

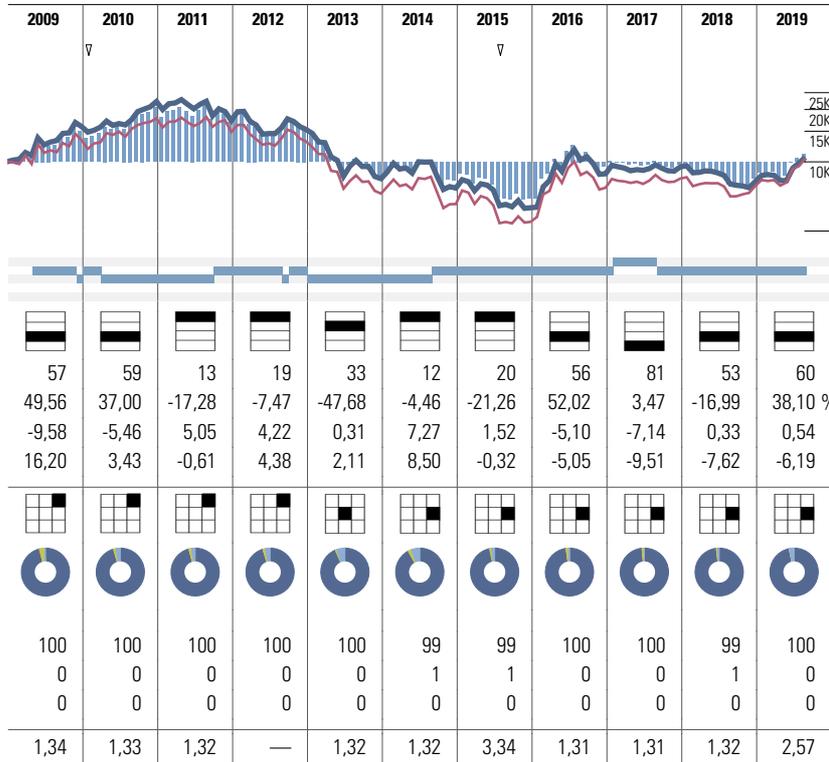
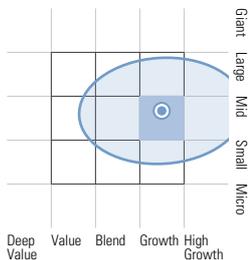
BlackRock Global Funds - World Gold Fund D2

LU0252968424

Morningstar Analyst Rating
Bronze 13 Jun 2019
 13:30, UTC-0500

Categoria Morningstar Sector Equity Precious Metals	Indice Categoria EMIX Global Mining Global Gold TR USD	Totale Asset 5.669,75 Mil USD	Yield Attuale % —	Data di Partenza 19/05/06	Domicilio/Valuta LUX/USD	Morningstar Rating ★★★★
---	--	---	-----------------------------	-------------------------------------	------------------------------------	-----------------------------------

Style Map Azionaria



Performance 31/08/19

Crescita 10,000 Annualizzata	Valore USD	Ret %
Fondo	11.128	1,01
Categoria	13.522	2,87
Indice	10.487	0,45

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

Morningstar Rating



Quartile in Cat

Percentile in Cat.

Total Return USD

+/-Categoria

+/-Indice

Processo

Style Box Azionaria

Asset Allocation

● Stock ● Bond ● Cash ● Altro

Supersettore Azionario

🔄 Ciclico

📈 Sensibile

➡ Difensivo

Costi TER/OGC

Persone

Evy Hambro	01/02
Thomas Holl	07/15
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

Opinione dell'analista

Peter Brunt, CFA, Associate Director

La nostra convinzione su questo fondo è diminuita.

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. Il 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 capacità 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 potrà 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>

— | "Nonostante il fondo continui ad avere elementi positivi, tra cui un lead manager esperto e un approccio coerente, ha deluso in condizioni del mercato favorevoli per l'oro. Questo, unito alle spese elevate, ci ha convinto ad abbassare il Morningstar Analyst Rating del fondo da Gold a Silver.

Evy Hambro è alla guida del fondo da aprile 2009, dopo le dimissioni di Graham Birch. Ma aveva già partecipato alla gestione in precedenza, quando era stato nominato cogestore insieme a Birch nel gennaio 2002, e questo offre una certa stabilità agli investitori. Lo appoggiano un team forte della presenza di analisti abili e un cogestore, Tom Holl, nominato a luglio 2015.

