

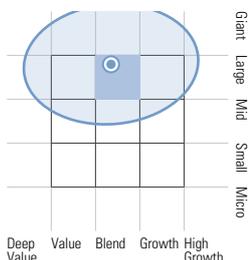
BlackRock Global Funds - Global Multi-Asset Income Fund D2 USD

LU0784385337

Morningstar Analyst Rating
 Silver
 1 May 2019
 11:00, UTC-0500

Categoria Morningstar USD Moderate Allocation	Indice Categoria Cat 50%Barclays US Agg TR&50%FTSE Wld TR	Totale Asset 7.772,63 Mil USD	Yield Attuale % 5,70	Data di Partenza 08/08/12	Domicilio/Valuta LUX/USD	Morningstar Rating ★★★★
---	---	---	--------------------------------	-------------------------------------	------------------------------------	-----------------------------------

Style Map Azionaria



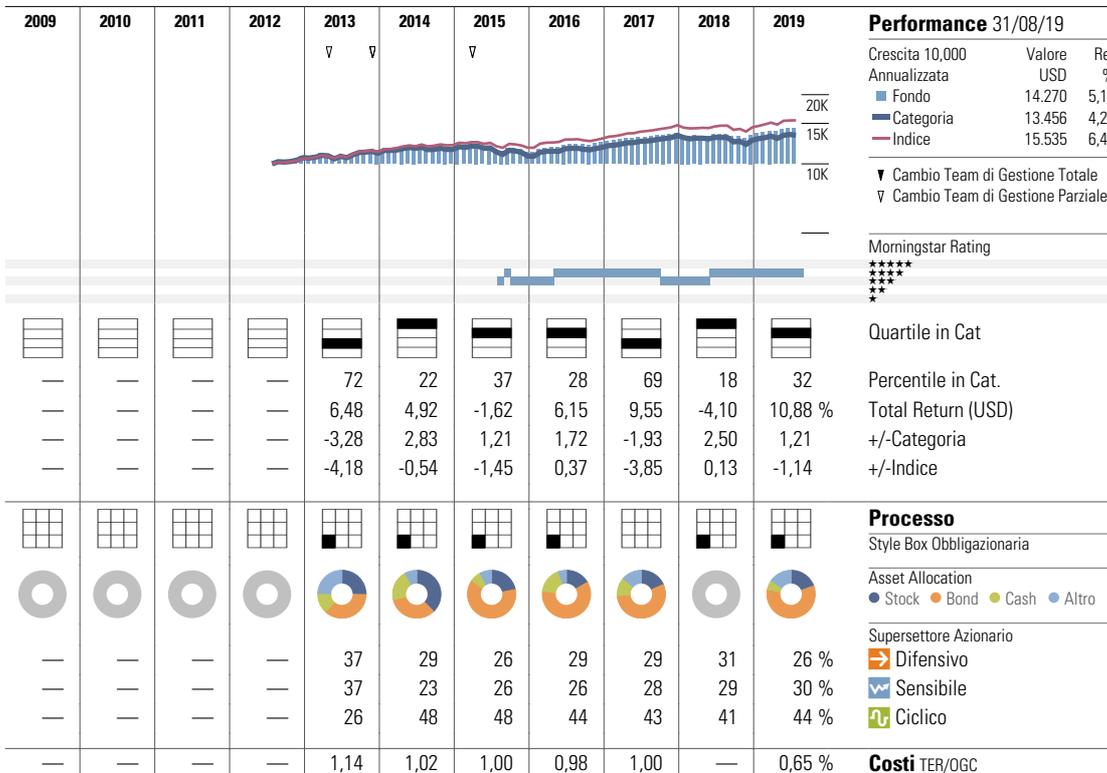
Persone

Michael Fredericks	04/13
Justin Christofel	11/13
Alex Shingler	03/15

Numero Gestori 3

Pilastrini Morningstar

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



Opinione dell'analista

Barbara Claus, Senior Analyst

Una strategia di allocazione orientata al reddito, consapevole del rischio e distintiva.

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

Morningstar Analyst Rating

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

Scala di Analyst Rating

Gold Silver Bronze Neutral Negative

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

— | "I gestori di BGF Global Multi-Asset Income hanno dimostrato la loro abilità nel fornire un reddito affidabile mantenendo il controllo della volatilità. Usano efficacemente le robuste risorse della società. Le commissioni inoltre sono sempre molto competitive e aiutano a sostenere il Morningstar Analyst Rating Silver del fondo.

