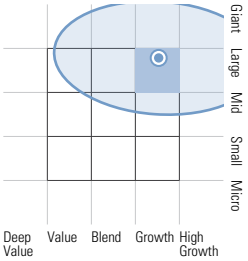
BlackRock Global Funds - European Fund D2

LU0252966055

Morningstar Analyst Rating
Silver
2 Nov 2018 16:08, UTC-0500

Categoria Morningstar	Indice Categoria	Totale Asset	Yield Attuale %	Data di Partenza	Domicilio/ Valuta	Morningstar Rating
Europe Large-Cap Blend Equity	MSCI Europe NR EUR	1.315,04 Mil EUR	—	19/05/06	LUX/EUR	★★★

Style Map Azionaria

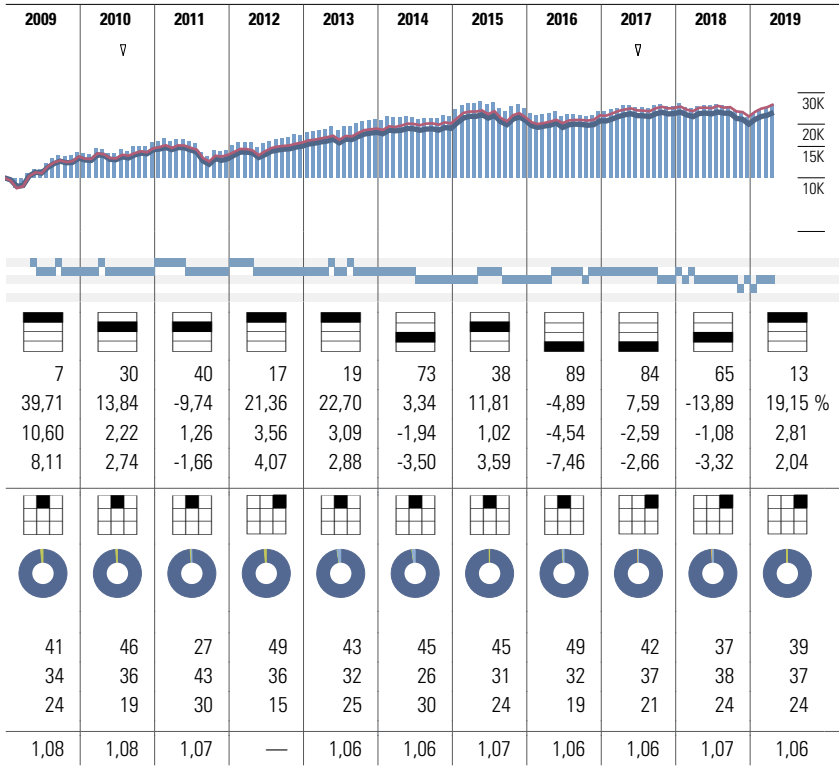


Persone

Nigel Bolton	03/08
Brian Hall	06/17
Numero Gestori	2

Pilastri Morningstar

Processo | p. 2-3	Positive
Performance | p. 4	Positive
Persone | p. 5	Positive
Società | p. 6	Positive
Costi | p. 7	Negative



	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
Quartile in Cat												
Percentile in Cat.	7	30	40	17	19	73	38	89	84	65	13	
Total Return EUR	39,71	13,84	-9,74	21,36	22,70	3,34	11,81	-4,89	7,59	-13,89	19,15 %	
+/-Categoria	10,60	2,22	1,26	3,56	3,09	-1,94	1,02	-4,54	-2,59	-1,08	2,81	
+/-Indice	8,11	2,74	-1,66	4,07	2,88	-3,50	3,59	-7,46	-2,66	-3,32	2,04	
Style Box Azionaria												
Supersettore Azionario												
Ciclico	41	46	27	49	43	45	45	49	42	37	39	
Sensibile	34	36	43	36	32	26	31	32	37	38	37	
Difensivo	24	19	30	15	25	30	24	19	21	24	24	
Costi TER/OGC	1,08	1,08	1,07	—	1,06	1,06	1,07	1,06	1,06	1,07	1,06	

Performance 30/04/19

Crescita 10,000 Annualizzata	Valore EUR	Ret %
Fondo	25.931	9,67
Categoria	24.146	8,91
Indice	25.861	9,64

▼ Cambio Team di Gestione Totale
▽ Cambio Team di Gestione Parziale

Morningstar Rating

Processo

Style Box Azionaria

Asset Allocation
● Stock ● Bond ● Cash ● Altro

Supersettore Azionario
Ciclico
Sensibile
Difensivo

Costi TER/OGC

Opinione dell'analista

Ronald van Genderen, Analyst

Continuiamo a credere che questo sia un eccellente fondo per investitori in cerca di un'esposizione alle azioni europee.

Gli analisti di Morningstar operano conformemente al Codice Etico di Morningstar, alla Politica in materia di Negoziazione di Titoli e di Trasparenza, nonché alla Politica di Morningstar sull'Integrità del team di Manager Research. Per informazioni relative ai conflitti di interesse, cliccare qui http://global.morningstar.com/managerdisclosures

Morningstar Analyst Rating
Morningstar valuta i fondi basandosi su cinque pilastri di analisi fondamentale, che gli analisti ritengono possano condurre ad identificare quei fondi che hanno più probabilità di sovraperformare nel lungo periodo in termini di rendimenti aggiustati per il rischio

Scala di Analyst Rating

Gold Silver Bronze Neutral Negative

"Il Morningstar Analyst Rating per i fondi è un'analisi prospettica di un fondo. Morningstar ha individuato cinque aree fondamentali che riteniamo cruciali per prevedere il futuro successo dei fondi: People, Parent, Process, Performance, e Price. I pilastri sono utilizzati per determinare il Morningstar Analyst Rating di un fondo. I Morningstar Analyst Rating sono assegnati su una scala che comprende cinque livelli, da Gold a Negative. I tre livelli più alti, Gold, Silver e Bronze, indicano tutti un'ottima opinione dei nostri analisti riguardo al fondo; la differenza tra loro corrisponde a differenze nel livello di convinzione di un analista nella capacita' di un fondo di realizzare performance superiori al benchmark e ai fondi omologhi nel tempo, nel contesto del livello di rischio assunto nel lungo termine (definito come un intero ciclo di mercato, o un minimo di cinque anni). Il rating Neutral rappresenta fondi per i quali i nostri analisti non hanno una convinzione fortemente positiva o negativa nel lungo termine (definito come un intero ciclo di mercato, o un minimo di cinque anni) e il rating Negative rappresenta fondi con almeno un aspetto negativo che secondo i nostri analisti dovrebbe ostacolare significativamente la performance futura nel lungo termine (definito come un intero ciclo di mercato, o un minimo di cinque anni). La performance realizzata in passato da un titolo potra' essere sostenibile o no in futuro e non è indicativa della performance futura. Per informazioni dettagliate sul Morningstar Analyst Rating per i fondi, clicca qui http://global.morningstar.com/managerdisclosures

— | Gli investitori in BGF European possono essere soddisfatti dei gestori.

Nigel Bolton e Zehrid Osmani collaborano dal 2005 e possono contare su una gruppo di gestori e analisti specializzati nell'equity europeo molto capace. Il team ha acquistato stabilità da quando Bolton l'ha riorganizzato a marzo 2008 ed è evidente come egli abbia creato una cultura di condivisione delle informazioni e delle competenze. Dopo aver realizzato risultati notevoli durante gli anni in SWIP, Bolton vanta una solida esperienza nella riorganizzazione di team, instillando con successo il suo processo di investimento messo a punto in più di 25 anni di attività nel settore.

I gestori adottano un approccio di investimento flessibile, cercando società in grado di realizzare utili elevati nel medio-lungo termine, o che hanno superato una fase di ristrutturazione o un ciclo negativo. Tuttavia lo fanno tenendo conto dei rischi top-down, tra i quali il contesto attuale macroeconomico e azionario.

Durante il mandato di Bolton la performance del fondo è stata eccellente, superando ampiamente l'indice e la media della categoria. L'elevata concentrazione del portafoglio, che conta circa 50 azioni, amplifica l'impatto di singoli titoli sul rendimento complessivo, ma lascia minor margine di errore. Questo, unito all'attitudine dei gestori a non seguire la massa, fa sì che gli investitori possano sperimentare una più alta volatilità dei rendimenti di breve termine, sia al rialzo che al ribasso. Questi rischi sono stati infatti evidenti nel 2016, quando il fondo ha chiuso l'anno sottoperformando l'indice di 800 punti base.

Un anno negativo non intacca comunque la nostra fiducia. Apprezziamo il processo di investimento collegiale e questo fondo rappresenta fedelmente le migliori idee del suo team europeo. Crediamo nel valore dell'esperienza di Bolton e Osmani e che gli investitori siano in ottime mani. Il fondo ha buone prospettive di lungo termine e il suo Morningstar Analyst Rating resta Silver.

