondos que creen que tienen más probabilidad de hacerlo mejor que competidores a largo plazo en términos de rentabilidad ajustada por riesgo.

Escala de Analyst Rating

Gold | Silver | Bronze | Neutral | Negative

El Morningstar Analyst RatingTM para Fondos es un análisis de cara al futuro de un fondo. Morningstar ha identificado cinco áreas clave para predecir el éxito futuro de un fondo: Personal, Firma Gestora, Proceso, Performance y Precio. Estos pilares se utilizan para determinar el Morningstar Analyst Rating para un fondo. Los Morningstar Analyst Ratings se asignan en una escala de cinco niveles, de Gold a Negative. Los tres ratings más altos (Gold, Silver y Bronze) indican que nuestros analistas tienen una buena opinión de un fondo; la diferencia entre ellos radica en las diferencias del nivel de convicción de una analista en la capacidad de un fondo para superar la rentabilidad de su índice de referencia y de sus competidores a lo largo del tiempo, teniendo en cuenta el nivel de riesgo asumido en el largo plazo (definido como un ciclo de mercado completo o al menos cinco años). Neutral representa los fondos en los que nuestros analistas no tienen una fuerte convicción positiva o negativa en el largo plazo (definido como un ciclo de mercado completo o al menos cinco años) y Negative representa los fondos que poseen al menos un defecto que nuestros analistas consideran que probablemente penalizará la rentabilidad futura en el largo plazo (definido como un ciclo de mercado completo o al menos cinco años). La rentabilidad pasada de un valor puede ser o puede no ser mantenida en el futuro y no es un indicador de la rentabilidad futura. Para más detalles acerca del Morningstar Analyst Rating para fondos, por favor visite http://global.morningstar.com/managerdisclosures

— | «Desde principios de 2017 el equipo de renta variable europea de BlackRock sufrió varias salidas importantes, lo que ha afectado algo a nuestra convicción. BGF European es gestionado por Nigel Bolton y Brian Hall. Estos son asistidos por el equipo de renta variable europea, formado por 21 gestores y analistas. Bolton pasó a dirigir el equipo en marzo de 2008, tras la salida de varios gestores y creciente preocupación por la inestabilidad. Dio estabilidad al equipo, hasta hace poco. Desde 2017, el equipo ha perdido a miembros importantes, como cuatro gestores y un analista que contaban con una experiencia de entre 13 y 24 años. Excepto por un analista financiero muy experimentado, los otros tres nuevos analistas tienen menos experiencia. Pero seguimos creyendo que Bolton y Hall son gestores experimentados y capaces, y que el equipo tiene muchos recursos.

Los gestores tienen un enfoque de inversión flexible y buscan empresas con capacidad de beneficios de medio a largo plazo, y casos de reestructuración y transformación. Pero no ignoramos los riesgos top-down, como actuales contextos macroeconómico y bursátil. La cartera se ha situado normalmente en el área Blend de gran capitalización del Morningstar Style Box, pero los movimientos a las áreas Value y Growth no han sido excepciones. E igual sucede con el espectro de capitalización bursátil, pues los gestores bajan por la escala hasta la mediana capitalización cuando ven oportunidades.

Desde marzo de 2008, Nigel Bolton ha sorteado admirablemente la volatilidad de los mercados, aunque últimamente la rentabilidad ha decepcionado. Durante su gestión, el fondo ha superado a su índice, MSCI Europe, en 90 pb y a los homólogos de la categoría de Morningstar de renta variable Blend de gran capitalización en 168 pb de media cada año, a fin de septiembre de 2018. A pesar de la rotación del equipo, creemos que los inversores siguen recibiendo un buen servicio con dos gestores experimentados y capaces, asistidos por un equipo con abundantes recursos. Nos gusta el proceso orientado al equipo y el fondo es un buen ejemplo de las ideas fundamentales del equipo europeo. El fondo mantiene un gran mérito a largo plazo y conserva su Morningstar Analyst Rating de Silver».

©2019 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. Salvo acuerdos en contratos separados, los destinatarios que accedan a este informe solamente podrán utilizarlo en el país en el que esté radicado el distribuidor de Morningstar. La información, datos, análisis y opiniones expresadas en este informe, únicamente tienen carácter informativo sin que representen una recomendación de compra o de venta de ningún valor o participación; y no se garantiza que la información, los datos, los análisis y las opiniones incluidas aquí sean completos, correctos, o exactos. Las opiniones expresadas en el Informe se ofrecen a la fecha del informe y pueden variar sin previo aviso. A no ser que la ley exija o estipule lo contrario en un contrato separado, Morningstar no será responsable de ninguna decisión de negociación, daños u otras pérdidas que resulten o estén relacionadas con la información, los datos, los análisis o las opiniones incluidos en el informe. La información incluida en este informe es confidencial, propiedad de Morningstar, Inc., no pueden ser copiada, en parte o al completo, o usada de otra forma sin el previo consentimiento escrito por Morningstar. El análisis de inversiones es producido y emitido por las empresas subsidiarias de Morningstar, Inc. incluyendo pero no limitando, Morningstar Research Services LLC, registrado y regido bajo la comisión de Bolsa de Valores de EE.UU.

MORNINGSTAR®

BlackRock Global Funds - European Fund D2

LU0252966055

Morningstar Analyst Rating
Neutral
8 Jul 2019 11:48, UTC-0500

Proceso: Estrategia de Inversión

Categoría Morningstar	Índice Categoría	Índice Proxy
Europe Large-Cap Growth Equity	MSCI Europe Growth NR EUR	Amundi ETF MSCI Europe Growth A/I

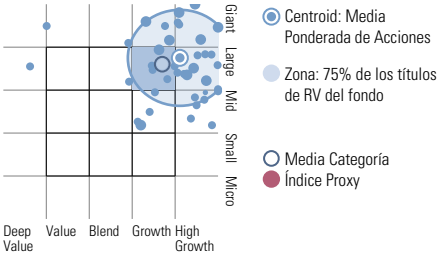
El proceso de inversión estructurado y disciplinado se ha aplicado ininterrumpidamente durante varios ciclos de mercado.

Pilar: Proceso Neutral

— | Los gestores tienen un enfoque flexible y buscan empresas con capacidad de beneficios de medio a largo plazo, y casos de reestructuración y transformación. Pero también consideran los riesgos top-down, como son los actuales contextos macroeconómico y bursátil. El primer paso del proceso de inversión es el «análisis prioritario», con conversaciones de equipo sobre temáticas y tendencias sectoriales. Para reducir el universo de inversión, también usan varios parámetros, como la valoración con respecto al historial y las revisiones de beneficios. El segundo paso es un análisis que incluye el análisis fundamental de las empresas centrado en la dinámica de mercado, motores de ingresos, márgenes, estados financieros, las valoraciones y riesgos para el escenario central. Los analistas determinan los objetivos de precios y clasifican las acciones de 1 (comprar) a 5 (vender), según su potencial alcista ajustado a riesgo. El tercer paso es la construcción de la cartera, con un sistema de gestión de riesgos sofisticado. Tienen una estricta disciplina de venta que surge de la competencia de ideas, cambios en los motivos de inversión, la consecución o reducción de objetivos de precio y la gestión activa del riesgo. Es un proceso estructurado y disciplinado basado en un análisis riguroso. Otro fuerte aspecto que obtiene una calificación de Proceso Positiva es la amplitud y alcance de los recursos de análisis disponibles en BlackRock.