Il fondo è stato gestito da novembre 2013 con lo stesso approccio orientato al reddito adottato dalla sua versione USA. L'obiettivo è la generazione di reddito con un processo di allocazione disciplinato ma flessibile a fonti di reddito diverse. Il portafoglio è un mix in evoluzione di azioni ad alto dividendo, titoli a reddito fisso, compreso titoli high yield globali, e fonti di reddito alternative quali strategie covered-call, azioni privilegiate e REIT. In generale l'esposizione al credito è maggiore ma la duration è più bassa e ha una quota inferiore in equity rispetto ai fondi omologhi.

Fredericks e i suoi due cogestori sono responsabili delle decisioni di asset allocation tattica, ma contano sulle capacità di ricerca di altri team degli investimenti di BlackRock. 15 team diversi (11 dei quali sono Morningstar Medalist) gestiscono mandati di conti separati per il fondo e forniscono opinioni sul mercato per i rispettivi segmenti. I gestori beneficiano anche dell'ecce-

lente dipartimento del rischio della società per costruire e controllare il portafoglio. Vi è un forte focus sui rischi e la volatilità è stata tenuta ben sotto quella del benchmark composto 50% MSCI World Index/50% Barclays U.S. Aggregate Bond Index.

Durante il mandato di questo team, la strategia è sempre stata nel primo quintile per generazione di reddito sovraperformando la media della categoria bilanciati moderati in USD, su base sia di rendimento totale che rettificato per il rischio. Nel 2017 il fondo si è insolitamente collocato nella metà inferiore della categoria, essendo meno esposto alle azioni, salite notevolmente. Ciò è coerente con il suo maggiore grado di protezione nelle fasi ribassiste. Inoltre, i costi bassi sono un vantaggio costante.

Gli investitori con sede in Europa possono disporre di una classe senza costi di retrocessione coperta hedgiata sull'euro (D2 EUR H), anche se i costi elevati di copertura possono pesare sui rendimenti. Ad agosto 2018, i costi di copertura erano circa del 2,8% annuo."

BlackRock Global Funds - Global Multi-Asset Income Fund D2 USD

LU0784385337

Morningstar Analyst Rating



1 May 2019
11:00, UTC-0500

Processo: Approccio

Categoria Morningstar

USD Moderate Allocation

Indice Categoria

Cat 50%Barclays US
Agg TR&50%FTSE Wld
TR

Un approccio ben meditato e distintivo orientato alla generazione di reddito.

Processo

Positive

— | "Questo processo orientato al reddito si distingue per il focus sul rischio e la capacità di differenziarsi dai fornitori di reddito tradizionali. L'esecuzione durante il mandato del lead manager Michael Fredericks è stata solida, per cui assegniamo al fondo un rating Process Positive.

Il reddito è perseguito tenendo conto di

diversificazione, flessibilità e rischio. Oltre che in azioni e obbligazioni tradizionali con dividendi più elevati, il fondo investe in fonti di reddito meno tradizionali, quali REIT, azioni privilegiate, high yield e debito dei mercati emergenti. Si usano anche strategie covered-call per generare reddito. A differenza del fondo USA, questo non può investire in master limited partnership e prestiti bancari.

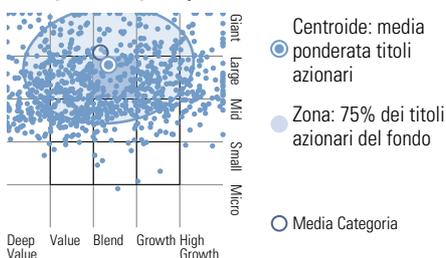
Non vi è alcuna allocazione "neutrale"; i gestori si orientano a favore di classi di asset con i rendimenti rettificati per il rischio più interessanti, combinando input macro con opinioni bot-

tom-up dei gestori di tranches specializzati.

Si usano anche derivati per coprire vari rischi, tra cui azioni, duration, curva dei tassi e valute. La volatilità generale è sempre strettamente controllata e inferiore a quella di un benchmark composto da 50% MSCI World Index/50% Barclays U.S. Aggregate Bond Index. Una forte interazione con i gestori dei segmenti sottostanti svolge un ruolo critico, poiché alcuni di essi, ad es. le CLO, sono meno liquidi."

