

BlackRock Global Funds - European Fund D2

LU0252966055

Morningstar Analyst Rating



2 Nov 2018
16:08, UTC-0500

Prozess: Investmentansatz

Morningstar Kategorie
Europe Large-Cap Blend
Equity

Kategorieindex
MSCI Europe NR EUR

Index Proxy
Vanguard European
Stock Index Investor

Der strukturierte und disziplinierte Anlageprozess wurde über mehrere Marktzyklen konsistent angewendet.

Prozess + Positive

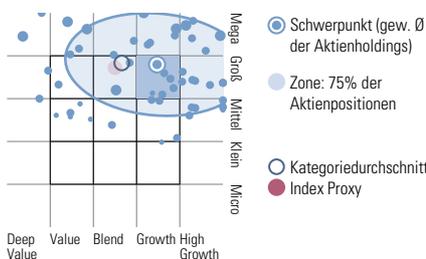
02. Nov. 2018 | Die Manager verfolgen einen flexiblen Ansatz und suchen nach Unternehmen mit attraktiver mittel- bis langfristiger Ertragskraft sowie nach Restrukturierungs- und Turnaround-Situationen. Hierbei berücksichtigen sie auch Top-Down-Risiken, wozu das jeweils vorherrschende makroökonomische Umfeld sowie die Aktien-

marktlage zählen. Im ersten Schritt des Prozesses werden im Team Diskussionen über verschiedene Themen und Sektortrends geführt. Um das Anlageuniversum einzugrenzen, werden diverse Kennzahlen betrachtet, beispielsweise die Bewertung im historischen Vergleich oder aktuelle Gewinnkorrekturen. Im zweiten Schritt werden Fundamentalanalysen der Unternehmen durchgeführt. Hierbei werden beispielsweise die Marktdynamik, Umsatztreiber, Margen, Jahresabschlüsse, Bewertungen und Risiken untersucht. Analysten ermitteln Kursziele und bringen die Aktien in eine

Rangfolge von 1 (kaufen) bis 5 (verkaufen). Im dritten Schritt wird das Portfolio zusammengestellt, wobei auch ein Risikomanagementsystem zum Einsatz kommt. Die strikte Verkaufsdisziplin des Teams kommt zum Einsatz, wenn bessere Alternativen existieren, bei Änderungen an den Investment Cases, der Erreichung oder Senkung von Kurszielen und aus Risikomanagementüberlegungen. Der Prozess ist strukturiert und diszipliniert und basiert auf gründlichem Research. Ein weiterer positiver Aspekt ist die Breite und Tiefe der Ressourcen bei BlackRock.

Anlagestil Aktien 31/03/19

Holdings-basierte Style Map



Aktien Style Box Faktoren

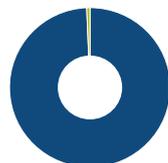
Marktkapitalisierung	Fonds	3 J. Ø	Kat.	Proxy
Mega/Groß	83,0	86,1	78,4	75,0
Mittelgroß	17,0	13,6	19,8	19,4
Klein/Micro	0,0	0,4	1,8	5,5
Ø Marktkapitalisierung Mrd. EUR	30,9	27,7	33,6	32,2

Value-Kennzahlen	Fonds	3 J. Ø	Kat.	Proxy
Kurs/Erw. Gewinn	15,7	15,8	13,8	13,6
Kurs/Buchwert	2,5	2,2	1,7	1,6
Kurs/Umsatz	1,6	1,6	1,1	1,1
Kurs/Cashflow	12,8	7,1	8,5	7,6
Dividendenrendite	2,6	2,9	3,8	3,9

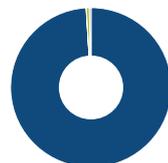
Wachstumskennzahlen	Fonds	3 J. Ø	Kat.	Proxy
Langfristige Gewinne %	9,9	10,5	8,3	8,9
Historische Gewinne %	13,9	11,5	4,3	5,5
Umsatz %	3,9	0,7	4,7	1,1
Cash Flow %	4,8	6,4	11,4	3,3
Buchwert %	7,9	5,0	2,9	2,2

Asset-Allokation 31/03/19

Aktuelle Aufteilung



3 J. Durchschnitt



Nettovermögen %	Fonds	3 J. Ø	Kat.	Proxy
● Aktien	99,4	99,0	96,5	97,6
● Anleihen	0,0	0,0	0,3	0,0
● Kasse	0,6	0,6	1,5	2,2
● Sonstige	0,0	0,3	1,8	0,2

Regionale Aufteilung 31/03/19

Markttyp Aktien %	Fonds	3 J. Ø	Kat.	Proxy
Industrieländer	100,0	99,9	99,6	99,1
Schwellenländer	0,0	0,1	0,4	0,9

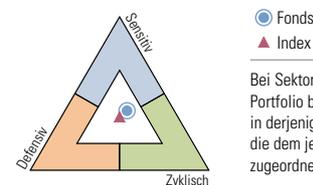
Top 5 Länder Aktien %	Fonds	3 J. Ø	Kat.	Proxy
Vereinigtes Königreich	31,6	29,0	25,0	27,0
Frankreich	19,5	15,9	17,7	15,1
Deutschland	10,8	12,5	13,9	13,2
Dänemark	9,4	6,2	3,1	2,8
Schweiz	8,4	4,6	11,9	13,9

Wichtige Kennzahlen 31/03/19

	Fonds	3 J. Ø	Kat.	Proxy
Nettomarge %	15,2	13,7	13,3	13,8
Gesamtkapitalrendite %	8,2	6,4	6,5	6,3
Schulden/Kapital %	34,4	36,3	37,1	38,2
Eigenkapitalrendite %	21,9	18,2	19,0	17,9

Sektoren 31/03/19

Sektordreieck



Aktiensektoren	Fonds	3 J. Ø	Kat.	Proxy
Defensiv	23,3	24,5	30,2	30,3
Konsum nicht zykl.	10,7	11,7	14,6	13,6
Gesundheitswesen	11,3	12,1	11,8	12,7
Versorger	1,3	0,7	3,8	4,0
Sensitiv	35,5	35,9	30,9	30,0
Kommunikation	0,0	4,5	3,6	3,3
Energie	4,8	4,6	7,2	7,8
Industriewerte	22,1	18,7	12,5	12,9
Technologie	8,6	8,1	7,6	6,1
Zyklisch	41,2	39,6	38,9	39,7
Grundstoffe	10,6	9,6	7,7	7,9
Konsum zyklisch	11,9	10,9	10,9	10,8
Finanzen	16,7	17,1	18,6	18,4
Immobilien	2,0	2,0	1,7	2,7

Economic Moat 31/03/19

	Fonds	3 J. Ø	Kat.	Proxy
Wide Moat	38,6	26,6	32,9	30,5
Narrow Moat	32,3	41,3	35,8	38,3
No Moat	29,2	32,0	31,4	31,2
Abdeckung	78,6	77,6	79,1	74,1

© Morningstar 2019. Alle Rechte vorbehalten. Sofern nicht in einer eigenständigen Vereinbarung anders bestimmt, darf dieser Bericht nur in demjenigen Land verwendet werden, in dem die entsprechende Vertriebsstelle von Morningstar ihren Sitz hat. Die darin enthaltenen Informationen, Daten, Analysen und Meinungen stellen keine Anlageberatung dar. Sie dienen lediglich zu Informationszwecken und stellen daher kein Angebot dar, ein Wertpapier zu kaufen oder zu verkaufen und es wird nicht gewährleistet, dass die Angaben korrekt, vollständig und akkurat sind. Die innerhalb des Berichts zum Ausdruck gebrachten Meinungen entsprechen dem Stand zum Veröffentlichungsdatum und können sich ohne Vorankündigung ändern. Sofern gesetzlich nichts Anderweitiges vorgeschrieben ist, haftet Morningstar nicht für Handelsentscheidungen, Schäden oder sonstige Verluste, die aufgrund von oder im Zusammenhang mit den Informationen, Daten, Analysen oder Meinungen in diesem Bericht entstehen oder durch deren Nutzung. Die enthaltenen Informationen sind Eigentum von Morningstar und dürfen ohne eine vorherige schriftliche Zustimmung weder ganz noch teilweise kopiert oder in irgendeiner anderen Weise genutzt werden. Herausgeber und Ersteller der Investmentanalysen sind die Tochtergesellschaften von Morningstar Inc., einschließlich, jedoch nicht beschränkt auf Morningstar Research Services LLC, die bei der US-amerikanischen Wertpapieraufsichtsbehörde registriert sind und deren Weisungen unterliegen.