© 2019 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Salvo quanto altrimenti previsto in un accordo separato, questo report può essere usato unicamente nel paese in cui ha sede il suo distributore originale. Le informazioni, i dati, le analisi e le opinioni presentate in questo documento non costituiscono consiglio d'investimento; sono fornite esclusivamente a scopo informativo e pertanto non sono un'offerta di acquisto o di vendita di un titolo; e non hanno la garanzia di essere corrette, complete o accurate. Le opinioni espresse sono valide alla data del documento e possono cambiare senza preavviso. Fermo restando quanto altrimenti richiesto per legge, Morningstar non sarà responsabile per alcuna decisione di negoziazione, danni o altre perdite risultanti dalle, o correlate alle informazioni, dati, analisi od opinioni né al loro uso. Le informazioni contenute in questo documento sono di proprietà di Morningstar e non possono essere riprodotte, del tutto o in parte, né usate in qualsiasi altro modo senza il previo consenso scritto di Morningstar. La ricerca sugli investimenti è prodotta e pubblicata da associate di Morningstar, Inc. compresa, ma non limitatamente, Morningstar Research Services LLC, registrata e regolamentata dalla Securities and Exchange Commission degli Stati Uniti.

MORNINGSTAR®

BlackRock Global Funds - European Fund D2

LU0252966055

Morningstar Analyst Rating
Silver
2 Nov 2018
16:08, UTC-0500

Processo: Approccio

Categoria Morningstar
Europe Large-Cap Blend Equity

Indice Categoria
MSCI Europe NR EUR

Indice Proxy
Vanguard European Stock Index Investor

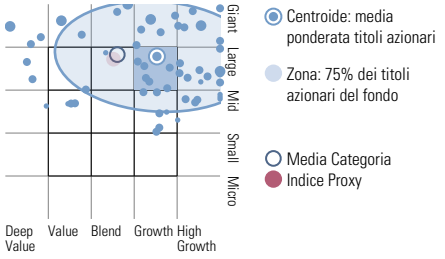
Il processo d'investimento è stato applicato con disciplina in vari cicli di mercato.

Processo Positive

— | I gestori adottano un approccio flessibile all'investimento e cercano società in grado di realizzare utili elevati nel medio-lungo termine, o che hanno superato una fase di ristrutturazione o un ciclo negativo. Tuttavia lo fanno tenendo conto dei rischi top-down, tra i quali il contesto attuale macroeconomico e azionario. La prima fase del processo di investimento si chiama "ricerca prioritaria" e comprende discussioni di gruppo su temi e tendenze di settore. L'universo investibile viene delimitato usando anche vari criteri quali la valutazione rispetto all'andamento storico e alla revisioni degli utili. La seconda è una fase di ricerca in cui si eseguono analisi fondamentali sulle società considerando le dinamiche di mercato, i driver di crescita, i margini, i dati di bilancio, le valutazioni di mercato e i rischi legati allo scenario generale. Gli analisti stabiliscono dei target price per i titoli e li classificano da 1 (buy) a 5 (sell) a seconda del potenziale di rialzo corretto per il rischio. La terza fase è quella della costruzione del portafoglio attraverso un sistema di gestione del rischio che assicura che il gestore non assuma rischi non intenzionali. I gestori adottano una disciplina di vendita rigorosa derivante dal confronto di idee, nuove tesi sulle società, raggiungimento o riduzione target-price e gestione attiva del rischio del portafoglio.

Stile Azionario 30/04/19

Holdings-Based Style Map



Fattori Style Box Azionaria

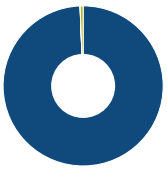
Capitalizzazione	Fondo	Media 3a	Categoria	Proxy
Giant/Large	84,8	85,8	78,4	74,6
Mid	15,2	13,8	19,8	19,6
Small/Micro	0,0	0,4	1,8	5,8
Capitalizzaz. Media di Mercato Mld EUR	32,4	27,8	33,6	32,6

Indici di Valore	Fondo	Media 3a	Categoria	Proxy
P/EPS Atteso	16,6	15,8	13,8	14,0
P/B	2,6	2,2	1,7	1,6
P/S	1,7	1,6	1,1	1,1
Price/Cash Flow	13,7	7,2	8,5	7,7
Dividend Yield	2,6	2,8	3,8	3,8

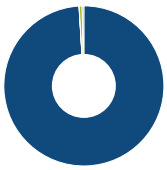
Indici di Crescita	Fondo	Media 3a	Categoria	Proxy
Utile di lungo periodo %	10,1	10,4	8,3	8,7
Utili Storici %	12,9	12,0	4,3	5,8
Ricavi %	3,4	1,0	4,7	1,1
Flussi di Cassa %	3,4	6,4	11,4	2,8
Valore Contabile %	7,6	5,3	2,9	2,2

Asset Allocation 30/04/19

Ripartizione Attuale



Media 3a



Net Asset %	Fondo	Media 3a	Categoria	Proxy
Azioni	99,4	99,0	96,5	95,8
Obbligazioni	0,0	0,0	0,3	0,0
Liquidità	0,6	0,6	1,5	4,1
Altro	0,0	0,3	1,8	0,1

Esposizione Geografica 30/04/19

Mercato Azioni %	Fondo	Media 3a	Categoria	Proxy
Sviluppato	100,0	99,9	99,6	99,1
Emergente	0,0	0,1	0,4	0,9

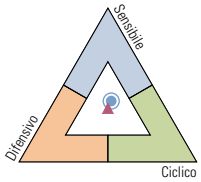
Primi 5 Paesi Azioni %	Fondo	Media 3a	Categoria	Proxy
Regno Unito	31,7	28,8	25,0	26,7
Francia	19,4	15,9	17,7	15,2
Germania	11,3	12,5	13,9	13,6
Danimarca	8,9	6,3	3,1	2,7
Svizzera	7,7	4,8	11,9	13,6

Indici 30/04/19

	Fondo	Media 3a	Categoria	Proxy
Margine Netto %	14,9	13,8	13,3	13,7
ROA %	7,9	6,5	6,5	6,1
Debito/Capitale %	34,1	36,2	37,1	38,7
ROE %	21,0	18,3	19,0	17,3

Settori 30/04/19

Sector Delta



Concentrazioni settoriali maggiori dell'indice muovono l'investimento verso l'angolo del triangolo corrispondente ad un determinato Super Settore

Settori Azionari	Fondo	Media 3a	Categoria	Proxy
Difensivo	**24,3**	**24,5**	**30,2**	**29,3**
Beni di Consumo Difensivi	10,1	11,6	14,6	13,3
Salute	13,0	12,2	11,8	12,1
Utilities	1,3	0,8	3,8	3,8
Sensibile	**36,5**	**35,9**	**30,9**	**30,3**
Telecomunicazioni	0,0	4,3	3,6	3,2
Energia	4,7	4,6	7,2	7,6
Beni Industriali	22,4	18,9	12,5	13,2
Tecnologia	9,4	8,1	7,6	6,4
Ciclico	**39,2**	**39,6**	**38,9**	**40,4**
Materie Prime	10,6	9,7	7,7	7,9
Beni di Consumo Ciclici	12,4	10,9	10,9	11,0
Finanza	14,4	17,1	18,6	19,0
Immobiliare	1,8	2,0	1,7	2,6

Economic Moat 30/04/19

	Fondo	Media 3a	Categoria	Proxy
Wide Moat	38,5	27,0	32,9	30,5
Narrow Moat	31,6	41,1	35,8	38,3
No Moat	29,9	32,0	31,4	31,3
Coverage Ratio	78,0	77,6	79,1	72,4

© 2019 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Salvo quanto altrimenti previsto in un accordo separato, questo report può essere usato unicamente nel paese in cui ha sede il suo distributore originale. Le informazioni, i dati, le analisi e le opinioni presentate in questo documento non costituiscono consiglio d'investimento; sono fornite esclusivamente a scopo informativo e pertanto non sono un'offerta di acquisto o di vendita di un titolo; e non hanno la garanzia di essere corrette, complete o accurate. Le opinioni espresse sono valide alla data del documento e possono cambiare senza preavviso. Fermo restando quanto altrimenti richiesto per legge, Morningstar non sarà responsabile per alcuna decisione di negoziazione, danni o altre perdite risultanti dalle, o correlate alle informazioni, dati, analisi od opinioni né al loro uso. Le informazioni contenute in questo documento sono di proprietà di Morningstar e non possono essere riprodotte, del tutto o in parte, né usate in qualsiasi altro modo senza il previo consenso scritto di Morningstar. La ricerca sugli investimenti è prodotta e pubblicata da associate di Morningstar, Inc. compresa, ma non limitatamente, Morningstar Research Services LLC, registrata e regolamentata dalla Securities and Exchange Commission degli Stati Uniti.

MORNINGSTAR®

BlackRock Global Funds - European Fund D2

LU0252966055

Morningstar Analyst Rating
Silver
2 Nov 2018 16:08, UTC-0500

Processo: Portafoglio

Categoria Morningstar	Indice Categoria	Indice Proxy
Europe Large-Cap Blend Equity	MSCI Europe NR EUR	Vanguard European Stock Index Investor

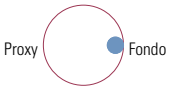
La natura di questo mandato copre tutte le capitalizzazioni, con focus sulle large-cap.

