



**BlackRock Global Funds - United Kingdom Fund D2**

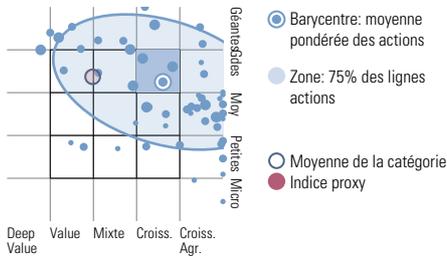
LU0329592967

**Morningstar Analyst Rating**  
**Bronze** 9 Nov 2020  
 14:28, UTC-0600

Processus: approche

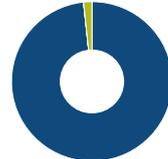
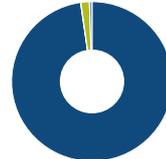
**Catégorie Morningstar**  
 UK Large-Cap Equity

**Indice de la catégorie**  
 FTSE AllSh TR GBP

**Indice proxy**  
 SPDR® FTSE UK All Share ETF Acc
**Style Actions 31/05/21****Carte de Style du portefeuille****Facteurs de Style Actions**

Taille de capitalisation	Fonds	Moy 3 ans	Cat.	Proxy
Géante/Grande	52,4	59,2	61,5	66,9
Moy.	42,7	31,9	31,0	27,1
Petite/micro	4,9	8,9	7,4	6,0
Capitalisation boursière moyenne Md GBP	16,3	18,8	20,7	22,0
Ind. Valorisation	Fonds	Moy 3 ans	Cat.	Proxy
Cours/bénéfices attendus	19,5	20,8	14,8	14,1
Cours/Actif net	3,7	3,2	2,0	1,8
Cours/Ventes	3,8	2,4	1,8	1,6
Cours/Cash flow	14,8	13,5	11,1	10,3
Rendement en dividende	1,4	2,3	2,2	2,4

Indicateurs de croissance	Fonds	Moy 3 ans	Cat.	Proxy
Bénéfices LT %	16,6	11,4	14,1	13,3
Bénéfices Hist. %	-1,1	13,9	-9,0	-8,7
Ventes %	-4,8	1,4	-8,2	-8,2
Flux de trésorerie %	3,2	10,3	2,7	-0,1
Valeur comptable %	-1,1	6,7	-2,6	-2,7

**Allocation d'actifs 31/05/21****Allocation actuelle****Moyenne 3 ans**

Actif net %	Fonds	Moy 3 ans	Cat.	Proxy
● Actions	98,3	97,7	94,6	97,1
● Obligations	0,0	0,1	-0,2	0,0
● Liquidités	1,7	1,7	0,9	-0,4
● Autres	0,0	0,5	4,7	3,4

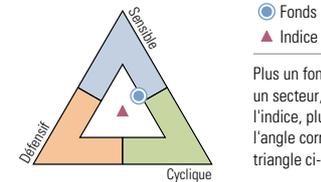
**Exposition géographique 31/05/21**

Type de marché	Actions %	Fonds	Moy 3 ans	Cat.	Proxy
Développé	100,0	99,9	99,3	98,9	
Emergent	0,0	0,1	0,7	1,1	

Top 5 pays	Actions %	Fonds	Moy 3 ans	Cat.	Proxy
Royaume-Uni	81,0	80,9	89,7	89,2	
États-Unis	17,6	18,0	5,3	5,0	
Espagne	0,9	0,2	0,2	0,3	
Pays-Bas	0,5	0,4	0,4	0,4	

**Indicateurs clef 31/05/21**

	Fonds	Moy 3 ans	Cat.	Proxy
Marge nette %	13,4	16,1	9,4	8,9
ROA %	9,4	10,5	4,1	3,5
Dette/Capital total %	36,6	41,6	43,7	43,2
ROE %	25,9	28,2	15,5	13,3

**Secteurs 31/05/21****Delta Secteurs**

Secteurs Actions	Fonds	Moy 3 ans	Cat.	Proxy
➔ Défensif	14,8	26,1	27,7	29,5
➔ Consommation défensive	5,5	17,2	15,0	16,7
➔ Santé	9,2	8,9	9,8	9,6
➔ Services publics	0,0	0,0	2,9	3,2
Sensible	Fonds	Moy 3 ans	Cat.	Proxy
➔ Communication	7,8	5,7	7,4	6,3
➔ Énergie	2,8	4,8	6,8	7,7
➔ Industrie	17,4	10,6	12,4	11,3
➔ Technologie	10,7	12,0	2,9	2,3
Cyclique	Fonds	Moy 3 ans	Cat.	Proxy
➔ Matériaux de Base	13,2	7,6	11,2	11,9
➔ Consommation cyclique	18,0	15,6	11,3	10,6
➔ Services financiers	15,3	16,6	18,2	17,9
➔ Immobilier	0,0	1,1	2,1	2,7

**Avantage concurrentiel 31/05/21**

	Fonds	Moy 3 ans	Cat.	Proxy
Avantage Concurrentiel Etendu	22,7	40,2	32,6	34,1
Avantage Concurrentiel Etroit	42,8	43,2	35,3	32,3
Aucun Avantage Concurrentiel	34,5	16,5	32,1	33,6
Taux de couverture	50,6	57,2	66,7	68,6

**BlackRock Global Funds - United Kingdom Fund D2**

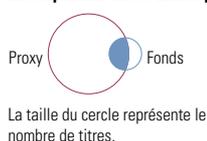
LU0329592967

**Morningstar Analyst Rating**  
 **Bronze**  
 9 Nov 2020  
 14:28, UTC-0600

Processus: portefeuille

**Catégorie Morningstar**  
 UK Large-Cap Equity

**Indice de la catégorie**  
 FTSE AllSh TR GBP

**Indice proxy**  
 SPDR® FTSE UK All Share ETF Acc
**Similarité avec l'indice proxy 31/05/21****Recouplement avec l'indice proxy**

