

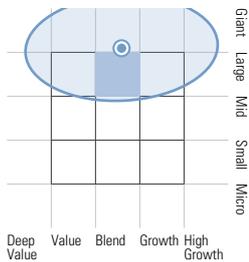
BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund I2 USD

LU0368249560

Morningstar Analyst Rating
Bronze
 22 Apr 2019
 09:00, UTC-0500

Categoría Morningstar USD Moderate Allocation	Índice Categoría Cat 50%Barclays US Agg TR&50%FTSE Wld TR	Patrimonio 14.264,89 Mill USD	Rent. por cupón corriente % 2,29	Fecha Creación 15/09/10	Domicilio/Divisa LUX/USD	Morningstar Rating ★★★
---	---	---	--	-----------------------------------	------------------------------------	----------------------------------

Style Box Renta Variable



Personal

Dan Chamby	03/11
David Clayton	01/17
Russ Koesterich	01/17

Gestores Dedicados 4

Pilares Morningstar

Proceso p. 2-3	Positive
Performance p. 4	Neutral
Personal p. 5	Neutral
Firma Gestora p. 6	Positive
Precio p. 7	Neutral

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
Performance 31/08/19												
Crecimiento de 10,000 Anualizado												Valor USD
Fondo												15.915
Cat												14.421
Índice												17.614
Rent %												5,32
												4,17
												6,52
▼ Cambio Completo Gestor												
▽ Cambio Parcial Gestor												
Morningstar Rating												
★★★★★												
★★★★												
★★★												
★★												
★												
Cuartil en Categoría												
Percentil en Cat												
Rentabilidad Total (USD)												
+/- Cat												
+/- Índice												
Proceso												
Style Box Renta Fija												
Distribución de Activos												
Acción												
Bono												
Cash												
Otro												
Supersectores RV												
Defensivo												
Sensible												
Cíclico												
Precio TER/OGC												

Opinión del Analista

Barbara Claus, Senior Analyst

Existen razones para tener fe en este producto.

La conducta de los analistas de Morningstar está sometida al Code of Ethics, Securities Trading and Disclosure Policy, y Morningstar Manager Research Integrity Policy. Para información relacionada con conflictos de interés, por favor pinche en el siguiente enlace <http://global.morningstar.com/managerdisclosures>

Morningstar Analyst Rating

Morningstar evalúa los fondos basándose en cinco pilares fundamentales, que permiten a los analistas identificar fondos que creen que tienen más probabilidad de hacerlo mejor que competidores a largo plazo en términos de rentabilidad ajustada por riesgo.

Escala de Analyst Rating

Gold Silver Bronze Neutral Negative

El Morningstar Analyst Rating™ para Fondos es un análisis de cara al futuro de un fondo. Morningstar ha identificado cinco áreas clave para predecir el éxito futuro de un fondo: Personal, Firma Gestora, Proceso, Performance y Precio. Estos pilares se utilizan para determinar el Morningstar Analyst Rating para un fondo. Los Morningstar Analyst Ratings se asignan en una escala de cinco niveles, de Gold a Negative. Los tres ratings más altos (Gold, Silver y Bronze) indican que nuestros analistas tienen una buena opinión de un fondo; la diferencia entre ellos radica en las diferencias del nivel de convicción de una analista en la capacidad de un fondo para superar la rentabilidad de su índice de referencia y de sus competidores a lo largo del tiempo, teniendo en cuenta el nivel de riesgo asumido en el largo plazo (definido como un ciclo de mercado completo o al menos cinco años). Neutral representa los fondos en los que nuestros analistas no tienen una fuerte convicción positiva o negativa en el largo plazo (definido como un ciclo de mercado completo o al menos cinco años) y Negative representa los fondos que poseen al menos un defecto que nuestros analistas consideran que probablemente penalizará la rentabilidad futura en el largo plazo (definido como un ciclo de mercado completo o al menos cinco años). La rentabilidad pasada de un valor puede ser o puede no ser mantenida en el futuro y no es un indicador de la rentabilidad futura. Para más detalles acerca del Morningstar Analyst Rating para fondos, por favor visite <http://global.morningstar.com/managerdisclosures>

— | Existen razones para dudar del BGF Global Allocation, pero aún más para tener fe en el mismo.

La rentabilidad del fondo se sitúa en línea con la media de su categoría Morningstar en años recientes, aunque sigue siendo decente en términos absolutos. A pesar de los reembolsos, el fondo es uno de los más grandes de su categoría Mixtos Moderados USD y mantiene muchas más posiciones que hace 10 años. El tamaño, un mayor número de posiciones y una rentabilidad en deterioro pueden ser una señal de que este fondo anteriormente sólido ha crecido demasiado para seguir ejecutando su estrategia eficazmente. No obstante, hay algunos factores que mitigan esto: el equipo gestor es de los más experimentados de la categoría, y su historial de rentabilidad sigue siendo competitivo y consistente con su objetivo ajustado por el riesgo. Además, la filosofía de los gestores y el proceso han sido consistentes en el tiempo y su enfoque diversificado y contrarian para construir posiciones compensa algunas de las preocupaciones sobre su capacidad.

A medida que los mercados han subido desde la crisis financiera y los diferenciales de rendimiento se han estrechado, los gestores han reducido la exposición a acciones y renta fija, acumulando li-

quidez. No obstante, han habido algunas excepciones a nivel sector y región. Por ejemplo, han estado sobreponderados en Japón y Europa, materiales básicos, industriales y salud. También han comprado bonos corporativos investment-grade y deuda de mercados emergentes en divisa local de forma oportunista. Por otro lado, la duración de tipos de interés ha sido corta ya que los gestores consideran que los rendimientos actuales de los bonos soberanos en economías desarrolladas no compensan el riesgo de una subida de tipos.

El enfoque diversificado y gradual de los gestores nos da confianza. El fondo ha construido gran parte de su mayor rentabilidad relativa a largo plazo en mercados bajistas como 2008. Es poco probable que este producto ofrezca rentabilidades altas en un año dado, pero ha cumplido a largo plazo su calificación es Gold.

BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund I2 USD

LU0368249560

Morningstar Analyst Rating

Bronze

22 Apr 2019
09:00, UTC-0500

Proceso: Posicionamiento de Cartera

Categoría Morningstar
USD Moderate Allocation

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

Alejándose de sectores sobrevalorados y manteniendo liquidez.

