

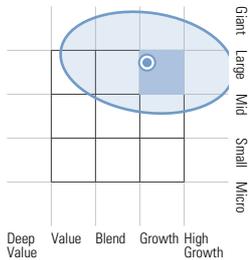
BlackRock Global Funds - Euro-Markets Fund A2

LU0093502762

Morningstar Analyst Rating
Neutral 19 Jun 2020
15:33, UTC-0500

Categoría Morningstar Eurozone Large-Cap Equity	Índice Categoría MSCI EMU NR EUR	Patrimonio 1.804,75 Mill EUR	Rent. por cupón corriente % 1,36	Fecha Creación 04/01/99	Domicilio/Divisa LUX/EUR	Morningstar Rating ★★★★★
---	--	--	--	-----------------------------------	------------------------------------	------------------------------------

Style Box Renta Variable



Personal

Andreas Zoellinger	11/07
Tom Joy	02/19

Gestores Dedicados 2

Pilares Morningstar

Proceso	Above Average
Performance	
Personal	Average
Firma	Above Average
Gestora	
Precio	

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Performance	63	4	12	98	2	86	17	91	29	5	38
Crecimiento de 10,000 Anualizado	-16,44	29,72	27,03	-4,39	21,75	-0,83	14,18	-18,77	26,84	8,69	14,45 %
Valor EUR	-0,96	10,45	4,96	-7,24	10,96	-3,78	2,84	-4,71	3,04	10,38	1,08
Rent %	-1,54	10,41	3,67	-8,71	11,94	-5,20	1,69	-6,07	1,37	9,71	0,37
Proceso	32	43	41	49	55	45	44	42	39	43	40
Style Box Renta Variable	51	41	42	25	34	32	34	40	45	44	48
Distribución de Activos	17	16	17	26	11	24	21	18	17	13	12
Supersectores RV	1,83	—	1,81	1,81	1,83	1,82	1,82	1,82	1,83	—	1,82
Acción											
Bono											
Cash											
Otro											
Cíclico											
Sensible											
Defensivo											
Precio TER/OGC											

Performance 31/05/21

Crecimiento de 10,000 Anualizado	Valor EUR	Rent %
Fondo	23.263	8,44
Cat	19.794	6,78
Índice	20.835	7,30

▼ Cambio Completo Gestor
▽ Cambio Parcial Gestor

Morningstar Rating

★★★★★
★★★★
★★★
★★
★

Cuartil en Categoría

Percentil en Cat
Rentabilidad Total EUR
+/- Cat
+/- Índice

Proceso

Style Box Renta Variable
Distribución de Activos
● Acción ● Bono ● Cash ● Otro
Supersectores RV
Cíclico
Sensible
Defensivo

Opinión del Analista

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>

BlackRock Global Funds - Euro-Markets Fund A2

LU0093502762

Morningstar Analyst Rating

Neutral

19 Jun 2020
15:33, UTC-0500

Proceso: Estrategia de Inversión

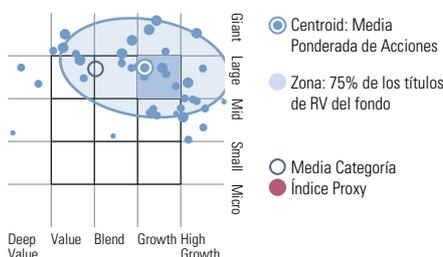
Categoría Morningstar
Eurozone Large-Cap
Equity

Índice Categoría
MSCI EMU NR EUR

Índice Proxy
—

Estilo Renta Variable 31/05/21

Style Box Basado en cartera



Factores Style Box Renta Variable

Cap Mercado	Fondo	Media 3Y	Cat	Proxy
Gigante/Grande	83,5	80,9	90,3	—
Mediana	16,5	18,3	9,4	—
Peq/Micro	0,0	0,8	0,3	—
Cap Media Bil EUR	45,7	33,7	50,8	—
Ratios de Valoración	Fondo	Media 3Y	Cat	Proxy
P/Ben Esperados	25,3	20,3	17,3	—
Precio/Valor Contable	3,1	2,7	1,9	—
Precio/Ventas	3,0	2,0	1,5	—
Precio/Flujo de Caja	21,0	11,8	11,1	—
Rent por Div	1,1	2,2	2,0	—
Ratios de Crecimiento	Fondo	Media 3Y	Cat	Proxy
Beneficios LP %	12,3	10,1	11,7	—
Beneficios Históricos %	-4,9	6,8	-7,5	—
Ventas %	-2,5	0,9	-3,2	—
Flujo Caja %	3,2	6,6	4,4	—
Valor Contable %	6,0	7,1	1,2	—

Distribución de Activos 31/05/21

Distribución Actual

Media 3Y



Patrimonio %	Fondo	Media 3Y	Cat	Proxy
● RV	97,3	99,3	97,9	—
● Renta Fija	0,0	0,1	0,0	—
● Efectivo	2,7	0,6	1,0	—
● Otros	0,0	0,0	1,1	—

Exposición Regional 31/05/21

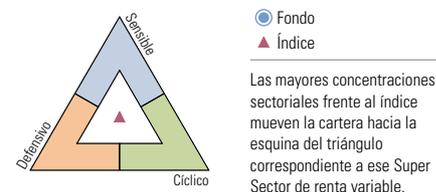
Tipo Mercado RV %	Fondo	Media 3Y	Cat	Proxy
Desarrollado	100,0	100,0	99,8	—
Emergente	0,0	0,0	0,2	—
Top 5 Países RV %	Fondo	Media 3Y	Cat	Proxy
Francia	37,4	36,6	34,7	—
Alemania	16,7	22,0	25,5	—
Países Bajos	14,4	11,3	14,2	—
Italia	7,3	6,7	5,6	—
Reino Unido	6,2	5,2	3,4	—