Processo ⊕ Positive

— | Il portafoglio si colloca tipicamente nel segmento large-cap blend della Morningstar Style Box, anche se i gestori possono investire in titoli mid-cap se si presentano delle opportunità di mercato. Questo approccio pragmatico si rispecchia nel portafoglio, che può dunque cambiare da un anno all'altro. Nel 2008, ad esempio, aveva un impianto molto difensivo. Dall'inizio del 2009, invece, i gestori si sono concentrati su settori ciclici, e così anche nel 2010, quando hanno iniziato a introdurre in portafoglio anche titoli "growth" di qualità elevata. Nell'estate 2011 la crisi dell'Eurozona li ha costretti a bilanciare il rischio riducendo il peso dei titoli ciclici. All'inizio del 2012, con il miglioramento dell'economia hanno aumentato nuovamente il rischio, mantenendolo per tutto il 2013 e nel 2014. Nell'ultimo anno hanno sottopesato le banche che, nonostante avessero valutazioni attraenti, preoccupavano per la mancanza di trasparenza degli utili. Tuttavia, l'aumento dei rendimenti obbligazionari, che i gestori ritengono essere persistenti, hanno indotto ad aumentare il loro peso in portafoglio, che a febbraio 2017 era del 10%, in linea con l'indice. Un cambiamento importante all'interno dei titoli del settore beni di consumo difensivi è stata la vendita di Imperial Tobacco, che è stata in portafoglio per quasi cinque anni ma aveva riprezzato da allora.

Similarità vs Indice Proxy 31/01/19

Sovrapposizione Indice Proxy



L'ampiezza del cerchio rappresenta il numero di titoli

N. Azioni	
Fondo	54
Indice Proxy	1.323
Sovrapposizione Fondo vs Indice Proxy	
Sovrapposizione Titoli	57
Sovrapposizione Asset	18,6%

Maggiori Titoli Comuni	Fondo %	Proxy %
Roche Holding AG Dividend Right Cert.	4,48	1,98
Novo Nordisk A/S B	3,61	0,84
Sanofi SA	3,54	0,99
Allianz SE	3,30	0,94
Diageo PLC	3,30	0,97

Maggiori Titoli Diversi	Fondo %
Worldpay Inc Class A	1,90
Linde PLC	1,06
BlackRock ICS Euro Asts Liq Agcy Inc	0,20
The Coca-Cola Company 25%	0,00
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau 0.88%	0,00

Titoli in Portafoglio 31/01/19

Data Portafoglio Precedente	Titoli Azionari	Titoli Obbligazionari	Altri Titoli	% Primi 10 Titoli sul Patrimonio	Turnover Medio (Riportato)
31/12/18	54	0	31	33%	—

Top 10 Titoli Azionari	Paese	Asset % 31/01/19	Asset % 31/12/18	Proxy % 31/01/19	Ingresso Ptf.	Liquidità (giorni)	Economic Moat	Settore	1a Tot Ret %
⊖ Roche Holding AG Dividend Right Cert.	CHE	4,48	4,49	1,98	10/18	<1	Wide	Salute	31,50
⊖ Novo Nordisk A/S B	DNK	3,61	3,81	0,84	11/17	<1	Wide	Salute	14,11
⊖ Sanofi SA	FRA	3,54	3,80	0,99	10/17	<1	Wide	Salute	22,39
⊖ Allianz SE	DEU	3,30	3,36	0,94	10/17	<1	No	Finanza	13,41
⊖ Diageo PLC	GBR	3,30	3,73	0,97	08/17	<1	Wide	Beni di Consumo Difensivi	30,06
⊖ London Stock Exchange Group PLC	GBR	3,04	2,82	0,20	03/15	1	Wide	Finanza	20,27
⊖ Safran SA	FRA	2,99	2,96	0,46	10/17	<1	Wide	Beni Industriali	34,93
⊕ Sika AG Registered Shares	CHE	2,99	2,56	0,19	06/18	<1		Materie Prime	37,36
⊖ Experian PLC	USA	2,88	3,13	0,24	11/17	1	Wide	Beni Industriali	38,31
⊖ Total SA	FRA	2,82	3,41	1,45	05/18	<1	No	Energia	-0,47

Variaz. da Ultimo Portafoglio ⊕ Aumento ⊖ Riduzione ✲ Nuovo

Nuove Posizioni Principali Acquisti	% Asset	Settore
Tesco PLC	1,95	
RELX PLC	1,79	
DSV A/S	1,57	
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1,34	
BlackRock ICS Euro Asts Liq Agcy Inc	0,20	

Titoli Eliminati Principali Vendite	% Asset	Settore
Royal Dutch Shell PLC Class A	1,70	
Bureau Veritas SA	0,95	
Smith (DS) PLC	0,81	
UBS AG, London Branch 0%	0,00	
UBS AG, London Branch 50.18%	0,00	

Maggiori Variaz. delle Posizioni	Attuale %	Preced. %
✲ Tesco PLC	1,95	0,00
✲ RELX PLC	1,79	0,00
✲ DSV A/S	1,57	0,00
✲ LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1,34	0,00
⊖ Royal Dutch Shell PLC Class A	0,00	1,70

© 2019 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Salvo quanto altrimenti previsto in un accordo separato, questo report può essere usato unicamente nel paese in cui ha sede il suo distributore originale. Le informazioni, i dati, le analisi e le opinioni presentate in questo documento non costituiscono consiglio d'investimento; sono fornite esclusivamente a scopo informativo e pertanto non sono un'offerta di acquisto o di vendita di un titolo; e non hanno la garanzia di essere corrette, complete o accurate. Le opinioni espresse sono valide alla data del documento e possono cambiare senza preavviso. Fermo restando quanto altrimenti richiesto per legge, Morningstar non sarà responsabile per alcuna decisione di negoziazione, danni o altre perdite risultanti dalle, o correlate alle informazioni, dati, analisi od opinioni né al loro uso. Le informazioni contenute in questo documento sono di proprietà di Morningstar e non possono essere riprodotte, del tutto o in parte, né usate in qualsiasi altro modo senza il previo consenso scritto di Morningstar. La ricerca sugli investimenti è prodotta e pubblicata da associate di Morningstar, Inc. compresa, ma non limitatamente, Morningstar Research Services LLC, registrata e regolamentata dalla Securities and Exchange Commission degli Stati Uniti.

MORNINGSTAR®

BlackRock Global Funds - European Fund D2

LU0252966055

Morningstar Analyst Rating
Silver
2 Nov 2018 16:08, UTC-0500

Performance

Categoria Morningstar
Europe Large-Cap Blend Equity

Indice Categoria
MSCI Europe NR EUR

I gestori hanno ottenuto solidi rendimenti da quando hanno assunto la guida del fondo.

Performance Positive

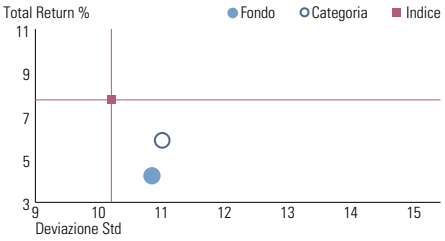
— | <p>Dal suo arrivo nel 2008 Nigel Bolton ha navigato ottimamente la volatilità dei mercati, nonostante la performance recente abbia deluso. Mediamente il fondo ha sovraperformato il suo indice di 65 punti base e la media di categoria di 149 punti ogni anno (dati alla fine di febbraio 2017). Il 2016 è stato un anno difficile. La sottoperformance è da ricondurre principalmente all'esposizione del fondo al Regno Unito, pari al 39% a maggio 2016. Ma anche alla scarsa presenza in portafoglio di società i cui utili derivano dai mercati emergenti. Il team aveva individuato azioni del settore materie prime con valutazioni interessanti, ma l'incertezza sui fondamentali ha fatto desistere dall'esporsi con convinzione. Un altro elemento penalizzante è stato anche l'aver sottopesato le banche. Nel lungo termine Bolton ha dimostrato la sua capacità di gestire il portafoglio durante le varie fasi di inversione del mercato; dal 2008 a oggi la performance del comparto è stata nella maggior parte degli anni una delle migliori della categoria. La deviazione standard del fondo (una misura statistica del rischio) ha superato quella media della categoria, poiché la sua predisposizione a non seguire la massa può comportare un rischio più elevato. Ciò detto, Bolton ha fatto fruttare questo rischio, e questo è testimoniato dai rendimenti corretti per il rischio (MRAR) del fondo.