Estilo Renta Variable 30/09/19

Style Box Basado en cartera



Factores Style Box Renta Variable

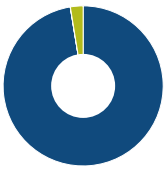
Cap Mercado	Fondo	Media 3Y	Cat	Proxy
Gigante/Grande	85,0	85,1	75,5	92,7
Mediana	15,0	14,6	22,2	7,3
Peq/Micro	0,0	0,4	2,3	0,0
Cap Media Bil EUR	30,9	28,3	27,2	35,9

Ratios de Valoración	Fondo	Media 3Y	Cat	Proxy
P/Ben Esperados	24,4	16,4	21,3	19,4
Precio/Valor Contable	5,4	2,6	3,5	3,2
Precio/Ventas	3,4	1,8	2,2	1,8
Precio/Flujo de Caja	21,3	9,0	14,5	11,4
Rent por Div	1,5	2,7	2,1	2,3

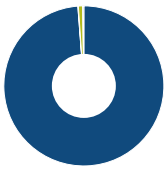
Ratios de Crecimiento	Fondo	Media 3Y	Cat	Proxy
Beneficios LP %	11,4	10,4	9,8	11,0
Beneficios Históricos %	15,3	14,9	6,1	2,1
Ventas %	6,4	2,4	3,6	-2,3
Flujo Caja %	7,0	6,8	2,4	2,8
Valor Contable %	9,8	6,2	6,4	1,8

Distribución de Activos 30/09/19

Distribución Actual



Media 3Y



Patrimonio %	Fondo	Media 3Y	Cat	Proxy
RV	97,4	98,8	97,5	99,9
Renta Fija	0,0	0,1	0,2	0,0
Efectivo	2,6	0,9	2,9	0,0
Otros	0,0	0,2	-0,6	0,1

Exposición Regional 30/09/19

Tipo Mercado RV %	Fondo	Media 3Y	Cat	Proxy
Desarrollado	100,0	100,0	99,9	99,2
Emergente	0,0	0,0	0,1	0,8

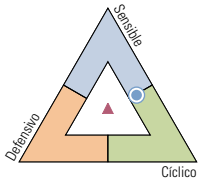
Top 5 Países RV %	Fondo	Media 3Y	Cat	Proxy
Francia	21,1	17,2	18,0	15,4
Reino Unido	16,2	26,3	17,2	23,4
Dinamarca	15,4	7,2	8,2	4,8
Suiza	12,9	6,1	11,6	14,3
Alemania	12,3	12,8	16,2	16,2

Ratios Clave 30/09/19

	Fondo	Media 3Y	Cat	Proxy
Margen Neto %	17,1	14,5	14,2	12,5
ROA %	9,8	7,1	9,2	8,1
Deuda/Capital Total %	36,1	35,5	36,0	35,2
ROE %	27,9	19,7	24,5	21,9

Desglose Sectorial 30/09/19

Sector Delta



Las mayores concentraciones sectoriales frente al índice mueven la cartera hacia la esquina del triángulo correspondiente a ese Super Sector de renta variable.

Sectores RV	Fondo	Media 3Y	Cat	Proxy
Defensivo	**19,2**	**23,8**	**35,3**	**40,7**
Consumo Defensivo	5,4	10,7	13,8	23,5
Salud	12,6	12,4	21,0	16,1
Servicios Públicos	1,2	0,8	0,5	1,1
Sensible	**39,6**	**36,1**	**35,0**	**29,5**
Serv. Comunicación	0,0	3,0	0,6	1,4
Energía	0,0	4,0	1,5	1,4
Industriales	23,5	20,3	15,2	16,9
Tecnología	16,1	8,8	17,6	9,8
Cíclico	**41,2**	**40,1**	**29,8**	**29,8**
Materiales Básicos	11,7	9,9	7,2	10,2
Consumo Cíclico	19,4	11,8	12,9	13,0
Servicios Financieros	8,5	16,7	9,3	6,3
Inmobiliario	1,6	1,8	0,4	0,3

Economic Moat 30/09/19

	Fondo	Media 3Y	Cat	Proxy
Wide Moat	42,1	29,6	42,7	39,2
Narrow Moat	53,4	41,3	48,3	40,5
No Moat	4,5	29,0	9,0	20,3
Ratio de Cobertura	72,4	77,3	72,8	84,5

©2019 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. Salvo acuerdos en contratos separados, los destinatarios que accedan a este informe solamente podrán utilizarlo en el país en el que esté radicado el distribuidor de Morningstar. La información, datos, análisis y opiniones expresadas en este informe, únicamente tienen carácter informativo sin que representen una recomendación de compra o de venta de ningún valor o participación; y no se garantiza que la información, los datos, los análisis y las opiniones incluidas aquí sean completos, correctos, o exactos. Las opiniones expresadas en el Informe se ofrecen a la fecha del informe y pueden variar sin previo aviso. A no ser que la ley exija o estipule lo contrario en un contrato separado, Morningstar no será responsable de ninguna decisión de negociación, daños u otras pérdidas que resulten o estén relacionadas con la información, los datos, los análisis o las opiniones incluidos en el informe. La información incluida en este informe es confidencial, propiedad de Morningstar, Inc., no pueden ser copiada, en parte o al completo, o usada de otra forma sin el previo consentimiento escrito por Morningstar. El análisis de inversiones es producido y emitido por las empresas subsidiarias de Morningstar, Inc. incluyendo pero no limitando, Morningstar Research Services LLC, registrado y regido bajo la comisión de Bolsa de Valores de EE.UU.

MORNINGSTAR®

BlackRock Global Funds - European Fund D2

LU0252966055

Morningstar Analyst Rating
Neutral
8 Jul 2019 11:48, UTC-0500

Proceso: Posicionamiento de Cartera

Categoría Morningstar	Índice Categoría	Índice Proxy
Europe Large-Cap Growth Equity	MSCI Europe Growth NR EUR	Amundi ETF MSCI Europe Growth A/I

El enfoque es flexible, ya que los gestores no están limitados por ningún estilo y pueden invertir en mediana capitalización.

Pilar: Proceso Neutral

— | La cartera se ha situado normalmente en el segmento Blend de gran capitalización de la caja de estilo, pero los movimientos a los segmentos de Value y Growth no han sido excepciones. E igual sucede con el espectro de capitalización bursátil, pues los gestores bajan por la escala hasta la mediana capitalización cuando ven oportunidades. Esto es normal para un enfoque flexible y el estilo del fondo puede variar considerablemente de un año a otro. Tras pasar a defensivo en 2008, los gestores volvieron a áreas cíclicas del mercado a principios de 2009. Mantuvieron una posición procíclica a principios de 2010, pero también empezaron a ampliar la cartera, con enfoque en empresas de crecimiento de calidad. Al agravarse la crisis de la zona euro en verano de 2011, trataron de equilibrar el riesgo del fondo en agosto reduciendo su carácter cíclico. A principios de 2012, volvieron a aumentar el riesgo al mejorar los datos económicos y lo mantuvieron en 2013 y hasta 2014. En 2016, los gestores infraponderaron la banca por la incertidumbre de sus beneficios, a pesar de sus valoraciones consideradas atractivas. Pero los indicios de estabilidad y el repunte de los rendimientos de los bonos, que creían que se mantendrían, les hizo aumentar la ponderación meses después. Recientemente, la cartera viró más a un estilo growth y aumentó la exposición a las empresas de mediana capitalización. La rotación de la cartera esa relativamente alta (del 100% al 150%), en sintonía con el enfo-

Similitud al Índice Proxy 31/07/19

Solapamiento Índice Proxy

Número de Títulos de RV	
Fondo	41
Índice Proxy	0
Solapamiento Fondo con Índice Proxy	
Títulos	—
Activos	—

Principales títulos comunes

	Fondo %	Proxy %

Principales títulos distintos

	Fondo %

Títulos Cartera 31/07/19

Fecha Cartera Anterior	Títulos RV	Títulos RF	Otros Títulos	Activos en el Top 10	Rotación de Cartera (Publicado)
30/06/19	41	4	167	43%	—

Top 10 Títulos RV	País	Activos % 31/07/19	Activos % 30/06/19	Proxy % 31/07/19	Primera Compra	Días Negociación	Economic Moat	Sector	Rent Total 1Y %
⊕ Safran SA	FRA	5,54	4,43	—	10/17	<1	Amplio	Industriales	25,97
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	FRA	5,13	4,91	—	01/19	<1	Amplio	Consumo Cíclico	44,53
SAP SE	DEU	5,13	5,32	—	08/18	<1	Estrecho	Tecnología	27,09
⊕ RELX PLC	GBR	4,78	4,55	—	01/19	<1	Estrecho	Serv. Comunicación	26,16
Lonza Group Ltd	CHE	4,12	3,78	—	09/17	<1	Estrecho	Salud	16,95
⊕ Novo Nordisk A/S B	DNK	3,93	3,89	—	11/17	<1	Amplio	Salud	31,11
ASML Holding NV	NLD	3,91	3,40	—	11/12	<1	Estrecho	Tecnología	57,10
⊕ Sika AG Registered Shares	CHE	3,79	3,16	—	06/18	<1		Materiales Básicos	37,47
⊕ Royal UNIBREW A/S	DNK	3,30	0,95	—	06/19	5		Consumo Defensivo	19,56
⊕ DSV A/S	DNK	3,23	3,09	—	01/19	1	Estrecho	Industriales	23,01