BlackRock Global Funds - European Fund D2

LU0252966055

Morningstar Analyst Rating
 Silver
 2 Nov 2018
 16:08, UTC-0500
Prozess: Portfolio
Morningstar Kategorie
 Europe Large-Cap Blend
 Equity

Kategorieindex
 MSCI Europe NR EUR

Index Proxy
 Vanguard European
 Stock Index Investor

Der Ansatz ist flexibel. Die Manager sind nicht an einen Stil gebunden und können auch in mittlere Marktkapitalisierungen anlegen.

Prozess  Positive

02. Nov. 2018 | Das Portfolio ist meist im Large-Cap-Segment der Style Box angesiedelt. Allerdings sind Bewegungen in das Value- und Growth-Segment keine Seltenheit. Dasselbe gilt für die Marktkapitalisierung, da die Manager auch Mid-Caps in das Portfolio aufnehmen, wenn sich dort

attraktive Chancen bieten. Dies ist typisch für einen flexiblen Ansatz. Nachdem sich die Manager 2008 defensiv positioniert hatten, verlagerten sie Anfang 2009 ihren Schwerpunkt wieder auf zyklische Bereiche des Marktes. Sie behielten diese Positionierung Anfang 2010 bei, begannen jedoch, das Portfolio breiter aufzustellen. Hierbei lag der Fokus vor allem auf qualitativ hochwertigen Wachstumsunternehmen. Im Zuge der Eskalation der Eurokrise im Sommer 2011 versuchten sie im August, das Risiko des Fonds durch eine Verringerung der Zyklizität wieder auszugleichen. Zu

Beginn des Jahres 2012 erhöhten sie das Risiko wieder, da sich die konjunkturellen Daten verbessert hatten. Diese Positionierung wurde in den Jahren 2013 und 2014 beibehalten. 2016 nahmen die Manager eine Untergewichtung in Banken vor. Doch Anzeichen von Stabilität und anziehende Anleiherenditen veranlassten sie, die Gewichtung im weiteren Jahresverlauf zu erhöhen. Kürzlich verlagerte sich das Portfolio hin zu Wachstumswerten und erhöhte den Anteil an Mid Caps. Der Portfoliumschlag ist mit 100% bis 150% relativ hoch, was sich mit dem Ansatz und dem An-

Ähnlichkeit zum Index Proxy 31/12/18

Überschneidung mit Index Proxy		Größte gemeinsame Positionen		Größte abweichende Positionen		
Proxy	Fonds	Fonds %	Proxy %	Fonds %	Proxy %	
Anzahl Aktienholdings						
Fonds	55	Roche Holding AG Dividend Right Cert.	4,49	1,97	Worldpay Inc Class A	1,87
Index Proxy	1.325	Novo Nordisk A/S B	3,81	0,88	Linde PLC	1,11
Überschneidung mit Index		Sanofi SA	3,80	1,06	UBS AG, London Branch 0%	0,00
Proxy		Diageo PLC	3,73	0,97	UBS AG, London Branch 50.18%	0,00
Überschneidung Holdings	52	Total SA	3,41	1,49	TOTAL SA COUPON	0,00
Überschneidung Vermögen	18,5%					

Portfolioholdings 31/12/18

Vorheriges Portfoliodatum	Aktien Holdings	Anleihen Holdings	Sonstige Holdings	Anlageverm. in Top 10 Pos.	Portfoliumschlag				
30/11/18	55	0	29	35%	—				
Top 10 Aktien Holdings									
	Land	Verm. % 31/12/18	Verm. % 30/11/18	Proxy % 31/12/18	Erst-anlage	Handelstage	Economic Moat	Sektor	2 J. Ges. Perf. %
⊖ Roche Holding AG Dividend Right Cert.	CHE	4,49	4,41	1,97	10/18	< 1	Wide	 Gesundheitswesen	35,50
⊖ Novo Nordisk A/S B	DNK	3,81	3,63	0,88	11/17	< 1	Wide	 Gesundheitswesen	19,66
⊖ Sanofi SA	FRA	3,80	3,71	1,06	10/17	< 1	Wide	 Gesundheitswesen	25,16
⊖ Diageo PLC	GBR	3,73	3,53	0,97	08/17	< 1	Wide	 Konsum nicht zykl.	35,17
⊖ Total SA	FRA	3,41	3,36	1,49	05/18	< 1	No	 Energie	12,85
⊖ Allianz SE	DEU	3,36	3,32	0,96	10/17	< 1	No	 Finanzen	12,48
⊖ SAP SE	DEU	3,22	3,12	1,08	08/18	< 1	Narrow	 Technologie	22,87
⊖ Experian PLC	USA	3,13	2,94	0,25	11/17	1	Wide	 Industriewerte	39,86
⊖ Safran SA	FRA	2,96	2,87	0,45	10/17	< 1	Wide	 Industriewerte	44,05
⊖ London Stock Exchange Group PLC	GBR	2,82	2,62	0,18	03/15	1	Wide	 Finanzen	18,49

 Veränderungen gegenüber  Erhöht  Reduziert  Neu
 vorherigem Portfolio

Neue Positionen	Größte Käufe	% Verm.	Sektor	Verkaufte Holdings	Größte Verkäufe	% Verm.	Sektor	Größte Positionsveränderung	Aktuell %	Zuvor %
Barratt Developments PLC	0,27		BlackRock Instl Euro Asts Liq Agcy Inc	3,70				Vinci SA	1,33	0,12
Taylor Wimpey PLC	0,11		Eiffage SA	1,37				Linde PLC	1,11	0,63
UBS AG, London Branch 0%	0,00							Bureau Veritas SA	0,95	1,84
UBS AG, London Branch 50.18%	0,00							BlackRock Instl Euro Asts Liq Agcy Inc	0,00	3,70
TOTAL SA COUPON	0,00							Eiffage SA	0,00	1,37

BlackRock Global Funds - European Fund D2

LU0252966055

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

Performance

Morningstar Kategorie
 Europe Large-Cap Blend
 Equity

Kategorieindex
 MSCI Europe NR EUR

Trotz der jüngsten Underperformance ist die langfristige Erfolgsbilanz nach wie vor gut.

Performance Positive

02. Nov. 2018 | Nigel Bolton verwaltet den Fonds seit März 2008 und hat sich erfolgreich in einem volatilen Marktumfeld behauptet, auch wenn die jüngere Performance enttäuschend war. Der Fonds übertraf Ende September 2018 seinen Vergleichsindex, den MSCI Europe, um 90 Basispunkte und seine Kategorie durchschnittlich je-

des Jahr um 168 Basispunkte. Das Risiko des Fonds (gemessen an der Standardabweichung) lag über der Benchmark und dem Durchschnitt der Kategorie, da die Fondsmanager bereit sind, sich von der Masse abzuheben und akzentuierte Werten einzugehen, was zu erhöhtem Risiko führen kann. Nichtsdestoweniger sorgten sie dafür, dass sich dieses Risiko auszahlt, und der überdurchschnittliche langfristige Track Record bestätigt das. Ein großer Anteil der Underperformance 2016 war durch britische Titel bedingt. Auf Sektorebene war die negative Titelauswahl überwie-

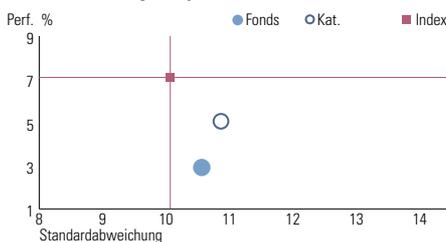
gend den Sektoren Grundstoffe, Finanzen und Industriewerte zuzuschreiben. Die Underperformance 2017 war vor allem auf die Titelauswahl in Deutschland und erneut in Großbritannien – wenn auch in geringerem Maß – zurückzuführen. Auf Sektorebene war die Titelauswahl bei defensiven Konsumgütern, Energie- und Gesundheitswerten negativ. Im Jahresverlauf bis Ende September entsprach die Performance dem Vergleichsindex und der Kategorie. Die überzeugende langfristige Erfolgsbilanz verdient nach wie vor ein positives Performance Pillar Rating.