Stile Azionario 31/08/2019

Holdings-Based Style Map



Fattori Style Box Azionaria

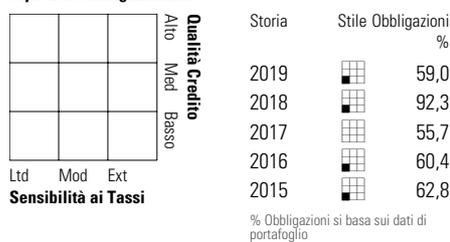
Capitalizzazione	Fondo	Media 3a	Categoria
Giant/Large	77,3	76,5	84,5
Mid	20,5	19,1	14,1
Small/Micro	2,2	4,4	1,4
Capitalizzaz. Media di Mercato Mid USD	35,0	28,4	59,2

Indici di Valore	Fondo	Media 3a	Categoria
P/EPS Atteso	15,8	15,0	15,2
P/B	2,1	2,0	1,9
P/S	1,7	1,5	1,5
Price/Cash Flow	6,2	6,9	6,3
Dividend Yield	3,6	3,9	3,4

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

Stile Obbligazionario 31/05/19

Style Box Obbligazionaria



Fattori Style Box Obbligazionaria

	Fondo	Media 3a	Categoria
Qualità Credito Media	—	BB	BB
Duration Media Effettiva	—	2,1	3,9

Esposizione Geografica 31/08/2019

Mercato Azioni %	Fondo	Media 3a	Categoria
Sviluppato	87,9	86,8	92,9
Emergente	12,1	12,4	7,1

Primi 5 Paesi Azioni %	Fondo	Media 3a	Categoria
Stati Uniti	43,7	1,7	54,3
Regno Unito	9,2	0,0	7,2
Francia	5,5	0,5	4,9
Cina	4,3	0,6	4,2
Svizzera	3,8	0,4	3,7

Reddito 31/08/19

	Fondo	Media 3a	Categoria
Yield Attuale	—	—	3,1
Yield 12-mesi	0,0	—	—
Cedola Media	—	—	—

Cedola Media (dato raccolto) 31/08/19

Asset Allocation 31/08/19

Ripartizione Attuale



Media 3a

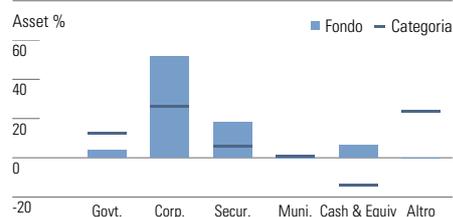


Net Asset %	Fondo	Media 3a	Categoria
Azioni	19,3	16,5	41,4
Obbligazioni	59,0	63,3	36,3
Liquidità	6,4	6,4	12,3
Altro	15,3	13,7	9,9

Settori 31/08/2019

Primi 5 Settori Azionari	Fondo	Media 3a	Categoria
Immobiliare	17,5	14,7	6,8
Finanza	14,2	17,3	18,7
Salute	13,1	11,3	11,2
Beni Industriali	11,9	11,1	11,4
Beni di Consumo Difensivi	10,2	12,0	10,4

Super Settori Obbligazionari



Primi 5 Settori Obbligazionari	Fondo	Media 3a	Categoria
Convertible Financial Services	11,9	—	1,9
Corporate Servizi	8,1	—	5,7
Finanziari CBO/CDO	7,7	—	1,1
Corporate Consumer Cyclical	6,7	—	0,9
Asset-Backed Other	4,8	—	0,8

BlackRock Global Funds - Global Multi-Asset Income Fund D2 USD

LU0784385337

Morningstar Analyst Rating

Silver

1 May 2019
11:00, UTC-0500**Processo: Portafoglio**

Categoria Morningstar

USD Moderate Allocation

Indice Categoria

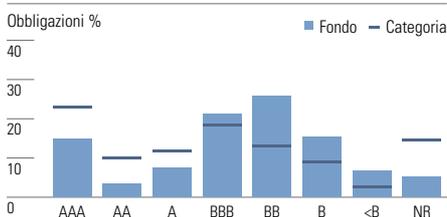
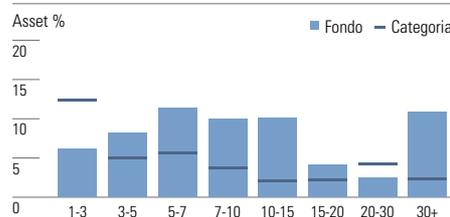
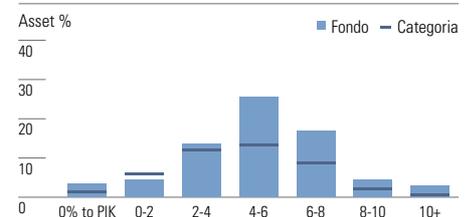
Cat 50%Barclays US
Agg TR&50%FTSE Wld
TR**Un mix di attività in evoluzione ma generalmente più esposto al credito che alle azioni.****Processo**