Cambio desde cartera anterior: ⊕ Aumento ⊖ Reducción ✲ Nuevo

Nuevos Títulos Mayores Compras	% Activos	Sector
Amadeus IT Group SA A	2,02	

Títulos Eliminados Mayores Ventas	% Activos	Sector
Sanofi SA	2,97	
Croda International PLC	1,26	
Amundi SA	1,03	

Mayores Cambios Posición	Actual %	Anterior %
⊕ Royal UNIBREW A/S	3,30	0,95
✲ Amadeus IT Group SA A	2,02	0,00
⊖ Allianz SE	1,15	2,44
⊖ Sanofi SA	0,00	2,97
⊖ Croda International PLC	0,00	1,26

©2019 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. Salvo acuerdos en contratos separados, los destinatarios que accedan a este informe solamente podrán utilizarlo en el país en el que esté radicado el distribuidor de Morningstar. La información, datos, análisis y opiniones expresadas en este informe, únicamente tienen carácter informativo sin que representen una recomendación de compra o de venta de ningún valor o participación; y no se garantiza que la información, los datos, los análisis y las opiniones incluidas aquí sean completos, correctos, o exactos. Las opiniones expresadas en el Informe se ofrecen a la fecha del informe y pueden variar sin previo aviso. A no ser que la ley exija o estipule lo contrario en un contrato separado, Morningstar no será responsable de ninguna decisión de negociación, daños u otras pérdidas que resulten o estén relacionadas con la información, los datos, los análisis o las opiniones incluidos en el informe. La información incluida en este informe es confidencial, propiedad de Morningstar, Inc., no pueden ser copiada, en parte o al completo, o usada de otra forma sin el previo consentimiento escrito por Morningstar. El análisis de inversiones es producido y emitido por las empresas subsidiarias de Morningstar, Inc. incluyendo pero no limitando, Morningstar Research Services LLC, registrado y regido bajo la comisión de Bolsa de Valores de EE.UU.

MORNINGSTAR®

BlackRock Global Funds - European Fund D2

LU0252966055

Morningstar Analyst Rating
Neutral 8 Jul 2019 11:48, UTC-0500

Performance

Categoría Morningstar
Europe Large-Cap Growth Equity

Índice Categoría
MSCI Europe Growth NR EUR

A pesar de su reciente rentabilidad inferior, su historial a largo plazo sigue siendo excelente.

Pilar: Performance Neutral

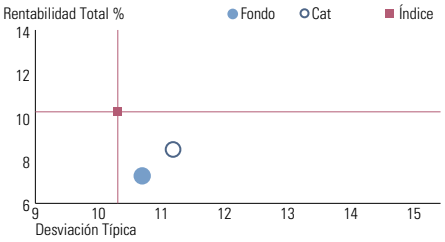
— | Desde que asumió la gestión en marzo de 2008, Nigel Bolton ha sorteado admirablemente la volatilidad de los mercados, aunque últimamente la rentabilidad ha decepcionado. El fondo ha superado a su índice, MSCI Europe, en 90 pb y a los homólogos de la categoría de renta variable Blend de gran capitalización en 168 pb de media cada año, a fin de septiembre de 2018. El riesgo del fondo (calculado por la desviación típica) ha superado al de su índice y al de sus homólogos, ya que el deseo de los gestores de diferenciarse de los demás y hacer apuestas importantes puede conllevar un riesgo más alto. A pesar de ello, este riesgo ha dado frutos y el sólido historial de rentabilidad ajustada al riesgo a largo plazo da fe de ello. Gran parte de la rentabilidad inferior de 2016 se debió a valores relacionados con el Reino Unido. Por sectores, la desacertada selección de valores fue amplia, pero sobre todo en materiales básicos, servicios financieros e industria. La rentabilidad inferior de 2017 se debió sobre todo a los resultados negativos de la selección de valores en Alemania y, una vez más, pero menos, en Reino Unido. Por sectores, la selección fue negativa en consumo defensivo, energía y salud. Hasta fin de septiembre, la rentabilidad del fondo está más en sintonía con la del índice y la categoría. El sólido historial de rentabilidad a largo plazo sigue mereciendo una calificación de Rentabilidad Positiva.

Morningstar Rating y Riesgo 31/10/19

Periodo	Rent Morningstar vs Cat	Riesgo Morningstar vs Cat	Morningstar Rating
3 Años	Inf Media	Med	★★★
5 Años	Inf Media	Med	★★
10 Años	Med	Med	★★★
Overall Rating			★★★

Análisis Riesgo 31/10/19

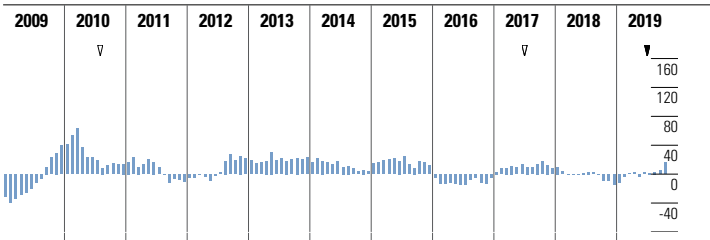
Análisis Rentabilidad y Riesgo 3-Años



Medidas Riesgo 3-Años	Fondo	Cat	Índice
Desviación Típica	10,69	11,18	10,31
Ratio de Sharpe	0,75	0,83	1,04
R-Cuadrado	89,68	86,22	—
Beta	0,98	1,00	—
Alfa	-2,51	-1,58	—

Máximo Drawdown	Fondo	Cat	Índice
Max Drawdown (%)	-21,08	-18,15	-17,49
Fecha Pico	03/11	06/11	06/11
Fecha Valle	09/11	09/11	09/11
Max Drawdown (Meses)	7	4	4

Upside/Downside	Fondo	Cat	Índice
Ratio de Captura Alcista	94,7	96,6	—
Ratio de Captura Bajista	116,8	109,5	—



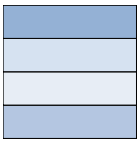
Historial 31/10/19
12-Mes Rolling Return %
Fondo
Cambio Completo Gestor
Cambio Parcial Gestor

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Cuartil en Cat											
Percentil en Cat	7	30	40	17	19	73	38	77	90	69	34
Rentabilidad Total EUR	39,71	13,84	-9,74	21,36	22,70	3,34	11,81	-4,89	7,59	-13,89	25,45 %
+/- Cat	8,56	-5,85	-0,14	-0,11	5,03	-3,12	-4,69	-2,12	-4,82	-2,57	2,29
+/- Índice	10,01	-4,18	-3,02	3,48	4,51	-4,70	-4,04	-2,70	-4,75	-4,37	-0,67
Rend por Dividendo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Rentabilidades 31/10/19

Rentabilidades Acumuladas	Rent Total %	Rent Inversor %	Rango en Cat	Rent Cat %	Rent Índice %
1 Año	16,10	12,21	32	13,59	18,72
3 Años	7,27	8,01	69	8,49	10,22
5 Años	4,88	4,14	86	7,33	8,39
10 Años	7,60	7,82	66	8,98	10,03
Inicio Gestor 06/19	6,44	—	—	4,90	5,48
Inicio 05/06	5,18	—	—	5,75	6,22

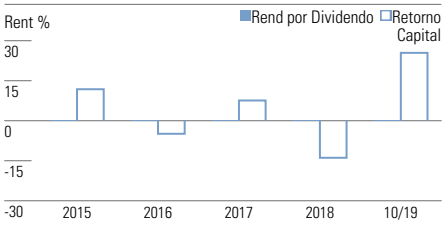
Resumen Rolling-Returns



36-Meses Rolling Periods
126 Observaciones, 10 Años

Lo sombreado y los porcentajes corresponden a las veces que las rentabilidades del fondo caen en cada cuartil.