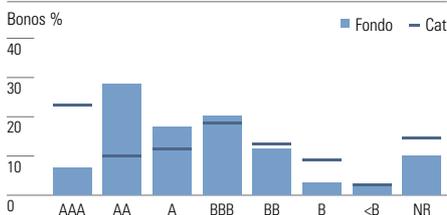
Pilar: Proceso + Positive

— | El peso en renta variable del fondo suponía un 58,1% de los activos a finales de Abril de 2015. Desde 2008 se ha movido entre el 56% y el 64%, lastrando la rentabilidad relativa del fondo frente a fondos con más renta variable. Los gestores son reacios a añadir más peso en acciones ya que creen que las bolsas fuera de Europa y Japón

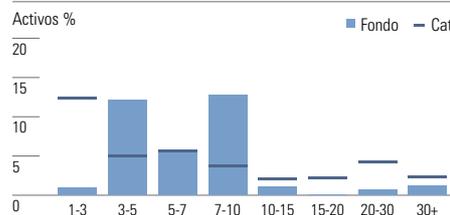
están caras. También son cautos debido a su objetivo estratégico de ofrecer rentabilidades de renta variable a largo plazo con menor riesgo. Durante los últimos 12 meses, los gestores han tomado beneficios de las posiciones de renta variable EEUU y bonos soberanos. Los gestores añadieron algo del sector salud e industriales en Europa y Asia. El equipo sigue siendo optimista en Japón, con un peso del 17%. Con todo, los gestores han encontrado oportunidades interesantes en acciones en el extranjero y los sectores de materiales, industrial y salud. La posición del 23,3%

en renta fija del fondo sigue cerca de mínimos históricos y confía en su posición del 18,6% en liquidez y equivalentes para protegerse ante subidas de tipos. La exposición de la cartera a dólar llegó a máximos cercanos al 76% de los activos a mediados de 2013, con los gestores cubriendo la mayoría de la exposición al euro, yen y dólar australiano. Estas coberturas han sido reducidas recientemente pero la exposición a dólar era de casi un 70% de los activos totales en el momento de nuestra reunión.

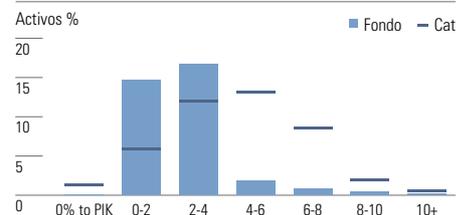
Calidad Crediticia Recolectado 30/09/15



Vencimiento Bono 31/08/19



Rango Cupón 31/08/19



Títulos Cartera 31/05/19

Fecha Cartera Anterior	Títulos RV	Títulos RF	Otros Títulos	Activos en el Top 10	Rotación de Cartera (Publicado)
30/04/19	670	123	100	29%	—

Top 10 Títulos RV	País	Activos % 31/05/19	Activos % 30/04/19	Primera Compra	Días Negociación	Economic Moat	Sector	Rent Total 1Y %
⊕ Alphabet Inc Class C	USA	1,53	1,43	10/15	<1	Amplio	Tecnología	-2,47
⊕ Microsoft Corp	USA	1,35	1,09	05/03	<1	Amplio	Tecnología	23,96
⊕ Apple Inc	USA	1,15	1,24	04/10	<1	Estrecho	Tecnología	-6,98
⊕ JPMorgan Chase & Co	USA	1,03	1,00	03/11	<1	Amplio	Servicios Financieros	-1,33
⊖ Comcast Corp Class A	USA	0,94	1,00	08/15	<1	Amplio	Serv. Comunicación	21,82
⊕ Nestle SA	CHE	0,90	0,83	08/05	<1	Amplio	Consumo Defensivo	36,26
⊕ Danone SA	FRA	0,89	0,86	05/15	1	Estrecho	Consumo Defensivo	16,39
⊖ Anthem Inc	USA	0,88	0,81	04/12	<1	Estrecho	Salud	-0,04
⊖ Amazon.com Inc	USA	0,88	0,92	11/15	<1	Amplio	Consumo Cíclico	-11,75
⊖ Exxon Mobil Corp	USA	0,87	0,96	07/17	<1	Estrecho	Energía	-10,37

Cambio desde cartera anterior: ⊕ Aumento ⊖ Reducción ✨ Nuevo

Top 5 Títulos RF

Título	País	Divisa	Activos %	Super Sector	Sector Primario	Sector Secundario
United States Treasury Notes 2.88%	USA	USD	5,82	Gobierno	Gobierno	Tesoro
United States Treasury Notes 2.38%	USA	USD	4,33	Gobierno	Gobierno	Tesoro
United States Treasury Notes 2.12%	USA	USD	3,56	Gobierno	Gobierno	Tesoro
United States Treasury Notes 2.25%	USA	USD	3,40	Gobierno	Gobierno	Tesoro
United States Treasury Notes 2.38%	USA	USD	3,31	Gobierno	Gobierno	Tesoro

BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund I2 USD

LU0368249560

Morningstar Analyst Rating



22 Apr 2019
09:00, UTC-0500

Performance

Categoría Morningstar

USD Moderate Allocation

Índice Categoría

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

La rentabilidad no ha sido excepcional, pero sí consistente.

Pilar: Performance ● Neutral

— | La rentabilidad anualizada del fondo a tres y cinco años está justo por encima de la mediana gracias a las decisiones de los gestores desde 2008 a la hora estar expuesto o no a ciertas áreas del mercado según el riesgo percibido, especialmente ante subidas de tipos de interés. Esto llevó al equipo a comprar bonos convertibles y evi-

tar acciones financieras y de consumo discrecional a principios de 2009. Los gestores también evitaron el rally de los mercados emergentes y la deuda high-yield invirtiendo en bonos soberanos. Estas decisiones amortiguaron la rentabilidad del fondo en 2009, 2010 y 2012. Pero estas decisiones funcionaron bien en 2013. La aversión de los gestores hacia posibles pérdidas permanentes de capital así como inversiones que creen puedan no compensar a los inversores por el riesgo asumido, han sido la fuente de éxito del fondo a largo plazo. Sus ganancias anualizadas del 6,3% a 10 años

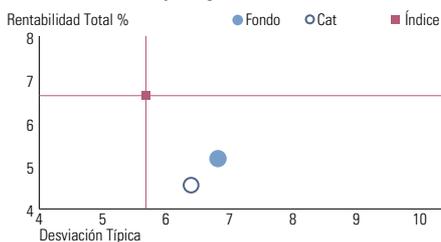
a finales de 2014 están por encima del índice FTSE World con cerca de un tercio de volatilidad, medida por su desviación típica. Durante el mismo período, el fondo capturó un 55% de la caída del índice y dos tercios de la subida. Esto lo compara favorablemente con respecto a sus competidores y es consistente con su objetivo de obtener rentabilidades similares a la renta variable con un riesgo menor.