I gestori hanno eseguito disciplinatamente un approccio all'investimento che integra analisi dettagliate di materie prime e società, con l'obiettivo di sovraperformare l'indice FTSE Gold Mines tenendo presenti rischio e liquidità. A livello societario, l'analisi delle valutazioni è scrupolosa e ricerca le società con la migliore esposizione ai prezzi delle commodity e un grado di rischio accettabile, in una prospettiva di lungo termine. Pertanto si prediligono grandi produttori con asset di ottima qualità e in grado di incrementare la produzione con costi relativamente contenuti.

Da quando Hambro ha preso il timone ad aprile 2009 fino ad aprile 2018, la perdita del 2,5% del fondo è stata inferiore al -4,9% dell'indice FTSE Gold Mines e in linea con il -2,6% della categoria. Il fondo è andato meglio rispetto ai due parametri di confronto da quando è diventato cogestore a gennaio 2002. Mentre i risultati rettificati per il rischio misurati con lo Sharpe ratio sono superiori a entrambi i parametri su intervalli temporali di tre, cinque e 10 anni. L'approccio del team e l'impostazione difensiva negli ultimi anni hanno visto il fondo perdere meno dell'indice e dei pari tradizionali in condizioni difficili del mercato, come nel 2011-13, non riuscendo tuttavia ad aggiungere valore in contesti più positivi per l'oro, come dimostrano la prima parte del 2016 e poi nuovamente il 2017. L'approccio basato su un beta più basso e incrementi graduali dello stesso spiegano gran parte della sottoperformance in quei periodi."

BlackRock Global Funds - World Gold Fund D2

LU0252968424

Morningstar Analyst Rating

Bronze

13 Jun 2019
13:30, UTC-0500

Processo: Approccio

Categoria Morningstar
Sector Equity Precious Metals

Indice Categoria
EMIX Global Mining Global Gold TR USD

Indice Proxy
—

Un'analisi bottom-up scrupolosa è unita alla valutazione delle tendenze dei prezzi delle commodity.

Processo + Positive

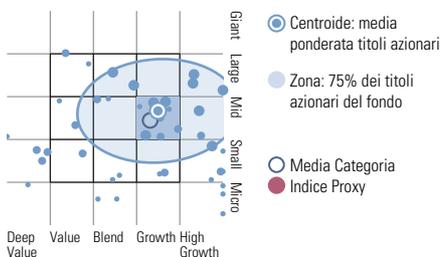
— | I gestori mirano a sovraperformare il benchmark FTSE Gold Mines con un processo bottom-up che tiene conto del rischio e della liquidità e si concentra su large e mid cap di produttori di oro e metalli preziosi. Il processo affianca la valutazione dei prezzi delle materie prime a quella delle società. Il team cerca di prevedere la tendenza dei

prezzi di ogni commodity utilizzata come base dell'analisi delle società. La ricerca bottom-up è cruciale e comprende incontri con i manager e visite alle miniere. Il team è convinto che un buon management sia fondamentale per il successo e si concentra su aziende impegnate nella produzione, in particolare produttori con costi contenuti e qualità elevata, quando ritiene che le prospettive di ricavi nel lungo periodo siano sottovalutate nel prezzo delle azioni. La copertura top-down comprende anche l'analisi del rischio politico. Il fondo è strutturato tenendo conto del benchmark, con

l'obiettivo di generare una sovraperformance costante. L'attenzione si concentra principalmente sull'oro, ma i gestori possono anche investire flessibilmente fino al 25% del patrimonio in produttori di altri metalli preziosi e industriali. Il portafoglio comprende tre segmenti: grandi partecipazioni del 5%-10%, con buona liquidità e che il team ritiene molto convincenti, posizioni medie del 2%-5% in cui normalmente una società ha un numero di attività limitato, e posizioni inferiori al 2% in titoli meno liquidi.

Stile Azionario 31/08/19

Holdings-Based Style Map

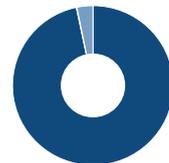


Fattori Style Box Azionaria

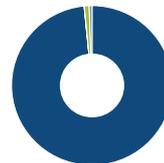
Capitalizzazione	Fondo	Media 3a	Categoria	Proxy
Giant/Large	53,4	41,1	37,9	—
Mid	28,1	41,6	33,1	—
Small/Micro	18,5	17,3	28,9	—
Capitalizzaz. Media di Mercato Mid USD	8,4	5,6	5,6	—
Indici di Valore	Fondo	Media 3a	Categoria	Proxy
P/EPS Atteso	25,1	22,7	23,4	—
P/B	2,2	1,6	1,9	—
P/S	3,3	2,8	2,7	—
Price/Cash Flow	9,1	7,8	7,1	—
Dividend Yield	1,5	1,4	1,1	—
Indici di Crescita	Fondo	Media 3a	Categoria	Proxy
Utile di lungo periodo %	22,5	15,6	20,6	—
Utili Storici %	44,4	11,3	35,8	—
Ricavi %	1,6	-1,4	2,3	—
Flussi di Cassa %	2,4	1,5	2,7	—
Valore Contabile %	1,2	-1,3	0,7	—