Retornos de Dividendo y Capital



Año	Rendimiento por dividendo %	Percentil Rent. div. %	Rend Capital %	Percentil Rend. capital %
2015	0,00	37	11,81	36
2016	0,00	32	-4,89	74
2017	0,00	22	7,59	86
2018	0,00	27	-13,89	62
10/19	0,00	27	25,45	31

©2019 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. Salvo acuerdos en contratos separados, los destinatarios que accedan a este informe solamente podrán utilizarlo en el país en el que esté radicado el distribuidor de Morningstar. La información, datos, análisis y opiniones expresadas en este informe, únicamente tienen carácter informativo sin que representen una recomendación de compra o de venta de ningún valor o participación; y no se garantiza que la información, los datos, los análisis y las opiniones incluidas aquí sean completos, correctos, o exactos. Las opiniones expresadas en el Informe se ofrecen a la fecha del informe y pueden variar sin previo aviso. A no ser que la ley exija o estipule lo contrario en un contrato separado, Morningstar no será responsable de ninguna decisión de negociación, daños u otras pérdidas que resulten o estén relacionadas con la información, los datos, los análisis o las opiniones incluidos en el informe. La información incluida en este informe es confidencial, propiedad de Morningstar, Inc., no pueden ser copiada, en parte o al completo, o usada de otra forma sin el previo consentimiento escrito por Morningstar. El análisis de inversiones es producido y emitido por las empresas subsidiarias de Morningstar, Inc. incluyendo pero no limitando, Morningstar Research Services LLC, registrado y regido bajo la comisión de Bolsa de Valores de EE.UU.

MORNINGSTAR®

BlackRock Global Funds - European Fund D2

LU0252966055

Morningstar Analyst Rating
Neutral
8 Jul 2019 11:48, UTC-0500

Personal

Categoría Morningstar	Índice Categoría
Europe Large-Cap Growth Equity	MSCI Europe Growth NR EUR

El fondo cuenta con gestores experimentados y capaces, y un equipo bien dotado de recursos, a pesar de la reciente rotación.

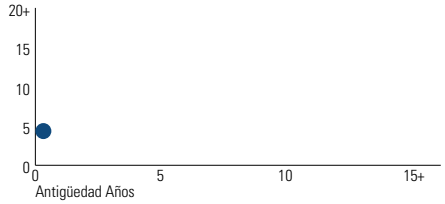
Pilar: Personal Neutral

— | El fondo es gestionado por Nigel Bolton y Brian Hall. Bolton gestionó el fondo en solitario hasta que en julio de 2010 Zehrid Osmani fue nombrado cogestor. Osmani dejó el equipo en junio de 2017 y abandonó la entidad en 2018. Fue sustituido por Hall. Los gestores son asistidos por el equipo de renta variable europea, formado por 21 gestores y analistas. Bolton pasó a dirigir el equipo en marzo de 2008, tras la salida de varios gestores y creciente preocupación por la inestabilidad. Para abordar esta situación, Bolton se incorporó procedente de SWIP junto con un equipo estable de 7 miembros que llevaban varios años trabajando. Tanto en SWIP como Citibank (ahora Citigroup), se ocupó de reorganizar los equipos de inversión europea y de aplicar su proceso, que creó al principio de su carrera profesional. Asignó responsabilidades analíticas, alineó a los gestores por sectores y unificó el proceso de análisis. Dio estabilidad al equipo, hasta hace poco. Desde 2017, el equipo ha perdido a miembros importantes, como cuatro gestores y un analista que contaban con una experiencia de entre 13 y 24 años. Excepto por un analista financiero muy experimentado, los otros tres nuevos analistas tienen menos experiencia. Aunque nuestra convicción se ha visto algo afectada por la rotación, seguimos creyendo que Bolton y Hall son gestores experimentados y capaces, y que el equipo tiene buenos recursos. El pilar People mantiene su cali-

Equipo Gestor

Experiencia y carga de Activos

Total Patrimonio Bil EUR en Fondos Gestionados



Número de Gestores	Mayor Antigüedad	Tasa Retención Gestor 5-Años	Antigüedad media del equipo gestor
1	0,42 Años	—%	0,42 Años

Asesor	Subasesor
BlackRock Investment Management (UK) Ltd.	—

Stefan Gries 06/19 hasta ahora

Años sobre los fondos gestionados	Años en el Fondo
21	0

Activos Gestionados	Fondos Gestionados Actual
4.345,75 Mill EUR	10

Mayores Fondos Gestionados	Periodo de Gestión	Rol	Tamaño Fondo Bil EUR	Inversión Mil EUR	Rent Gestor %	Rent Índice %
BSF European Absolute Return Fund	07/13 hasta ahora	1 de 2	1,54	—	1,77	—
BGF European Fund	06/19 hasta ahora	Lead	1,11	—	6,13	5,48
BlackRock Continental European Fund	06/17 hasta ahora	1 de 2	0,68	—	6,75	3,18
BlackRock Greater Europe	06/17 hasta ahora	1 de 2	0,38	—	9,05	3,48
BGF European Focus Fund	06/19 hasta ahora	Lead	0,38	—	4,79	5,48

©2019 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. Salvo acuerdos en contratos separados, los destinatarios que accedan a este informe solamente podrán utilizarlo en el país en el que esté radicado el distribuidor de Morningstar. La información, datos, análisis y opiniones expresadas en este informe, únicamente tienen carácter informativo sin que representen una recomendación de compra o de venta de ningún valor o participación; y no se garantiza que la información, los datos, los análisis y las opiniones incluidas aquí sean completos, correctos, o exactos. Las opiniones expresadas en el Informe se ofrecen a la fecha del informe y pueden variar sin previo aviso. A no ser que la ley exija o estipule lo contrario en un contrato separado, Morningstar no será responsable de ninguna decisión de negociación, daños u otras pérdidas que resulten o estén relacionadas con la información, los datos, los análisis o las opiniones incluidos en el informe. La información incluida en este informe es confidencial, propiedad de Morningstar, Inc., no pueden ser copiada, en parte o al completo, o usada de otra forma sin el previo consentimiento escrito por Morningstar. El análisis de inversiones es producido y emitido por las empresas subsidiarias de Morningstar, Inc. incluyendo pero no limitando, Morningstar Research Services LLC, registrado y regido bajo la comisión de Bolsa de Valores de EE.UU.

MORNINGSTAR®

BlackRock Global Funds - European Fund D2

LU0252966055

Morningstar Analyst Rating
Neutral 8 Jul 2019 11:48, UTC-0500

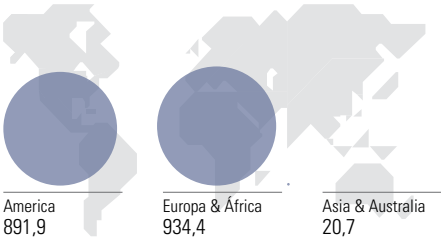
Firma Gestora

Categoría Morningstar
Europe Large-Cap Growth Equity

Índice Categoría
MSCI Europe Growth NR EUR

Pilar: Firma Gestora ⊕ Positive

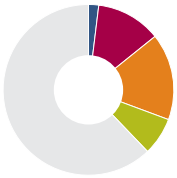
Activos Por Región, Por Domicilio Bil EUR



America	Europa & África	Asia & Australia
891,9	934,4	20,7

Desglose Familia de Fondos Europa (*)

Desglose Morningstar Analyst Rating



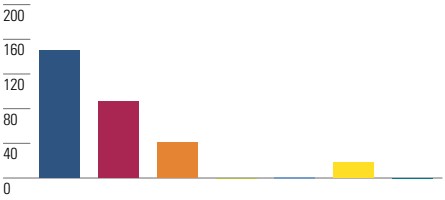
Rating	Activos %
Gold	1,9
Silver	12,3
Bronze	16,4
Neutral	7,2
Negative	—
Under Review	—
Not Ratable	—
Sin Rating	62,2

Desglose Rating Morningstar

Rating	Activos %
★★★★★	10,8
★★★★	27,6
★★★	16,5
★★	5,3
★	0,4
Sin Rating	39,6

Desglose Clases de Activo Europa (exc Monetarios)

Patrimonio Bil EUR



Clase de Activo	Patrimonio Bil EUR	Activos %
RV	142,7	49,7
Renta Fija	86,0	29,9
Mixtos	40,2	14,0
Convertibles	—	—
Inmobiliario	1,1	0,4
Alternativo	17,0	5,9
Materias Primas	—	—