Morningstar Rating e Rischio 30/04/19

Periodo	Morningstar Ret vs Cat	Morningstar Risk vs Cat	Morningstar Rating
3 Anni	< Media	Medio	★★
5 Anni	< Media	Medio	★★
10 Anni	Medio	Medio	★★★
Rating Complessivo			★★★

Analisi Rischio 30/04/19

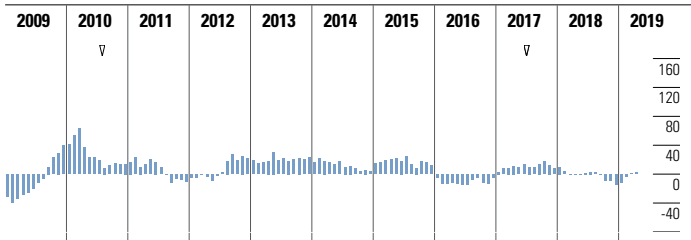
Analisi Rischio/Rendimento a 3 anni



Misure di Rischio 3 Anni	Fondo	Categoria	Indice
Deviazione Std	10,85	11,01	10,21
Sharpe Ratio	0,47	0,61	0,82
R-Quadro	91,26	88,93	—
Beta	1,02	1,02	—
Alpha	-3,38	-1,81	—

Perdita Massima	Fondo	Categoria	Indice
Perdita Max (%)	-21,08	-19,49	-19,07
Punto di Massimo	03/11	03/11	03/11
Punto di Minimo	09/11	09/11	09/11
Perdita Massima (Mesi)	7	7	7

Min/Max	Fondo	Categoria	Indice
Upside Capture Ratio	92,4	95,5	—
Downside Capture Ratio	117,7	108,7	—



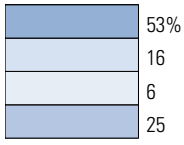
Storia 30/04/19
Rendimenti Rolling 12 mesi %
Fondo
Cambio Team di Gestione Totale
Cambio Team di Gestione Parziale

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
											Quartile in Cat
7	30	40	17	19	73	38	89	84	65	13	Percentile in Cat
39,71	13,84	-9,74	21,36	22,70	3,34	11,81	-4,89	7,59	-13,89	19,15 %	Total Return EUR
10,60	2,22	1,26	3,56	3,09	-1,94	1,02	-4,54	-2,59	-1,08	2,81	+/-Categoria
8,11	2,74	-1,66	4,07	2,88	-3,50	3,59	-7,46	-2,66	-3,32	2,04	+/-Indice
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	Income Return

Rendimenti 30/04/19

Rendimenti Cumulati %	Total Ret %	Investor Ret %	Posizione in Cat	Cat Ret %	Rend. Indice %
1 Anno	2,76	-1,35	44	1,52	4,61
3 Anni	4,23	3,18	77	5,86	7,73
5 Anni	3,58	2,43	75	4,66	5,66
10 Anni	9,38	8,39	33	8,48	9,74
Da inizio gest. 03/08	5,39	—	—	4,24	4,66
Dal lancio 05/06	4,97	—	—	3,75	4,30

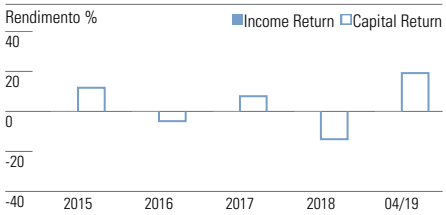
Rendimenti Rolling



Periodi Rolling 36-Mesi
120 Osservazioni, 10 Anni

Il gradiente e le percentuali indicano la frequenza con cui i rendimenti del fondo si sono collocati nei diversi quartili di categoria

Income e Capital Return



Anno	Income Ret %	Income % Rank in Cat	Capital Ret %	Capital % Rank in Cat
2015	0,00	37	11,81	36
2016	0,00	35	-4,89	86
2017	0,00	20	7,59	75
2018	0,00	28	-13,89	60
04/19	0,00	19	19,15	13

© 2019 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Salvo quanto altrimenti previsto in un accordo separato, questo report può essere usato unicamente nel paese in cui ha sede il suo distributore originale. Le informazioni, i dati, le analisi e le opinioni presentate in questo documento non costituiscono consiglio d'investimento; sono fornite esclusivamente a scopo informativo e pertanto non sono un'offerta di acquisto o di vendita di un titolo; e non hanno la garanzia di essere corrette, complete o accurate. Le opinioni espresse sono valide alla data del documento e possono cambiare senza preavviso. Fermo restando quanto altrimenti richiesto per legge, Morningstar non sarà responsabile per alcuna decisione di negoziazione, danni o altre perdite risultanti dalle, o correlate alle informazioni, dati, analisi od opinioni né al loro uso. Le informazioni contenute in questo documento sono di proprietà di Morningstar e non possono essere riprodotte, del tutto o in parte, né usate in qualsiasi altro modo senza il previo consenso scritto di Morningstar. La ricerca sugli investimenti è prodotta e pubblicata da associate di Morningstar, Inc. compresa, ma non limitatamente, Morningstar Research Services LLC, registrata e regolamentata dalla Securities and Exchange Commission degli Stati Uniti.

MORNINGSTAR®

BlackRock Global Funds - European Fund D2

LU0252966055

Morningstar Analyst Rating
Silver
2 Nov 2018 16:08, UTC-0500

Persone

Categoria Morningstar	Indice Categoria
Europe Large-Cap Blend Equity	MSCI Europe NR EUR

Il fondo è guidato da un gestore molto esperto, Nigel Bolton.

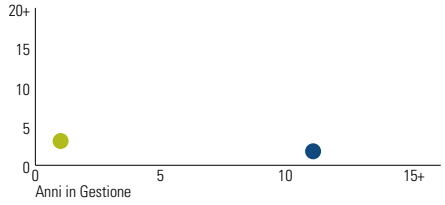
Persone Positive

— | <p>Il fondo è gestito da Nigel Bolton e Zehrid Osmani, entrambi arrivati in BlackRock a febbraio 2008 da Scottish Widows Investment Partnership. Bolton ha gestito da solo il comparto fino al luglio 2010, quando Zehrid Osmani lo ha affiancato nella gestione. Osmani ha 15 anni di esperienza negli investimenti; ha lavorato con Bolton negli ultimi sette anni e prima di entrare in SWIP nel 2005 è stato analista di ricerca nel settore telecomunicazioni per Commerzbank Securities. Attualmente è anche responsabile per le ricerche nel settore beni di consumo. I gestori son coadiuvati dal team europeo composto da 13 analisti. Bolton ha rilevato la gestione del fondo nel febbraio del 2008 dal James Macmillan, un veterano di BlackRock che lo gestiva temporaneamente. In quel periodo l'instabilità del team era un problema serio ed è stato affrontato facendo arrivare Bolton dal SWIP insieme a un team stabile di sette membri che avevano già collaborato con lui per vari anni. In SWIP e Citibank (attualmente Citigroup), Bolton era stato incaricato della riorganizzazione dei team europei e dell'implementazione del suo processo di investimento. In BlackRock ha dato ai gestori responsabilità di analisi in base ai settori di competenza e ha stabilito un processo di ricerca unificato.

Management Team

Esperienza e Asset Gestiti

Totale AUM Mld EUR nei Fondi Gestiti



Numero Gestori	Anni di Esperienza nel Fondo (max)	Tasso di Permanenza dei Gestori 5-Anni	Permanenza Media dei Gestori
2	11,17 Anni	—%	6,54 Anni

Advisor	Subadvisor
BlackRock Investment Management (UK) Ltd.	—

Nigel Bolton 03/08 Fino ad oggi

Anni nei fondi gestiti	Anni nel fondo
29	11

Patrimonio Totale	Fondi attualmente gestiti
1.777,49 Mil EUR	4

Maggiori Fondi Gestiti	Permanenza	Ruolo	Fund Size Mld EUR	Investimento Mil EUR	Perf. Gestione %	Rend. Indice %
BGF European Fund	03/08 Fino ad oggi	1 di 2	1,32	—	4,60	4,66
BGF European Focus Fund	03/08 Fino ad oggi	1 di 2	0,46	—	5,50	4,66
BSF European Unconstrained Equity Fund	12/18 Fino ad oggi	Resp.	0,01	—	21,48	11,65
ILI BlackRock European Focus EUR	09/11 Fino ad oggi	1 di 2	0,00	—	7,82	9,49

Brian Hall 06/17 Fino ad oggi

Anni nei fondi gestiti	Anni nel fondo
20	1

Patrimonio Totale	Fondi attualmente gestiti
3.079,77 Mil EUR	4

Maggiori Fondi Gestiti	Permanenza	Ruolo	Fund Size Mld EUR	Investimento Mil EUR	Perf. Gestione %	Rend. Indice %
BGF European Value Fund	11/10 Fino ad oggi	Resp.	1,33	—	7,94	6,37
BGF European Fund	06/17 Fino ad oggi	1 di 2	1,32	—	-0,58	2,52
NEF Euro Equity	01/03 Fino ad oggi	1 di 3	0,43	—	6,47	6,40
Aviva BGF European Value Int	10/06 Fino ad oggi	Resp.	0,00	—	4,66	1,65

© 2019 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Salvo quanto altrimenti previsto in un accordo separato, questo report può essere usato unicamente nel paese in cui ha sede il suo distributore originale. Le informazioni, i dati, le analisi e le opinioni presentate in questo documento non costituiscono consiglio d'investimento; sono fornite esclusivamente a scopo informativo e pertanto non sono un'offerta di acquisto o di vendita di un titolo; e non hanno la garanzia di essere corrette, complete o accurate. Le opinioni espresse sono valide alla data del documento e possono cambiare senza preavviso. Fermo restando quanto altrimenti richiesto per legge, Morningstar non sarà responsabile per alcuna decisione di negoziazione, danni o altre perdite risultanti dalle, o correlate alle informazioni, dati, analisi od opinioni né al loro uso. Le informazioni contenute in questo documento sono di proprietà di Morningstar e non possono essere riprodotte, del tutto o in parte, né usate in qualsiasi altro modo senza il previo consenso scritto di Morningstar. La ricerca sugli investimenti è prodotta e pubblicata da associate di Morningstar, Inc. compresa, ma non limitatamente, Morningstar Research Services LLC, registrata e regolamentata dalla Securities and Exchange Commission degli Stati Uniti.