Asset Allocation 31/08/19

Ripartizione Attuale



Media 3a



Net Asset %	Fondo	Media 3a	Categoria	Proxy
● Azioni	96,7	98,4	96,0	—
● Obbligazioni	0,0	0,0	0,0	—
● Liquidità	0,1	0,9	0,4	—
● Altro	3,2	0,6	3,6	—

Esposizione Geografica 31/08/19

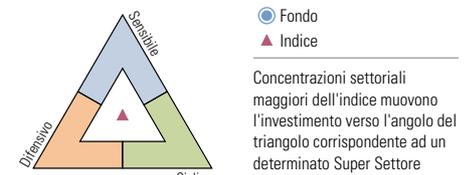
Mercato Azioni %	Fondo	Media 3a	Categoria	Proxy
Sviluppato	79,0	86,8	81,8	—
Emergente	21,1	13,2	18,2	—
Primi 5 Paesi Azioni %	Fondo	Media 3a	Categoria	Proxy
Canada	49,1	49,5	52,5	—
Australia	16,9	14,1	17,6	—
Stati Uniti	9,3	6,7	7,6	—
Sudafrica	6,7	3,8	8,0	—
Federazione russa	4,4	3,0	2,5	—

Indici 31/08/19

	Fondo	Media 3a	Categoria	Proxy
Margine Netto %	-0,5	8,1	-0,6	—
ROA %	1,2	2,5	1,1	—
Debito/Capitale %	22,8	21,3	19,7	—
ROE %	3,2	4,3	2,0	—

Settori 31/08/19

Sector Delta



Settori Azionari	Fondo	Media 3a	Categoria	Proxy
➔ Difensivo	0,0	0,0	0,0	—
🏠 Beni di Consumo	0,0	0,0	0,0	—
➕ Difensivi	0,0	0,0	0,0	—
🏥 Salute	0,0	0,0	0,0	—
💡 Utilities	0,0	0,0	0,0	—
📡 Sensibile	0,4	0,4	0,4	—
📞 Telecomunicazioni	0,0	0,0	0,0	—
⚡ Energia	0,0	0,0	0,1	—
⚙️ Beni Industriali	0,4	0,4	0,3	—
💻 Tecnologia	0,0	0,0	0,0	—
🏠 Ciclico	99,6	99,6	99,6	—
🏭 Materie Prime	99,6	99,6	99,6	—
🏠 Beni di Consumo	0,0	0,0	0,0	—
🚲 Ciclici	0,0	0,0	0,0	—
🏠 Finanza	0,0	0,0	0,0	—
🏠 Immobiliare	0,0	0,0	0,0	—

Economic Moat 31/08/19

	Fondo	Media 3a	Categoria	Proxy
Wide Moat	0,0	0,0	0,0	—
Narrow Moat	0,0	0,0	0,2	—
No Moat	100,0	100,0	99,8	—
Coverage Ratio	40,2	39,8	29,4	—

BlackRock Global Funds - World Gold Fund D2

LU0252968424

Morningstar Analyst Rating
 **Bronze**
 13 Jun 2019
 13:30, UTC-0500
Processo: Portafoglio
Categoria Morningstar
 Sector Equity Precious Metals

Indice Categoria
 EMIX Global Mining
 Global Gold TR USD
Indice Proxy

—

Aumento incrementale del beta del fondo, prevalentemente tramite mid cap.**Processo**  Positive

— | “Il fondo sottopesa strutturalmente i titoli a larga capitalizzazione per rispettare le norme sulla concentrazione dei fondi; non può detenere oltre il 10% di un unico titolo, anche se queste società hanno un peso consistente sull'indice. L'esposizione ai vari metalli preziosi è flessibile e generalmente sono stati detenuti il 75%-85% in

titoli auriferi e la parte restante in produttori di altri metalli, prevalentemente argento.