Desglose Familia de Fondos Europa

Fondos Más Rentables	Nombre Categoría	Tamaño Fondo Mil EUR	Rent % 3 Años	Percentil en Cat 3 Años
BlackRock Global Funds - World Technology Fund A2	Sector Equity Technology	3.310,2	24,67	1
BlackRock Core Plus Global Corporate Bond Fund Flexible GBP Accumulation	Global Corporate Bond - GBP Hedged	491,1	5,55	1
BlackRock Global Funds - China Bond Fund D3 USD	RMB Bond	221,9	4,21	1

Fondos Más Grandes	Nombre Categoría	Tamaño Fondo Mil EUR	Rent % 3 Años	Percentil en Cat 3 Años
iShares Developed World Index Fund (IE) Flexible Acc USD	Global Large-Cap Blend Equity	13.361,2	11,37	14
BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund A2	USD Moderate Allocation	13.068,9	4,81	48
BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund A2 EUR	EUR Diversified Bond - Short Term	11.729,2	-0,13	56

Últimos lanzamientos de fondos	Nombre Categoría	Tamaño Fondo Mil EUR	Rent % Inicio	Fecha Inicio
BGF China A-Share Fund I2 USD	China Equity - A Shares	—	0,49	09/10/19
BlackRock Global Funds - Circular Economy Fund Z2 USD	Sector Equity Ecology	—	1,44	02/10/19
BlackRock Sterling Short Duration Credit Fund I GBP Acc	GBP Corporate Bond	—	4,06	12/09/19

(*) Todos los datos hacen referencia a la firma matriz ("Branding Name") y tienen en cuenta fondos domiciliados en Europa.

©2019 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. Salvo acuerdos en contratos separados, los destinatarios que accedan a este informe solamente podrán utilizarlo en el país en el que esté radicado el distribuidor de Morningstar. La información, datos, análisis y opiniones expresadas en este informe, únicamente tienen carácter informativo sin que representen una recomendación de compra o de venta de ningún valor o participación; y no se garantiza que la información, los datos, los análisis y las opiniones incluidas aquí sean completos, correctos, o exactos. Las opiniones expresadas en el Informe se ofrecen a la fecha del informe y pueden variar sin previo aviso. A no ser que la ley exija o estipule lo contrario en un contrato separado, Morningstar no será responsable de ninguna decisión de negociación, daños u otras pérdidas que resulten o estén relacionadas con la información, los datos, los análisis o las opiniones incluidos en el informe. La información incluida en este informe es confidencial, propiedad de Morningstar, Inc., no pueden ser copiada, en parte o al completo, o usada de otra forma sin el previo consentimiento escrito por Morningstar. El análisis de inversiones es producido y emitido por las empresas subsidiarias de Morningstar, Inc. incluyendo pero no limitando, Morningstar Research Services LLC, registrado y regido bajo la comisión de Bolsa de Valores de EE.UU.

MORNINGSTAR®

BlackRock Global Funds - European Fund D2

LU0252966055

Morningstar Analyst Rating
Neutral
8 Jul 2019 11:48, UTC-0500

Precio

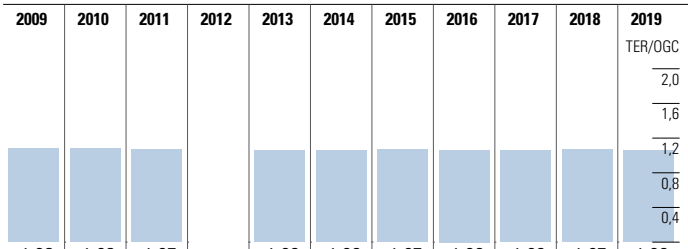
Categoría Morningstar
Europe Large-Cap Growth Equity

Índice Categoría
MSCI Europe Growth NR EUR

Los gastos corrientes del fondo correspondientes a la clase de acciones limpia son superiores a la media de fondos comparables.

Pilar: Precio ⛔ Negative

— | Cambiamos nuestro análisis de la clase de acciones D2 EUR a la clase de acciones A2 EUR. Esta clase de acciones limpia tiene unos gastos corrientes del 1,07%. Los gastos corrientes son superiores a la media de un grupo de homólogos de clases de acciones sin descuentos de fondos de renta variable europea (0,92%). No hay comisión variable que pueda incrementar los costes. El mayor nivel de costes merece una calificación de Precio Negativa.



	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
TER/OGC	1,08	1,08	1,07	—	1,06	1,06	1,07	1,06	1,06	1,07	1,06
Patrimonio Bil EUR	2,4	2,3	2,2	3,2	5,5	4,3	5,7	2,5	2,6	1,4	1,1
Flujos Netos Bil EUR	0,1	-0,4	0,1	0,5	1,6	-1,4	0,9	-2,9	-0,1	-1,0	-0,6

Histórico Gastos

■ TER/OGC

Desglose Gastos

Gastos Corrientes (OGC)

Gastos Corrientes (OGC) 11/02/19	1,06

Desglose por componentes

Comisión de Gestión Máxima	0,75
Comisión sobre Resultados	—

Nivel Comisión

Nivel Comisión	Peer Group
—	—

Puntos de Corte Nivel Comisión

Alto	>0,00
Sup. a Media	0,00-0,00
Medio	0,00-0,00
Inf. a Media	0,00-0,00
Bajo	<0,00
◀ Fondo	1,06
◁ Mediana Peer Group	—

Información Clase

Clase	Identificador	Categoría Morningstar	TER/OGC	Comisión Máx Gestión	Comisión sobre Resultados	Comisión Max de Suscripción	Inv Mín Inicial	Activos Bil EUR
BGF European D2	**LU0252966055**	**Europe Large-Cap Growth Equity**	**1,06**	**0,75**	—	**5,00**	—	**0,10**
BGF European A2	LU0011846440	Europe Large-Cap Growth Equity	1,82	1,50	—	5,00	—	0,49
BGF European X2	LU0147392624	Europe Large-Cap Growth Equity	0,06	—	—	0,00	—	0,27
BGF European A2 USD Hedged	LU0526926950	Other Equity	1,82	1,50	—	5,00	5.000	0,11
BGF European E2 EUR	LU0090830901	Europe Large-Cap Growth Equity	2,32	1,50	—	3,00	—	0,07
BGF European I2	LU0368230461	Europe Large-Cap Growth Equity	0,80	0,75	—	0,00	—	0,04

©2019 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. Salvo acuerdos en contratos separados, los destinatarios que accedan a este informe solamente podrán utilizarlo en el país en el que esté radicado el distribuidor de Morningstar. La información, datos, análisis y opiniones expresadas en este informe, únicamente tienen carácter informativo sin que representen una recomendación de compra o de venta de ningún valor o participación; y no se garantiza que la información, los datos, los análisis y las opiniones incluidas aquí sean completos, correctos, o exactos. Las opiniones expresadas en el Informe se ofrecen a la fecha del informe y pueden variar sin previo aviso. A no ser que la ley exija o estipule lo contrario en un contrato separado, Morningstar no será responsable de ninguna decisión de negociación, daños u otras pérdidas que resulten o estén relacionadas con la información, los datos, los análisis o las opiniones incluidos en el informe. La información incluida en este informe es confidencial, propiedad de Morningstar, Inc., no pueden ser copiada, en parte o al completo, o usada de otra forma sin el previo consentimiento escrito por Morningstar. El análisis de inversiones es producido y emitido por las empresas subsidiarias de Morningstar, Inc. incluyendo pero no limitando, Morningstar Research Services LLC, registrado y regido bajo la comisión de Bolsa de Valores de EE.UU.

MORNINGSTAR®

Información sobre el Informe Global de Fondos de Morningstar

El Informe Global de Fondos de Morningstar («Informe») tiene el objetivo de informar, va dirigido a profesionales financieros y/o inversores sofisticados («Usuarios») y no debe ser el único documento de información utilizado por dichos Usuarios o sus clientes a la hora de tomar una decisión de inversión.