Positive

— | "I gestori spostano le allocazioni in base ai rischi e le opportunità individuati nel mercato. La rotazione rispetto ai fondi omologhi comunque non è eccessiva. Il tasso medio di rotazione negli ultimi tre anni è stato del 72%. Durante il mandato di Fredericks, l'esposizione a obbligazioni high yield globali è scesa sensibilmente con il calo del

rendimento della classe di attivi e il restringimento dello spread con i Treasury. In totale riguarda circa il 55% degli attivi agli inizi del 2012, ma ha oscillato tra 12% e 22% negli ultimi tre anni, e a luglio 2018 era del 22%. I gestori hanno potuto così diversificare il portafoglio con altre fonti di reddito quali azioni privilegiate (9%), debito dei mercati emergenti (8%), prestiti ipotecarie (10%) e REIT globali (2%). Il portafoglio è pertanto più esposto al credito che alle azioni, con circa metà dell'esposizione al reddito fisso, incluse obbligazioni societarie, CLO e ipoteche, in titoli con ra-

ting BB o inferiore. La duration e il rischio azionario sono invece inferiori ai fondi omologhi. Nel tempo l'esposizione azionaria è diminuita; il team è stato prudente sulle valutazioni di certi titoli con dividendi più elevati, portando a un'esposizione del 10% ad azioni di mercati sviluppati. Le strategie covered-call sono un'altra forma di reddito, con un'esposizione dell'11% a fine luglio 2018.

Qualità Credito Dichiarato 30/11/18**Scadenza Obbligazioni** 31/08/19**Tipologia delle Cedole** 31/08/19**Titoli in Portafoglio** 31/05/19

Data Portafoglio Precedente	Titoli Azionari	Titoli Obbligazionari	Altri Titoli	% Primi 10 Titoli sul Patrimonio	Turnover Medio (Riportato)
30/04/19	959	2.649	302	5%	—

Top 10 Titoli Azionari	Paese	Asset % 31/05/19	Asset % 30/04/19	Ingresso Ptf.	Liquidità (giorni)	Economic Moat	Settore	1a Tot Ret %
⊖ Nestle SA	CHE	0,25	0,24	10/12	<1	Wide	Beni di Consumo Difensivi	36,26
⊖ Johnson & Johnson	USA	0,25	0,26	10/12	<1	Wide	Salute	-1,95
⊕ GlaxoSmithKline PLC	GBR	0,23	0,23	10/12	<1	Wide	Salute	7,58
⊖ Pfizer Inc	USA	0,22	0,21	10/12	<1	Wide	Salute	-10,96
⊖ British American Tobacco PLC	GBR	0,20	0,22	10/12	<1	Wide	Beni di Consumo Difensivi	-22,48
⊖ PepsiCo Inc	USA	0,19	0,20	10/12	<1	Wide	Beni di Consumo Difensivi	25,41
⊖ TELUS Corp	CAN	0,19	0,18	10/14	<1	Narrow	Telecomunicazioni	2,22
⊖ Unilever PLC	GBR	0,18	0,18	10/12	<1	Wide	Beni di Consumo Difensivi	13,83
⊕ Novartis AG	CHE	0,18	0,14	10/12	<1	Wide	Salute	23,87
⊕ Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWN	0,17	0,19	09/15	<1	Narrow	Tecnologia	1,99

Variaz. da Ultimo Portafoglio ⊕ Aumento ⊖ Riduzione ✨ Nuovo

Top 5 Titoli Obbligazionari	Paese	Valuta	Asset %	Super Settore	Settore Primario	Settore Secondario
TransCanada Trust 5.88%	CAN	USD	0,51	🔒 Societario	Obbligazioni societarie	Energia
State Street Corporation 3.61%	USA	USD	0,39	🔒 Societario	Obbligazioni societarie	Finanza
Credit Suisse Group AG 7.5%	CHE	USD	0,32	🔒 Societario	Obbligazioni societarie	Finanza
General Motors Financial Company Inc 5.75%	USA	USD	0,31	🔒 Societario	Obbligazioni societarie	Finanza
Andeavor Logistics LP / Tesoro Logistics Finance Corp 6.88%	USA	USD	0,30	🔒 Societario	Obbligazioni societarie	Energia

BlackRock Global Funds - Global Multi-Asset Income Fund D2 USD

LU0784385337

Morningstar Analyst Rating



1 May 2019
11:00, UTC-0500

Performance

Categoria Morningstar

USD Moderate Allocation

Indice Categoria

Cat 50%Barclays US
Agg TR&50%FTSE Wld TR

Affidabile nella fornitura di reddito e con risultati robusti rettificati per il rischio.

cazione moderata in USD (6,60%) con rischio minore.

zione dai downside. Più importante è anche la sua sovraperformance del benchmark composto (50% MSCI World Index/50% Barclays U.S. Aggregate Bond Index) su base rettificata per il rischio.