MORNINGSTAR®

BlackRock Global Funds - European Fund D2

LU0252966055

Morningstar Analyst Rating
Silver
2 Nov 2018 16:08, UTC-0500

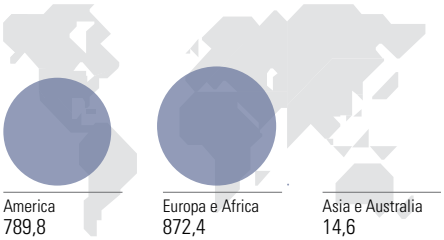
Società

Categoria Morningstar
Europe Large-Cap Blend Equity

Indice Categoria
MSCI Europe NR EUR

Società	Positive

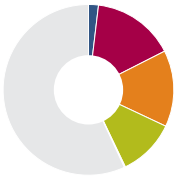
Patrimonio per Regione, per Domicilio Mld EUR



America	Europa e Africa	Asia e Australia
789,8	872,4	14,6

Dettaglio Fondi della Società Europa (*)

Ripartizione Morningstar Analyst Rating

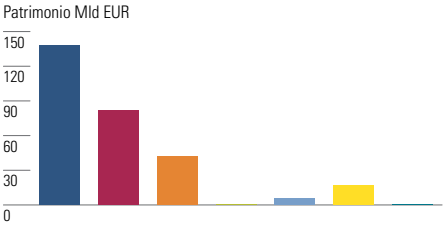


Rating	Asset %
Gold	1,9
Silver	15,6
Bronze	14,5
Neutral	10,9
Negative	—
Under Review	0,2
Not Ratable	—
Senza rating	56,9

Ripartizione Morningstar Rating

Rating	Asset %
★★★★★	11,1
★★★★	28,1
★★★	15,2
★★	5,8
★	0,1
Senza rating	39,6

Ripartizione Asset Class Europa (escl. Money Mkt)



Classe di attivo	Patrimonio Mld EUR	Asset %
Azioni	133,5	48,5
Obbligazioni	79,5	28,9
Bilanciati	40,4	14,7
Convertibili	—	—
Immobiliare	5,2	1,9
Alternativi	16,4	6,0
Commodities	—	—

Dettaglio Fondi della Società Europa

Fondi Più Performanti	Nome Categoria	Fund Size Mil EUR	Rendimento % 3 Anni	Percentile Cat. 3a
BlackRock Global Funds - World Technology Fund A2 EUR	Sector Equity Technology	1.354,3	32,32	1
BlackRock Strategic Funds - Emerging Markets Equity Strategies Fund Z2 USD	Global Emerging Markets Equity	397,8	20,17	1
BlackRock Global Funds - China Bond Fund D3 USD	RMB Bond	166,3	6,38	1

Fondi Più Grandi	Nome Categoria	Fund Size Mil EUR	Rendimento % 3 Anni	Percentile Cat. 3a
BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund A2	USD Moderate Allocation	13.619,7	5,57	63
iShares Developed World Index Fund (IE) Flexible Acc USD	Global Large-Cap Blend Equity	12.279,5	12,38	12
BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund A2 EUR	EUR Diversified Bond - Short Term	11.368,9	-0,13	51

Ultimi Fondi Lanciati	Nome Categoria	Fund Size Mil EUR	Rend. % dal lancio	Data di partenza
BlackRock Funds I ICAV - BlackRock Global High Yield ESG and Credit Screened Fund D USD Acc	Global High Yield Bond	—	0,88	11/04/19
BSF Global Equity Absolute Return Fund Z2 USD	Alt - Long/Short Equity - Global	18,3	5,80	12/12/18
BlackRock Strategic Funds - European Unconstrained Equity Fund I2 EUR	Europe Large-Cap Blend Equity	5,9	21,48	06/12/18

(*) Tutti i dati sono relativi al totale dei fondi commercializzati sotto lo stesso marchio e domiciliati in Europa.

© 2019 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Salvo quanto altrimenti previsto in un accordo separato, questo report può essere usato unicamente nel paese in cui ha sede il suo distributore originale. Le informazioni, i dati, le analisi e le opinioni presentate in questo documento non costituiscono consiglio d'investimento; sono fornite esclusivamente a scopo informativo e pertanto non sono un'offerta di acquisto o di vendita di un titolo; e non hanno la garanzia di essere corrette, complete o accurate. Le opinioni espresse sono valide alla data del documento e possono cambiare senza preavviso. Fermo restando quanto altrimenti richiesto per legge, Morningstar non sarà responsabile per alcuna decisione di negoziazione, danni o altre perdite risultanti dalle, o correlate alle informazioni, dati, analisi od opinioni né al loro uso. Le informazioni contenute in questo documento sono di proprietà di Morningstar e non possono essere riprodotte, del tutto o in parte, né usate in qualsiasi altro modo senza il previo consenso scritto di Morningstar. La ricerca sugli investimenti è prodotta e pubblicata da associate di Morningstar, Inc. compresa, ma non limitatamente, Morningstar Research Services LLC, registrata e regolamentata dalla Securities and Exchange Commission degli Stati Uniti.

MORNINGSTAR®

BlackRock Global Funds - European Fund D2

LU0252966055

Morningstar Analyst Rating
Silver 2 Nov 2018 16:08, UTC-0500

Costi

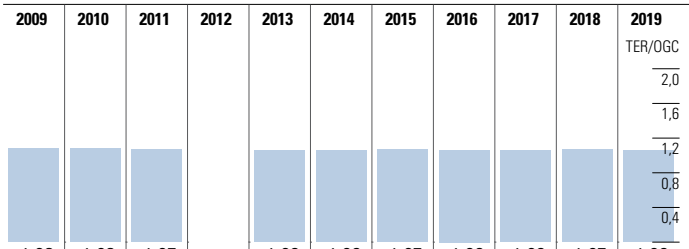
Categoria Morningstar
Europe Large-Cap Blend Equity

Indice Categoria
MSCI Europe NR EUR

Le spese correnti del fondo sono in linea con la mediana della categoria Morningstar.

Costi Negative

— | Le spese correnti del fondo (classe A2) sono in linea con la mediana della Categoria Morningstar.



Storico costi

	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
Net Asset Mld EUR	2,4	2,3	2,2	3,2	5,5	4,3	5,7	2,5	2,6	1,4	1,3
Flussi Netti Mld EUR	0,1	-0,4	0,1	0,5	1,6	-1,4	0,9	-2,9	-0,1	-1,0	-0,3

Ripartizione Costi

Spese Correnti

Spese Correnti 11/02/19	1,06

Componenti

Commissione Gestione Max	0,75
Commissione di Performance	—

Livello dei Costi

Livello dei Costi	Peer Group
—	—

Punti di rottura Livello dei Costi

Alto	>0,00
> Media	0,00-0,00
Medio	0,00-0,00
< Media	0,00-0,00
Basso	<0,00
◀ Fondo	1,06
◁ Mediana Categoria	—

Info Classi del Fondo

Share Class	ISIN	Categoria Morningstar	TER/OGC	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissione Max d'ingresso	Investim. Minimo Iniziale	Asset Mld EUR
BGF European D2	**LU0252966055**	**Europe Large-Cap Blend Equity**	**1,06**	**0,75**	—	**5,00**	—	**0,16**
BGF European A2	LU0011846440	Europe Large-Cap Blend Equity	1,82	1,50	—	5,00	—	0,48
BGF European X2	LU0147392624	Europe Large-Cap Blend Equity	0,06	—	—	0,00	—	0,26
BGF European A2 USD Hedged	LU0526926950	Other Equity	1,82	1,50	—	5,00	5.000	0,18
BGF European E2 EUR	LU0090830901	Europe Large-Cap Blend Equity	2,32	1,50	—	3,00	—	0,07
BGF European I2	LU0368230461	Europe Large-Cap Blend Equity	0,80	0,75	—	0,00	—	0,04

© 2019 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Salvo quanto altrimenti previsto in un accordo separato, questo report può essere usato unicamente nel paese in cui ha sede il suo distributore originale. Le informazioni, i dati, le analisi e le opinioni presentate in questo documento non costituiscono consiglio d'investimento; sono fornite esclusivamente a scopo informativo e pertanto non sono un'offerta di acquisto o di vendita di un titolo; e non hanno la garanzia di essere corrette, complete o accurate. Le opinioni espresse sono valide alla data del documento e possono cambiare senza preavviso. Fermo restando quanto altrimenti richiesto per legge, Morningstar non sarà responsabile per alcuna decisione di negoziazione, danni o altre perdite risultanti dalle, o correlate alle informazioni, dati, analisi od opinioni né al loro uso. Le informazioni contenute in questo documento sono di proprietà di Morningstar e non possono essere riprodotte, del tutto o in parte, né usate in qualsiasi altro modo senza il previo consenso scritto di Morningstar. La ricerca sugli investimenti è prodotta e pubblicata da associate di Morningstar, Inc. compresa, ma non limitatamente, Morningstar Research Services LLC, registrata e regolamentata dalla Securities and Exchange Commission degli Stati Uniti.