Morningstar Rating y Riesgo 31/08/19

Período	Rent Morningstar vs Cat	Riesgo Morningstar vs Cat	Morningstar Rating
3 Años	Sup Med	Med	★★★
5 Años	Med	Med	★★★
10 Años	—	—	—
Overall Rating	★★★		

Análisis Riesgo 31/08/19

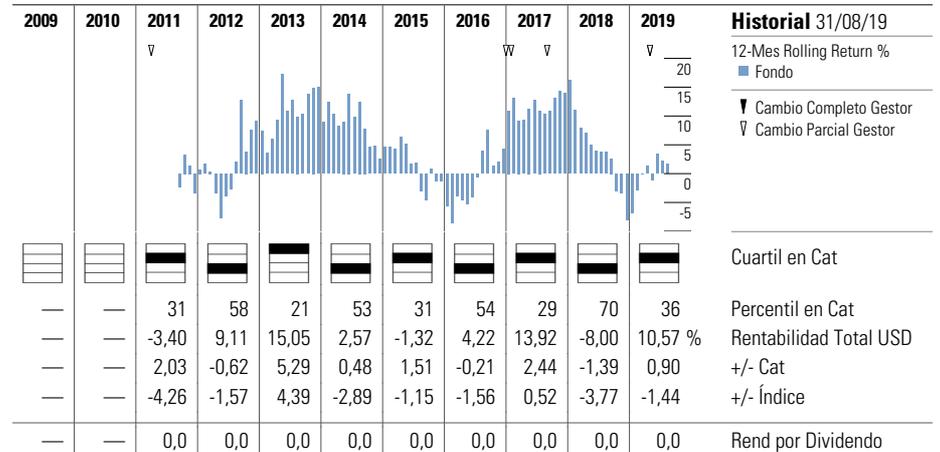
Análisis Rentabilidad y Riesgo 3-Años



Medidas Riesgo 3-Años	Fondo	Cat	Índice
Desviación Típica	6,82	6,39	5,68
Ratio de Sharpe	0,54	0,49	0,88
R-Cuadrado	93,43	77,51	—
Beta	1,16	0,99	—
Alfa	-2,13	-1,88	—

Máximo Drawdown	Fondo	Cat	Índice
Max Drawdown (%)	-12,94	-12,95	-8,30
Fecha Pico	05/11	05/11	05/11
Fecha Valle	09/11	09/11	09/11
Max Drawdown (Meses)	5	5	5

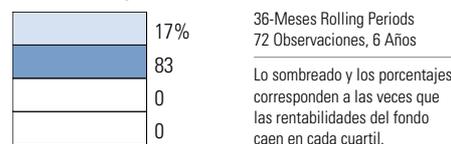
Upside/Downside	Fondo	Cat	Índice
Ratio de Captura Alcista	98,9	86,0	—
Ratio de Captura Bajista	126,1	109,1	—



Rentabilidades 31/08/19

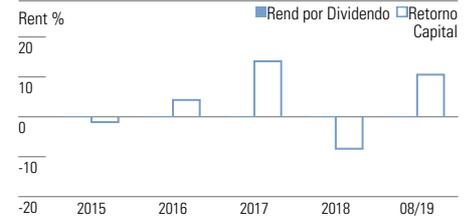
Rentabilidades Acumuladas	Rent Total %	Rent Inversor %	Rango en Cat	Rent Cat %	Rent Índice %
1 Año	1,61	-0,06	61	2,28	5,54
3 Años	5,16	5,35	33	4,55	6,62
5 Años	3,23	2,35	41	2,86	4,98
10 Años	—	—	—	4,48	6,85
Inicio Gestor 03/11	4,34	—	—	3,35	5,91
Inicio 09/10	5,32	—	—	4,17	6,52

Resumen Rolling>Returns



Lo sombreado y los porcentajes corresponden a las veces que las rentabilidades del fondo caen en cada cuartil.

Retornos de Dividendo y Capital



Año	Rendimiento por dividendo %	Percentil Rent. div. %	Rend Capital %	Percentil Rend. capital %
2015	0,00	28	-1,32	27
2016	0,00	34	4,22	39
2017	0,00	34	13,92	27
2018	0,00	22	-8,00	61
08/19	0,00	20	10,57	29

BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund I2 USD

LU0368249560

Morningstar Analyst Rating



22 Apr 2019
09:00, UTC-0500

Personal

Categoría Morningstar

USD Moderate Allocation

Índice Categoría

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

Equipo experimentado y capaz.

Pilar: Personal

● Neutral

— | Dennis Stattman ha sido gestor del fondo desde 1989 y es uno de los gestores con más historial en la categoría Mixtos Moderados USD. Dan Chamby también ha trabajado más de 10 años en el fondo, y Aldo Roldan, que supervisa la estrategia de divisas, tiene casi 10 años de experiencia, tras unirse al equipo en 2006. La mayoría

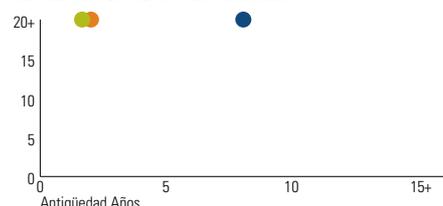
de los 10 analistas senior han trabajado en la estrategia durante más de una década. Se especializan por sector y clase de activo, si bien todos se les anima a que descubran oportunidades en otros sectores, regiones y clases de activos. El equipo se ha expandido desde la adquisición de Merrill Lynch Investment Management en 2006. También incluye doce analistas dedicados y dos asociados con perfil cuantitativo que completan el equipo de inversión y análisis. Los responsables de operaciones Kevin McKenna y Lisa O'Donnell, así como un personal de cerca de doce especia-

listas administrativos y de producto, han dado forma al back-office del equipo en años recientes. El formidable grupo de análisis cuantitativo y de riesgo de BlackRock ayuda en la gestión de riesgo del fondo. Durante los últimos años, el equipo ha empezado a interactuar con otros grupos de gestión de carteras, asignación de activos y mercados de capital en BlackRock, algo que debería ser positivo a la hora de evaluar los riesgos y oportunidades del mercado. Morningstar nominó el equipo para el premio al mejor Gestor de la Década en 2009.