Nombre de lignes actions	
Fonds	63
Indice proxy	392
Recouplement du fonds avec l'indice proxy	
Recouplement des titres	37
Recouplement des actifs	—

**Principaux titres en commun**

Data Restricted

Fonds % Proxy %

**Principaux titres distincts**

Data Restricted

Fonds %

**Lignes du portefeuille 31/05/21**

Date du portefeuille précédent	Lignes actions	Lignes obligations	Autres lignes	Actifs dans les 10 premières lignes	Taux de rotation (déclaré)
30/04/21	63	0	14	37%	—

**Top 10 lignes actions**

	Pays	Actifs % 31/05/21	Actifs % 30/04/21	Proxy % 31/05/21	1er achat	Jours Trading	Avantage Concurrentiel	Secteur	Perf. 1 an %
⊕ Rio Tinto PLC	GBR	7,06	6,91	2,73	07/07	<1	Aucun	Matériaux de Base	50,04
⊕ Ashtead Group PLC	GBR	4,51	3,94	0,95	09/13	<1	Aucun	Industrie	116,83
⊕ BHP Group PLC	GBR	4,23	4,05	1,83	01/21	<1	Aucun	Matériaux de Base	41,54
⊕ Next PLC	GBR	3,91	3,77	0,43	01/13	<1		Consommation cyclique	67,72
⊕ Electrocomponents PLC	GBR	3,61	3,57	0,19	12/20	2		Industrie	58,24
⊕ Smith & Nephew PLC	GBR	3,38	2,94	0,56	05/19	<1	Etroit	Santé	-4,50
⊕ Royal Dutch Shell PLC B	GBR	2,79	2,81	1,97	08/05	<1	Etroit	Énergie	8,68
✱ Gamma Communications PLC	GBR	2,68	—	—	07/20	2		Communication	62,43
Hargreaves Lansdown PLC	GBR	2,62	2,80	0,26	09/13	<1		Services financiers	-6,59
Watches of Switzerland Group PLC	GBR	2,58	2,48	0,06	01/20	3		Consommation cyclique	182,73

Diff. /ptf préc.

⊕ Hausse ⊖ Baisse ✱ Nouveau

**Nouvelles lignes Principaux achats**

Data Restricted

% Actifs Secteur

**Titres éliminés Principales ventes**

Data Restricted

% Actifs Secteur

**Principales variations**

Data Restricted

Actuel %Précéd. %

**BlackRock Global Funds - United Kingdom Fund D2**

LU0329592967

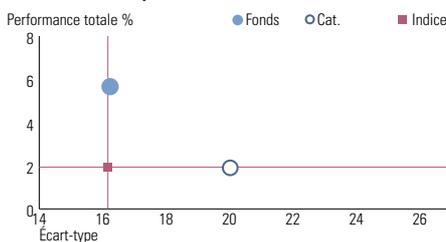
**Morningstar Analyst Rating**  
**Bronze** 9 Nov 2020  
 14:28, UTC-0600

## Performance

**Catégorie Morningstar**  
 UK Large-Cap Equity

**Indice de la catégorie**  
 FTSE AllSh TR GBP
**Notation et risque Morningstar 31/05/21**

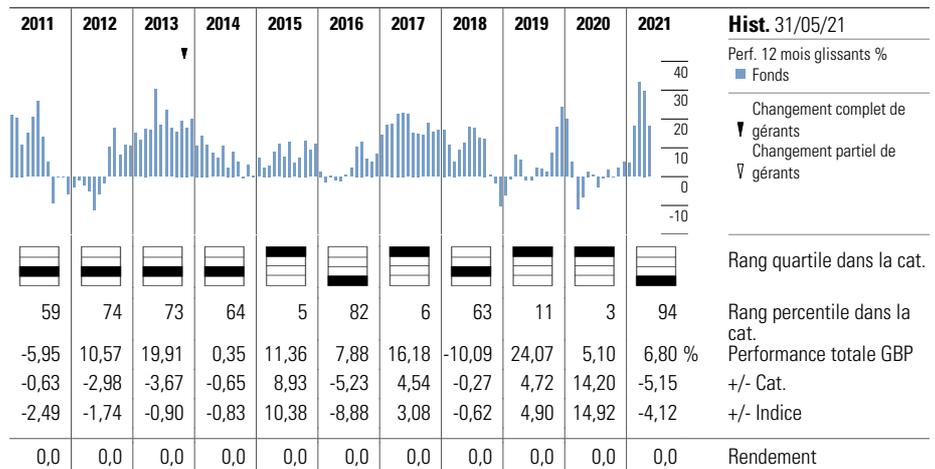
Période	Perf. Morningstar vs cat.	Risque Morningstar vs cat.	Notation Morningstar
3 ans	Elevé	Moy.	★★★★★
5 ans	Elevé	Moy.	★★★★★
10 ans	> moyenne	Moy.	★★★★★
Notation globale			★★★★★

**Analyse de risque 31/05/21****Performance et risque 3 ans**

Mesures risque 3 ans	Fonds	Cat.	Indice
Écart-type	16,23	20,02	16,17
Ratio de Sharpe	0,39	0,17	0,17
R <sup>2</sup>	68,77	92,45	—
Beta	0,83	1,05	—
Alpha	4,06	1,37	—

Perte maximum	Fonds	Cat.	Indice
Perte maximum (%)	-20,48	-25,83	-25,13
Date du sommet	02/20	01/20	01/20
Date du creux	03/20	03/20	03/20
Perte maximum (mois)	2	3	3

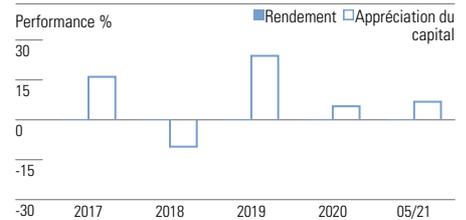
Upside/Downside	Fonds	Cat.	Indice
Ratio de capture à la hausse	93,6	99,6	101
Ratio de capture à la baisse	75,8	99,3	132