MORNINGSTAR®

Informativa relativa al Morningstar Global Fund Report

Il Morningstar Global Fund Report ("Report") è un documento a scopo informativo, destinato a professionisti finanziari e/o investitori qualificati ("Utenti") e non deve essere utilizzato quale unica fonte di informazioni da tali Utenti o dai loro clienti nel prendere decisioni di investimento.

L'analisi contenuta in questo report è redatta dalla o dalle persone menzionate, in qualita' di analisti di Morningstar. Le opinioni espresse nel Report sono riportate in buona fede, sono valide alla data del Report e possono cambiare senza preavviso. Né l'analista né Morningstar si impegnano in anticipo riguardo alla possibilita' e agli intervalli di aggiornamento del Report. L'analisi scritta e il Morningstar Analyst Rating in questo Report esprimono opinioni e non attestazioni di dati di fatto.

Morningstar ritiene che i suoi analisti ricerchino con tutta l'attenzione ragionevolmente possibile le informazioni contenute nelle loro analisi. Le informazioni sulle quali si basa l'analisi sono ottenute da fonti ritenute affidabili, quali ad esempio il prospetto informativo del fondo e le relazioni agli investitori (o documenti equivalenti), il sito web della societa', colloqui con il personale della societa' e fonti di stampa pertinenti e appropriate, nonché dati, statistiche e informazioni esistenti nella banca dati di Morningstar. Morningstar non effettua alcuna revisione né cerca alcuna verifica indipendente di qualsiasi dato, statistica e informazione ricevuta.

Salvo quanto altrimenti previsto in un accordo separato, gli Utenti che accedono a questo Report possono farne uso unicamente nel paese in cui ha sede il distributore di Morningstar. Salvo quanto altrimenti dichiarato, il distributore originale del report è Morningstar Inc., un'istituzione finanziaria domiciliata negli USA.

Il presente Report è unicamente un documento informativo e non tiene conto di specifici obiettivi d'investimento e situazione finanziaria o di necessita' particolari di qualsiasi singolo destinatario. Questa pubblicazione intende fornire informazioni che aiutino gli investitori istituzionali nel prendere le loro decisioni d'investimento e non fornisce consigli d'investimento ad alcun investitore specifico. Pertanto gli investimenti discussi e le raccomandazioni contenute in questo documento potrebbero non essere adatte per tutti gli investitori; gli Utenti e i clienti degli Utenti devono giudicare indipendentemente l'appropriatezza di tali investimenti e raccomandazioni alla luce dei loro obiettivi d'investimento, esperienza, status fiscale e posizione finanziaria personale.

Non si garantiscono l'accuratezza, correttezza, completezza o aggiornamento delle informazioni, dei dati, delle analisi e delle opinioni presentati in questo documento. Salvo quanto altrimenti disposto in un accordo separato, Morningstar non sostiene in alcun modo che i contenuti del Report soddisfino tutti gli standard di presentazione e/o informativa applicabili nella giurisdizione in cui si trova il destinatario.

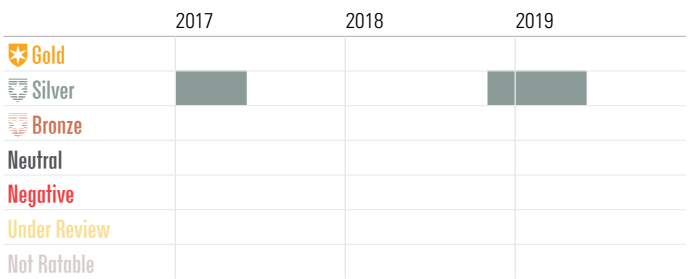
Fermo restando quanto altrimenti richiesto per legge o stabilito in un accordo separato, l'analista, Morningstar e i suoi funzionari, amministratori e dipendenti non saranno responsabili né potranno essere ritenuti responsabili di qualsiasi decisione di negoziazione, danni o altre perdite risultanti da, o correlate a, informazioni, dati, analisi od opinioni contenute nel report. Morningstar raccomanda agli Utenti e ai clienti degli Utenti di leggere tutti i documenti rilevanti per un'emissione (ad es. il prospetto informativo) riguardanti il titolo in questione, comprese, ma non a titolo limitativo, informazioni relative ai suoi obiettivi d'investimento, rischi e costi prima di prendere una decisione d'investimento e, qualora ritenuto necessario, di chiedere il consiglio di un professionista in campo legale, fiscale e/o contabile.

Il Report e i suoi contenuti non sono destinati o intesi per essere distribuiti o utilizzati da qualsiasi persona fisica o giuridica con cittadinanza, residenza o sede in qualsiasi localita', stato, paese o altra giurisdizione ove tale distribuzione, pubblicazione, disponibilita' o utilizzo sarebbero contrari alle leggi o normative esistenti o assoggetterebbero Morningstar o le sue affiliate a qualsiasi obbligo di registrazione o licenza in tale giurisdizione.

Qualora il presente report sia disponibile in una lingua diversa dall'inglese e nel caso di incongruenze tra la versione in inglese e le traduzioni del report, la versione in inglese prevarra' su qualsiasi ambiguita' associata a qualsiasi parte o sezione di un report pubblicato in un'altra lingua. Né l'analista, né Morningstar o qualsiasi sua affiliata garantiscono l'accuratezza delle traduzioni.

Il presente Report potra' essere distribuito in certe localita', paesi e/o giurisdizioni ("Territori") da terzi o da intermediari indipendenti ("Distributori"). Tali Distributori non agiscono quali agenti o rappresentanti dell'analista o di Morningstar. Nei Territori in cui un Distributore distribuisce il nostro Report, il Distributore, e non l'analista o Morningstar, è l'unico responsabile della conformita' a tutte le normative, leggi, regole, circolari, codici e linee guida stabiliti da enti di regolamentazione locali e/o regionali, comprese le leggi in materia di distribuzione di report di ricerca redatti da terzi.

Morningstar Analyst Rating



Per un elenco dei fondi attualmente coperti da Morningstar, e per i quali essa fornisce un'analisi scritta, si invita a contattare la sede locale di Morningstar. Per informazioni sul Morningstar Analyst Rating storico relativo a questo fondo o a qualsiasi fondo esaminato da Morningstar, si invita a contattare la sede locale di Morningstar.

Si ricorda che gli investimenti in titoli (compresi i fondi comuni di investimento) sono esposti al rischio di mercato e ad altri rischi, e non si assicura o garantisce la realizzazione degli obiettivi d'investimento perseguiti. La performance realizzata in passato da un titolo potra' essere sostenibile o no in futuro e non è indicativa della performance futura. Il rendimento di un investimento in titoli e il valore del capitale di un investitore sono soggetti a variazioni, cosicché il valore delle azioni di un investitore all'atto del rimborso potrebbe essere superiore o inferiore al costo originale. La performance corrente dell'investimento in un titolo può essere inferiore o superiore alla performance dell'investimento citata nel report. I Morningstar Risk, Return e Star Rating servono quali datapoint utili per valutare il profilo di rischio di un fondo.

Una percentuale di rendimento corrente non rispecchia il rendimento che un investitore percepira' effettivamente in qualsiasi caso, in quanto i prezzi di mercato dei titoli cambiano costantemente per vari motivi, tra i quali i fattori di mercato. Qualora un titolo sia denominato in una valuta diversa da quella dell'Utente o dei clienti dell'Utente, le variazioni dei tassi di cambio possono influire negativamente sul valore, il prezzo o il reddito ricavato da detto investimento.

Gli indici citati nel report non sono gestiti, i loro rendimenti sono espressi al lordo di tutte le spese o le commissioni dovute da un investitore per l'acquisto di titoli, e non si può investire direttamente in essi.

In certe giurisdizioni, i contenuti del Report, escluso il Morningstar Analyst Rating e le analisi/opinioni chiave, possono essere condivisi con la societa' del fondo prima della pubblicazione. Nel Report saranno comunicati eventuali (improbabili) cambiamenti delle analisi/opinioni di Morningstar e del Morningstar Analyst Rating risultanti da informazioni ricevute nel corso di tale revisione.