Equipo Gestor

Experiencia y carga de Activos

Total Patrimonio Bil USD en Fondos Gestionados



Número de Gestores

4

Mayor Antigüedad

8,50 Años

Tasa Retención Gestor

5-Años

—%

Antigüedad media del equipo gestor

3,56 Años

Asesor

BlackRock Investment Management, LLC

Subasesor

—

● **Dan Chamby** 03/11 hasta ahora

Años sobre los fondos gestionados	Años en el Fondo
34	8
Activos Gestionados	Fondos Gestionados Actual
56.346,46 Mill USD	28

Mayores Fondos Gestionados	Periodo de Gestión	Rol	Tamaño Fondo Bil USD	Inversión Mil USD	Rent Gestor %	Rent Índice %
BlackRock Global Allocation Fund	12/03 hasta ahora	1 de 4	25,64	>1	6,70	6,63
BGF Global Allocation Fund	03/11 hasta ahora	1 de 4	14,26	—	3,34	5,91
BlackRock Global Allocation V.I. Fund	12/03 hasta ahora	1 de 4	7,97	Ninguno	6,77	6,63
JNL/BlackRock Global Allocation Fd	10/10 hasta ahora	1 de 4	3,51	Ninguno	4,98	7,03
Trans BlackRock Glb Allc VP	05/09 hasta ahora	1 de 4	1,62	Ninguno	6,75	8,80

● **David Clayton** 01/17 hasta ahora

Años sobre los fondos gestionados	Años en el Fondo
25	2
Activos Gestionados	Fondos Gestionados Actual
56.336,58 Mill USD	15

Mayores Fondos Gestionados	Periodo de Gestión	Rol	Tamaño Fondo Bil USD	Inversión Mil USD	Rent Gestor %	Rent Índice %
BlackRock Global Allocation Fund	01/17 hasta ahora	1 de 4	25,64	>1	5,71	7,66
BGF Global Allocation Fund	01/17 hasta ahora	1 de 4	14,26	—	4,68	7,63
BlackRock Global Allocation V.I. Fund	01/17 hasta ahora	1 de 4	7,97	Ninguno	5,91	7,66
JNL/BlackRock Global Allocation Fd	01/17 hasta ahora	1 de 4	3,51	Ninguno	6,02	7,66
Trans BlackRock Glb Allc VP	01/17 hasta ahora	1 de 4	1,62	Ninguno	5,65	7,66

● **Russ Koesterich** 01/17 hasta ahora

Años sobre los fondos gestionados	Años en el Fondo
24	2
Activos Gestionados	Fondos Gestionados Actual
56.336,58 Mill USD	24

Mayores Fondos Gestionados	Periodo de Gestión	Rol	Tamaño Fondo Bil USD	Inversión Mil USD	Rent Gestor %	Rent Índice %
BlackRock Global Allocation Fund	01/17 hasta ahora	1 de 4	25,64	>1	5,71	7,66
BGF Global Allocation Fund	01/17 hasta ahora	1 de 4	14,26	—	4,68	7,63
BlackRock Global Allocation V.I. Fund	01/17 hasta ahora	1 de 4	7,97	Ninguno	5,91	7,66
JNL/BlackRock Global Allocation Fd	01/17 hasta ahora	1 de 4	3,51	Ninguno	6,02	7,66
Trans BlackRock Glb Allc VP	01/17 hasta ahora	1 de 4	1,62	Ninguno	5,65	7,66

©2019 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. Salvo acuerdos en contratos separados, los destinatarios que accedan a este informe solamente podrán utilizarlo en el país en el que esté radicado el distribuidor de Morningstar. La información, datos, análisis y opiniones expresadas en este informe, únicamente tienen carácter informativo sin que representen una recomendación de compra o de venta de ningún valor o participación, y no se garantiza que la información, los datos, los análisis y las opiniones incluidas aquí sean completos, correctos, o exactos. Las opiniones expresadas en el Informe se ofrecen a la fecha del informe y pueden variar sin previo aviso. A no ser que la ley exija o estipule lo contrario en un contrato separado, Morningstar no será responsable de ninguna decisión de negociación, daños u otras pérdidas que resulten o estén relacionadas con la información, los datos, los análisis o las opiniones incluidos en el informe. La información incluida en este informe es confidencial, propiedad de Morningstar, Inc., no pueden ser copiada, en parte o al completo, o usada de otra forma sin el previo consentimiento escrito por Morningstar. El análisis de inversiones es producido y emitido por las empresas subsidiarias de Morningstar, Inc. incluyendo pero no limitando, Morningstar Research Services LLC, registrado y regido bajo la comisión de Bolsa de Valores de EE.UU.



BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund I2 USD

LU0368249560

Morningstar Analyst Rating



22 Apr 2019
09:00, UTC-0500

Firma Gestora

Categoría Morningstar
USD Moderate Allocation

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

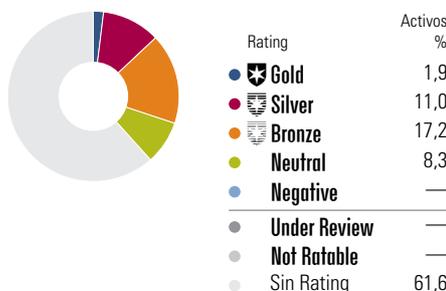
Pilar: Firma Gestora + Positive

Activos Por Región, Por Domicilio Bil USD



Desglose Familia de Fondos Europa (*)

Desglose Morningstar Analyst Rating

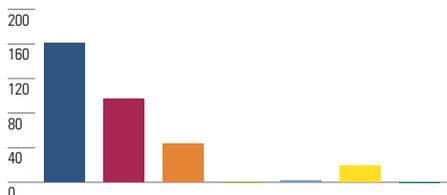


Desglose Rating Morningstar



Desglose Clases de Activo Europa (exc Monetarios)

Patrimonio Bil USD



Clase de Activo	Patrimonio Bil USD	Activos %
RV	155,7	49,9
Renta Fija	93,7	30,0
Mixtos	43,3	13,9
Convertibles	—	—
Inmobiliario	1,2	0,4
Alternativo	18,4	5,9
Materias Primas	—	—

Desglose Familia de Fondos Europa

Fondos Más Rentables

Fondos Más Rentables	Nombre Categoría	Tamaño Fondo Mil USD	Rent % 3 Años	Percentil en Cat 3 Años
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

Fondos Más Grandes

Fondos Más Grandes	Nombre Categoría	Tamaño Fondo Mil USD	Rent % 3 Años	Percentil en Cat 3 Años
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

Últimos lanzamientos de fondos

Últimos lanzamientos de fondos	Nombre Categoría	Tamaño Fondo Mil USD	Rent % Inicio	Fecha Inicio
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

(*) Todos los datos hacen referencia a la firma matriz ("Branding Name") y tienen en cuenta fondos domiciliados en Europa.