Morningstar Rating und Risiko 31/03/19

Zeitraum	Morningstar Ret vs. Kat.	Morningstar Risk vs. Kat.	Morningstar Rating
3 Jahre	<0	0	★★
5 Jahre	<0	0	★★
10 Jahre	>0	>0	★★★★
Gesamtrating			★★★

Risikoanalyse 31/03/19

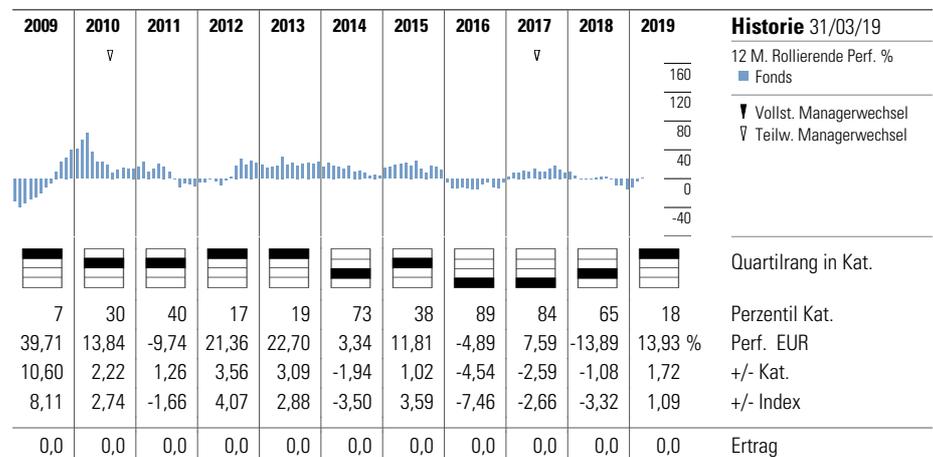
3 J. Risiko- & Ertragsanalyse



Risikokennzahlen 3 Jahre	Fonds	Kat.	Index
Standardabweichung	10,56	10,87	10,07
Sharpe Ratio	0,36	0,55	0,77
R ²	90,86	88,67	—
Beta	1,00	1,01	—
Alpha	-3,93	-1,96	—

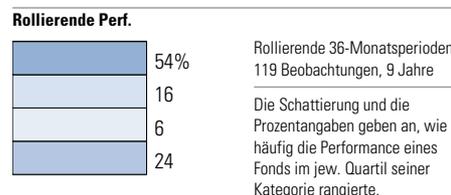
Max. Verlust	Fonds	Kat.	Index
Max. Verlust (%)	-21,08	-19,49	-19,07
Datum Höchststand	03/11	03/11	03/11
Datum Tiefpunkt	09/11	09/11	09/11
Max. Verlust (Monate)	7	7	7

Upside/Downside	Fonds	Kat.	Index
Upside Capture Ratio	88,3	94,4	—
Downside Capture Ratio	117,7	108,8	—

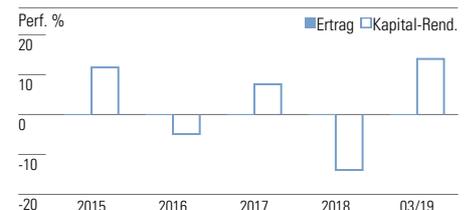


Perf. 31/03/19

Rollierende Perf.	Gesamt-perf. %	Anleger-perf. %	Rang in Kat.	Perf. Kat. %	Perf. Index %
1 Jahr	1,22	-0,08	59	1,95	5,45
3 Jahre	2,92	3,12	82	5,06	7,08
5 Jahre	2,51	1,81	83	4,08	5,27
10 Jahre	10,75	—	24	9,45	10,79
Zugeh. 03/08	5,01	—	—	3,94	4,35
Auflegung 05/06	4,63	—	—	3,49	4,03



Ertrag und Kapital-Rendite



Jahr	Ertrag %	Ertrag % Rang in Kat.	Kapital-Rendite %	Kapital % Rang in Kat.
2015	0,00	37	11,81	36
2016	0,00	35	-4,89	86
2017	0,00	20	7,59	75
2018	0,00	28	-13,89	60
03/19	0,00	18	13,93	16

© Morningstar 2019. Alle Rechte vorbehalten. Sofern nicht in einer eigenständigen Vereinbarung anders bestimmt, darf dieser Bericht nur in demjenigen Land verwendet werden, in dem die entsprechende Vertriebsstelle von Morningstar ihren Sitz hat. Die darin enthaltenen Informationen, Daten, Analysen und Meinungen stellen keine Anlageberatung dar. Sie dienen lediglich zu Informationszwecken und stellen daher kein Angebot dar, ein Wertpapier zu kaufen oder zu verkaufen und es wird nicht gewährleistet, dass die Angaben korrekt, vollständig und akkurat sind. Die innerhalb des Berichts zum Ausdruck gebrachten Meinungen entsprechen dem Stand zum Veröffentlichungsdatum und können sich ohne Vorankündigung ändern. Sofern gesetzlich nichts Anderweitiges vorgeschrieben ist, haftet Morningstar nicht für Handelsentscheidungen, Schäden oder sonstige Verluste, die aufgrund von oder im Zusammenhang mit den Informationen, Daten, Analysen oder Meinungen in diesem Bericht entstehen oder durch deren Nutzung. Die enthaltenen Informationen sind Eigentum von Morningstar und dürfen ohne eine vorherige schriftliche Zustimmung weder ganz noch teilweise kopiert oder in irgendeiner anderen Weise genutzt werden. Herausgeber und Ersteller der Investmentanalysen sind die Tochtergesellschaften von Morningstar Inc., einschließlich, jedoch nicht beschränkt auf Morningstar Research Services LLC, die bei der US-amerikanischen Wertpapieraufsichtsbehörde registriert sind und deren Weisungen unterliegen.



BlackRock Global Funds - European Fund D2

LU0252966055

Morningstar Analyst Rating

2 Nov 2018
16:08, UTC-0500**Fondsmanagement****Morningstar Kategorie**
Europe Large-Cap Blend
Equity**Kategorieindex**
MSCI Europe NR EUR**Trotz des jüngsten Wechsels überzeugt der Fonds durch fähige Manager und ein gut aufgestelltes Team.****Fondsmanagement** + Positive

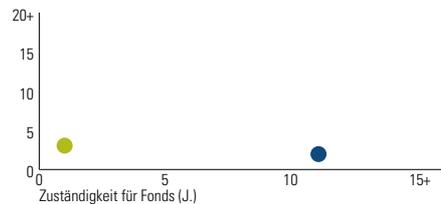
02. Nov. 2018 | Der Fonds wird von Nigel Bolton und Brian Hall verwaltet. Bolton war zunächst alleiniger Manager des Fonds, bis ihm Zehrid Osmani im Juli 2010 als Co-Manager zur Seite gestellt wurde. Osmani verließ das Team im Juni 2017 und wurde durch Hall ersetzt. Die Manager werden durch das europäische Aktienteam unter-

stützt, das aus 21 Portfoliomanagern und Analysten besteht. Nigel Bolton wurde im März 2008 Leiter des Teams, nachdem es eine Reihe von Managern verloren hatte. Um die Abgänge zu stoppen, wurde Bolton zusammen mit einem stabilen siebenköpfigen Team, das schon seit mehreren Jahren zusammengearbeitet hatte, von SWIP geholt. Sowohl bei SWIP als auch bei Citibank (inzwischen Citigroup) war er mit der Reorganisation der Investmentteams und der Umsetzung seines Anlageprozesses, den er bereits zu Beginn seiner Karriere entwickelt hatte, betraut.