Nel 2016 il beta del fondo rispetto al prezzo dell'oro è gradualmente aumentato, dapprima tramite alcune società con una sensibilità superiore alla quotazione del metallo giallo, in particolare Barrick Gold e Randgold Resources, e nella seconda metà irrobustendo mid-cap già detenute come Detour Gold. Il settore dell'oro è salito per gran parte del 2016 e il fondo è stato in grado di capitalizzare questo rialzo. Mentre la correzione nel quarto trimestre ha consentito di aggiungere

alcuni dei titoli preferiti. Nel 2017 la sensibilità del fondo al prezzo dell'oro è stata irrobustita con titoli delle mid cap preferite, tra cui Canadian, e sono aumentati i produttori diversificati per motivi di valutazione. A marzo 2018 la quota dell'oro era superiore all'83%, a dimostrazione delle prospettive positive del team sul metallo giallo. Di rilievo anche l'esposizione all'argento, 11% degli asset.”

Similarità vs Indice Proxy 31/05/19

Sovrapposizione Indice Proxy		Maggiori Titoli Comuni		Maggiori Titoli Diversi	
	N. Azioni	Fondo %	Proxy %	Fondo %	
Fondo	43				
Indice Proxy	—				
Sovrapposizione Fondo vs Indice Proxy					
Sovrapposizione Titoli	—				
Sovrapposizione Asset	—				

Titoli in Portafoglio 31/05/19

Data Portafoglio Precedente	Titoli Azionari	Titoli Obbligazionari	Altri Titoli	% Primi 10 Titoli sul Patrimonio	Turnover Medio (Riportato)				
30/04/19	43	0	29	61%	—				
Top 10 Titoli Azionari									
	Paese	Asset % 31/05/19	Asset % 30/04/19	Proxy % 31/05/19	Ingresso Ptf.	Liquidità (giorni)	Economic Moat	Settore	1a Tot Ret %
⊕ Newmont Goldcorp Corp	USA	9,53	9,42	—	03/15	2	No	 Materie Prime	33,19
⊖ Barrick Gold Corp	CAN	8,90	9,60	—	08/18	6	No	 Materie Prime	91,50
⊖ Newcrest Mining Ltd	AUS	8,84	8,70	—	02/03	6	No	 Materie Prime	79,31
Agnico Eagle Mines Ltd	CAN	8,52	8,49	—	09/06	10	No	 Materie Prime	83,01
⊕ Northern Star Resources Ltd	AUS	4,85	4,13	—	02/12	8		 Materie Prime	60,76
Franco-Nevada Corp	CAN	4,79	4,66	—	12/07	4		 Materie Prime	54,51
Wheaton Precious Metals Corp	CAN	4,69	4,81	—	01/13	9		 Materie Prime	73,97
⊖ B2Gold Corp	CAN	3,63	3,92	—	01/10	13		 Materie Prime	53,29
⊖ Fresnillo PLC	MEX	3,62	3,84	—	05/08	7		 Materie Prime	-21,10
⊖ Alamos Gold Inc	CAN	3,55	3,54	—	06/09	40		 Materie Prime	61,04

 Variaz. da Ultimo Portafoglio  Aumento  Riduzione  Nuovo

Nuove Posizioni Principali Acquisti	% Asset	Settore	Titoli Eliminati Principali Vendite	% Asset	Settore	Maggiori Variaz. delle Posizioni	Attuale %	Preced. %
Evolution Mining Ltd	0,90		Glencore PLC	0,56		⊕ Gold Fields Ltd ADR	2,58	1,81
			First Quantum Minerals Ltd	0,51		⊕ Alacer Gold Corp	1,18	0,74
			Eldorado Gold Corp	0,21		✱ Evolution Mining Ltd	0,90	0,00
						⊖ Glencore PLC	0,00	0,56
						⊖ First Quantum Minerals Ltd	0,00	0,51

BlackRock Global Funds - World Gold Fund D2

LU0252968424

Morningstar Analyst Rating

Bronze

13 Jun 2019
13:30, UTC-0500

Performance

Categoria Morningstar
Sector Equity Precious Metals

Indice Categoria
EMIX Global Mining Global Gold TR USD

Risultati deludenti in contesti positivi.

Performance + Positive

— | Da gennaio 2002 ad aprile 2018, con la partecipazione diretta di Hambro nella gestione, il guadagno annualizzato del fondo, pari al 7,8%, è superiore all'indice FTSE Gold Mines (4,5%) e alla categoria (6,2%). Da aprile 2009, quando Hambro ha preso il timone della gestione, la perdita è stata del 2,5%, inferiore al -4,9% dell'indice FT-

SE Gold Mines e in linea con il -2,6% della categoria. I risultati rettificati per il rischio misurati con lo Sharpe ratio hanno superato entrambi i parametri per periodi di 3, 5 e 10 anni.