©2019 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. Salvo acuerdos en contratos separados, los destinatarios que accedan a este informe solamente podrán utilizarlo en el país en el que esté radicado el distribuidor de Morningstar. La información, datos, análisis y opiniones expresadas en este informe, únicamente tienen carácter informativo sin que representen una recomendación de compra o de venta de ningún valor o participación, y no se garantiza que la información, los datos, los análisis y las opiniones incluidas aquí sean completos, correctos, o exactos. Las opiniones expresadas en el Informe se ofrecen a la fecha del informe y pueden variar sin previo aviso. A no ser que la ley exija o estipule lo contrario en un contrato separado, Morningstar no será responsable de ninguna decisión de negociación, daños u otras pérdidas que resulten o estén relacionadas con la información, los datos, los análisis o las opiniones incluidos en el informe. La información incluida en este informe es confidencial, propiedad de Morningstar, Inc., no pueden ser copiada, en parte o al completo, o usada de otra forma sin el previo consentimiento escrito por Morningstar. El análisis de inversiones es producido y emitido por las empresas subsidiarias de Morningstar, Inc. incluyendo pero no limitando, Morningstar Research Services LLC, registrado y regido bajo la comisión de Bolsa de Valores de EE.UU.



BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund I2 USD

LU0368249560

Morningstar Analyst Rating

Bronze

22 Apr 2019
09:00, UTC-0500

Precio

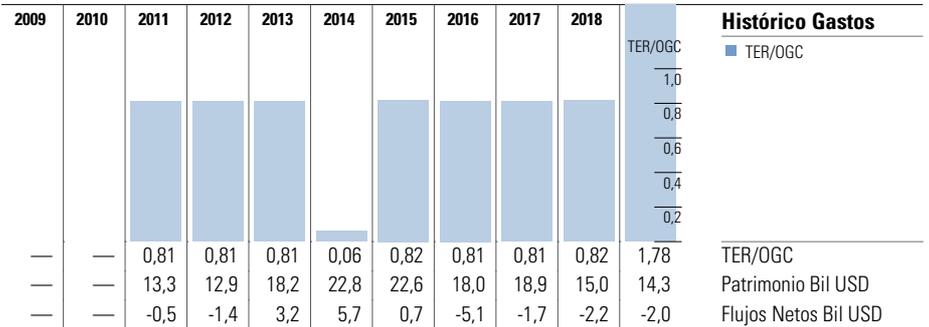
Categoría Morningstar
USD Moderate Allocation

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

Los gastos corrientes están en línea con la mediana de su categoría.

Pilar: Precio ● Neutral

— | Los gastos corrientes del fondo están en línea con la mediana de su categoría Morningstar Mixtos Moderados USD.



Desglose Gastos

Gastos Corrientes (OGC)	
Gastos Corrientes (OGC) 11/02/19	1,78

Desglose por componentes

Comisión de Gestión Máxima	0,75
Comisión sobre Resultados	—

Nivel Comisión

Nivel Comisión	Peer Group
Med	USD Moderate Allocation Retail Broad

Puntos de Corte Nivel Comisión

Alto	>2,16
Sup. a Media	1,79-2,16
Medio	1,60-1,79
Inf. a Media	1,17-1,60
Bajo	<1,17
◀ Fondo	1,78
◀ Mediana Peer Group	1,70

Información Clase

Clase	Identificador	Categoría Morningstar	TER/OGC	Comisión Máx Gestión	Comisión sobre Resultados	Comisión Max de Suscripción	Inv Mín Inicial	Activos Bil USD
BGF Global Allocation I2 USD	LU0368249560	USD Moderate Allocation	0,82	0,75	—	0,00	10.000.000	0,61
BGF Global Allocation A2	LU0072462426	USD Moderate Allocation	1,78	1,50	—	5,00	5.000	5,83
BGF Global Allocation X2 USD	LU0328507826	USD Moderate Allocation	0,05	—	—	0,00	10.000.000	1,52
BGF Global Allocation X4 USD	LU0953392981	USD Moderate Allocation	0,05	—	—	0,00	10.000.000	1,01
BGF Global Allocation A2 EUR Hedged	LU0212925753	EUR Moderate Allocation - Global	1,78	1,50	—	5,00	—	0,87
BGF Global Allocation E2	LU0147396450	USD Moderate Allocation	2,28	1,50	—	3,00	5.000	0,87

Información sobre el Informe Global de Fondos de Morningstar

El Informe Global de Fondos de Morningstar («Informe») tiene el objetivo de informar, va dirigido a profesionales financieros y/o inversores sofisticados («Usuarios») y no debe ser el único documento de información utilizado por dichos Usuarios o sus clientes a la hora de tomar una decisión de inversión.

El análisis incluido en este informe ha sido elaborado por la persona o personas en su capacidad de analistas para Morningstar. Las opiniones expresadas en el Informe se ofrecen de buena fe a la fecha del Informe y pueden variar. Ni el analista ni Morningstar se comprometen por anticipado a declarar si el informe será actualizado y con qué periodicidad. El análisis escrito y el Morningstar Analyst Rating incluido en este Informe constituyen declaraciones de opiniones, no son constataciones de hechos.

Morningstar cree que sus analistas han hecho todos los esfuerzos razonables para analizar cuidadosamente la información incluida en el análisis. La información en la que se basa el análisis se ha obtenido de fuentes que consideramos fiables, por ejemplo, el folleto del fondo y los informes para participes (o sus equivalentes), el sitio web de la gestora del fondo, entrevistas con el personal de la gestora del fondo, y cualesquiera otras fuentes de prensa relevantes y adecuadas, así como datos, estadísticas e información de la propia base de datos de Morningstar. Morningstar no lleva a cabo una auditoría ni persigue una verificación independiente de ninguno de los datos, estadísticas e información que recibe.

Salvo acuerdos en contratos separados, los destinatarios que accedan a este informe solamente podrán utilizarlo en el país en el que esté radicado el distribuidor de Morningstar. A no ser que se indique lo contrario, el distribuidor original del Informe es Morningstar Inc., una institución financiera domiciliada en EE. UU.

El presente Informe tiene el objetivo exclusivo de informar y no tiene en cuenta los objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún destinatario específico. Esta publicación pretende ofrecer información para ayudar a los inversores institucionales a tomar sus propias decisiones de inversión, no para ofrecer asesoramiento a ningún inversor específico. Por consiguiente, las inversiones comentadas y recomendaciones realizadas en el mismo podrían no ser adecuadas para todos los inversores: los Usuarios y los clientes de los Usuarios deberán juzgar de forma independiente la idoneidad de dichas inversiones y recomendaciones, a la luz de sus propios objetivos, experiencia, situación fiscal y situación financiera.