El análisis incluido en este informe ha sido elaborado por la persona o personas en su capacidad de analistas para Morningstar. Las opiniones expresadas en el Informe se ofrecen de buena fe a la fecha del Informe y pueden variar. Ni el analista ni Morningstar se comprometen por anticipado a declarar si el informe será actualizado y con qué periodicidad. El análisis escrito y el Morningstar Analyst Rating incluido en este Informe constituyen declaraciones de opiniones, no son constataciones de hechos.

Morningstar cree que sus analistas han hecho todos los esfuerzos razonables para analizar cuidadosamente la información incluida en el análisis. La información en la que se basa el análisis se ha obtenido de fuentes que consideramos fiables, por ejemplo, el folleto del fondo y los informes para partícipes (o sus equivalentes), el sitio web de la gestora del fondo, entrevistas con el personal de la gestora del fondo, y cualesquiera otras fuentes de prensa relevantes y adecuadas, así como datos, estadísticas e información de la propia base de datos de Morningstar. Morningstar no lleva a cabo una auditoría ni persigue una verificación independiente de ninguno de los datos, estadísticas e información que recibe.

Salvo acuerdos en contratos separados, los destinatarios que accedan a este informe solamente podrán utilizarlo en el país en el que esté radicado el distribuidor de Morningstar. A no ser que se indique lo contrario, el distribuidor original del Informe es Morningstar Inc., una institución financiera domiciliada en EE. UU.

El presente Informe tiene el objetivo exclusivo de informar y no tiene en cuenta los objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún destinatario específico. Esta publicación pretende ofrecer información para ayudar a los inversores institucionales a tomar sus propias decisiones de inversión, no para ofrecer asesoramiento a ningún inversor específico. Por consiguiente, las inversiones comentadas y recomendaciones realizadas en el mismo podrían no ser adecuadas para todos los inversores: los Usuarios y los clientes de los Usuarios deberán juzgar de forma independiente la idoneidad de dichas inversiones y recomendaciones, a la luz de sus propios objetivos, experiencia, situación fiscal y situación financiera.

No se garantiza que la información, los datos, los análisis y las opiniones incluidas aquí sean exactos, correctos, completos o puntuales. Salvo acuerdos en contratos separados, Morningstar no efectúa ninguna declaración de que los contenidos del Informe cumplan con todas las normas de presentación y/o divulgación, aplicables en la jurisdicción del receptor.

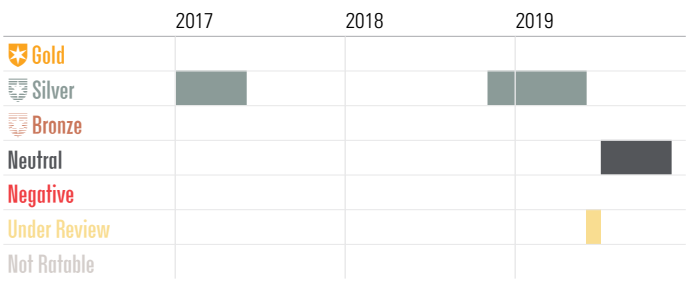
A no ser que la ley exija o estipule lo contrario en un contrato separado, ni Morningstar ni sus directivos, administradores y empleados serán responsables de ninguna decisión de negociación, daños u otras pérdidas que resulten de la información, los datos, los análisis o las opiniones incluidos en el informe. Morningstar recomienda a los destinatarios de este informe que lean todos los documentos emitidos correspondientes (p. ej., el folleto) relacionados con el valor correspondiente, incluyendo, sin limitación, información relevante de sus objetivos de inversión, riesgos y gastos antes de tomar una decisión de inversión y, en caso necesario, que soliciten asesoramiento a un asesor legal, fiscal y/o contable.

El Informe y sus contenidos no van destinados, ni se pretende su distribución a/o para el uso de ninguna persona o entidad que sea ciudadano o residente de, o que esté radicado en, ningún lugar, estado, país u otra jurisdicción en la que dicha distribución, publicación, disponibilidad o uso sea contrario a la legislación o normativa, o cuya utilización someta a Morningstar o sus filiales al requisito de registro o licencia en dicha jurisdicción.

Cuando el presente informe se facilite en un idioma distinto al inglés y, en caso de que existan incoherencias ente el inglés y las versiones traducidas del informe, la versión en inglés prevalecerá y eliminará cualquier ambigüedad relacionada con cualquier parte o apartado de un informe que se haya emitido en otro idioma. Ni el analista, ni Morningstar ni las filiales de Morningstar garantizan la exactitud de las traducciones.

El presente Informe podrá ser distribuido en determinados lugares, países y/o jurisdicciones («Territorios») por terceros independientes o intermediarios independientes («Distribuidores»). Dichos Distribuidores no actúan como agentes o representantes de los analistas o Morningstar. En los Territorios en los que un Distribuidor distribuya nuestro Informe, el Distribuidor, y no el analista o Morningstar, es el único responsable de cumplir todas las leyes, normas, circulares, códigos y directrices vigentes que estipulen los organismos normativos locales y/o regionales, incluidas las leyes relacionadas con la distribución de informes de análisis de terceros.

Morningstar Analyst Rating



Para obtener una lista de los valores sobre los que Morningstar trabaja y ofrece análisis por escrito, póngase en contacto con su oficina local de Morningstar. Para obtener información sobre el Morningstar Analyst Rating histórico de cualquier Fondo sobre el que trabaja Morningstar, póngase en contacto con su oficina local de Morningstar.

Tenga en cuenta que los inversores en valores (incluidos los fondos de inversión) están sujetos al riesgo de mercado y otros riesgos, y que no existe certeza ni garantía de que los objetivos de inversión se alcanzarán. La rentabilidad histórica de un valor puede mantenerse o no en el futuro y no es ninguna indicación de la rentabilidad futura. La rentabilidad de la inversión en un valor y el valor del capital del inversor fluctuarán de forma que, cuando se reembolsen, los títulos del inversor podrían tener un valor superior o inferior a su coste original. La rentabilidad de la inversión actual de un valor podrá ser superior o inferior a la rentabilidad de la inversión que figura en el informe. El riesgo, la rentabilidad y el rating de estrellas de Morningstar son datos útiles a la hora de evaluar el perfil de riesgo de un fondo.

El porcentaje actual de rentabilidad no es un reflejo de la rentabilidad real que recibirá un inversor, ya que los precios de mercado de los títulos cambian constantemente debido a elementos como los factores de mercado. Cuando un título esté denominado en una divisa distinta a la divisa del Usuario o los clientes del Usuario, las oscilaciones de los tipos de cambio podrían perjudicar el valor, precio o ingresos de dicha inversión.

Los índices que figuran en el informe no están gestionados y sus rentabilidades no incluyen el pago de comisiones de suscripción ni comisiones que pagaría un inversor por comprar títulos; además, no es posible invertir directamente en los índices.

En determinadas jurisdicciones, los contenidos del Informe, excepto el Morningstar Analyst Rating y los análisis/opiniones clave, podrán compartirse con la gestora del fondo antes de su publicación. En el improbable caso de que Morningstar cambie sus análisis/opiniones y/o el Morningstar Analyst Rating basándose en los comentarios resultantes de dicha revisión, así se haría constar en el Informe.

Conflictos de interés:

- Los analistas podrán tener intereses (directos o indirectos) en los productos financieros objeto del Informe. Ni Morningstar, ni el analista ni sus familiares inmediatos tienen intereses "materiales" en los productos financieros objeto del Informe. *
- La compensación de los analistas se deriva de los resultados globales de Morningstar y consiste en un salario, una prima y, en algunos casos, acciones restringidas. Los analistas no reciben ninguna compensación ni beneficios sustanciales de los emisores de los productos o terceros en relación con el Informe. #
- Morningstar no recibe comisiones por proveer análisis ni cobra a los emisores de productos financieros por ser evaluados.
- Los analistas no podrán perseguir oportunidades de negocio y empleo fuera de Morningstar en el sector de la inversión (incluyendo, sin limitación, trabajar como planificador financiero, asesor de inversiones o representante de asesor de inversiones, intermediario, agente intermediario, redactor financiero, periodista o analista).
- Morningstar puede proveer al emisor del producto o compañías relacionadas, servicios o productos por una comisión y en condiciones de mercado, incluyendo productos de software y licencias, servicios de consultoría y análisis, servicios de datos, licencias para republicar nuestro rating y análisis en su material promocional, patrocinio de eventos y publicidad en la página web.
- Las filiales de Morningstar (es decir, su grupo de gestión de inversiones) podrán tener acuerdos con entidades financieras para ofrecer asesoramiento de inversión, sobre las que un analista podrá emitir informes de análisis de inversión acerca de uno o más fondos de la gestora de fondos. Sin embargo, los analistas no tienen autoridad sobre los contratos de negocio del grupo de gestión de inversiones de Morningstar, ni se permite a los empleados del grupo de gestión de inversiones participar o influir en el análisis o la opinión de los analistas.
- Morningstar, Inc. es una empresa cotizada (Ticker: MORN) y, por consiguiente, un fondo que sea objeto del presente Informe podrá poseer más del 5 % de las acciones en circulación totales de Morningstar, Inc. Acceda a la declaración de poder de Morningstar, Inc., apartado "Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management" http://investorrelations.morningstar.com/sec.cfm?doctype=Proxy&year=&x=12. posición de un fondo en acciones de Morningstar no guarda relación ni es un requisito para los fondos sobre los que Morningstar decide trabajar.