Con l'attenzione alla qualità degli asset e un beta più basso, il fondo ha resistito meglio di molti pari in condizioni di mercato difficili per le azioni correlate all'oro. Lo dimostrano il periodo 2011-13 e l'ultima parte del 2015, quando la preferenza per la qualità e l'impostazione prudente hanno funzionato. Ciò significa tuttavia che per il fondo è stato difficile competere con i parametri

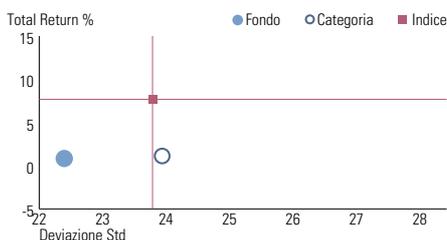
di riferimento in contesti favorevoli per l'oro. Nella prima metà del 2016 infatti, quando l'oro è salito fortemente il fondo ha mancato entrambi i parametri di riferimento. Le perdite sono state parzialmente recuperate nella seconda metà, quando l'oro è sceso. Nel 2017, un altro anno positivo, il fondo ha sottoperformato anche a causa di scelte sbagliate su titoli specifici. Il fondo ha prevalentemente aggiunto valore in periodi difficili, e perso in contesti di crescita.

Morningstar Rating e Rischio 31/08/19

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

Analisi Rischio 31/08/19

Analisi Rischio/Rendimento a 3 anni



Misure di Rischio 3 Anni

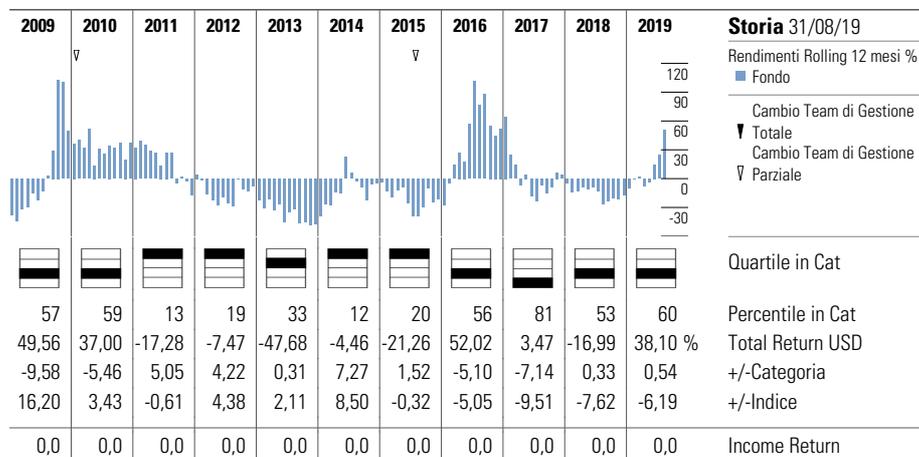
	Fondo	Categoria	Indice
Deviazione Std	22,39	23,94	23,79
Sharpe Ratio	0,08	0,09	0,36
R-Quadro	92,24	78,27	—
Beta	0,90	0,88	—
Alpha	-6,06	-5,30	—

Perdita Massima

	Fondo	Categoria	Indice
Perdita Max (%)	-71,39	-76,30	-75,58
Punto di Massimo	09/11	05/11	09/11
Punto di Minimo	09/15	11/15	09/15
Perdita Massima (Mesi)	49	55	49

Min/Max

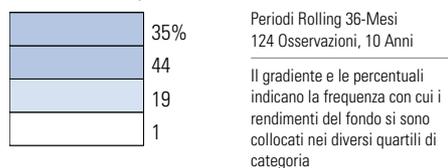
	Fondo	Categoria	Indice
Upside Capture Ratio	79,5	71,3	—
Downside Capture Ratio	99,0	88,2	—



Rendimenti 31/08/19

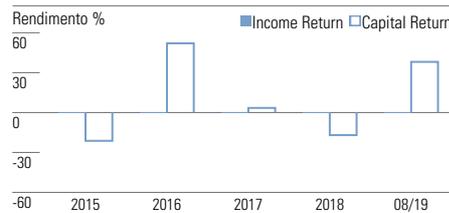
Rendimenti Cumulati %	Total Ret %	Investor Ret %	Posizione in Cat	Cat Ret %	Rend. Indice %
1 Anno	50,34	49,88	38	42,87	65,88
3 Anni	0,83	3,57	48	1,12	7,67
5 Anni	1,87	2,79	33	1,29	5,03
10 Anni	-1,15	0,40	31	-1,66	-0,80
Da inizio gest. 01/02	0,42	—	—	9,32	6,61
Dal lancio 05/06	0,42	—	—	0,91	-0,13