Er wies Verantwortlichkeiten zu, teilte Manager auf verschiedenen Sektoren auf und führte einen einheitlichen Researchprozess ein. Seit 2017 hat das Team wieder hochrangige Mitglieder verloren, darunter vier Manager und ein Analyst, die zwischen 13 und 24 Jahren Erfahrung hatten. Abgesehen von einem sehr erfahrenen Finanzanalysten weisen die anderen drei neu eingestellten Analysten eine kürzere Erfahrung auf. Unsere Überzeugung ist zwar durch den Wechsel etwas beeinträchtigt, doch sind wir weiterhin der Meinung, dass Bolton und Hall erfahrene und fähige

Management Team**Erfahrung und verwaltetes Vermögen**

Ges. verwaltetes Anlagevermögen (Mrd. EUR) der gemanagten Fonds



Anzahl Manager	Längste Zuständigkeit	Manager Verweilquote	Ø Manager Zuständigkeit
2	11,08 Jahre	5 Jahre —%	6,46 Jahre
Advisor BlackRock Investment Management (UK) Ltd.		Sub-Advisor —	

● Nigel Bolton 03/08 bis heute

Amts-dauer (Jahre)	Zuständigkeit für Fonds (J.)
29	11
Fondsverm.	Verwaltete Fonds (aktuell)
1.961,65 Mio. EUR	6

Größte verwaltete Fonds	Zuständigkeit Manager von/bis	Rolle	Fondsverm. Mrd. EUR	Investment (Mio.) EUR	Man. Perf. Index % Perf. %
BGF European Fund	03/08 bis heute	1 von 2	1,30	—	4,22 4,35
BGF European Focus Fund	03/08 bis heute	1 von 2	0,47	—	5,16 4,35
MMI Europa - BlackRock Akk	10/09 bis heute	Manager	0,13	—	6,46 7,64
MMI Europa - BlackRock	10/09 bis heute	Manager	0,06	—	6,33 7,64
BSF European Unconstrained Equity Fund	12/18 bis heute	Manager	0,01	—	15,51 7,59

● Brian Hall 06/17 bis heute

Amts-dauer (Jahre)	Zuständigkeit für Fonds (J.)
20	1
Fondsverm.	Verwaltete Fonds (aktuell)
3.045,56 Mio. EUR	4

Größte verwaltete Fonds	Zuständigkeit Manager von/bis	Rolle	Fondsverm. Mrd. EUR	Investment (Mio.) EUR	Man. Perf. Index % Perf. %
BGF European Value Fund	11/10 bis heute	Manager	1,33	—	7,55 6,00
BGF European Fund	06/17 bis heute	1 von 2	1,30	—	-3,04 0,53
NEF Euro Equity	01/03 bis heute	1 von 3	0,42	—	6,22 6,11
Aviva BGF European Value Int	10/06 bis heute	Manager	0,00	—	4,48 1,38

BlackRock Global Funds - European Fund D2

LU0252966055

Morningstar Analyst Rating



2 Nov 2018
16:08, UTC-0500

Fondsges.

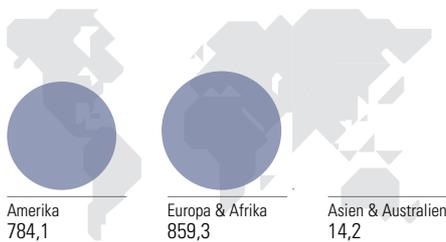
Morningstar Kategorie
Europe Large-Cap Blend
Equity

Kategorieindex
MSCI Europe NR EUR

Fondsgesellschaft

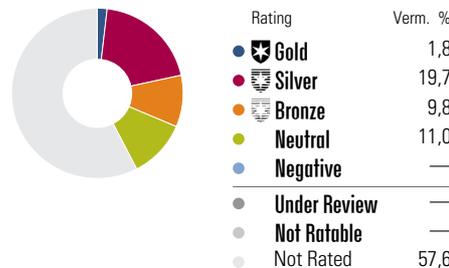
+ Positive

Verwaltetes Vermögen nach Region (Fondsdomizil) Mrd. EUR



Fondshaus-Details Europa (*)

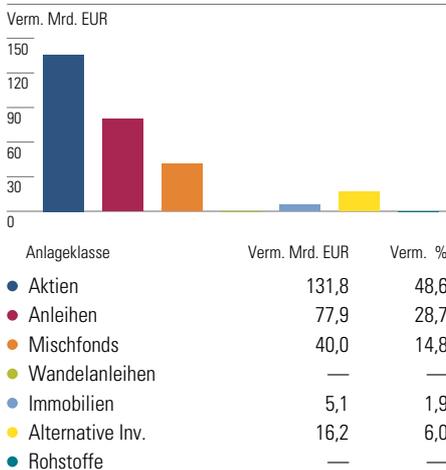
Morningstar Analyst Rating Aufteilung



Morningstar Rating Aufteilung



Anlageklassen Aufteilung Europa (exkl. Geldmarkt)



Fondshaus-Details Europa

Beste Fonds		Kategorie	Fondsverm. Mio. EUR	Perf. in % 3 Jahre	Rang in Kat. 3 Jahre
BlackRock Strategic Funds - Emerging Markets Equity Strategies Fund Z2 USD		Global Emerging Markets Equity	368,6	19,49	1
BlackRock Global Funds - Global Long-Horizon Equity Fund A2 USD		Global Large-Cap Blend Equity	299,7	13,78	2
BlackRock Global Funds - China Bond Fund D3 USD		RMB Bond	146,6	6,11	1
Größte Fonds		Kategorie	Fondsverm. Mio. EUR	Perf. in % 3 Jahre	Rang in Kat. 3 Jahre
BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund A2		USD Moderate Allocation	13.641,9	5,13	64
iShares Developed World Index Fund (IE) Flexible Acc USD		Global Large-Cap Blend Equity	11.985,6	11,42	11
BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund A2 EUR		EUR Diversified Bond - Short Term	11.281,6	-0,11	47
Neuauflegungen		Kategorie	Fondsverm. Mio. EUR	Perf. % seit Auflegung	Auflegung (Datum)
BSF Global Equity Absolute Return Fund Z2 USD		Alt - Long/Short Equity - Global	18,3	3,34	12/12/18
BlackRock Strategic Funds - European Unconstrained Equity Fund I2 EUR		Europe Large-Cap Blend Equity	5,5	15,51	06/12/18
BlackRock Global Funds - Market Navigator Fund I2 EUR		EUR Flexible Allocation - Global	32,1	5,80	16/11/18

(*) Sämtliche Angaben beziehen sich auf in Europa domizilierte Fonds, die unter dem jeweiligen Firmennamen aufgelegt wurden.

© Morningstar 2019. Alle Rechte vorbehalten. Sofern nicht in einer eigenständigen Vereinbarung anders bestimmt, darf dieser Bericht nur in demjenigen Land verwendet werden, in dem die entsprechende Vertriebsstelle von Morningstar ihren Sitz hat. Die darin enthaltenen Informationen, Daten, Analysen und Meinungen stellen keine Anlageberatung dar. Sie dienen lediglich zu Informationszwecken und stellen daher kein Angebot dar, ein Wertpapier zu kaufen oder zu verkaufen und es wird nicht gewährleistet, dass die Angaben korrekt, vollständig und akkurat sind. Die innerhalb des Berichts zum Ausdruck gebrachten Meinungen entsprechen dem Stand zum Veröffentlichungsdatum und können sich ohne Vorankündigung ändern. Sofern gesetzlich nichts Anderweitiges vorgeschrieben ist, haftet Morningstar nicht für Handelsentscheidungen, Schäden oder sonstige Verluste, die aufgrund von oder im Zusammenhang mit den Informationen, Daten, Analysen oder Meinungen in diesem Bericht entstehen oder durch deren Nutzung. Die enthaltenen Informationen sind Eigentum von Morningstar und dürfen ohne eine vorherige schriftliche Zustimmung weder ganz noch teilweise kopiert oder in irgendeiner anderen Weise genutzt werden. Herausgeber und Ersteller der Investmentanalysen sind die Tochtergesellschaften von Morningstar Inc., einschließlich, jedoch nicht beschränkt auf Morningstar Research Services LLC, die bei der US-amerikanischen Wertpapieraufsichtsbehörde registriert sind und deren Weisungen unterliegen.



BlackRock Global Funds - European Fund D2

LU0252966055

Morningstar Analyst Rating

Silver

2 Nov 2018
16:08, UTC-0500**Gebühren**Morningstar Kategorie
Europe Large-Cap Blend
EquityKategorieindex
MSCI Europe NR EUR

Die laufenden Kosten des Fonds für die Anteilsklasse ohne Vertriebskosten liegen über dem Median für vergleichbare Fonds.

Gebühren - Negative

02. Nov. 2018 | Wir betrachten hier statt der EUR-Anteilsklasse A2 zukünftig die EUR-Anteilsklasse D2. Die laufenden Kosten dieser Anteilsklasse ohne Bestandsprovisionen belaufen sich auf 1,07%. Sie sind damit etwas höher als der Median einer Vergleichsgruppe aus vergleichbaren Anteilsklassen ohne Bestandsprovisionen europäischer Aktienfonds (0,92%). Es wird keine Performancegebühr erhoben. Aufgrund des höheren Kostenniveaus weisen wir ein negatives Price Pillar Rating zu.