No se garantiza que la información, los datos, los análisis y las opiniones incluidas aquí sean exactos, correctos, completos o puntuales. Salvo acuerdos en contratos separados, Morningstar no efectúa ninguna declaración de que los contenidos del Informe cumplan con todas las normas de presentación y/o divulgación, aplicables en la jurisdicción del receptor.

A no ser que la ley exija o estipule lo contrario en un contrato separado, ni Morningstar ni sus directivos, administradores y empleados serán responsables de ninguna decisión de negociación, daños u otras pérdidas que resulten de la información, los datos, los análisis o las opiniones incluidos en el informe. Morningstar recomienda a los destinatarios de este informe que lean todos los documentos emitidos correspondientes (p. ej., el folleto) relacionados con el valor correspondiente, incluyendo, sin limitación, información relevante de sus objetivos de inversión, riesgos y gastos antes de tomar una decisión de inversión y, en caso necesario, que soliciten asesoramiento a un asesor legal, fiscal y/o contable.

El Informe y sus contenidos no van destinados, ni se pretende su distribución a/o para el uso de ninguna persona o entidad que sea ciudadano o residente de, o que esté radicado en, ningún lugar, estado, país u otra jurisdicción en la que dicha distribución, publicación, disponibilidad o uso sea contrario a la legislación o normativa, o cuya utilización someta a Morningstar o sus filiales al requisito de registro o licencia en dicha jurisdicción.

Cuando el presente informe se facilite en un idioma distinto al inglés y, en caso de que existan incoherencias ente el inglés y las versiones traducidas del informe, la versión en inglés prevalecerá y eliminará cualquier ambigüedad relacionada con cualquier parte o apartado de un informe que se haya emitido en otro idioma. Ni el analista, ni Morningstar ni las filiales de Morningstar garantizan la exactitud de las traducciones.

El presente Informe podrá ser distribuido en determinados lugares, países y/o jurisdicciones («Territorios») por terceros independientes o intermediarios independientes («Distribuidores»). Dichos Distribuidores no actúan como agentes o representantes de los analistas o Morningstar. En los Territorios en los que un Distribuidor distribuya nuestro Informe, el Distribuidor, y no el analista o Morningstar, es el único responsable de cumplir todas las leyes, normas, circulares, códigos y directrices vigentes que estipulen los organismos normativos locales y/o regionales, incluidas las leyes relacionadas con la distribución de informes de análisis de terceros.

Morningstar Analyst Rating

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

Para obtener una lista de los valores sobre los que Morningstar trabaja y ofrece análisis por escrito, póngase en contacto con su oficina local de Morningstar. Para obtener información sobre el Morningstar Analyst Rating histórico de cualquier Fondo sobre el que trabaja Morningstar, póngase en contacto con su oficina local de Morningstar.

Tenga en cuenta que los inversores en valores (incluidos los fondos de inversión) están sujetos al riesgo de mercado y otros riesgos, y no se garantiza que la información, los datos, los análisis y las opiniones incluidas aquí sean completos, correctos, o exactos. Las opiniones expresadas en el Informe se ofrecen a la fecha del informe y pueden variar sin previo aviso. A no ser que la ley exija o estipule lo contrario en un contrato separado, Morningstar no será responsable de ninguna decisión de negociación, daños u otras pérdidas que resulten o estén relacionadas con la información, los datos, los análisis o las opiniones incluidos en el informe. La información incluida en este informe es confidencial, propiedad de Morningstar, Inc., no puede ser copiada, en parte o al completo, o usada de otra forma sin el previo consentimiento escrito por Morningstar. El análisis de inversiones es producido y emitido por las empresas subsidiarias de Morningstar, Inc. incluyendo pero no limitando, Morningstar Research Services LLC, registrado y regido bajo la comisión de Bolsa de Valores de EE.UU.

de un fondo.

El porcentaje actual de rentabilidad no es un reflejo de la rentabilidad real que recibirá un inversor, ya que los precios de mercado de los títulos cambian constantemente debido a elementos como los factores de mercado. Cuando un título esté denominado en una divisa distinta a la divisa del Usuario o los clientes del Usuario, las oscilaciones de los tipos de cambio podrían perjudicar el valor, precio o ingresos de dicha inversión.

Los índices que figuran en el informe no están gestionados y sus rentabilidades no incluyen el pago de comisiones de suscripción ni comisiones que pagaría un inversor por comprar títulos; además, no es posible invertir directamente en los índices.

En determinadas jurisdicciones, los contenidos del Informe, excepto el Morningstar Analyst Rating y los análisis/opiniones clave, podrán compartirse con la gestora del fondo antes de su publicación. En el improbable caso de que Morningstar cambie sus análisis/opiniones y/o el Morningstar Analyst Rating basándose en los comentarios resultantes de dicha revisión, así se haría constar en el Informe.

Conflictos de interés:

- Los analistas podrán tener intereses (directos o indirectos) en los productos financieros objeto del Informe. Ni Morningstar, ni el analista ni sus familiares inmediatos tienen intereses "materiales" en los productos financieros objeto del Informe. *
- La compensación de los analistas se deriva de los resultados globales de Morningstar y consiste en un salario, una prima y, en algunos casos, acciones restringidas. Los analistas no reciben ninguna compensación ni beneficios sustanciales de los emisores de los productos o terceros en relación con el Informe. #
- Morningstar no recibe comisiones por proveer análisis ni cobra a los emisores de productos financieros por ser evaluados.
- Los analistas no podrán perseguir oportunidades de negocio y empleo fuera de Morningstar en el sector de la inversión (incluyendo, sin limitación, trabajar como planificador financiero, asesor de inversiones o representante de asesor de inversiones, intermediario, agente intermediario, redactor financiero, periodista o analista).
- Morningstar puede proveer al emisor del producto o compañías relacionadas, servicios o productos por una comisión y en condiciones de mercado, incluyendo productos de software y licencias, servicios de consultoría y análisis, servicios de datos, licencias para republicar nuestro rating y análisis en su material promocional, patrocinio de eventos y publicidad en la página web.
- Las filiales de Morningstar (es decir, su grupo de gestión de inversiones) podrán tener acuerdos con entidades financieras para ofrecer asesoramiento de inversión, sobre las que un analista podrá emitir informes de análisis de inversión acerca de uno o más fondos de la gestora de fondos. Sin embargo, los analistas no tienen autoridad sobre los contratos de negocio del grupo de gestión de inversiones de Morningstar, ni se permite a los empleados del grupo de gestión de inversiones participar o influir en el análisis o la opinión de los analistas.
- Morningstar, Inc. es una empresa cotizada (Ticker: MORN) y, por consiguiente, un fondo que sea objeto del presente Informe podrá poseer más del 5 % de las acciones en circulación totales de Morningstar, Inc. Acceda a la declaración de poder de Morningstar, Inc., apartado "Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management" <http://investorrelations.morningstar.com/sec.cfm?doctype=Proxy&year=&x=12>. posición de un fondo en acciones de Morningstar no guarda relación ni es un requisito para los fondos sobre los que Morningstar decide trabajar.