Rendimenti Rolling



Periodi Rolling 36-Mesi
124 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



BlackRock Global Funds - World Gold Fund D2

LU0252968424

Morningstar Analyst Rating

Bronze

13 Jun 2019
13:30, UTC-0500

Persone

Categoria Morningstar
Sector Equity Precious Metals

Indice Categoria
EMIX Global Mining
Global Gold TR USD
Un gestore con vasta esperienza nel suo campo.**Persone** + Positive

— | “Da aprile 2009 il fondo è gestito da Evy Hambro, diventato gestore unico dopo le dimissioni di Graham Birch. Hambro aveva già partecipato alla gestione precedentemente, quando era stato nominato cogestore insieme a Birch nel gennaio 2002. Il suo lungo mandato ha offerto agli investitori una forte stabilità rispetto a molti

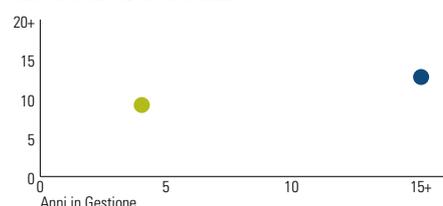
pari. Dal suo arrivo in BlackRock nel 1993 (all'epoca Mercury Asset Management), si è concentrato sull'analisi di titoli correlati a metalli preziosi e miniere, con un eccellente contributo alla gestione di questa strategia. Hambro gestisce anche i portafogli di titoli minerari del gruppo, oltre a svolgere il ruolo di CIO.

Hambro È affiancato dal cogestore Tom Holl, nominato a luglio 2015. Holl ha lavorato con Hambro dal 2008 coprendo i settori dell'oro e delle miniere. Inoltre è cogestore della strategia Natural Resources Growth & Income. I gestori resta-

no responsabili della ricerca e godono anche del sostegno di analisti specializzati, Cailey Barker e Hannah Gray, che apportano al team esperienza negli investimenti e capacità tecniche. Nel 2018 si è aggiunto un altro analista, proveniente dal programma per laureati.”

Management Team**Esperienza e Asset Gestiti**

Totale AUM Mld USD nei Fondi Gestiti



Numero Gestori	Anni di Esperienza nel Fondo (max)	Tasso di Permanenza dei Gestori 5-Anni	Permanenza Media dei Gestori
2	17,67 Anni	—%	10,92 Anni

Advisor	Subadvisor
BlackRock Investment Management (UK) Ltd.	—

● Evy Hambro 01/02 Fino ad oggi

Anni nei fondi gestiti	Anni nel fondo
22	17

Patrimonio Totale	Fondi attualmente gestiti
12.678,48 Mil USD	31

Maggiori Fondi Gestiti	Permanenza	Ruolo	Fund Size Mld USD	Investimento Mil USD	Perf. Gestione %	Rend. Indice %
BGF World Gold Fund	01/02 Fino ad oggi	1 di 2	5,67	—	8,56	6,61
BGF World Mining Fund	03/97 Fino ad oggi	1 di 2	4,59	—	5,89	8,17
BlackRock Gold & General Fund	04/09 Fino ad oggi	1 di 2	1,47	—	3,00	0,51
BlackRock World Mining Trust plc	09/00 Fino ad oggi	1 di 2	0,88	—	9,71	8,17
BlackRock Intl Gold & Gen	04/09 Fino ad oggi	1 di 2	0,03	—	0,31	0,51

● Thomas Holl 07/15 Fino ad oggi

Anni nei fondi gestiti	Anni nel fondo
8	4

Patrimonio Totale	Fondi attualmente gestiti
9.109,33 Mil USD	10

Maggiori Fondi Gestiti	Permanenza	Ruolo	Fund Size Mld USD	Investimento Mil USD	Perf. Gestione %	Rend. Indice %
BGF World Gold Fund	07/15 Fino ad oggi	1 di 2	5,67	—	9,46	16,09
BlackRock Gold & General Fund	07/15 Fino ad oggi	1 di 2	1,47	—	17,61	16,09
BlackRock Resources&Commodities Strategy	03/16 Fino ad oggi	1 di 5	0,84	—	5,58	9,69
JNL/BlackRock Global Natural Res Fd	09/17 Fino ad oggi	1 di 2	0,62	Nessuno	-2,34	4,62
BlackRock Natural Resources Trust	03/17 Fino ad oggi	1 di 2	0,14	<0.05	0,12	7,47