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Gebührenhistorie	
1,08	1,08	1,07	—	1,06	1,06	1,07	1,06	1,06	1,07	1,07	TER/OGC	
2,4	2,3	2,2	3,2	5,5	4,3	5,7	2,5	2,6	1,4	1,3	TER/OGC	
0,1	-0,4	0,1	0,5	1,6	-1,4	0,9	-2,9	-0,1	-1,0	-0,3	Nettovermögen Mrd. EUR	
												Nettogeldfluss Mrd. EUR

Gebührenaufteilung**Ongoing charge**

Ongoing charge 11/02/19 1,07

Ausgewählte Kostenkomponenten

Max. Verwaltungsgebühr 0,75

Erfolgsgebühr % —

Gebührenhöhe**Gebührenhöhe**

— Vergleichsgruppe —

Gebührengrenzen

Hoch	>0,00
>Ø	0,00-0,00
Ø	0,00-0,00
<Ø	0,00-0,00
Niedrig	<0,00
◀ Fonds	1,07
◀ Vergl. Median	—

Informationen auf Anteilsklassenbasis

Anteilsklasse	Wertpapier Kennung	Morningstar Kategorie	TER/OGC	Max. Verw.-gebühr	Erfolgsgebühr	Max. Ausgabeaufschlag	Min. Erstinvestition	Verm. Mrd. EUR
BGF European D2	LU0252966055	Europe Large-Cap Blend Equity	1,06	0,75	—	5,00	—	0,15
BGF European A2	LU0011846440	Europe Large-Cap Blend Equity	1,82	1,50	—	5,00	—	0,50
BGF European X2	LU0147392624	Europe Large-Cap Blend Equity	0,06	—	—	0,00	—	0,26
BGF European A2 USD Hedged	LU0526926950	Other Equity	1,82	1,50	—	5,00	5.000	0,20
BGF European E2 EUR	LU0090830901	Europe Large-Cap Blend Equity	2,32	1,50	—	3,00	—	0,08
BGF European I2	LU0368230461	Europe Large-Cap Blend Equity	0,80	0,75	—	0,00	—	0,04

Rechtliche Hinweise zum Morningstar Global Fund Report

Der Morningstar Global Fund Report („Bericht“) dient Informationszwecken und ist für Finanzexperten und/oder erfahrene Anleger („Nutzer“) bestimmt. Er sollte nicht die einzige Information sein, auf die sich diese Nutzer oder ihre Kunden bei einer Anlageentscheidung stützen.

Die in diesem Bericht enthaltene Analyse wird von Personen erstellt, die als Analysten für Morningstar tätig sind. Die innerhalb des Berichts zum Ausdruck gebrachten Meinungen werden nach bestem Wissen und Gewissen erstellt, entsprechen dem Stand zum Veröffentlichungsdatum und können sich ohne Vorankündigung ändern. Der Analyst und Morningstar bieten im Vorhinein keinerlei Gewährleistung darüber, ob und in welchen Zeitabständen Aktualisierungen des Berichts zu erwarten sind. Die schriftliche Analyse und das Morningstar Analyst Rating in diesem Bericht stellen Meinungsäußerungen und keine Tatsachenbeschreibungen dar.

Morningstar ist davon überzeugt, dass seine Analysten angemessene Anstrengungen unternehmen, um die in ihrer Analyse enthaltenen Informationen sorgfältig zu recherchieren. Die Informationen, auf denen die Analyse beruht, wurden von Quellen bezogen, die als zuverlässig eingestuft werden. Hierzu zählen beispielsweise der Verkaufsprospekt eines Fonds, die Berichte eines Fonds an seine Anteilhaber (bzw. entsprechende Mitteilungen), die Webseite der Fondsgesellschaft, Interviews mit Mitarbeitern der Fondsgesellschaft sowie relevante und sachgemäße Pressequellen, ebenso wie Daten, Statistiken und Informationen innerhalb der Datenbank von Morningstar. Morningstar unterzieht die erhaltenen Daten, Statistiken und Informationen aber keiner Prüfung und bemüht sich nicht um deren unabhängige Überprüfung.

Sofern nicht in einer eigenständigen Vereinbarung anderes bestimmt wird, darf dieser Bericht nur in demjenigen Land verwendet werden, in dem die entsprechende Vertriebsstelle von Morningstar ihren Sitz hat. Sofern nichts anderes bestimmt wird, ist Morningstar Inc., ein Finanzdienstleister mit Sitz in den USA, ursprünglicher Verteiler des Berichts.

Dieser Bericht dient ausschließlich Informationszwecken und berücksichtigt weder die spezifischen Anlageziele noch die finanzielle Lage oder individuelle Bedürfnisse eines bestimmten Empfängers. Dieser Bericht soll Informationen liefern, die institutionelle Anleger darin unterstützen, eigene Anlageentscheidungen zu treffen. Er ist nicht als Anlageberatung für bestimmte Anleger vorgesehen. Somit eignen sich hierin besprochene Anlagen und zum Ausdruck gebrachte Empfehlungen gegebenenfalls nicht für alle Anleger. Nutzer und deren Kunden müssen sich eine eigene unabhängige Meinung bezüglich der Eignung dieser Anlagen und Empfehlungen unter Berücksichtigung ihrer eigenen Anlageziele, Erfahrung, steuerlichen Verhältnisse und Finanzlage bilden.

Es wird nicht gewährleistet, dass die hierin dargestellten Daten, Analysen und Meinungen genau, korrekt, vollständig und zeitgerecht sind. Sofern nicht in einer eigenständigen Vereinbarung bestimmt wird, gibt Morningstar keine Zusicherung dazu ab, dass der Inhalt des Berichts alle in der Rechtsordnung des Empfängers geltenden Darstellungs- und/oder Offenlegungsstandards erfüllt.

Sofern gesetzlich nichts Anderweitiges vorgeschrieben ist bzw. in einer eigenständigen Vereinbarung nichts anderes bestimmt wird, haften der Analyst, Morningstar, seine Führungskräfte, Direktoren und Mitarbeiter nicht für Handelsentscheidungen, Schäden oder sonstige Verluste, die aufgrund von oder im Zusammenhang mit den Informationen, Daten, Analysen oder Meinungen in diesem Bericht entstehen. Morningstar rät Nutzern und deren Kunden dringend, alle relevanten Emissionsdokumente (z. B. den Verkaufsprospekt) zum betreffenden Wertpapier zu lesen, einschließlich der relevanten Informationen zu Anlagezielen, Risiken und Kosten, bevor eine Anlageentscheidung getroffen wird, und falls nötig den Rat eines Rechts- bzw. Steuerberaters und/oder eines Experten für Rechnungswesen einzuholen.

Der Bericht und seine Inhalte richten sich nicht an natürliche oder juristische Personen, die Staatsbürger einer Örtlichkeit, eines Staates, eines Landes oder eines anderen Rechtsgebiets sind bzw. dort ansässig oder befindlich sind, und sie sind auch nicht für eine Verteilung an bzw. eine Nutzung durch solche Personen vorgesehen, wenn dort eine entsprechende Verteilung, Veröffentlichung, Verfügbarkeit oder Nutzung gegen Gesetze oder Vorschriften verstoßen würde oder wenn hierdurch Morningstar oder seine verbundenen Unternehmen verpflichtet wären, sich in diesem Rechtsgebiet zu registrieren bzw. Lizenzanforderungen zu erfüllen.

Wird dieser Bericht in einer anderen Sprache als Englisch bereitgestellt und treten Unstimmigkeiten zwischen der englischen und der übersetzten Fassung des Berichts auf, so gilt die englische Fassung als maßgeblich. Sie hat Vorrang gegenüber gegebenenfalls auftretenden Mehrdeutigkeiten im Zusammenhang mit Teilen oder Abschnitten eines in einer anderen Sprache ausgegebenen Berichts. Weder der Analyst noch Morningstar oder mit Morningstar verbundene Unternehmen garantieren die Genauigkeit der Übersetzungen.

Dieser Bericht kann in bestimmten Örtlichkeiten, Ländern und/oder Rechtsgebieten („Gebiete“) durch unabhängige Dritte bzw. durch unabhängige Intermediäre („Vertriebsstellen“) verbreitet werden. Solche Vertriebsstellen fungieren nicht als Erfüllungsgehilfe oder Vertreter des Analysten oder von Morningstar. In Gebieten, in denen eine Vertriebsstelle diesen Bericht verteilt, ist ausschließlich die Vertriebsstelle - und nicht der Analyst bzw. Morningstar - dafür verantwortlich, sämtliche maßgeblichen Vorschriften, Gesetze, Bestimmungen, Rundschreiben, Kodizes und Richtlinien lokaler und/oder regionaler Aufsichtsbehörden zu erfüllen. Hierzu zählen u.a. auch Gesetze, die sich auf die Verteilung von Analyseberichten Dritter beziehen.