Los analistas no tienen ningún otro conflicto de interés relevante en el momento de la publicación. Los usuarios que deseen obtener información adicional deben ponerse en contacto con su oficina local de Morningstar o consultar <https://corporate.morningstar.com/us/asp/subject.aspx?xmlfile=540.xml>

El Morningstar Analyst Rating™ para Fondos

El Morningstar Analyst Rating™ para Fondos es un análisis de cara al futuro de un fondo. El Analyst Rating no expresa ningún punto de vista sobre una determinada clase de activos o categoría de fondos, sino que más bien trata de evaluar cada fondo en el contexto de su objetivo, un índice de referencia adecuado y el grupo de competidores.

La fecha indicada junto al Morningstar Analyst Rating es la fecha en la que el analista de Manager Research de Morningstar asignó o reafirmó el rating actual del fondo, basado en la última revisión e informe de análisis realizado por el analista.

Los Cinco (5) Pilares

Morningstar ha identificado cinco áreas clave que consideramos fundamentales para predecir el futuro éxito de los fondos: Personal, Firma Gestora, Proceso, Performance y Precio. Cada pilar y la interacción entre los pilares se evaluará cuando analizamos un fondo, lo que consideramos fundamental para entender las ventajas globales de un fondo.

Personal

La calidad general del equipo de inversión de un fondo es clave para conseguir una rentabilidad superior a la de su índice de referencia y/o sus competidores. La evaluación del equipo de inversión de un fondo requiere que los analistas evalúen varios elementos relevantes, incluyendo cómo se toman las decisiones clave.

Firma Gestora

Creemos que la firma gestora es de máxima importancia al evaluar los fondos. El equipo directivo del fondo marca el tono de los elementos clave de nuestra evaluación, incluyendo la gestión de la capacidad, la gestión del riesgo, la contratación y retención del talento, y el pago de incentivos. Aparte de estos ámbitos operativos, preferimos las firmas que tienen una cultura de preservar los intereses de los inversores, y donde estos son su máxima prioridad, frente a aquellas excesivamente centradas en las ventas.

Proceso

Buscamos fondos con un objetivo de rentabilidad y proceso de inversión (tanto para la selección de valores como para la construcción de carteras) que tenga sentido, que esté claramente definido y que pueda repetirse. Además, la cartera debería construirse de forma compatible con el proceso de inversión y el objetivo de rentabilidad.

Performance

No creemos que la rentabilidad histórica es necesariamente indicativa de los resultados futuros, por lo que este factor recibe una ponderación relativamente pequeña en nuestro proceso de evaluación. En particular, tratamos de no fijarnos en la rentabilidad a corto plazo. No obstante, creemos que la evaluación de la rentabilidad a largo plazo y las pautas de riesgo son fundamentales para determinar si un fondo está cumpliendo nuestras expectativas.

Precio

Para reflejar la experiencia real del inversor, el precio se evalúa en el contexto del mercado o la región transfronteriza correspondiente, por ejemplo, Estados Unidos, Australia, Canadá o Europa. En reconocimiento de las diferencias de escala y costes de distribución en varios mercados, el nivel al que un fondo se ve penalizado por las comisiones elevadas o recompensado por las comisiones bajas puede variar de una región a otra. En Europa, por ejemplo, los fondos se ven penalizados si se sitúan en el quintil más caro de su categoría de Morningstar y se ven recompensados si se sitúan en el quintil más barato. La evaluación se realiza utilizando ratios de gastos anuales, pero en el caso de los fondos con comisiones sobre rentabilidad, los gastos se evalúan excluyendo estas comisiones sobre rentabilidad y, a continuación, la estructura de comisiones sobre rentabilidad se evalúa separadamente.

Morningstar Analyst Ratings

Los Morningstar Analyst Ratings se asignan en una escala de cinco niveles, de Gold a Negative. Los tres ratings más altos (Gold, Silver y Bronze) indican que nuestros analistas tienen una buena opinión de un fondo; la diferencia entre ellos radica en las diferencias del nivel de convicción de un analista en la capacidad de un fondo para superar la rentabilidad de su índice de referencia y de sus competidores a lo largo del tiempo, teniendo en cuenta el nivel de riesgo asumido.

Gold

Representa los fondos en los que nuestro analista tiene la máxima convicción para ese mandato de inversión determinado. Al otorgar a un fondo un rating Gold, expresamos la expectativa de que superará la rentabilidad de su índice de referencia correspondiente y/o grupo de competidores, teniendo en cuenta el nivel de riesgo asumido a largo plazo (que se define como un ciclo de mercado completo o, al menos, cinco años). Para conseguir un rating Gold, un fondo debe destacar en los cinco pilares en los que se basa nuestro análisis.

Silver

Representa los fondos en los que nuestro analista tiene una alta convicción, pero no en los cinco pilares. Con esos puntos fuertes fundamentales, esperamos que esos fondos superen la rentabilidad de su índice de referencia correspondiente y/o grupo de competidores, teniendo en cuenta el nivel de riesgo asumido a largo plazo (que se define como un ciclo de mercado completo o, al menos, cinco años).

Bronze

Representa los fondos cuyas ventajas superan claramente a sus desventajas en los distintos pilares, lo que ofrece al analista la convicción para otorgarles un rating positivo. Esperamos que esos fondos superen la rentabilidad de su índice de referencia correspondiente y/o grupo de competidores, teniendo en cuenta el nivel de riesgo asumido a lo largo de un ciclo de mercado completo (o al menos cinco años).

Neutral

Representa los fondos en los que nuestros analistas no tienen una fuerte convicción positiva o negativa. En nuestra opinión, no es probable que estos fondos obtengan rentabilidades destacadas, pero tampoco es probable su rentabilidad sea considerablemente menor a su índice de referencia y/o grupo de competidores correspondiente.

Negative

Representa los fondos que poseen al menos un defecto que nuestros analistas consideran que probablemente penalizará la rentabilidad futura como, por ejemplo, comisiones elevadas o un equipo de gestión inestable. Debido a esos defectos, creemos que esos fondos son inferiores a la mayoría de los competidores y probablemente obtendrán una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia y/o grupo de competidores correspondiente, teniendo en cuenta el nivel de riesgo asumido a lo largo de un ciclo de mercado completo.

Morningstar puede usar también otras dos designaciones en lugar de un rating:

Under Review

Esta designación significa que un cambio que tuvo lugar en el fondo o en la gestora del fondo exige una revisión adicional para determinar el impacto del rating.