BlackRock Global Funds - World Gold Fund D2

LU0252968424

Morningstar Analyst Rating

Bronze13 Jun 2019
13:30, UTC-0500

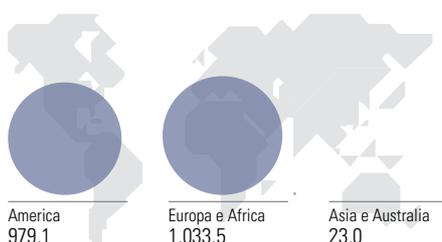
Società

Categoria Morningstar
Sector Equity Precious
Metals

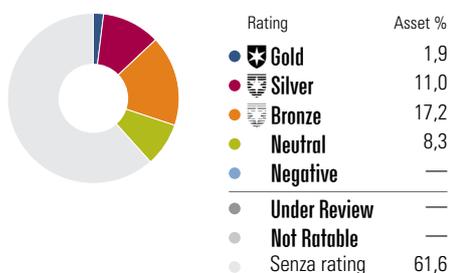
Indice Categoria
EMIX Global Mining
Global Gold TR USD

Società

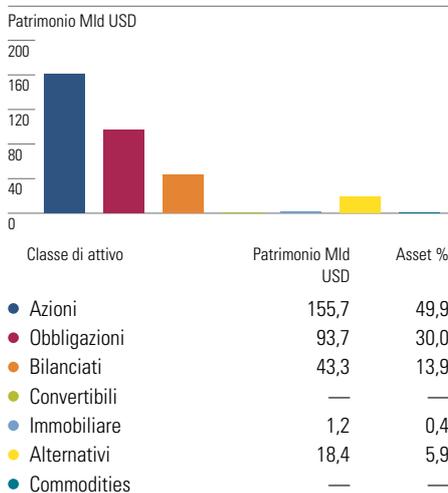
+ Positive

Patrimonio per Regione, per Domicilio Mld USD**Dettaglio Fondi della Società** Europa (*)

Ripartizione Morningstar Analyst Rating



Ripartizione Morningstar Rating

**Ripartizione Asset Class** Europa (escl. Money Mkt)**Dettaglio Fondi della Società** Europa

Fondi Più Performanti	Nome Categoria	Fund Size Mil USD	Rendimento % 3 Anni	Percentile Cat. 3a
BlackRock Global Funds - World Technology Fund A2	Sector Equity Technology	3.682,2	26,81	1
BlackRock UK Fund D Acc	UK Large-Cap Equity	—	7,75	1
BlackRock Global Funds - China Bond Fund D3 USD	RMB Bond	222,1	3,59	1

Fondi Più Grandi	Nome Categoria	Fund Size Mil USD	Rendimento % 3 Anni	Percentile Cat. 3a
BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund A2	USD Moderate Allocation	14.424,2	4,16	58
iShares Developed World Index Fund (IE) Flexible Acc USD	Global Large-Cap Blend Equity	14.351,5	9,81	13
BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund A2 EUR	EUR Diversified Bond - Short Term	12.586,0	-0,40	46

Ultimi Fondi Lanciati	Nome Categoria	Fund Size Mil USD	Rend. % dal lancio	Data di partenza
BlackRock Funds I ICAV - BlackRockTactical Opportunities Fund D USD Acc	Alt - Multistrategy	9,9	-2,13	25/07/19
Blackrock ACS World Multifactor ESG Equity Tracker Fund X1 GBP Acc	Global Large-Cap Blend Equity	141,8	-3,00	12/07/19
Blackrock ACS World ESG Equity Tracker Fund X1 GBP Acc	Global Large-Cap Blend Equity	195,6	-1,35	01/07/19

(*) 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.

BlackRock Global Funds - World Gold Fund D2

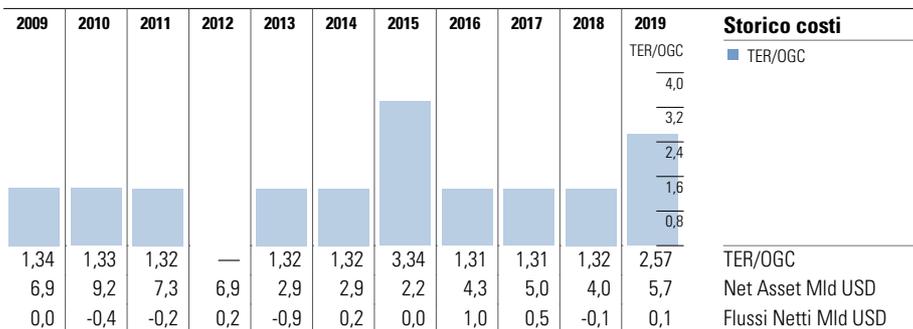
LU0252968424

Morningstar Analyst Rating

Bronze

13 Jun 2019
13:30, UTC-0500**Costi**Categoria Morningstar
Sector Equity Precious
MetalsIndice Categoria
EMIX Global Mining
Global Gold TR USD**Spese elevate se considerando il patrimonio gestito dalla strategia, il più ampio della categoria.****Costi** - Negative

— | Le spese correnti del fondo, che per la classe di azioni senza spese di retrocessione (D2) ammontano all'1,32%, si collocano nel quintile più elevato del gruppo di fondi azionari specializzati in settori.