**Performances 31/05/21**

Performances glissantes	Perf. totale %	Perf. Invest. %	Rang dans la cat.	Perf. Cat. %	Perf. Indice %
1 an	17,44	18,74	88	23,62	23,13
3 ans	5,66	8,48	7	1,90	1,94
5 ans	9,95	13,73	5	6,42	7,04
10 ans	8,03	7,20	12	6,28	6,31
Ancienneté 10/13	8,75	—	—	5,66	5,75
Création 11/07	6,96	—	—	5,51	5,35

**Synthèse performances glissantes**

45%	36 mois glissants 127 observations, 10 Années
24	Le dégradé et le pourcentage décrivent la fréquence avec laquelle la performance du fonds s'est située dans chaque quartile.
18	
13	

**Rendement et appréciation du capital**

Année	Rendement %	Rend. Rang % dans la cat.	Appréciation du Capital %	Capital Rang % dans la cat.
2017	0,00	82	16,18	3
2018	0,00	85	-10,09	19
2019	0,00	80	24,07	7
2020	0,00	86	5,10	2
05/21	0,00	70	6,80	91

**BlackRock Global Funds - United Kingdom Fund D2**

LU0329592967

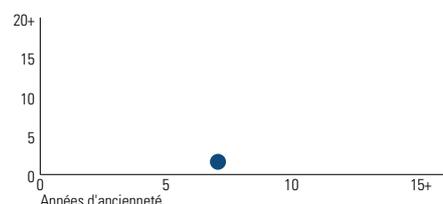
**Morningstar Analyst Rating**  
 **Bronze**  
 9 Nov 2020  
 14:28, UTC-0600

## Equipe

**Catégorie Morningstar**  
 UK Large-Cap Equity

**Indice de la catégorie**  
 FTSE AllSh TR GBP
**Equipe de gestion****Expérience et actifs gérés**

Actif total sous gestion Md GBP en fonds gérés



Nombre de gérants	Ancienneté (max)	Taux de stabilité des gérants	Ancienneté moyenne gérant
1	7,67 Années	5 ans —%	7,67 Années

**Société**

BlackRock Investment Management (UK) Ltd.

**Conseiller**
 BlackRock Investment Management, LLC  
 BlackRock Investment Management (UK) Ltd.  
 Blackrock Financial Management, Inc  
 BlackRock Institutional Trust Company NA  
 BlackRock International Limited  
 BlackRock (Singapore) Limited
● **Nick Little** 10/13 à aujourd'hui

Années sur les fonds gérés	Années sur le fonds
16	7

Actif total des fonds gérés	Fonds actuellement gérés
1.616,80 M GBP	12

Plus gros fonds gérés	Dates d'ancienneté	Rôle	Taille du Fonds M GBP	Invest. M GBP	Perf. Ancienn. %	Perf. Indice %
BlackRock UK Fund	09/11 à aujourd'hui	Gérant principal	597,92	—	9,37	7,55
BlackRock UK Equity Fund	04/18 à aujourd'hui	1 de 3	542,64	—	6,46	3,49
BGF United Kingdom Fund	10/13 à aujourd'hui	Gérant principal	406,12	—	7,94	5,75
UWS BlackRock UK	09/11 à aujourd'hui	Gérant principal	63,39	—	9,49	7,55
ZIL Blackrock GblFunds United Kingdom	10/13 à aujourd'hui	Gérant principal	4,27	—	—	5,75

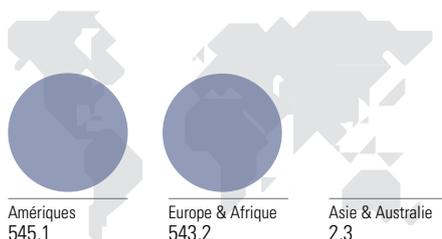
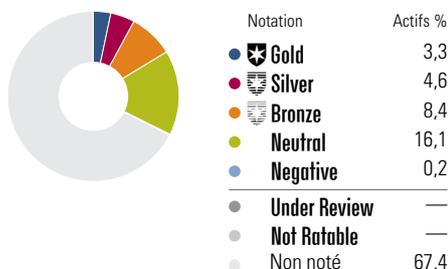
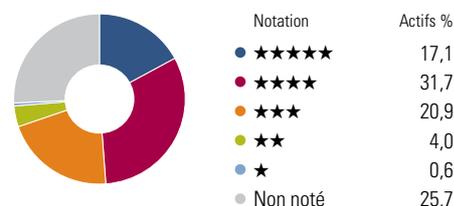
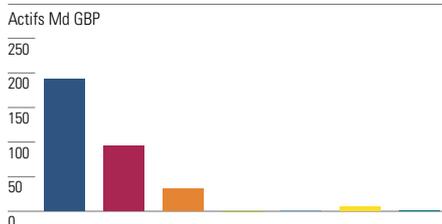
**BlackRock Global Funds - United Kingdom Fund D2**

LU0329592967

**Morningstar Analyst Rating**  
**Bronze** 9 Nov 2020  
 14:28, UTC-0600

Société

**Catégorie Morningstar**  
 UK Large-Cap Equity

**Indice de la catégorie**  
 FTSE AllSh TR GBP
**Actifs par région, par domicile Md GBP****Détails de la société de gestion Europe (\*)****Répartition par Note des Analystes Morningstar****Répartition par Notation Morningstar****Répartition par classes d'actifs Europe (hors monétaire)****Détails de la société de gestion Europe**