Conflitti di interesse:

- Gli analisti potrebbero avere interessi (effettivi o beneficiari) nei prodotti finanziari oggetto del Report. Morningstar, l'analista o i suoi stretti familiari non detengono alcun interesse consistente nei prodotti finanziari oggetto del Report.*
- La remunerazione degli analisti si basa sugli utili complessivi di Morningstar ed è costituita da stipendio, bonus e, in alcuni casi, azioni soggette a specifiche limitazioni (restricted stock). Gli analisti non ricevono alcun compenso o beneficio sostanziale da emittenti di prodotti o terzi correlati al Report.*
- Morningstar non riceve alcuna commissione per la ricerca fornita e non addebita alcuna spesa per l'assegnazione del rating agli emittenti di prodotti finanziari.
- Gli analisti non possono perseguire attivita' e opportunita' di impiego fuori da Morningstar nel settore degli investimenti (compreso, ma non a titolo limitativo, lavorare come promotore finanziario, consulente per gli investimenti o rappresentante di un consulente per gli investimenti, agente di intermediazione, autore di pubblicazioni finanziarie, giornalista o analista).
- Morningstar può fornire all'emittente di un prodotto o a entita' ad esso correlate servizi o prodotti a fronte di una una commissione o conformemente alle comuni prassi commerciali, compresi prodotti, software e licenze, servizi di ricerca e consulenza, servizi dati, licenze per la ripubblicazione dei rating e della ricerca nel loro materiale promozionale, sponsorizzazione di eventi e pubblicita' web.
- Le affiliate di Morningstar (ossia il suo gruppo di gestione degli investimenti) possono avere degli accordi con l'affiliata di una societa' di gestione per fornire consulenza per investimenti, che a volte possono essere report di ricerca sugli investimenti relativi a uno o più fondi della societa'. Tuttavia gli analisti non hanno alcun potere sugli accordi commerciali del gruppo Morningstar per la gestione degli investimenti né consentono a dipendenti del gruppo di gestione degli investimenti di partecipare a o influire sull'analisi o l'opinione da essi elaborata.
- Morningstar, Inc. è una public company (codice ticker: MORN) e pertanto un fondo oggetto di questo Report può detenere più del 5% del totale delle azioni di Morningstar in circolazione. Si invita a consultare la dichiarazione di Morningstar, Inc. "Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management" nella sezione http://investorrelations.morningstar.com/sec.cfm?doctype=Proxy&year=&x=12. La presenza di titoli di Morningstar in un fondo non ha alcuna rilevanza e non è un requisito per i fondi che Morningstar decide di analizzare.

Al momento della pubblicazione non vi sono altri conflitti di interessi rilevanti degli analisti. Gli utenti interessati a ulteriori informazioni sono invitati a contattare la sede locale di Morningstar o a consultare https://corporate.morningstar.com/us/asp/subject.aspx?xmlfile=540.xml

Il Morningstar Analyst Rating™ per i fondi

Il Morningstar Analyst Rating™ per i fondi è un'analisi prospettica di un fondo. L'Analyst Rating non esprime un parere su una determinata classe di asset o gruppo di fondi omologhi; piuttosto, cerca di valutare ciascun fondo nel contesto del suo obiettivo, un benchmark appropriato e un gruppo di fondi omologhi.

La data indicata accanto al Morningstar Analyst Rating è la data in cui l'analista del team di Manager Research di Morningstar ha assegnato o riconfermato l'attuale rating del fondo sulla base dell'ultima revisione e report di ricerca dell'analista per il fondo.

I cinque (5) pilastri

Morningstar ha individuato cinque aree fondamentali che riteniamo cruciali per prevedere il futuro successo di fondi: People, Parent, Process, Performance, e Price. Nell'analisi di un fondo è valutato ciascun pilastro nonché l'interazione tra gli stessi, che riteniamo fondamentale per capire il merito generale di un fondo.

People

La qualita' generale del team d'investimento di un fondo è una chiave significativa per valutare la sua capacita' di fornire una performance relativa superiore al benchmark e/o ai fondi omologhi. La valutazione del team d'investimento di un fondo richiede che gli analisti esaminino vari punti rilevanti, compreso il modo in cui sono prese le decisioni chiave.

Parent

Riteniamo che la Societa' di gestione sia della massima importanza nella valutazione dei fondi. La societa' determina l'impostazione di diversi elementi fondamentali della nostra valutazione, compresi la gestione dimensionale, la gestione del rischio, il reclutamento e la fidelizzazione dei talenti e il pagamento di incentivi. Prescindendo da tali aree operative, preferiamo aziende con una cultura di stewardship e che mettono al primo posto gli investitori, rispetto a quelle troppo orientate alle vendite.

Process

Cerchiamo fondi con un obiettivo di performance e un processo d'investimento (sia per la selezione dei titoli che per la costruzione del portafoglio) ragionevoli, definiti chiaramente e replicabili. Inoltre il portafoglio dovrebbe essere costruito in modo coerente con il processo d'investimento e l'obiettivo di performance.

Performance

Non riteniamo che la performance passata sia necessariamente predittiva di risultati futuri e di conseguenza questo fattore ha un peso relativamente modesto nel nostro processo di valutazione. In particolare, ci sforziamo di non legarci troppo alla performance di breve termine. Riteniamo tuttavia che la valutazione del rendimento e dei rischi di lungo termine sia essenziale per stabilire se un fondo soddisfa le nostre aspettative.

Price

Per rispecchiare l'esperienza effettiva di un investitore, il costo (price) è valutato nel contesto del mercato o della

© 2019 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Salvo quanto altrimenti previsto in un accordo separato, questo report può essere usato unicamente nel paese in cui ha sede il suo distributore originale. Le informazioni, i dati, le analisi e le opinioni presentate in questo documento non costituiscono consiglio d'investimento; sono fornite esclusivamente a scopo informativo e pertanto non sono un'offerta di acquisto o di vendita di un titolo; e non hanno la garanzia di essere corrette, complete o accurate. Le opinioni espresse sono valide alla data del documento e possono cambiare senza preavviso. Fermo restando quanto altrimenti richiesto per legge, Morningstar non sarà responsabile per alcuna decisione di negoziazione, danni o altre perdite risultanti dalle, o correlate alle informazioni, dati, analisi od opinioni né al loro uso. Le informazioni contenute in questo documento sono di proprietà di Morningstar e non possono essere riprodotte, del tutto o in parte, né usate in qualsiasi altro modo senza il previo consenso scritto di Morningstar. La ricerca sugli investimenti è prodotta e pubblicata da associate di Morningstar, Inc. compresa, ma non limitatamente, Morningstar Research Services LLC, registrata e regolamentata dalla Securities and Exchange Commission degli Stati Uniti.

MORNINGSTAR®

regione transfrontaliera rilevante, ad esempio: Stati Uniti, Australia, Canada o Europa. Per prendere atto delle differenze di scala e di costi di distribuzione in vari mercati, il livello al quale un fondo è penalizzato per commissioni elevate o giudicato positivamente per commissioni basse può variare a seconda della regione. In Europa, ad esempio, i fondi sono penalizzati quando rientrano nel quintile più costoso della loro categoria Morningstar e giudicati positivamente quando rientrano in quello meno costoso. La valutazione si effettua utilizzando coefficienti di costi annuali, ma nel caso di fondi con commissioni di performance le spese sono valutate al netto di qualsiasi commissione di performance e quindi la struttura della commissione di performance è valutata separatamente.

Morningstar Analyst Rating
I Morningstar Analyst Rating sono assegnati su una scala che comprende cinque livelli, da Gold a Negative. I tre livelli più alti, Gold, Silver e Bronze indicano tutti un'ottima opinione dei nostri analisti riguardo al fondo; la differenza tra loro corrisponde a differenze nel livello di convinzione di un analista nella capacita' di un fondo di realizzare performance superiori al benchmark e ai fondi omologhi nel tempo, nel contesto del livello di rischio assunto.

Gold
Rappresenta i fondi per i quali il nostro analista ha la massima convinzione in quel particolare mandato d'investimento. Assegnando a un fondo un rating Gold esprimiamo una previsione di realizzazione di risultati superiori al relativo benchmark e/o al gruppo di fondi omologhi nel contesto del livello di rischio assunto sul lungo termine (definito come un intero ciclo di mercato, o un minimo di cinque anni). Per meritare un rating Gold un fondo deve eccellere nei cinque pilastri sui quali si basa la nostra analisi.

Silver
Rappresenta fondi per i quali il nostro analista ha una forte convinzione, ma non in tutti i cinque pilastri. Con tali punti di forza nei fondamentali, ci aspettiamo che questi fondi realizzeranno risultati superiori al relativo benchmark e/o gruppo di fondi omologhi nel contesto del livello di rischio assunto sul lungo termine (definito come un intero ciclo di mercato, o un minimo di cinque anni).

Bronze
Rappresenta fondi con vantaggi decisamente superiori agli svantaggi per i pilastri di analisi, per cui l'analista ha la convinzione tale da assegnare un rating positivo. Ci aspettiamo che questi fondi realizzeranno risultati superiori al relativo benchmark e/o gruppo di fondi omologhi nel contesto del livello di rischio assunto per un intero ciclo di mercato (o un minimo di cinque anni).

Neutral
Rappresenta fondi per i quali i nostri analisti non hanno una convinzione fortemente positiva o negativa. A nostro giudizio questi fondi non dovrebbero fornire rendimenti eccellenti, ma neanche realizzare risultati decisamente inferiori al relativo benchmark e/o gruppo di fondi omologhi.