**Ripartizione Costi****Spese Correnti**

Spese Correnti 11/02/19 2,57

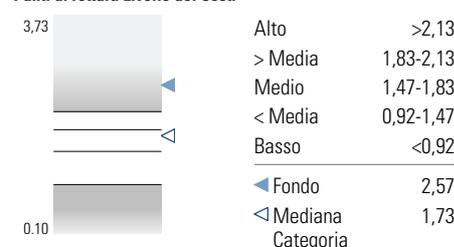
Componenti

Commissione Gestione Max 1,00

Commissione di Performance —

Livello dei Costi**Livello dei Costi**

Alto

Peer GroupSector Equity Other Retail
Broad**Punti di rottura Livello dei Costi****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 USD
BGF World Gold D2	LU0252968424	Sector Equity Precious Metals	1,32	1,00	—	5,00	100.000	0,42
BGF World Gold A2	LU0055631609	Sector Equity Precious Metals	2,07	1,75	—	5,00	5.000	3,66
BGF World Gold I2	LU0368252358	Sector Equity Precious Metals	1,06	1,00	—	0,00	10.000.000	0,28
BGF World Gold E2	LU0090841262	Sector Equity Precious Metals	2,57	1,75	—	3,00	5.000	0,24
BGF World Gold A2 EUR Hedged	LU0326422689	Other Equity	2,07	1,75	—	5,00	—	0,15
BGF World Gold D2 EUR Hedged	LU0326423067	Other Equity	1,32	1,00	—	5,00	—	0,13

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 qualità 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 possibilità 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 società, colloqui con il personale della società 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 necessità 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 presentate 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 località, stato, paese o altra giurisdizione ove tale distribuzione, pubblicazione, disponibilità o utilizzo sarebbero contrari alle leggi o normative esistenti o assoggetterebbero Morningstar o le sue affiliate a qualsiasi obbligo di registrazione o licenze 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 prevarrà su qualsiasi ambiguità 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 potrà essere distribuito in certe località, 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 conformità 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

	2017	2018	2019
Gold			
Silver			
Bronze			
Neutral			
Negative			
Under Review			
Not Ratable			

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 potrà 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 percepirà 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 società 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 attività e opportunità 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 entità ad esso correlate servizi o prodotti a fronte di 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 pubblicità web.
- Le affiliate di Morningstar (ossia il suo gruppo di gestione degli investimenti) possono avere degli accordi con l'affiliata di una società di gestione per fornire consulenza per investimenti, che a volte possono essere report di ricerca sugli investimenti relativi a uno o più fondi della società. 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 qualità generale del team d'investimento di un fondo è una chiave significativa per valutare la sua capacità 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 Società di gestione sia della massima importanza nella valutazione dei fondi. La società 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

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 capacità 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 società 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. Il Morningstar Star Rating si basano interamente su una valutazione matematica della performance passata. Il 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 società nel lungo termine, ma anche nel calcolo effettivo della stima del fair value. Un Economic Moat è una caratteristica strutturale che consente a una società 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 società, 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: attività intangibili, costi di switch, creazione di una rete (network effect), vantaggio dei costi e scala efficiente.

Le società con un *moat ristretto* (narrow) sono quelle che a nostro giudizio hanno maggiori probabilità di realizzare utili in eccesso normalizzati per almeno i prossimi 10 anni. Le società con un *moat ampio* (wide) sono quelle per le quali siamo fortemente fiduciosi che realizzeranno utili in eccesso ancora per 10 anni, con maggiori probabilità di continuare a farlo per almeno 20 anni. Più a lungo una società genera utili economici, più alto è il suo valore intrinseco. Riteniamo che per le società di bassa qualità, *senza moat*, i rendimenti normalizzati graveranno più rapidamente verso il costo del capitale della società rispetto a società 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 responsabilità 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 qualità 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 società del fondo negli ultimi 12 mesi, né ha partecipato in proprio o tramite suoi associati in attività di market making per la società 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 società 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.