Fonds les plus performants	Nom catégorie	Taille du Fonds M GBP	Performance % 3 ans	Rang dans la catégorie 3 ans
BlackRock Global Funds - Asian High Yield Bond Fund D2 USD	Asia High Yield Bond	543,3	6,02	2
BlackRock Strategic Funds - Asia Pacific Diversified Equity Absolute Return Fund Z2 USD	Equity Market Neutral USD	24,8	5,90	1
BlackRock Global Funds - China Bond Fund D3 USD	China Bond	5.938,4	4,96	2

Plus gros fonds	Nom catégorie	Taille du Fonds M GBP	Performance % 3 ans	Rang dans la catégorie 3 ans
Blackrock ACS US Equity Tracker Fund T1 GBP Acc	US Large-Cap Blend Equity	16.392,6	15,49	22
BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund A2	USD Moderate Allocation	12.536,3	8,85	4
Blackrock ACS UK Equity Tracker Fund X1 GBP Acc	UK Large-Cap Equity	11.913,1	1,90	41

Fonds récemment créés	Nom catégorie	Taille du Fonds M GBP	Performance % lancement	Date de création
iShares Developed World ESG Screened Index Fund (IE) Inst GBP Acc	Global Large-Cap Blend Equity	1.086,4	1,69	11/05/21
iShares Emerging Market Screened Equity Index Fund (IE) Flexible Accumulating Class USD	Global Emerging Markets Equity	—	-0,57	06/05/21
Blackrock Common Contractual Funds - CCF Europe (ESG Screened) Index Fund X1 EUR Acc	Europe Large-Cap Blend Equity	53,0	1,76	27/04/21

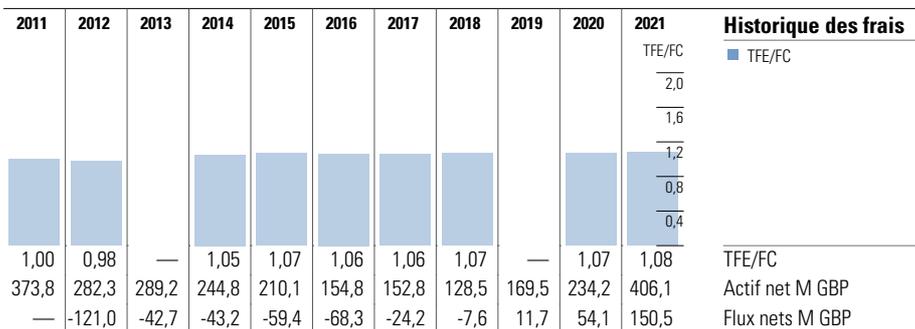
(\*) Toutes les données sont consolidées au niveau du groupe et se réfèrent aux fonds domiciliés en Europe.

© Morningstar 2021. Tous droits réservés. A défaut d'accord séparé, ce rapport ne peut être utilisé que dans le pays où son distributeur est basé. Les informations, données, analyses et opinions contenues dans ce rapport ne constituent pas des conseils d'investissement ; sont fournies uniquement à titre d'information et ne sont donc pas des recommandations d'achat ou de vente de titres ; sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Les opinions sont exprimées à la date de publication et sont susceptibles de changer sans préavis. A l'exception des obligations requises par la loi, Morningstar ne peut être tenu pour responsable de tout dommage ou perte résultant de l'utilisation de ces données, analyses et opinions. Les informations contenues dans ce rapport appartiennent à Morningstar et ne peuvent être ni reproduites, entièrement ou en partie, ni redistribuées sans l'accord écrit préalable de Morningstar. La recherche sur les investissements est produite par des filiales de Morningstar Inc., et notamment Morningstar Research Services LLC, une entité enregistrée et régulée par la U.S. Securities and Exchange Commission.

**BlackRock Global Funds - United Kingdom Fund D2**

LU0329592967

**Morningstar Analyst Rating**  
**Bronze** 9 Nov 2020  
 14:28, UTC-0600
**Frais**
**Catégorie Morningstar**  
 UK Large-Cap Equity

**Indice de la catégorie**  
 FTSE AllSh TR GBP
**Détail des frais****Frais courants**

Frais courants 05/02/21 1,08

**Composants choisis**

Frais de gestion max 0,75

Commission de performance —

**Niveau de frais****Niveau de frais**

—

**Groupe de fonds comparables**

—

**Seuils des niveaux de frais**

Elevé &gt;0,00

&gt; moyenne 0,00-0,00

Moyenne 0,00-0,00

&lt; moyenne 0,00-0,00

Faible &lt;0,00

◀ Fonds 1,08

◁ Médiane —

**Détails de la part**

Part du fonds	Identifiant	Catégorie Morningstar	TFE/FC	Frais max. Gestion	Commission Performance	Frais max. initial	Minimum investissement initial	Actifs Md GBP
<b>BGF United Kingdom D2</b>	<b>LU0329592967</b>	<b>UK Large-Cap Equity</b>	<b>1,08</b>	<b>0,75</b>	—	<b>5,26</b>	—	<b>0,06</b>
BGF United Kingdom A2	LU0011847091	UK Large-Cap Equity	1,82	1,50	—	5,26	—	0,14
BGF United Kingdom I2 GBP	LU1495983246	UK Large-Cap Equity	0,81	0,75	—	0,00	—	0,09
BGF United Kingdom E2	LU0090845172	UK Large-Cap Equity	2,32	2,00	—	3,09	—	0,05
BGF United Kingdom A4 GBP	LU0204064025	UK Large-Cap Equity	1,82	1,50	—	5,00	—	0,03
BGF United Kingdom X2	LU0147381346	UK Large-Cap Equity	0,06	—	—	0,00	—	0,02

# Publication du Morningstar Global Fund Report

Le Morningstar Global Fund Report (le « Rapport ») est publié à titre informatif uniquement. Il est destiné aux professionnels de la finance et/ou aux investisseurs qualifiés (les « Utilisateurs ») et ne doit pas être la seule source d'information utilisée par ces Utilisateurs pour prendre une décision d'investissement.