Not Ratable

Esta designación es usada únicamente cuando generamos un informe de una estrategia nueva o una estrategia que no tiene comparables relevantes, pero donde los inversores requieren información sobre su idoneidad.

Para obtener información acerca de la metodología de nuestro Analyst Rating, consulte <http://corporate1.morningstar.com/researchlibrary/>

Morningstar Star Rating

Morningstar Star Rating es un dato propio de Morningstar basado en factores cuantitativos. Los fondos se califican de una a cinco estrellas dependiendo de cuál ha sido la rentabilidad del fondo (tras ajustar el riesgo y tener en cuenta las comisiones de gastos) comparado con fondos similares. En cada categoría de Morningstar, el 10% superior de los fondos recibe cinco estrellas y el 10% inferior recibe una estrella. Los fondos se califican con respecto a tres periodos de tiempo (tres, cinco y diez años) y esos ratings se combinan para obtener un rating de estrellas global, el cual se indica en el informe. Los fondos con un historial inferior a tres años no se califican. Los Morningstar Star Ratings se basan totalmente en una evaluación matemática de la rentabilidad histórica. Los Morningstar Star Ratings no se considerarán en ningún caso una indicación de compra o venta, ni constataciones de hechos.

Datos relacionados con acciones

El Informe muestra las diez posiciones principales del fondo en la fecha indicada. Para cada posición subyacente se ofrece una serie de datos, incluyendo, cuando proceda, el Economic Moat de la acción a la fecha indicada.

Economic Moat

El concepto de economic moat desempeña un papel fundamental no solo en nuestra evaluación cualitativa del potencial de inversión a largo plazo de una empresa, sino también en el cálculo efectivo de nuestras estimaciones del fair value. El Economic Moat es una característica estructural que permite a una empresa obtener beneficios económicos superiores durante un largo periodo de tiempo. Definimos los beneficios económicos como las rentabilidades del capital invertido (o ROIC) por encima de nuestras previsiones del coste de capital de una empresa, o el coste medio ponderado del capital (o WACC). Sin economic moat, los beneficios son más vulnerables a la competencia. Hemos identificado cinco fuentes de economic moat: activos intangibles, costes de cambio, efecto red, ventaja de costes y escala eficiente.

Las empresas con *narrow moat* son las que creemos que tienen más probabilidades de no alcanzar rentabilidades superiores normalizadas durante al menos los próximos diez años. Las empresas con *wide moat* son las que confiamos en gran medida en que las rentabilidades superiores continuarán durante diez años, con más probabilidades de que se mantengan durante al menos 20 años. Cuanto más tiempo genera beneficios económicos una empresa, mayor es su valor intrínseco. Las empresas con *no moat* obtendrán rentabilidades normalizadas que se acercarán hacia el coste de capital de la empresa con mayor rapidez que las empresas con moats.

Para más información acerca de la metodología empleada en el análisis de acciones, consulte <http://global.morningstar.com/equitydisclosures>.

Para los destinatarios en Australia: Este Informe ha sido emitido y distribuido en Australia por Morningstar

Australasia Pty Ltd (ABN: 95 090 665 544; ASFL: 240892). Morningstar Australasia Pty Ltd es el proveedor de asesoramiento general (el Servicio) y asume la responsabilidad de la elaboración de este informe. El Servicio se ofrece mediante el análisis de productos de inversión. Dado que el Informe contiene asesoramiento general, ha sido elaborado sin relación a los objetivos, situación o necesidades financieras de un inversor. Los inversores deben buscar asesoramiento en función de estas cuestiones y, en su caso, la Declaración de información sobre el producto, antes de tomar la decisión de invertir. Para más información, consulte nuestra Guía de Servicios Financieros (FSG) en www.morningstar.com.au/fsg.pdf.

Para los destinatarios en Hong Kong: La distribución de este Informe corre a cargo de Morningstar Investment Management Asia Limited, regulada por la Hong Kong Securities and Futures Commission (SFC) para ofrecer servicios exclusivamente a inversores profesionales. Ni Morningstar Investment Management Asia Limited ni sus representantes actúan o se considerará que actúan como asesor de inversión de destinatario de la presente información, a no ser que Morningstar Investment Management Asia Limited así lo acuerde expresamente. Para cualquier pregunta relacionada con este análisis, póngase en contacto con el representante autorizado de Morningstar Investment Management Asia Limited en <http://global.morningstar.com/equitydisclosures>.

Para los destinatarios en India: Este Análisis de inversión ha sido publicado por Morningstar Investment Adviser India Private Limited. Morningstar Investment Adviser India Private Limited está inscrita en la Securities and Exchange Board of India (con el número de registro INA000001357) y ofrece asesoramiento de inversión y análisis. Morningstar Investment Adviser India Private Limited no ha sido objeto de ninguna acción disciplinaria por parte de la SEBI ni ningún otro organismo legal o regulador. Morningstar Investment Adviser India Private Limited es una filial propiedad al 100% de Morningstar Investment Management LLC. En India, Morningstar Investment Adviser India Private Limited cuenta con un socio, Morningstar India Private Limited, que proporciona servicios relacionados con datos, análisis de datos financieros y desarrollo de software.

El Analista no ha sido directivo, administrador o empleado del emisor de la gestora de fondos en los últimos doce meses, y ni él ni sus socios han participado en actividades de creación de mercado para la gestora de fondos.

* La información anterior sobre Conflictos de intereses se aplica también a los familiares y asociados de Manager Research Analysts en India.

La información anterior sobre Conflictos de intereses se aplica también a los asociados de Manager Research Analysts en India. Las condiciones generales en virtud de las cuales Morningstar Investment Adviser India Private Limited ofrece Análisis a los clientes varían de un cliente a otro y figuran detalladas en el correspondiente acuerdo del cliente.

Para los destinatarios de Japón: El Informe ha sido distribuido por Ibbotson Associates Japan, Inc., que está regulada por la Financial Services Agency. Ni Ibbotson Associates Japan, Inc., ni sus representantes actúan o se considerará que actúan en calidad de asesores de inversión de los destinatarios de la presente información.

Para los destinatarios de Singapur: Este informe es distribuido por Morningstar Investment Adviser Singapore Pte Limited, con licencia del Monetary Authority of Singapore para proporcionar servicios de asesoramiento financiero en Singapur. Los inversores deben consultar a un asesor financiero para evaluar la idoneidad de cualquier producto de inversión, teniendo en cuenta sus objetivos de inversión específicos, su situación financiera o necesidades particulares, antes de tomar cualquier decisión de inversión.