Performance

Positive

— | "La combinazione di rendimenti concorrenziali e volatilità moderata produce risultati rettificati per il rischio notevoli, per cui assegniamo un rating Performance Positive.

Il track record della versione USA gestita da Fredericks risale a dicembre 2011. Da allora il rendimento è stato del 6,62%, decisamente superiore ai fondi omologhi di allocazione tattica. I rendimenti del fondo UCITS la gestione di Fredericks sono simili al fondo USA, ma inferiori di circa 30 pb a causa di piccole differenze di commissioni, ritenuta d'imposta e partecipazioni (assenza di MLP e prestiti bancari).

Le fonti di reddito e rendimenti del capitale sono diverse e si evolvono nel tempo. Nel 2016 ad esempio i covered call hanno contribuito significativamente, con l'esposizione a mercati emergenti (azioni e obbligazioni) che hanno irrobustito i rendimenti. La collocazione insolita del fondo nel quartile inferiore nel 2017 è ampiamente dovuta all'esposizione minore alle azioni."

Da novembre 2013 ad agosto 2018, BGF Global MultiAsset Income ha reso il 7,40% e ha sovraperformato la media della categoria di allo-

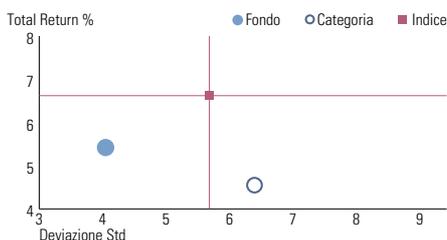
I punti di forza sono il reddito e la prote-

Morningstar Rating e Rischio 31/08/19

Periodo	Morningstar Ret vs Cat	Morningstar Risk vs Cat	Morningstar Rating
3 Anni	> Media	Basso	★★★★
5 Anni	> Media	Basso	★★★★
10 Anni	—	—	—
Rating Complessivo			★★★★

Analisi Rischio 31/08/19

Analisi Rischio/Rendimento a 3 anni



Misure di Rischio 3 Anni

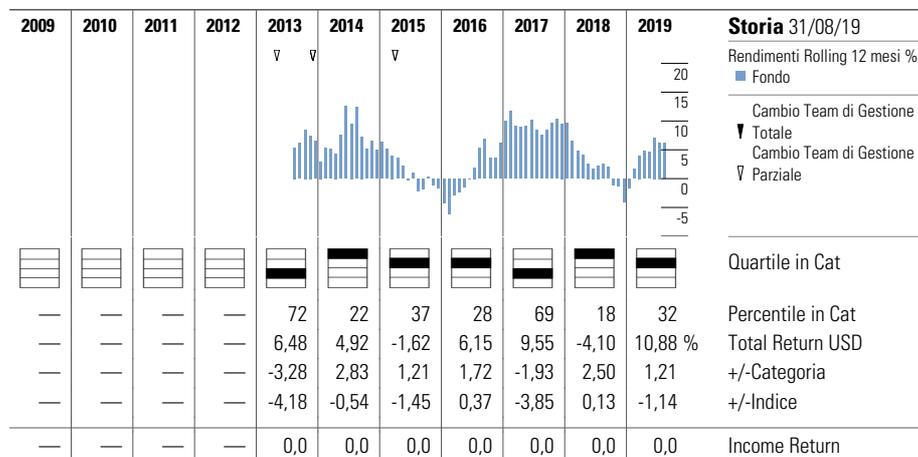
	Fondo	Categoria	Indice
Deviazione Std	4,05	6,39	5,68
Sharpe Ratio	0,94	0,49	0,88
R-Quadro	87,83	—	—
Beta	0,67	—	—
Alpha	0,45	—	—

Perdita Massima

	Fondo	Categoria	Indice
Perdita Max (%)	-6,34	-9,67	-6,23
Punto di Massimo	05/15	05/15	02/18
Punto di Minimo	02/16	02/16	12/18
Perdita Massima (Mesi)	10	10	11

Min/Max

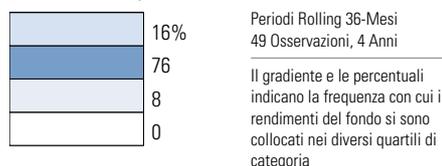
	Fondo	Categoria	Indice
Upside Capture Ratio	73,5	—	—
Downside Capture Ratio	61,9	—	—