L'analyse contenue dans le présent Rapport est préparée par la ou les personnes indiquées en leur capacité d'analyste Morningstar. Les avis exprimés dans ce Rapport sont formulés de bonne foi à la date du Rapport et sont susceptibles de modification sans préavis. Ni l'analyste ni Morningstar ne s'engage par avance quant à la publication d'éventuelles mises à jour futures du Rapport ni à leur intervalle de publication. L'analyse écrite et la notation des analystes Morningstar contenues dans ce rapport expriment des avis et non des faits.

Morningstar est convaincu que ses analystes ont déployé des efforts raisonnables pour rechercher et examiner avec soin les informations contenues dans leur analyse. Les informations qui servent de base à l'analyse ont été obtenues auprès de sources considérées fiables telles que, par exemple, le prospectus et les rapports aux actionnaires du fonds (ou d'autres documents équivalents), le site web d'entreprise du fonds, des entrevues avec le personnel de la société du fonds ou encore des sources pertinentes et appropriées dans la presse ainsi que des données, statistiques et informations issues de la base de données de Morningstar. Morningstar ne soumet pas à un audit les données, statistiques et informations reçues, et n'en demande pas la vérification par un organisme indépendant.

Sauf disposition contraire dans une convention distincte, les Utilisateurs qui consultent le présent Rapport peuvent l'utiliser uniquement dans le pays dans lequel le distributeur Morningstar est basé. Sauf mention contraire, le distributeur original du Rapport est Morningstar Inc., une institution financière domiciliée aux États-Unis.

Le présent rapport a été élaboré à titre informatif uniquement et ne tient pas compte des objectifs d'investissement spécifiques, de la situation financière ni des besoins particuliers d'un destinataire spécifique. Cette publication vise à fournir des informations susceptibles d'aider les investisseurs institutionnels à prendre leurs propres décisions d'investissement, et non à fournir des conseils d'investissement à un investisseur particulier. Il est donc possible que les investissements examinés et les recommandations formulées dans ce document ne conviennent pas à tous les investisseurs. Les Utilisateurs et leurs clients doivent apprécier de manière indépendante l'adéquation de ces investissements et recommandations à la lumière de leurs propres objectifs d'investissement, de leur expérience, de leur statut fiscal et de leur situation financière.

Aucune garantie n'est exprimée quant à l'exactitude ni au caractère correct, exhaustif ou actuel des informations, données, analyses et avis présentés dans ce document. Sauf disposition contraire dans un document distinct, Morningstar ne déclare pas que le Rapport respecte toutes les normes de déclaration et/ou de divulgation en vigueur dans la juridiction où se situe son destinataire.

Sauf dans les cas requis par la loi ou prévus par une convention distincte, l'analyste, Morningstar et ses cadres, administrateurs et salariés ne seront pas tenus pour responsables de toute décision de négociation, de tout préjudice ou de toute perte résultant des informations, données, analyses ou avis contenus dans le présent rapport ou ayant un lien avec ces informations, données, analyses ou avis. Morningstar encourage les Utilisateurs et les clients des Utilisateurs à lire tous les documents d'émission pertinents (par ex. le prospectus) relatifs au titre concerné, et notamment, mais sans que cet exemple soit restrictif, les informations relatives à ses objectifs d'investissement, ses risques et ses coûts avant de prendre une décision d'investissement et, s'ils le jugent nécessaire, de faire appel à un conseiller juridique, fiscal et/ou comptable professionnel.

Le Rapport et son contenu ne sont pas destinés à être distribués à, ou utilisés par, des personnes physiques ou des entités qui seraient citoyennes d'un État ou auraient leur résidence dans un lieu, État, pays ou juridiction dans lesquels sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur ou qui soumettrait Morningstar ou ses entités affiliées à une obligation d'enregistrement ou d'autorisation dans la juridiction en question.

Dans les cas où ce rapport est mis à disposition dans une langue autre que l'anglais, et en cas de divergences entre la version anglaise et la version traduite du rapport, la version anglaise primera sur toute ambiguïté liée à toute partie ou section d'un rapport publié dans une langue étrangère. Ni l'analyste ni Morningstar, ni les entités affiliées de Morningstar ne garantissent l'exactitude des traductions.

Ce Rapport peut être distribué dans certains lieux, pays ou juridictions (« Territoires ») par des tiers indépendants ou des intermédiaires indépendants (« Distributeurs »). Ces Distributeurs n'agissent pas en tant qu'agents ou représentants de l'analyste ni de Morningstar. Dans les Territoires dans lesquels un Distributeur distribue notre Rapport, le Distributeur, et non l'analyste ou Morningstar, est seul responsable du respect de toutes les lois ou réglementations, règles, circulaires, lignes directrices et des codes établis par les organes réglementaires locaux et/ou régionaux, y compris la législation relative à la distribution de rapports de recherche rédigés par des tiers.

## Morningstar Analyst Rating

	2019	2020	2021
 Gold			
 Silver			
 Bronze			
<b>Neutral</b>			
<b>Negative</b>			
<b>Under Review</b>			
<b>Not Rateable</b>			

Pour une liste des fonds actuellement couverts par Morningstar et pour lesquels Morningstar fournit une analyse écrite, veuillez contacter votre branche Morningstar locale. Pour des informations concernant l'historique de la notation des analystes Morningstar de ce fonds ou de tout fonds couvert par Morningstar, veuillez contacter votre branche Morningstar locale.

Veuillez noter que les investissements en titres (y compris dans des fonds communs de placement) sont exposés aux risques de marché et à d'autres risques, et qu'il n'existe aucune assurance ou garantie que les objectifs d'investissement escomptés seront atteints. La performance passée d'une valeur peut se confirmer ou non à l'avenir.