Morningstar Analyst Rating

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

Wenden Sie sich für eine Liste sämtlicher Fonds, die Morningstar derzeit analysiert und für die eine schriftliche Analyse verfügbar ist, bitte an Ihre örtliche Morningstar-Niederlassung. Wenden Sie sich für Informationen zu historischen Morningstar Analyst Ratings für einen von Morningstar analysierten Fonds bitte an Ihre örtliche Morningstar-Niederlassung.

© Morningstar 2019. Alle Rechte vorbehalten. Sofern nicht in einer eigenständigen Vereinbarung anders bestimmt, darf dieser Bericht nur in demjenigen Land verwendet werden, in dem die entsprechende Vertriebsstelle von Morningstar ihren Sitz hat. Die darin enthaltenen Informationen, Daten, Analysen und Meinungen stellen keine Anlageberatung dar. Sie dienen lediglich zu Informationszwecken und stellen daher kein Angebot dar, ein Wertpapier zu kaufen oder zu verkaufen und es wird nicht gewährleistet, dass die Angaben korrekt, vollständig und akkurat sind. Die innerhalb des Berichts zum Ausdruck gebrachten Meinungen entsprechen dem Stand zum Veröffentlichungsdatum und können sich ohne Vorankündigung ändern. Sofern gesetzlich nichts Anderweitiges vorgeschrieben ist, haftet Morningstar nicht für Handelsentscheidungen, Schäden oder sonstige Verluste, die aufgrund von oder im Zusammenhang mit den Informationen, Daten, Analysen oder Meinungen in diesem Bericht entstehen oder durch deren Nutzung. Die enthaltenen Informationen sind Eigentum von Morningstar und dürfen ohne eine vorherige schriftliche Zustimmung weder ganz noch teilweise kopiert oder in irgendeiner anderen Weise genutzt werden. Herausgeber und Ersteller der Investmentanalysen sind die Tochtergesellschaften von Morningstar Inc., einschließlich, jedoch nicht beschränkt auf Morningstar Research Services LLC, die bei der US-amerikanischen Wertpapieraufsichtsbehörde registriert sind und deren Weisungen unterliegen.

Beachten Sie bitte, dass Anlagen in Wertpapieren (einschließlich Investmentfonds) Markt- und sonstigen Risiken ausgesetzt sind und dass nicht zugesichert oder gewährleistet werden kann, dass die beabsichtigten Anlageziele erreicht werden. Es lässt sich nicht sagen, ob sich die in der Vergangenheit erzielte Entwicklung eines Wertpapiers in der Zukunft fortsetzen wird und sie lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung zu. Der Ertrag einer Wertpapieranlage und der Kapitalwert können schwanken, so dass der Wert der Anteile eines Anlegers bei der Rücknahme über oder unter dem ursprünglichen Wert liegen kann. Die aktuelle Wertentwicklung eines Wertpapiers kann unter oder über der in diesem Bericht genannten Wertentwicklung liegen. Die Risiko-, Rendite- und Sterne-Ratings von Morningstar dienen als Anhaltspunkt für die Beurteilung des Risikoprofils eines Fonds.

Eine aktuelle prozentuale Rendite spiegelt nicht die tatsächliche Rendite wider, die ein Anleger in jedem Fall erhält, da sich die Marktkurse von Wertpapieren aufgrund von z.B. Marktfaktoren ständig ändern. Sofern ein Wertpapier auf eine Währung lautet, die von der Währung des Nutzers bzw. dessen Kunden abweicht, können sich Änderungen an Wechselkursen ungünstig auf den Wert, den Kurs oder den Ertrag einer Anlage auswirken.

Die in diesem Bericht genannten Indizes werden nicht gemanagt. Ihre Erträge beinhalten nicht die Zahlung von Verkaufsgebühren oder Gebühren, die ein Anleger für den Kauf von Wertpapieren bezahlen würde. Eine Direktanlage in einen dieser Indizes ist nicht möglich.

In bestimmten Rechtsgebieten werden die Inhalte des Berichts - mit Ausnahme des Morningstar Analyst Ratings und der zentralen Analysen/Meinungen - vor Veröffentlichung gegebenenfalls der Fondsgesellschaft mitgeteilt. In dem unwahrscheinlichen Fall, dass Morningstar seine Analyse/Meinung und/oder das Morningstar Analyst Rating aufgrund von Feedback infolge einer solchen Prüfung ändern sollte, würde dies im Bericht entsprechend angegeben werden.

Zu Interessenskonflikten gelten folgende Regelungen:

- Analysten können (effektive oder nutznäherische) Beteiligungen an den Finanzprodukten besitzen, auf die sich der Bericht bezieht. Weder Morningstar noch der Analyst oder seine unmittelbaren Familienangehörigen halten wesentliche Beteiligungen an den Finanzprodukten, die Gegenstand des Berichts sind.*
- Die Vergütung der Analysten wird aus der Ertragslage des gesamten Morningstar Konzerns abgeleitet und besteht aus einer Grundvergütung, einem Bonus sowie in einigen Fällen aus Mitarbeiteraktien (Restricted stocks). Analysten erhalten in Verbindung mit dem Bericht keinerlei Vergütung oder sonstige wesentliche Vorteile von Produktemittenten oder von Dritten.#
- Morningstar erhält keine Provisionen für die Bereitstellung von Analysen und bezieht von den bewerteten Emittenten von Finanzprodukten keine Vergütung für das Rating.
- Analysten dürfen neben ihrer Tätigkeit bei Morningstar keine geschäftlichen Aktivitäten oder Beschäftigungsverhältnisse innerhalb der Investmentbranche haben (dies umfasst unter anderem auch eine Tätigkeit als Finanzplaner, als Anlageberater oder Vertreter eines Anlageberaters, als Makler-Händler oder Vertreter eines Makler-Händlers oder als Autor, Journalist oder Analyst für finanzielle Themen).
- Morningstar kann Kunden dieses Produkts oder verbundenen Unternehmen gebührenpflichtige Dienstleistungen und Produkte zu marktüblichen Konditionen zur Verfügung stellen. Dies umfasst Softwareprodukte und -lizenzen, Research und Beratungsdienstleistungen, Datenservices sowie Lizenzen zur Verwendung des Research und der Ratings von Morningstar zu werblichen Zwecken, Event-Sponsoring und Werbung im Internet.
- Mit Morningstar verbundene Unternehmen (d.h. die zugehörige Investment-Management-Gruppe) können mit verbundenen Parteien einer Fondsgesellschaft Vereinbarungen über die Erbringung von Anlageberatungsdiensten abgeschlossen haben. Es kann vorkommen, dass ein Analyst Analyseberichte über einen oder mehrere Fonds entsprechender Fondsgesellschaften verfasst. Die Analysten haben jedoch keinerlei Weisungsbefugnis bezüglich der geschäftlichen Vereinbarungen der Investment-Management-Gruppe von Morningstar. Den Beschäftigten der Investment-Management-Sparte ist es nicht erlaubt, am Analyseprozess und der Meinungsfindung der Analysten mitzuwirken oder diese zu beeinflussen.
- Morningstar, Inc. ist ein börsennotiertes Unternehmen (Tickersymbol: MORN), und somit ist es möglich, dass ein Fonds, der in diesem Bericht besprochen wird, mehr als 5 % der insgesamt ausgegebenen Aktien von Morningstar, Inc. hält. Beziehen Sie sich diesbezüglich bitte auf das Proxy Statement von Morningstar, Inc., im Abschnitt „Wertpapierbesitz bestimmter wirtschaftlicher Eigentümer und der Geschäftsführung“ <http://investorrelations.morningstar.com/sec.cfm?doctype=Proxy&year=&x=12>. Dass ein Fonds Morningstar-Aktien hält, hat keinen Einfluss darauf, welche Fonds Morningstar für die Erstellung einer Analyse auswählt, und eine solche Beteiligung ist auch keine Voraussetzung für eine entsprechende Entscheidung.

Analysten hatten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung keine sonstigen wesentlichen Interessenskonflikte. Nutzer, die weitere Informationen hierzu wünschen, können sich an ihre örtliche Morningstar-Niederlassung wenden oder auf <https://corporate.morningstar.com/us/asp/subject.aspx?xmlfile=540.xml> zugreifen.