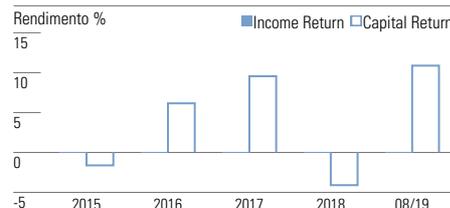
Rendimenti 31/08/19

Rendimenti Cumulati %	Total Ret %	Investor Ret %	Posizione in Cat	Cat Ret %	Rend. Indice %
1 Anno	6,18	3,96	10	2,28	5,54
3 Anni	5,42	4,28	27	4,55	6,62
5 Anni	3,82	3,50	27	2,86	4,98
10 Anni	—	—	—	4,48	6,85
Da inizio gest. 04/13	4,32	—	—	3,58	5,96
Dal lancio 08/12	5,16	—	—	4,29	6,43

Rendimenti Rolling



Income e Capital Return



BlackRock Global Funds - Global Multi-Asset Income Fund D2 USD

LU0784385337

Morningstar Analyst Rating

1 May 2019
11:00, UTC-0500**Persone****Categoria Morningstar**

USD Moderate Allocation

Indice CategoriaCat 50%Barclays US
Agg TR&50%FTSE Wld
TR**Abili gestori che usano efficacemente le robuste risorse di BlackRock.****Persone**

Positive

— | "Il team di gestione è qualificato e utilizza efficacemente le forti risorse sottostanti della società. Per questo assegniamo al fondo un rating People Positive.

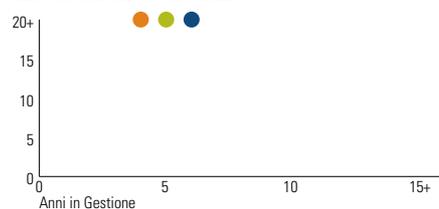
Il lead manager Michael Fredericks e il cogestore Justin Christofel hanno preso il timone a novembre 2013. Dalla fine del 2011 sono stati

responsabili della versione USA, con il passaggio strategico da un portafoglio bilanciato di azioni e obbligazioni a un approccio tattico orientato al reddito. Prima di entrare in BlackRock Fredericks ha cogestito JPMorgan Income Builder da dicembre 2009 a marzo 2011. Christofel ha collaborato con lui fin dall'inizio, e vigila sul quadro macro. Alex Shingler è entrato nel team a marzo 2015 dopo aver gestito asset a reddito fisso per BlackRock. I tre cogestori investono direttamente in questa strategia, ma nessuno di essi per più di 1 milione di dollari.

A loro spettano le decisioni finali di asset allocation, ma contano anche sulle capacità di BlackRock. 15 team diversi (11 dei quali gestiscono fondi collettivi medalist, gestiscono tranches separate del fondo e forniscono opinioni sul mercato per le rispettive classi di asset, combinandole con quelle del team di Frederick per stabilire mosse tattiche e dimensioni. I gestori beneficiano anche delle capacità della società in tema di rischio e analisi quantitativa come le frequenti interazioni con il team di gestione del rischio."

Management Team**Esperienza e Asset Gestiti**

Totale AUM Mld USD nei Fondi Gestiti



Numero Gestori	Anni di Esperienza nel Fondo (max)	Tasso di Permanenza dei Gestori 5-Anni	Permanenza Media dei Gestori
3	6,42 Anni	—%	5,58 Anni

Advisor	Subadvisor
BlackRock Investment Management (UK) Ltd.	BlackRock Investment Management, LLC BlackRock Investment Management (UK) Ltd. Blackrock Financial Management, Inc BlackRock Institutional Trust Company NA BlackRock International Limited BlackRock (Singapore) Limited

● Michael Fredericks 04/13 Fino ad oggi

Anni nei fondi gestiti	Anni nel fondo
17	6

Patrimonio Totale	Fondi attualmente gestiti
29.366,78 Mil USD	31

Maggiori Fondi Gestiti	Permanenza	Ruolo	Fund Size Mld USD	Investimento Mil USD	Perf. Gestione %	Rend. Indice %
BlackRock Multi-Asset Income Portfolio	11/11 Fino ad oggi	1 di 3	16,68	<1	6,84	8,08
BGF Global Multi-Asset Income Fund	04/13 Fino ad oggi	1 di 3	7,77	—	3,50	5,24
BGF Dynamic High Income Fund	02/18 Fino ad oggi	1 di 3	3,04	—	4,28	4,93
BlackRock Dynamic High Income Portfolio	11/14 Fino ad oggi	1 di 3	1,07	<0.5	5,64	5,57
BlackRock Managed Income Fund	09/16 Fino ad oggi	1 di 3	0,42	<1	4,16	7,16