Los analistas no tienen ningún otro conflicto de interés relevante en el momento de la publicación. Los usuarios que deseen obtener información adicional deben ponerse en contacto con su oficina local de Morningstar o consultar https://corporate.morningstar.com/us/asp/subject.aspx?xmlfile=540.xml

El Morningstar Analyst Rating™ para Fondos

El Morningstar Analyst Rating™ para Fondos es un análisis de cara al futuro de un fondo. El Analyst Rating no expresa ningún punto de vista sobre una determinada clase de activos o categoría de fondos, sino que más bien trata de evaluar cada fondo en el contexto de su objetivo, un índice de referencia adecuado y el grupo de competidores.

La fecha indicada junto al Morningstar Analyst Rating es la fecha en la que el analista de Manager Research de Morningstar asignó o reafirmó el rating actual del fondo, basado en la última revisión e informe de análisis realizado por el analista.

Los Cinco (5) Pilares

Morningstar ha identificado cinco áreas clave que consideramos fundamentales para predecir el futuro éxito de los fondos: Personal, Firma Gestora, Proceso, Performance y Precio. Cada pilar y la interacción entre los pilares se evaluará cuando analizamos un fondo, lo que consideramos fundamental para entender las ventajas globales de un fondo.

Personal

La calidad general del equipo de inversión de un fondo es clave para conseguir una rentabilidad superior a la de su índice de referencia y/o sus competidores. La evaluación del equipo de inversión de un fondo requiere que los analistas evalúen varios elementos relevantes, incluyendo cómo se toman las decisiones clave.

Firma Gestora

Creemos que la firma gestora es de máxima importancia al evaluar los fondos. El equipo directivo del fondo marca el tono de los elementos clave de nuestra evaluación, incluyendo la gestión de la capacidad, la gestión del riesgo, la contratación y retención del talento, y el pago de incentivos. Aparte de estos ámbitos operativos, preferimos las firmas que tienen una cultura de preservar los intereses de los inversores, y donde estos son su máxima prioridad, frente a aquellas excesivamente centradas en las ventas.

Proceso

Buscamos fondos con un objetivo de rentabilidad y proceso de inversión (tanto para la selección de valores como para la construcción de carteras) que tenga sentido, que esté claramente definido y que pueda repetirse. Además, la cartera debería construirse de forma compatible con el proceso de inversión y el objetivo de rentabilidad.

Performance

No creemos que la rentabilidad histórica es necesariamente indicativa de los resultados futuros, por lo que este factor recibe una ponderación relativamente pequeña en nuestro proceso de evaluación. En particular, tratamos de no fijarnos en la rentabilidad a corto plazo. No obstante, creemos que la evaluación de la rentabilidad a largo plazo y las pautas de riesgo son fundamentales para determinar si un fondo está cumpliendo nuestras expectativas.

Precio

©2019 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. Salvo acuerdos en contratos separados, los destinatarios que accedan a este informe solamente podrán utilizarlo en el país en el que esté radicado el distribuidor de Morningstar. La información, datos, análisis y opiniones expresadas en este informe, únicamente tienen carácter informativo sin que representen una recomendación de compra o de venta de ningún valor o participación; y no se garantiza que la información, los datos, los análisis y las opiniones incluidas aquí sean completos, correctos, o exactos. Las opiniones expresadas en el Informe se ofrecen a la fecha del informe y pueden variar sin previo aviso. A no ser que la ley exija o estipule lo contrario en un contrato separado, Morningstar no será responsable de ninguna decisión de negociación, daños u otras pérdidas que resulten o estén relacionadas con la información, los datos, los análisis o las opiniones incluidos en el informe. La información incluida en este informe es confidencial, propiedad de Morningstar, Inc., no pueden ser copiada, en parte o al completo, o usada de otra forma sin el previo consentimiento escrito por Morningstar. El análisis de inversiones es producido y emitido por las empresas subsidiarias de Morningstar, Inc. incluyendo pero no limitando, Morningstar Research Services LLC, registrado y regido bajo la comisión de Bolsa de Valores de EE.UU.

MORNINGSTAR®

Para reflejar la experiencia real del inversor, el precio se evalúa en el contexto del mercado o la región transfronteriza correspondiente, por ejemplo, Estados Unidos, Australia, Canadá o Europa. En reconocimiento de las diferencias de escala y costes de distribución en varios mercados, el nivel al que un fondo se ve penalizado por las comisiones elevadas o recompensando por las comisiones bajas puede variar de una región a otra. En Europa, por ejemplo, los fondos se ven penalizados si se sitúan en el quintil más caro de su categoría de Morningstar y se ven recompensados si se sitúan en el quintil más barato. La evaluación se realiza utilizando ratios de gastos anuales, pero en el caso de los fondos con comisiones sobre rentabilidad, los gastos se evalúan excluyendo estas comisiones sobre rentabilidad y, a continuación, la estructura de comisiones sobre rentabilidad se evalúa separadamente.

Morningstar Analyst Ratings
Los Morningstar Analyst Ratings se asignan en una escala de cinco niveles, de Gold a Negative. Los tres ratings más altos (Gold, Silver y Bronze) indican que nuestros analistas tienen una buena opinión de un fondo; la diferencia entre ellos radica en las diferencias del nivel de convicción de una analista en la capacidad de un fondo para superar la rentabilidad de su índice de referencia y de sus competidores a lo largo del tiempo, teniendo en cuenta el nivel de riesgo asumido.

Gold
Representa los fondos en los que nuestro analista tiene la máxima convicción para ese mandato de inversión determinado. Al otorgar a un fondo un rating Gold, expresamos la expectativa de que superará la rentabilidad de su índice de referencia correspondiente y/o grupo de competidores, teniendo en cuenta el nivel de riesgo asumido a largo plazo (que se define como un ciclo de mercado completo o, al menos, cinco años). Para conseguir un rating Gold, un fondo debe destacar en los cinco pilares en los que se basa nuestro análisis.

Silver
Representa los fondos en los que nuestro analista tiene una alta convicción, pero no en los cinco pilares. Con esos puntos fuertes fundamentales, esperamos que esos fondos superen la rentabilidad de su índice de referencia correspondiente y/o grupo de competidores, teniendo en cuenta el nivel de riesgo asumido a largo plazo (que se define como un ciclo de mercado completo o, al menos, cinco años).

Bronze
Representa los fondos cuyas ventajas superan claramente a sus desventajas en los distintos pilares, lo que ofrece al analista la convicción para otorgarles un rating positivo. Esperamos que esos fondos superen la rentabilidad de su índice de referencia correspondiente y/o grupo de competidores, teniendo en cuenta el nivel de riesgo asumido a lo largo de un ciclo de mercado completo (o al menos cinco años).

Neutral
Representa los fondos en los que nuestros analistas no tienen una fuerte convicción positiva o negativa. En nuestra opinión, no es probable que estos fondos obtengan rentabilidades destacadas, pero tampoco es probable su rentabilidad sea considerablemente menor a su índice de referencia y/o grupo de competidores correspondiente.