© Morningstar 2021. Tous droits réservés. À défaut d'accord séparé, ce rapport ne peut être utilisé que dans le pays où son distributeur est basé. Les informations, données, analyses et opinions contenues dans ce rapport ne constituent pas des conseils d'investissement ; sont fournies uniquement à titre d'information et ne sont donc pas des recommandations d'achat ou de vente de titres ; sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Les opinions sont exprimées à la date de publication et sont susceptibles de changer sans préavis. À l'exception des obligations requises par la loi, Morningstar ne peut être tenu pour responsable de tout dommage ou perte résultant de l'utilisation de ces données, analyses et opinions. Les informations contenues dans ce rapport appartiennent à Morningstar et ne peuvent être ni reproduites, entièrement ou en partie, ni redistribuées sans l'accord écrit préalable de Morningstar. La recherche sur les investissements est produite par des filiales de Morningstar Inc., et notamment Morningstar Research Services LLC, une entité enregistrée et régulée par la U.S. Securities and Exchange Commission.

et ne préjuge pas des performances futures. Le rendement d'un investissement en titres et/ou la valeur du principal d'un investisseur peut fluctuer de sorte que la valeur des actions d'un investisseur au moment du rachat peut être supérieure ou inférieure à leur coût d'origine. La performance d'investissement actuelle d'un titre peut être inférieure ou supérieure à la performance d'investissement indiquée dans le rapport. La notation Risque, Rendement et Star présente des données utiles pour évaluer le profil de risque d'un fonds.

Le pourcentage de rendement actuel ne traduit pas le rendement effectif qu'un investisseur recevra dans tous les cas dans la mesure où les cours des titres changent en permanence sous l'effet, notamment, des facteurs du marché. Dans les cas où un titre est libellé dans une devise différente de la devise de l'Utilisateur ou des clients de l'Utilisateur, les fluctuations des taux de change peuvent avoir une incidence négative sur la valeur, le prix ou le rendement de cet investissement.

Les indices notés dans le rapport ne sont pas gérés. Leurs rendements n'incluent pas le paiement de frais de vente éventuels ni des frais qu'un investisseur aurait à payer pour acheter des titres, et ne sont pas susceptibles de faire l'objet d'investissements directs.

Dans certaines juridictions, le contenu du rapport, à l'exception de la notation des analystes Morningstar et des analyses/avis clés, peuvent être échangés avec la société du fonds avant leur publication. Dans le cas improbable où Morningstar serait amené à modifier son analyse/ses avis et/ou la notation des analystes Morningstar sur la base de cet échange, ce fait serait indiqué dans le Rapport.

## Conflits d'intérêts :

- Les analystes peuvent détenir (en qualité de propriétaires ou de bénéficiaires effectifs) des intérêts dans les produits financiers faisant l'objet du présent rapport. Ni Morningstar ni l'analyste ou les membres de sa famille proche ne détiennent des intérêts significatifs dans les produits financiers faisant l'objet du présent Rapport. \*
- La rémunération des analystes est prélevée sur les revenus globaux de Morningstar et se compose d'un salaire, d'une prime et, dans certains cas, d'actions assorties de droits restreints (restricted stocks). Les analystes ne reçoivent aucune rémunération ni aucun avantage significatif des émetteurs de produits ni de tiers en lien avec le Rapport. #
- Morningstar ne reçoit pas de commissions pour la réalisation de recherches et ne fait payer aucun frais aux émetteurs de produits financiers pour l'établissement d'une notation.
- Les analystes ne peuvent pas tirer parti d'opportunités commerciales ni de possibilités d'emploi en dehors de Morningstar dans le secteur financier (y compris, mais sans que cette liste soit restrictive, tout emploi en tant que planificateur financier, de conseiller en investissement ou représentant de conseiller en investissement, courtier-négociateur ou agent de courtier négociateur, auteur financier, journaliste ou analyste).
- Morningstar peut fournir à l'émetteur de produits ou à ses entités liées des services ou produits en échange d'une commission et aux conditions normales du marché, y compris des produits logiciels et des licences, des services de recherche et de consultation, des services liés aux données, des autorisations de reproduction de nos notations et recherches dans leurs propres documents promotionnels, le parrainage d'événements et la publicité de sites interne.
- Les entités affiliées à Morningstar (c'est-à-dire son groupe de gestion d'investissement) peuvent conclure des accords avec une entité affiliée à une société de fonds en vue de fournir des conseils en investissement. Dans le cadre de ces accords, un analyste peut rédiger un rapport de recherche d'investissement consacré à un ou plusieurs des fonds de la société de fonds en question. Les analystes n'ont par contre aucune autorité sur les accords commerciaux du groupe de gestion d'investissement Morningstar, et ils ne permettent pas aux employés du groupe de gestion d'investissement de participer aux analyses ni aux avis qu'ils préparent ni de les influencer.
- Morningstar Inc. est une société cotée en Bourse (code ticker MORN), de sorte qu'il est possible qu'un fonds faisant l'objet du présent Rapport possède plus de 5% des actions en circulation de Morningstar Inc. Veuillez consulter la section « Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management » (Titres détenus par certains propriétaires véritables et membres de la direction) de la déclaration de procuracy de Morningstar Inc. <http://investorrelations.morningstar.com/sec.cfm?doctype=Proxy&year=&x=12>. Le fait qu'un fonds détienne des actions de Morningstar est sans incidence sur les fonds que Morningstar décide de couvrir, et n'est pas une condition requise pour qu'un fonds soit couvert.

Les analystes n'ont aucun autre conflit d'intérêts significatif au moment de la publication. Les Utilisateurs qui souhaitent obtenir davantage d'informations sont invités à contacter leur filiale Morningstar locale ou à consulter le site

<https://corporate.morningstar.com/us/asp/subject.aspx?xmlfile=540.xml>

## La notation des analystes Morningstar™ de fonds

La notation des analystes Morningstar™ de fonds est une analyse prospective d'un fonds. La notation des analystes n'exprime pas un point de vue concernant une catégorie d'actifs ou un groupe de pairs donné. Elle vise à évaluer chaque fonds dans le contexte de son objectif, d'un indice de référence adéquat et de son groupe de pairs.