Das Morningstar Analyst Rating™ für Fonds

Das Morningstar Analyst Rating™ für Fonds stellt eine zukunftsorientierte Analyse eines Fonds dar. Das Analyst Rating stellt keine Meinungsäußerung in Bezug auf eine bestimmte Anlageklasse oder Vergleichsgruppe dar. Es soll vielmehr den jeweiligen Fonds im Verhältnis zu einem Anlageziel, einer angemessenen Benchmark und der Vergleichsgruppe bewerten.

Das Datum neben dem Morningstar Analyst Rating ist das Datum, an dem der Morningstar Research Analyst das derzeitige Rating des Fonds vergeben oder bestätigt hat, basierend auf der zuletzt durchgeführten Analyse und dem Ratingbericht des Analysten.

Die Fünf (5) Pfeiler

Morningstar hat fünf Kernbereiche identifiziert, die für die Prognose des künftigen Erfolgs eines Fonds von zentraler Bedeutung sind: People, Parent, Process, Performance und Price (Fondsmanagement, Fondsgesellschaft, Prozess, Wertentwicklung und Gebühren). Bei der Beurteilung eines Fonds wird nicht jeder Pfeiler für sich bewertet, sondern auch die wechselseitigen Beziehungen zwischen den einzelnen Pfeilern. Nach Morningstars Ansicht ist dies maßgeblich für die Beurteilung der Qualität eines Fonds.

People

Die Qualität des Investmentteams eines Fonds hat einen erheblichen Einfluss auf seine Fähigkeit, eine gegenüber seiner Benchmark und/oder vergleichbaren Fonds überdurchschnittliche Wertentwicklung zu erzielen. Zur Beurteilung des Investmentteams müssen Analysten mehrere relevante Aspekte einschätzen. Hierzu zählt unter anderem auch die Art und Weise, in der wichtige Entscheidungen getroffen werden.

Parent

Morningstars Einschätzung nach kommt der Fondsgesellschaft bei der Bewertung von Fonds eine zentrale Rolle bei.

Das Management der Fondsgesellschaft beeinflusst zentrale Elemente der Beurteilung, beispielsweise das Kapazitäts- und Risikomanagement, die Einstellung und Bindung kompetenter Mitarbeiter und die Vergütungsstrukturen. Abgesehen von diesen operativen Bereichen bevorzugen die Analysten von Morningstar Firmen mit einem treuhänderischen Ansatz, d.h. die verantwortungsvoll mit dem Kapital der Anleger umgehen und deren Interessen voranstellen, gegenüber Gesellschaften, die sich in erster Linie an ihrem Vertriebsersfolg orientieren.

Process

Die Analysten von Morningstar suchen nach Fonds mit Performancezielen und Anlageprozessen (für sowohl die Wertpapierauswahl als auch den Portfolioaufbau), die vernünftig, klar definiert und wiederholbar sind. Darüber hinaus sollte das Portfolio auf eine Art und Weise aufgebaut werden, die im Einklang mit dem Anlageprozess und dem Performanceziel steht.

Performance

Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung liefert nicht notwendigerweise Aufschluss über künftige Ergebnisse. Somit ist dieser Faktor im Bewertungsprozess relativ gering gewichtet. Insbesondere steht die kurzfristige Wertentwicklung nicht im Vordergrund. Die Bewertung langfristiger Rendite- und Risikomuster ist jedoch für die Beurteilung, ob ein Fonds die Erwartungen erfüllt, von zentraler Bedeutung.

Price

Um die tatsächlichen Gegebenheiten der Anleger zu berücksichtigen, werden die Gebühren im Kontext des jeweiligen Marktes bzw. der jeweiligen grenzüberschreitenden Region beurteilt, z.B. für die USA, Australien, Kanada oder Europa. Zur Berücksichtigung der großen- und vertriebskostenbezogenen Unterschiede in verschiedenen Märkten kann das Maß, in dem ein Fonds für hohe Gebühren Abzüge bekommt bzw. für niedrige Gebühren belohnt wird, von Region zu Region schwanken. In Europa erhalten Fonds beispielsweise Abzüge, wenn sie in das teuerste Quintil ihrer Morningstar-Kategorie fallen. Pluspunkte erhalten sie hingegen, wenn sie in das günstigste Quintil fallen. Die Beurteilung wird anhand jährlicher Kostenquoten vorgenommen. Im Fall von Fonds mit Performancegebühren werden die Kosten zunächst unter Ausschluss der Performancegebühren bewertet, bevor dann die Struktur dieser separat beurteilt wird.

Morningstar Analyst Ratings

Morningstar Analyst Ratings werden auf einer fünfstufigen Skala vergeben, die von Gold bis Negativ reicht. Die drei höchsten Ratings, Gold, Silber und Bronze, werden an Fonds vergeben, denen die Morningstar Analysten eine hohe Qualität bescheinigen. Die Unterschiede zwischen diesen Kategorien spiegeln jeweils wider, wie stark die Analysten davon überzeugt sind, dass ein Fonds seine Benchmark sowie vergleichbare Fonds langfristig und unter Berücksichtigung des eingegangenen Risikos übertreffen wird.

Gold

Dieses Rating wird an Fonds vergeben, von denen die Morningstar Analysten unter Berücksichtigung ihres jeweiligen Anlagemandats am stärksten überzeugt ist. Das Rating „Gold“ bringt die Erwartung zum Ausdruck, dass ein Fonds sich unter Berücksichtigung des eingegangenen Risikos im Vergleich zu seiner jeweiligen Benchmark und/oder Vergleichsgruppe langfristig (d.h. über einen vollständigen Marktzyklus bzw. einen Zeitraum von mindestens fünf Jahren hinweg) überdurchschnittlich entwickeln wird. Für das Rating „Gold“ muss ein Fonds bezüglich aller fünf Bewertungspfeiler, auf die sich die Analyse stützt, ausgezeichnete Ergebnisse erzielen.

Silber

Dieses Rating wird an Fonds vergeben, von denen die Morningstar Analysten im Hinblick auf die meisten, wenn auch nicht alle Bewertungspfeiler stark überzeugt sind. Angesichts ihrer fundamentalen Stärken sollten diese Fonds sich unter Berücksichtigung des eingegangenen Risikos im Vergleich zu ihrer jeweiligen Benchmark und/oder Vergleichsgruppe langfristig (d.h. über einen vollständigen Marktzyklus bzw. einen Zeitraum von mindestens fünf Jahren hinweg) überdurchschnittlich entwickeln.

Bronze

Dieses Rating wird an Fonds vergeben, die über Vorteile verfügen, die etwaige Nachteile über sämtliche Bewertungspfeiler hinweg klar überwiegen. Die Morningstar Analysten rechnen damit, dass sich diese Fonds sich unter Berücksichtigung des eingegangenen Risikos im Vergleich zu ihrer jeweiligen Benchmark und/oder Vergleichsgruppe langfristig (d.h. über einen vollständigen Marktzyklus bzw. einen Zeitraum von mindestens fünf Jahren hinweg) überdurchschnittlich entwickeln.

Neutral

Dieses Rating wird an Fonds vergeben, bei denen die Einschätzung der Morningstar Analysten weder deutlich positiv noch stark negativ ausfällt. Dieser Einschätzung zufolge ist es unwahrscheinlich, dass diese Fonds außerordentliche Renditen generieren werden, es ist jedoch auch keine deutliche Underperformance gegenüber der jeweiligen Benchmark und/oder Vergleichsgruppe zu erwarten.

Negativ

Dieses Rating wird an Fonds vergeben, die mindestens eine Schwachstelle aufweisen, die nach Ansicht der Morningstar Analysten die künftige Wertentwicklung stark beeinträchtigen wird. Hierbei kann es sich beispielsweise um hohe Gebühren oder ein instabiles Managementteam handeln. Aufgrund dieser Mängel gehen die Morningstar Analysten davon aus, dass diese Fonds den meisten Wettbewerbern unterlegen sind und sich gegenüber der relevanten Benchmark und/oder Vergleichsgruppe unter Berücksichtigung des eingegangenen Risikos über einen vollständigen Marktzyklus hinweg unterdurchschnittlich entwickeln werden.

Anstelle eines Ratings sind zwei weitere Einstufungen möglich:

Under Review (Unter Beobachtung)

Dies bedeutet, dass im Fonds oder der Fondsgesellschaft eine Änderung eingetreten ist, die eine weitergehende Prüfung erfordert, um die jeweiligen Auswirkungen auf das Rating zu bestimmen.

Not Ratable (Nicht bewertbar)

Dieses Rating wird an Strategien vergeben, die neu sind oder über keine Vergleichsgruppe verfügen, für die Anleger aber Informationen im Bezug auf ihre Eignung benötigen.