Negative
Representa los fondos que poseen al menos un defecto que nuestros analistas consideran que probablemente penalizará la rentabilidad futura como, por ejemplo, comisiones elevadas o un equipo de gestión inestable. Debido a esos defectos, creemos que esos fondos son inferiores a la mayoría de los competidores y probablemente obtendrán una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia y/o grupo de competidores correspondiente, teniendo en cuenta el nivel de riesgo asumido a lo largo de un ciclo de mercado completo.

Morningstar puede usar también otras dos designaciones en lugar de un rating:

Under Review
Esta designación significa que un cambio que tuvo lugar en el fondo o en la gestora del fondo exige una revisión adicional para determinar el impacto del rating.

Not Ratable
Esta designación es usada únicamente cuando generamos un informe de una estrategia nueva o una estrategia que no tiene comparables relevantes, pero donde los inversores requieren información sobre su idoneidad.

Para obtener información acerca de la metodología de nuestro Analyst Rating, consulte
http://corporate1.morningstar.com/ResearchLibrary/

Morningstar Star Rating
Morningstar Star Rating es un dato propio de Morningstar basado en factores cuantitativos. Los fondos se califican de una a cinco estrellas dependiendo de cuál ha sido la rentabilidad del fondo (tras ajustar el riesgo y tener en cuenta las comisiones de gastos) comparado con fondos similares. En cada categoría de Morningstar, el 10% superior de los fondos recibe cinco estrellas y el 10 % inferior recibe una estrella. Los fondos se califican con respecto a tres periodos de tiempo (tres, cinco y diez años) y esos ratings se combinan para obtener un rating de estrellas global, el cual se indica en el Informe. Los fondos con un historial inferior a tres años no se califican. Los Morningstar Star Ratings se basan totalmente en una evaluación matemática de la rentabilidad histórica. Los Morningstar Star Ratings no se considerarán en ningún caso una indicación de compra o venta, ni constataciones de hechos.

Datos relacionados con acciones
El Informe muestra las diez posiciones principales del fondo en la fecha indicada. Para cada posición subyacente se ofrece una serie de datos, incluyendo, cuando proceda, el Economic Moat de la acción a la fecha indicada.

Economic Moat
El concepto de economic moat desempeña un papel fundamental no solo en nuestra evaluación cualitativa del potencial de inversión a largo plazo de una empresa, sino también en el cálculo efectivo de nuestras estimaciones del fair value. El Economic Moat es una característica estructural que permite a una empresa obtener beneficios económicos superiores durante un largo periodo de tiempo. Definimos los beneficios económicos como las rentabilidades del capital invertido (o ROIC) por encima de nuestras previsiones del coste de capital de una empresa, o el coste medio ponderado del capital (o WACC). Sin economic moat, los beneficios son más vulnerables a la competencia. Hemos identificado cinco fuentes de economic moat: activos intangibles, costes de cambio, efecto red, ventaja de costes y escala eficiente.

Las empresas con *narrow moat* son las que creemos que tienen más probabilidades de no alcanzar rentabilidades superiores normalizadas durante al menos los próximos diez años. Las empresas con *wide moat* son las que confiamos en gran medida en que las rentabilidades superiores continuarán durante diez años, con más probabilidades de que se mantengan durante al menos 20 años. Cuanto más tiempo genera beneficios económicos una empresa, mayor es su valor intrínseco. Las empresas con *no moat* obtendrán rentabilidades normalizadas que se acercarán hacia el coste de capital de la empresa con mayor rapidez que las empresas con moats.

Para más información acerca de la metodología empleada en el análisis de acciones, consulte
http://global.morningstar.com/equitydisclosures.

Para los destinatarios en Australia: Este Informe ha sido emitido y distribuido en Australia por Morningstar Australasia Pty Ltd (ABN: 95 090 665 544; ASFL: 240892). Morningstar Australasia Pty Ltd es el proveedor de asesoramiento general (el Servicio) y asume la responsabilidad de la elaboración de este informe. El Servicio se ofrece mediante el análisis de productos de inversión. Dado que el Informe contiene asesoramiento general, ha sido elaborado sin relación a los objetivos, situación o necesidades financieras de un inversor. Los inversores deben buscar asesoramiento en función de estas cuestiones y, en su caso, la Declaración de información sobre el producto, antes de tomar la decisión de invertir. Para más información, consulte nuestra Guía de Servicios Financieros (FSG) en www.morningstar.com.au/fsg.pdf.

Para los destinatarios en Hong Kong: La distribución de este Informe corre a cargo de Morningstar Investment Management Asia Limited, regulada por la Hong Kong Securities and Futures Commission (SFC) para ofrecer servicios exclusivamente a inversores profesionales. Ni Morningstar Investment Management Asia Limited ni sus representantes actúan o se considerará que actúan como asesor de inversión de ningún destinatario de la presente información, a no ser que Morningstar Investment Management Asia Limited así lo acuerde expresamente. Para cualquier pregunta relacionada con este análisis, póngase en contacto con el representante autorizado de Morningstar Investment Management Asia Limited en http://global.morningstar.com/equitydisclosures.

Para los destinatarios en India: Este Análisis de inversión ha sido publicado por Morningstar Investment Adviser India Private Limited. Morningstar Investment Adviser India Private Limited está inscrita en la Securities and Exchange Board of India (con el número de registro INA000001357) y ofrece asesoramiento de inversión y análisis. Morningstar Investment Adviser India Private Limited no ha sido objeto de ninguna acción disciplinaria por parte de la SEBI ni ningún otro organismo legal o regulador. Morningstar Investment Adviser India Private Limited es una filial propiedad al 100 % de Morningstar Investment Management LLC. En India, Morningstar Investment Adviser India Private Limited cuenta con un socio, Morningstar India Private Limited, que proporciona servicios relacionados con datos, análisis de datos financieros y desarrollo de software.

El Analista no ha sido directivo, administrador o empleado del emisor de la gestora de fondos en los últimos doce meses, y ni él ni sus socios han participado en actividades de creación de mercado para la gestora de fondos.

* La información anterior sobre Conflictos de intereses se aplica también a los familiares y asociados de Manager Research Analysts en India.
# La información anterior sobre Conflictos de intereses se aplica también a los asociados de Manager Research Analysts en India. Las condiciones generales en virtud de las cuales Morningstar Investment Adviser India Private Limited ofrece Análisis a los clientes varían de un cliente a otro y figuran detalladas en el correspondiente acuerdo del cliente.

Para los destinatarios de Japón: El Informe ha sido distribuido por Ibbotson Associates Japan, Inc., que está regulada por la Financial Services Agency. Ni Ibbotson Associates Japan, Inc., ni sus representantes actúan o se considerará que actúan en calidad de asesores de inversión de los destinatarios de la presente información.

Para los destinatarios de Singapur: Este informe es distribuido por Morningstar Investment Adviser Singapore Pte Limited, con licencia del Monetary Authority of Singapore para proporcionar servicios de asesoramiento financiero en Singapur. Los inversores deben consultar a un asesor financiero para evaluar la idoneidad de cualquier producto de inversión, teniendo en cuenta sus objetivos de inversión específicos, su situación financiera o necesidades particulares, antes de tomar cualquier decisión de inversión.

©2019 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. Salvo acuerdos en contratos separados, los destinatarios que accedan a este informe solamente podrán utilizarlo en el país en el que esté radicado el distribuidor de Morningstar. La información, datos, análisis y opiniones expresadas en este informe, únicamente tienen carácter informativo sin que representen una recomendación de compra o de venta de ningún valor o participación; y no se garantiza que la información, los datos, los análisis y las opiniones incluidas aquí sean completos, correctos, o exactos. Las opiniones expresadas en el Informe se ofrecen a la fecha del informe y pueden variar sin previo aviso. A no ser que la ley exija o estipule lo contrario en un contrato separado, Morningstar no será responsable de ninguna decisión de negociación, daños u otras pérdidas que resulten o estén relacionadas con la información, los datos, los análisis o las opiniones incluidos en el informe. La información incluida en este informe es confidencial, propiedad de Morningstar, Inc., no pueden ser copiada, en parte o al completo, o usada de otra forma sin el previo consentimiento escrito por Morningstar. El análisis de inversiones es producido y emitido por las empresas subsidiarias de Morningstar, Inc. incluyendo pero no limitando, Morningstar Research Services LLC, registrado y regido bajo la comisión de Bolsa de Valores de EE.UU.

MORNINGSTAR®