La date figurant à côté de la Note des Analystes Morningstar est celle à laquelle Morningstar Manager Research Analyst a assigné ou confirmé la note actuelle du fonds sur la base de la dernière revue de l'analyste et du dernier rapport de recherche du fonds.

## Les cinq (5) piliers

Morningstar a recensé cinq domaines-clés dont nous pensons qu'ils sont essentiels pour prédire la réussite future d'un fonds : les Personnes, le Parent, le Processus, la Performance et le Prix. Lors de l'évaluation d'un fonds, Morningstar évalue chacun de ces piliers ainsi que l'interaction entre les différents piliers, que nous estimons essentiels pour déterminer la qualité globale d'un fonds.

## Personnes [People]

La qualité générale de l'équipe d'investissement d'un fonds est un facteur essentiel de sa capacité à fournir des performances de premier plan par rapport à son indice de référence et/ou ses pairs. Pour évaluer l'équipe d'investissement d'un fonds, les analystes doivent évaluer différents aspects, parmi lesquels la façon dont sont prises les décisions essentielles.

## Parent [Parent]

Nous pensons que l'organisation mère est de la plus haute importance pour évaluer un fonds. La direction d'un fonds donne le ton pour certains aspects essentiels de notre évaluation, comme la gestion des capacités, la gestion des risques, le recrutement et la conservation des talents et la rémunération incitative. Au-delà de ces aspects opérationnels, nous privilégions les entreprises qui possèdent une culture de gestion prudente et qui accordent la priorité aux investisseurs plutôt que celles focalisées sur la vente.

**Processus [Process]**

Nous recherchons des fonds possédant des objectifs et un processus d'investissement sensés, clairement définis et reproductibles (tant pour la sélection des titres que pour la composition du portefeuille). Par ailleurs, le portefeuille doit être composé d'une manière conforme au processus d'investissement et à l'objectif de performance.

**Performance**

Nous pensons que les performances passées ne permettent pas nécessairement de prédire les résultats futurs, c'est pourquoi ce facteur se voit attribuer une pondération relativement faible dans notre processus d'évaluation. Nous nous efforçons en particulier de ne pas nous baser sur les performances à court terme. Nous pensons par contre que l'évaluation des tendances de rendement et de risque à long terme sont essentielles pour déterminer si un fonds répond à nos attentes.

**Prix [Price]**

Afin de refléter l'expérience réelle des investisseurs, le prix est évalué dans le contexte de la région ou du marché concerné (par ex. les États-Unis, l'Australie, le Canada ou l'Europe). Eu égard aux différences d'échelle et de coûts de distribution entre les différents marchés, les fonds sont pénalisés s'ils appliquent des frais élevés et récompensés s'ils appliquent des frais plus faibles selon une échelle variable en fonction de la région. En Europe par exemple, les fonds sont pénalisés s'ils se situent dans le quintile le plus cher de leur catégorie Morningstar et récompensés s'ils se situent dans le quintile le moins cher. Cette évaluation se base sur les pourcentages de frais annuels mais, dans le cas des fonds qui prélèvent des commissions de performance, les frais sont évalués à l'exclusion des commissions de performance éventuelles et la structure des commissions de performance est ensuite évaluée séparément.

**Notation des analystes Morningstar**

Les notations des analystes Morningstar sont attribuées sur une échelle à cinq niveaux allant de « Gold » à « Négatif ». Les trois notations supérieures, Gold, Silver et Bronze, indiquent toutes que nos analystes ont une haute opinion du fonds concerné. La différence entre ces notations correspond aux différences de confiance des analystes dans la capacité d'un fonds à dépasser les performances de son indice de référence et de ses pairs dans le temps dans le contexte du niveau de risque pris.

**Gold**

Cette notation représente les fonds qui suscitent la plus grande conviction de nos analystes pour le mandat d'investissement concerné. En attribuant une notation Gold, nous exprimons la prévision que ce fonds dépassera les performances de son indice de référence et/ou de son groupe de pairs dans le contexte du niveau de risque pris à long terme (défini comme un cycle de marché complet d'au moins cinq ans). Pour obtenir une notation Gold, un fonds doit se distinguer sur les cinq piliers qui constituent le fondement de notre analyse.

**Silver**

Représente les fonds qui suscitent une conviction élevée chez nos analystes, mais pas sur tous les cinq piliers. Grâce à ces points forts fondamentaux, nous nous attendons à ce que ces fonds dépassent les performances de leur indice de référence et/ou de leur groupe de pairs dans le contexte du niveau de risque pris à long terme (défini comme un cycle de marché complet d'au moins cinq ans).

**Bronze**

Représente les fonds dont les avantages dépassent clairement les inconvénients sur les cinq piliers, donnant aux analystes la conviction nécessaire pour leur attribuer une notation positive. Nous nous attendons à ce que ces fonds dépassent les performances de leur indice de référence et/ou de leur groupe de pairs dans le contexte du niveau de risque pris sur un cycle de marché complet d'au moins cinq ans.

**Neutre**

Représente les fonds à propos desquels nos analystes n'ont aucune conviction positive ou négative bien établie. À notre avis, il est peu probable que ces fonds génèrent des rendements exceptionnels, mais il est peu également probable qu'ils affichent des performances nettement inférieures à celles de leur indice de référence ou leur groupe de pairs.

**Négatif**

Représente les fonds présentant au moins une faiblesse dont nos analystes pensent qu'elle risque d'entraver de manière significative les performances futures, par exemple des frais élevés ou une équipe de direction instable. En raison de ces points faibles, nous pensons que ces fonds sont inférieurs à la plupart de leurs concurrents et qu'ils afficheront probablement des performances inférieures à celles de leur indice de référence et/ou de leur groupe de pairs dans le contexte du niveau de risque pris sur un cycle de marché complet.