● Justin Christofel 11/13 Fino ad oggi

Anni nei fondi gestiti	Anni nel fondo
7	5

Patrimonio Totale	Fondi attualmente gestiti
29.111,06 Mil USD	22

Maggiori Fondi Gestiti	Permanenza	Ruolo	Fund Size Mld USD	Investimento Mil USD	Perf. Gestione %	Rend. Indice %
BlackRock Multi-Asset Income Portfolio	11/11 Fino ad oggi	1 di 3	16,68	<0.5	6,84	8,08
BGF Global Multi-Asset Income Fund	11/13 Fino ad oggi	1 di 3	7,77	—	3,54	4,01
BGF Dynamic High Income Fund	02/18 Fino ad oggi	1 di 3	3,04	—	4,28	4,93
BlackRock Dynamic High Income Portfolio	11/14 Fino ad oggi	1 di 3	1,07	<0.5	5,64	5,57
BlackRock Managed Income Fund	09/16 Fino ad oggi	1 di 3	0,42	<0.5	4,16	7,16

● Alex Shingler 03/15 Fino ad oggi

Anni nei fondi gestiti	Anni nel fondo
9	4

Patrimonio Totale	Fondi attualmente gestiti
29.111,06 Mil USD	20

Maggiori Fondi Gestiti	Permanenza	Ruolo	Fund Size Mld USD	Investimento Mil USD	Perf. Gestione %	Rend. Indice %
BlackRock Multi-Asset Income Portfolio	03/15 Fino ad oggi	1 di 3	16,68	<0.5	4,31	5,84
BGF Global Multi-Asset Income Fund	03/15 Fino ad oggi	1 di 3	7,77	—	3,38	5,19
BGF Dynamic High Income Fund	02/18 Fino ad oggi	1 di 3	3,04	—	4,28	4,93
BlackRock Dynamic High Income Portfolio	03/15 Fino ad oggi	1 di 3	1,07	<0.5	5,12	5,84
BlackRock Managed Income Fund	09/16 Fino ad oggi	1 di 3	0,42	<0.5	4,16	7,16

BlackRock Global Funds - Global Multi-Asset Income Fund D2 USD

LU0784385337

Morningstar Analyst Rating

Silver

1 May 2019
11:00, UTC-0500

Società

Categoria Morningstar

USD Moderate Allocation

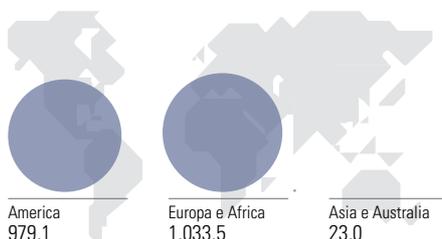
Indice Categoria

Cat 50%Barclays US
Agg TR&50%FTSE Wld
TR

Società

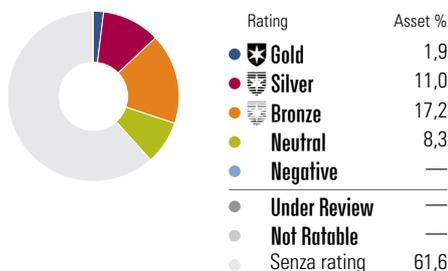
+ Positive

Patrimonio per Regione, per Domicilio Mld USD



Dettaglio Fondi della Società Europa (*)

Ripartizione Morningstar Analyst Rating

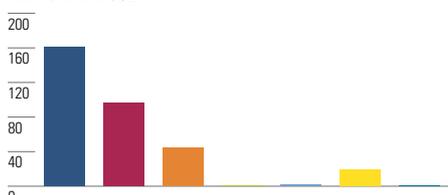


Ripartizione Morningstar Rating



Ripartizione Asset Class Europa (escl. Money Mkt)

Patrimonio Mld USD



Classe di attivo	Patrimonio Mld USD	Asset %
Azioni	155,7	49,9
Obbligazioni	93,7	30,0
Bilanciati	43,3	13,9
Convertibili	—	—
Immobiliare	1,2	0,4
Alternativi	18,4	5,9
Commodities	—	—