Weitere Informationen zu unserer Analyst Rating-Methodik finden Sie unter

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

Morningstar Rating („Sterne-Rating“)

Das Morningstar Rating („Sterne-Rating“) ist ein quantitativ ermitteltes Fondsrating. Fonds werden auf Basis ihrer Wertentwicklung (risikobereinigt und nach Berücksichtigung der Vertriebsgebühren) im Vergleich zu ähnlichen Fonds auf einer Skala von ein bis fünf Sternen bewertet. Innerhalb jeder Morningstar-Kategorie erhalten die oberen 10 % der Fonds ein Fünf-Sterne-Rating, während die untersten 10 % ein Ein-Sterne-Rating erhalten. Fonds werden für drei Zeiträume bewertet: drei, fünf und zehn Jahre. Diese Ratings werden zusammengefasst, um ein Gesamt-Sterne-Rating zu ermitteln, das im Bericht angegeben ist. Fonds, die vor weniger als drei Jahren aufgelegt wurden, werden nicht bewertet. Die Morningstar Sterne-Ratings beruhen ausschließlich auf einer mathematischen Bewertung der bisherigen Wertentwicklung. Morningstar Sterne-Ratings sind keinesfalls als Kauf- oder Verkaufssignal auszulegen und sollten auch nicht als Tatsachenbeschreibungen angesehen werden.

Aktienbezogene Datenpunkte

Der Bericht führt die zehn größten Beteiligungen des Fonds zum jeweils angegebenen Datum auf. Für jede zugrundeliegende Beteiligung wird eine Reihe von Datenpunkten bereitgestellt, darunter gegebenenfalls auch der Economic Moat des betreffenden Wertpapiers.

Nachhaltiger Wettbewerbsvorteil (Economic Moat)

Das Konzept des nachhaltigen Wettbewerbsvorteils (Economic Moat) spielt eine zentrale Rolle - nicht nur bei der qualitativen Einschätzung des langfristigen Investmentpotenzials eines Unternehmens durch unsere Aktienanalysten, sondern auch bei der eigentlichen Berechnung unserer Fair Value-Schätzung. Ein nachhaltiger Wettbewerbsvorteil ist ein strukturelles Merkmal, das es einem Unternehmen erlaubt, über einen längeren Zeitraum hinweg überdurchschnittliche Gewinne zu erzielen. Wir definieren dies als eine Rendite auf das investierte Kapital (ROIC), die die von uns geschätzten gewichteten durchschnittlichen Kapitalkosten des Unternehmens (WACC) übersteigt. Ohne einen nachhaltigen Wettbewerbsvorteil können die Gewinne eines Unternehmens leichter durch Konkurrenz unter Druck kommen. Wir haben fünf Quellen eines nachhaltigen Wettbewerbsvorteils identifiziert: immaterielle Vermögenswerte, Wechselkosten, Netzwerkeffekte, Kostenvorteile und Skaleneffekte.

Unternehmen mit einem begrenzten Wettbewerbsvorteil (*Narrow Economic Moat*) sind diejenigen, von denen wir annehmen, dass sie mindestens über die nächsten 10 Jahre hinweg normalisierte Überschussrenditen erzielen werden. Unternehmen mit starkem Wettbewerbsvorteil (*Wide Economic Moat*) sind Firmen, bei denen wir sehr zuversichtlich sind, dass sie über 10 Jahre hinweg Überschussrenditen erzielen werden. Zudem halten wir es bei ihnen für wahrscheinlich, dass Überschussrenditen über einen Zeitraum von mindestens 20 Jahren generiert werden können. Je länger ein Unternehmen überdurchschnittliche Gewinne erzielt, desto höher ist auch sein intrinsischer Wert. Wir gehen davon aus, dass sich die normalisierten Renditen von Unternehmen mit niedriger Qualität, die keinen nachhaltigen Wettbewerbsvorteil (*No Economic Moat*) aufweisen, schneller an die jeweiligen Kapitalkosten annähern werden als die von Unternehmen mit nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen.

Weitere Informationen zu unserer Methodik zur Analyse von Aktien finden Sie unter

<http://global.morningstar.com/equitydisclosures>.

Für Empfänger in Australien: Dieser Bericht wurde in Australien von Morningstar Australasia Pty Ltd (ABN: 95 090 665 544; ASFL: 240892) herausgegeben und vertrieben. Morningstar Australasia Pty Ltd ist Anbieter allgemeiner Beratungsdienstleistungen („der Dienst“) und übernimmt die Verantwortung für die Erstellung dieses Berichts. Der Dienst wird über die Analyse von Anlageprodukten erbracht. Soweit der Bericht eine allgemeine Beratung enthält, wurde er ohne Bezugnahme auf die Ziele, die Finanzlage und die Bedürfnisse eines spezifischen Anlegers erstellt. Bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, sollten Sie die Beratung vor dem Hintergrund dieser Aspekte sowie gegebenenfalls der entsprechenden Produktoffenlegungsunterlagen erwägen. Weitere Informationen hierzu finden Sie in unserem Leitfaden für Finanzdienstleistungen (Financial Services Guide, FSG), der unter www.morningstar.com.au/fsq.pdf erhältlich ist.

Für Empfänger in Hongkong: Der Bericht wird von Morningstar Investment Management Asia Limited vertrieben. Das Unternehmen unterliegt der Kontrolle durch die Wertpapieraufsicht in Hongkong und erbringt ausschließlich Leistungen für professionelle Investoren. Sofern Morningstar Investment Management Asia Limited einem solchen Mandat nicht ausdrücklich zugestimmt hat, handeln das Unternehmen oder seine Vertreter für den Empfänger dieser Unterlagen nicht als Anlageberater. Bitte wenden Sie sich bei Fragen zu dieser Analyse an einen der unter <http://global.morningstar.com/equitydisclosures> genannten lizenzierten Vertreter von Morningstar Investment Management Asia Limited.

Für Empfänger in Indien: Diese Investment-Analyse wird von Morningstar Investment Adviser India Private Limited herausgegeben. Morningstar Investment Adviser India Private Limited ist bei der indischen Börsenaufsicht, dem Securities and Exchange Board of India, (unter der Registrierungsnummer INA00001357) registriert und bietet Anlageberatungs- und Analysedienste. Morningstar Investment Adviser India Private Limited war bislang keinerlei Disziplinarmaßnahme durch das SEBI oder eine sonstige Rechts- oder Aufsichtsbehörde ausgesetzt. Morningstar Investment Adviser India Private Limited ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von Morningstar Investment Management LLC. In Indien verfügt Morningstar Investment Adviser India Private Limited über ein einziges verbundenes Unternehmen. Hierbei handelt es sich um Morningstar India Private Limited, das Dienstleistungen in Bezug auf Daten, Finanzdatenanalysen und Softwareentwicklung erbringt.

Der Research-Analyst war während der letzten zwölf Monate nicht als Führungskraft, Direktor oder Mitarbeiter der Fondsgesellschaft tätig, noch haben er oder seine verbundenen Parteien sich an Market-Making-Aktivitäten für die Fondsgesellschaft beteiligt.

*Die obigen Angaben zu Interessenskonflikten beziehen sich auch auf Verwandte und verbundene Parteien von Manager Research Analysten in Indien.

#Die obigen Angaben zu Interessenskonflikten beziehen sich auch auf verbundene Parteien von Manager Research Analysten in Indien. Die Bedingungen, zu denen Morningstar Investment Adviser India Private Limited seinen Kunden Investment-Research anbietet, sind von Kunde zu Kunde unterschiedlich und sind in der jeweiligen Kundenvereinbarung ausführlich dargelegt.

Für Empfänger in Japan: Der Bericht wird von Ibbotson Associates Japan, Inc., vertrieben, das durch die Financial Services Agency reguliert wird. Weder Ibbotson Associates Japan, Inc., noch seine Vertreter handeln als Anlageberater für Empfänger dieser Informationen und sind auch nicht intendiert zu behandeln.

Für Empfänger in Singapur: Dieser Bericht wird von Morningstar Investment Adviser Singapore Pte Limited verteilt, welches von der Monetary Authority of Singapore für die Erbringung von Finanzberatungsleistungen in Singapur zugelassen ist. Vor einer Anlageentscheidung sollten Anleger bezüglich der Eignung eines Anlageprodukts einen Finanzberater zurate ziehen und dabei ihre jeweiligen Anlageziele, ihre Finanzlage sowie ihre individuellen Bedürfnisse berücksichtigen.