Morningstar peut aussi utiliser deux autres désignations au lieu d'une notation :

**Sous surveillance**

Cette désignation indique qu'un changement touchant le fonds ou la société du fonds nécessite une analyse plus poussée pour pouvoir déterminer son incidence sur la notation.

**Non notable**

Cette désignation est utilisée dans les cas où nous fournissons un rapport sur une nouvelle stratégie ou une stratégie pour laquelle il n'existe pas de points de comparaisons adéquats mais pour laquelle les investisseurs ont besoin de plus d'informations quant à l'adéquation de celle-ci par rapport à leurs besoins.

Pour de plus amples informations concernant la méthodologie de notation de nos analystes, consultez

<http://corporate1.morningstar.com/ResearchLibrary/>

**Étoiles Morningstar**

Les étoiles Morningstar sont un point de données propriétaire qui s'appuie sur des critères quantitatifs. Les fonds se voient attribuer entre une et cinq étoiles en fonction de leurs performances (après ajustement en fonction des risques et après prise en compte des frais de vente) par rapport à des fonds similaires. Au sein de chaque catégorie, 10% de fonds en tête de classement reçoivent cinq étoiles, tandis que les 10% de queue de classement reçoivent une étoile. Les fonds sont notés pour trois périodes au maximum : trois, cinq et dix ans, et ces notations sont combinées pour arriver à un nombre d'étoiles global inscrit dans le Rapport. Les fonds qui existent depuis moins de trois ans ne sont pas notés. Les étoiles Morningstar reposent exclusivement sur une évaluation mathématique des performances passées. Les étoiles Morningstar ne doivent en aucun cas être considérées comme un conseil de vente ou d'achat, mais interprétées comme l'énoncé d'un fait.

**À l'intention des destinataires situés en Australie :** Le présent Rapport a été publié et distribué en Australie par Morningstar Australasia Pty Ltd (ABN : 95 090 665 544 ; ASFL : 240892). Morningstar Australasia Pty Ltd est le fournisseur des conseils généraux (le « Service ») et assume la responsabilité de la production du présent rapport. Le Service est fourni par l'analyse de produits d'investissement. Dans la mesure où le Rapport contient des conseils d'ordre général, il a été préparé sans se référer aux objectifs, à la situation financière ou aux besoins d'un investisseur particulier. Les investisseurs sont invités à considérer ces conseils dans cette perspective et consulter le cas échéant la déclaration de communication produit (Product Disclosure Statement) avant toute décision d'investissement. Pour plus d'informations, veuillez consulter notre guide des services financiers (FSG) à l'adresse [www.morningstar.com.au/fsg.pdf](http://www.morningstar.com.au/fsg.pdf).

**Pour les destinataires basés à Hong Kong :** Le Rapport est distribué par Morningstar Investment Management Asia Limited, réglementé par la Hong Kong Securities and Futures Commission et agréé pour fournir des services aux investisseurs professionnels uniquement. Ni Morningstar Investment Management Asia Limited ni ses représentants n'agissent ni ne seront réputés agir en qualité de conseiller en investissement vis-à-vis de toute personne recevant les présentes informations, sauf accord explicite exprimé par Morningstar Investment Management Asia Limited. Pour toute question concernant ces analyses, veuillez contacter un représentant autorisé de Morningstar Investment Management Asia Limited à l'adresse <http://global.morningstar.com/equitydisclosures>.

**À l'intention des destinataires situés en Inde :** Les présentes analyses d'investissement sont publiées par Morningstar Investment Adviser India Private Limited. Morningstar Investment Adviser India Private Limited est enregistrée auprès du Securities and Exchange Board of India sous le numéro INA000001357 et fournit des conseils et des résultats de recherches en matière d'investissement. Morningstar Investment Adviser India Private Limited n'a fait l'objet d'aucune action disciplinaire par le SEBI ou par tout autre organe juridique/réglementaire. Morningstar Investment Adviser India Private Limited est une filiale à 100% de Morningstar Investment Management LLC. Morningstar Investment Adviser India Private Limited possède une entité associée en Inde, Morningstar India Private Limited, qui fournit des services liés aux données, des analyses de données financières et des services de développement logiciel.

L'analyste de recherche n'a pas été mandataire, administrateur ni salarié de la société de fonds au cours des 12 derniers mois, et ni lui ni ses associés n'ont eu des activités de tenue de marché pour la société de fonds.

\*La déclaration relative aux conflits d'intérêts ci-dessus s'applique également aux membres de la famille et aux associés des analystes de recherche sur les gestionnaires en Inde.

#La déclaration relative aux conflits d'intérêts ci-dessus s'applique également aux associés des analystes de recherche sur les gestionnaires en Inde. Les conditions auxquelles Morningstar Investment Adviser India Private Limited propose des recherches à ses clients varient d'un client à l'autre et sont énoncées dans les conventions conclues avec chaque client.

**À l'intention des destinataires situés au Japon :** Le rapport est distribué par Ibbotson Associates Japan, Inc., réglementé par la Financial Services Agency. Ni Ibbotson Associates Japan, Inc. ni ses représentants n'agissent ni ne seront réputés agir en qualité de conseiller en investissement vis-à-vis de toute personne recevant les présentes informations.

**À l'intention des destinataires situés à Singapour :** Le présent rapport est distribué par Morningstar Investment Adviser Singapore Pte Limited, agréé par la Monetary Authority of Singapore pour la prestation de services de conseil dans le domaine financier à Singapour. Avant de prendre une décision d'investissement, il est recommandé aux investisseurs de consulter un conseiller financier quant à l'adéquation de tout produit d'investissement compte tenu de leurs objectifs d'investissement spécifiques, de leur situation financière ou de leurs besoins particuliers.