Dettaglio Fondi della Società Europa

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

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

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

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

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

MORNINGSTAR®

BlackRock Global Funds - Global Multi-Asset Income Fund D2 USD

LU0784385337

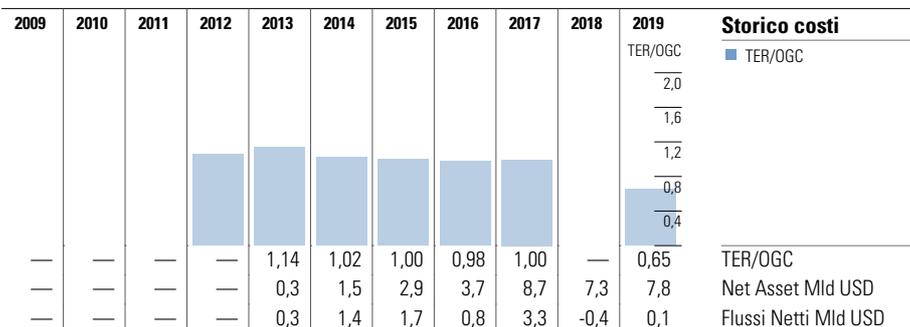
Morningstar Analyst Rating

Silver

1 May 2019
11:00, UTC-0500**Costi**Categoria Morningstar
USD Moderate AllocationIndice Categoria
Cat 50%Barclays US
Agg TR&50%FTSE Wld
TR**I bassi costi offrono un vantaggio costante.****Costi**

+ Positive

— | "Le spese correnti della classe di azioni pura D2 USD pari allo 0,84% sono notevolmente inferiori a classi di azioni omologhe nella categoria bilanciati moderati in USD. Assegniamo pertanto al fondo un rating Positive Performance Pillar."

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

Spese Correnti 11/02/19 0,65

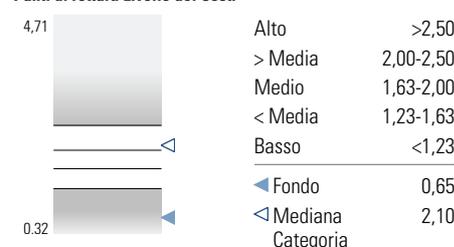
Componenti

Commissione Gestione Max 0,75

Commissione di Performance —

Livello dei Costi**Livello dei Costi**

Basso

Peer GroupEUR Flexible Allocation
Retail Broad**Punti di rottura Livello dei Costi****Info Classi del Fondo**

Share Class	ISIN	Categoria Morningstar	TER/OGC	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissione Max d'ingresso	Investim. Minimo Iniziale	Asset Mld USD
BGF Global Multi-Asset Inc D2 USD	LU0784385337	USD Moderate Allocation	0,84	0,75	—	5,00	100.000	0,21
BGF Global Multi-Asset Inc A6 USD	LU0784384876	USD Moderate Allocation	1,75	1,50	—	5,00	5.000	1,19
BGF Global Multi-Asset Inc A2	LU0784385840	USD Moderate Allocation	1,74	1,50	—	5,00	5.000	1,03
BGF Global Multi-Asset Inc E5G EUR	LU0784385501	EUR Moderate Allocation - Global	2,24	1,50	—	3,00	—	1,00
BGF Global Multi-Asset Inc A3G EUR	LU1238068834	USD Moderate Allocation	1,75	1,50	—	5,00	—	0,89
BGF Global Multi-Asset Inc A6 SGD	LU0949170426	Other Allocation	1,75	1,50	—	5,00	—	0,62

Informativa relativa al Morningstar Global Fund Report

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Morningstar Analyst Rating

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

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

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

il profilo di rischio di un fondo.

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

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

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

Conflitti di interesse:

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

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

Il Morningstar Analyst Rating™ per i fondi

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

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

I cinque (5) pilastri

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

People

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

Parent

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

Process

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

Performance

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

Price

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

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

Morningstar Analyst Rating

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

Gold

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

Silver

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

Bronze

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

Neutral

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

Negative

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

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

Under Review

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

Not Ratable

Questa designazione è usata solo quando forniamo un report su una nuova strategia o una strategia per la quale non ci sono alternative rilevanti per il confronto e la comparabilità, ma di cui gli investitori richiedono informazioni sulla adeguatezza.

Per maggiori informazioni riguardo alla nostra metodologia dell'Analyst Rating si rimanda a

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

Morningstar Star Rating

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

Datapoint associati ad azioni

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

Economic Moat

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

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

Per maggiori informazioni relative alla nostra metodologia di analisi delle azioni si rimanda a

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

Per Destinatari in Australia: Questo Report è stato emesso e distribuito in Australia da Morningstar Australasia

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

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

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

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

* L'informativa riguardante i Conflitti di Interesse citata precedentemente si applica anche a parenti e associati degli Analisti del team di Manager Research in India.

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

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

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