Negative
Rappresenta fondi con almeno un aspetto negativo che secondo i nostri analisti dovrebbe ostacolare significativamente la performance futura, quali commissioni elevate o un team di gestione instabile. A causa di questi difetti, riteniamo che questi fondi siano inferiori alla maggior parte dei concorrenti e che dovrebbero realizzare risultati inferiori al relativo benchmark e/o gruppo di fondi omologhi, nel contesto del livello di rischio assunto su un intero ciclo di mercato.

Morningstar può utilizzare anche altre due designazioni al posto di un rating:

Under Review
Questa designazione indica che un cambiamento avvenuto nel fondo o nella societa' del fondo richiede una ulteriore analisi o revisione per stabilire l'impatto sul rating.

Not Ratable
Questa designazione è usata solo quando forniamo un report su una nuova strategia o una strategia per la quale non ci sono alternative rilevanti per il confronto e la comparabilità, ma di cui gli investitori richiedono informazioni sulla adeguatezza.

Per maggiori informazioni riguardo alla nostra metodologia dell'Analyst Rating si rimanda a
http://corporate1.morningstar.com/ResearchLibrary/

Morningstar Star Rating
Il Morningstar Star Rating è un datapoint esclusivo assegnato su base quantitativa. Ai fondi è assegnato un rating da una a cinque stelle in base al giudizio sulla performance del fondo (dopo la correzione per il rischio e la contabilizzazione delle commissioni di vendita) in confronto a fondi simili. In ogni Categoria Morningstar, i fondi classificati nel miglior 10% ricevono cinque stelle e quelli classificati nel 10% peggiore ricevono una stella. I rating considerano la performance dei fondi su massimo tre periodi di tempo - tre, cinque e dieci anni - e sono combinati per generare uno star rating generale, riportato nel Report. Ai fondi con meno di tre anni di storia non è assegnato alcun rating. I Morningstar Star Rating si basano interamente su una valutazione matematica della performance passata. I Morningstar Star Rating non vanno assolutamente considerati come una raccomandazione di acquisto o vendita né come una dichiarazione di un dato di fatto.

Datapoint associati ad azioni
Il Report elenca le principali dieci posizioni in titoli del fondo alla data indicata. Per ogni partecipazione sottostante si fornisce una serie di datapoint che comprendono, dove applicabile, l'Economic Moat alla data riportata.

Economic Moat
Il concetto di Economic Moat ha un ruolo fondamentale nella valutazione qualitativa del nostro analista azionario sul potenziale d'investimento di una societa' nel lungo termine, ma anche nel calcolo effettivo della stima del fair value. Un Economic Moat è una caratteristica strutturale che consente a una societa' di realizzare utili in eccesso sostenibili su un lungo periodo di tempo. Noi definiamo gli utili economici come rendimenti del capitale investito (o ROIC) superiori alla nostra stima del costo del capitale di una societa', o costo medio ponderato del capitale (o WACC). Senza un moat, gli utili sono maggiormente esposti alla concorrenza. Abbiamo identificato cinque fonti di economic moat: attivita' intangibili, costi di switch, creazione di una rete (network effect), vantaggio dei costi e scala efficiente.

Le societa' con un *moat ristretto* (narrow) sono quelle che a nostro giudizio hanno maggiori probabilita' di realizzare utili in eccesso normalizzati per almeno i prossimi 10 anni. Le societa' con un *moat ampio* (wide) sono quelle per le quali siamo fortemente fiduciosi che realizzeranno utili in eccesso ancora per 10 anni, con maggiori probabilita' di continuare a farlo per almeno 20 anni. Più a lungo una societa' genera utili economici, più alto è il suo valore intrinseco. Riteniamo che per le societa' di bassa qualita', *senza moat*, i rendimenti normalizzati graviteranno più rapidamente verso il costo del capitale della societa' rispetto a societa' con moat.

Per maggiori informazioni relative alla nostra metodologia di analisi delle azioni si rimanda a
http://global.morningstar.com/equitydisclosures.

Per Destinatari in Australia: Questo Report è stato emesso e distribuito in Australia da Morningstar Australasia Pty Ltd (ABN: 95 090 665 544; ASFL: 240892). Morningstar Australasia Pty Ltd fornisce la consulenza generale ('il Servizio') e si assume la responsabilita' della preparazione di questo report. Il Servizio è fornito tramite la ricerca di prodotti d'investimento. Per quanto attinente alla consulenza generale nel Report, esso è stato redatto senza alcun riferimento agli obiettivi, la situazione finanziaria o le esigenze di un investitore. Gli investitori dovrebbero considerare la consulenza alla luce di quanto sopra e, ove applicabile, della relativa Dichiarazione relativa al Prodotto (Product Disclosure Statement) prima di prendere alcuna decisione d'investimento. Si rimanda alla nostra Financial Services Guide (FSG) per maggiori informazioni, disponibile su www.morningstar.com.au/fsg.pdf.

Per Destinatari a Hong Kong: Il Report è distribuito da Morningstar Investment Management Asia Limited, regolamentata dalla Hong Kong Securities and Futures Commission per la fornitura di servizi unicamente a investitori professionali. Né Morningstar Investment Management Asia Limited né i suoi rappresentanti agiscono o saranno considerati come agenti in qualita' di consulenti per gli investimenti nei confronti di qualsiasi destinatario di tali informazioni, se non espressamente concordato con Morningstar Investment Management Asia Limited. Per domande relative a questa ricerca, si invita a contattare un Rappresentante autorizzato di Morningstar Investment Management Asia Limited presso http://global.morningstar.com/equitydisclosures.

Per Destinatari in India: Questa Ricerca sugli Investimenti è pubblicata da Morningstar Investment Advisers India Private Limited. Morningstar Investment Adviser India Private Limited è registrata con il Securities and Exchange Board of India (Numero di registrazione INA000001357) e fornisce consulenza e ricerca sugli investimenti. Morningstar Investment Adviser India Private Limited non è stata oggetto di alcuna azione disciplinare da parte di SEBI o di qualsiasi altro organismo legale/regolamentare. Morningstar Investment Adviser India Private Limited è una sussidiaria completamente controllata di Morningstar Investment Management LLC. In India Morningstar Investment Adviser India Private Limited ha un'associata, Morningstar India Private Limited, che fornisce servizi correlati a dati, analisi di dati finanziari e sviluppo di software.

L'Analista della Ricerca non è stato funzionario, amministratore o dipendente della societa' del fondo negli ultimi 12 mesi, né ha partecipato in proprio o tramite suoi associati in attivita' di market making per la societa' del fondo.

* L'informativa riguardante i Conflitti di Interesse citata precedentemente si applica anche a parenti e associati degli Analisti del team di Manager Research in India.
# L'informativa riguardante i Conflitti di Interesse citata precedentemente si applica anche a parenti e associati degli Analisti del team di Manager Research in India. I termini e le condizioni ai quali Morningstar Investment Adviser India Private Limited offre Ricerca sugli Investimenti ai clienti varia da un cliente all'altro e sono descritti dettagliatamente nel rispettivo contratto con il cliente.

Per destinatari in Giappone: Il Report è distribuito da Ibbotson Associates Japan, Inc., una societa' regolamentata dalla Financial Services Agency. Né Ibbotson Associates Japan, Inc., né i suoi rappresentanti agiscono o saranno ritenuti agire come consulenti per gli investimenti nei confronti di qualsiasi destinatario delle presenti informazioni.

Per destinatari in Singapore: La presente Relazione è distribuita da Morningstar Investment Adviser Singapore Pte Limited, autorizzata dall'Autorità Monetaria di Singapore (MAS) per la fornitura di servizi di consulenza finanziaria in Singapore. Si raccomanda agli investitori di consultare un consulente finanziario in merito all'idoneità di qualsiasi prodotto d'investimento, tenendo conto dei propri specifici obiettivi d'investimento, situazione finanziaria o requisiti particolari, prima di prendere qualsiasi decisione d'investimento.

© 2019 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Salvo quanto altrimenti previsto in un accordo separato, questo report può essere usato unicamente nel paese in cui ha sede il suo distributore originale. Le informazioni, i dati, le analisi e le opinioni presentate in questo documento non costituiscono consiglio d'investimento; sono fornite esclusivamente a scopo informativo e pertanto non sono un'offerta di acquisto o di vendita di un titolo; e non hanno la garanzia di essere corrette, complete o accurate. Le opinioni espresse sono valide alla data del documento e possono cambiare senza preavviso. Fermo restando quanto altrimenti richiesto per legge, Morningstar non sarà responsabile per alcuna decisione di negoziazione, danni o altre perdite risultanti dalle, o correlate alle informazioni, dati, analisi od opinioni né al loro uso. Le informazioni contenute in questo documento sono di proprietà di Morningstar e non possono essere riprodotte, del tutto o in parte, né usate in qualsiasi altro modo senza il previo consenso scritto di Morningstar. La ricerca sugli investimenti è prodotta e pubblicata da associate di Morningstar, Inc. compresa, ma non limitatamente, Morningstar Research Services LLC, registrata e regolamentata dalla Securities and Exchange Commission degli Stati Uniti.

MORNINGSTAR®