Ratios Clave 31/05/21

	Fondo	Media 3Y	Cat	Proxy
Margen Neto %	12,7	13,5	9,4	—
ROA %	5,8	5,9	4,0	—
Deuda/Capital Total %	35,3	34,5	38,7	—
ROE %	14,6	17,3	10,4	—

Desglose Sectorial 31/05/21

Sector Delta



Sectores RV	Fondo	Media 3Y	Cat	Proxy
➔ Defensivo	12,0	15,3	22,0	—
➔ Consumo Defensivo	2,5	4,1	7,7	—
➔ Salud	6,4	8,3	8,7	—
➔ Servicios Públicos	3,1	2,9	5,6	—
➔ Sensible	48,4	44,1	38,2	—
➔ Serv. Comunicación	4,1	1,7	5,7	—
➔ Energía	1,9	3,1	3,7	—
➔ Industriales	25,0	23,7	15,3	—
➔ Tecnología	17,5	15,7	13,6	—
➔ Cíclico	39,6	40,6	39,8	—
➔ Materiales Básicos	7,9	8,4	8,8	—
➔ Consumo Cíclico	18,0	14,4	14,6	—
➔ Servicios Financieros	13,7	15,6	15,2	—
➔ Inmobiliario	0,0	2,2	1,3	—

Economic Moat 31/05/21

	Fondo	Media 3Y	Cat	Proxy
Wide Moat	51,0	38,3	31,5	—
Narrow Moat	34,1	46,5	35,8	—
No Moat	14,9	15,2	32,7	—
Ratio de Cobertura	75,0	75,3	85,0	—

BlackRock Global Funds - Euro-Markets Fund A2

LU0093502762

Morningstar Analyst Rating

Neutral19 Jun 2020
15:33, UTC-0500

Proceso: Posicionamiento de Cartera

Categoría Morningstar

Eurozone Large-Cap
Equity

Índice Categoría

MSCI EMU NR EUR

Índice Proxy

—

Similitud al Índice Proxy 28/02/21

Solapamiento Índice Proxy		Principales títulos comunes		Principales títulos distintos	
	Número de Títulos de RV	Fondo %	Proxy %	Fondo %	Proxy %
Fondo	44				
Índice Proxy	—				
Solapamiento Fondo con Índice Proxy					
Títulos	—				
Activos	—				

Títulos Cartera 28/02/21

Fecha Cartera Anterior	Títulos RV	Títulos RF	Otros Títulos	Activos en el Top 10	Rotación de Cartera (Publicado)
31/01/21	44	0	16	42%	—

Top 10 Títulos RV	País	Activos % 28/02/21	Activos % 31/01/21	Proxy % 28/02/21	Primera Compra	Días Negociación	Economic Moat	Sector	Rent Total 1Y %
ASML Holding NV	NLD	8,26	8,07	—	05/18	<1	Amplio	Tecnología	89,39
⊖ LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	FRA	7,13	7,18	—	09/18	<1	Amplio	Consumo Cíclico	76,16
⊖ BNP Paribas	FRA	4,47	4,06	—	03/20	<1	Inexistente	Servicios Financieros	76,59
⊖ Schneider Electric SE	FRA	3,97	4,09	—	09/19	<1	Amplio	Industriales	47,92
⊕ DSV Panalpina AS	DNK	3,54	2,70	—	01/19	1	Estrecho	Industriales	108,85
⊖ Safran SA	FRA	3,05	2,94	—	09/17	<1	Amplio	Industriales	43,01
⊖ Sanofi SA	FRA	2,91	3,10	—	08/17	<1	Amplio	Salud	3,02
⊖ Allianz SE	DEU	2,87	2,81	—	10/17	<1	Inexistente	Servicios Financieros	36,67
⊖ FincoBank SpA	ITA	2,87	2,66	—	10/16	2	Inexistente	Servicios Financieros	30,75
⊕ Kering SA	FRA	2,75	2,65	—	02/20	<1	Estrecho	Consumo Cíclico	62,01

Cambio desde cartera anterior: ⊕ Aumento ⊖ Reducción ✨ Nuevo

Nuevos Títulos Mayores Compras	% Activos	Sector	Títulos Eliminados Mayores Ventas	% Activos	Sector	Mayores Cambios Posición	Actual %	Anterior %
AUTO1 Group Bearer Shares	0,66	Industria				⊖ BNP Paribas	4,47	4,06
Prosus NV Ordinary Shares - Class N	0,11	Tecnología				⊕ DSV Panalpina AS	3,54	2,70
						⊕ Kering SA	2,75	2,65
						⊕ Worldline SA	2,41	2,02
						✨ AUTO1 Group Bearer Shares	0,66	0,00

BlackRock Global Funds - Euro-Markets Fund A2

LU0093502762

Morningstar Analyst Rating

Neutral

19 Jun 2020
15:33, UTC-0500

Performance

Categoría Morningstar
Eurozone Large-Cap
Equity

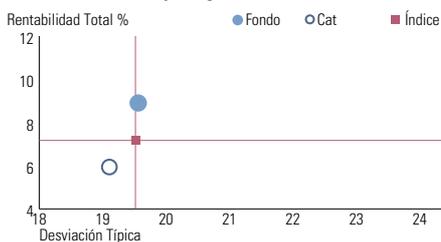
Índice Categoría
MSCI EMU NR EUR

Morningstar Rating y Riesgo 31/05/21

Periodo	Rent Morningstar vs Cat	Riesgo Morningstar vs Cat	Morningstar Rating
3 Años	Sup Med	Med	★★★★
5 Años	Med	Med	★★★★
10 Años	Alto	Med	★★★★★
Overall Rating			★★★★★

Análisis Riesgo 31/05/21

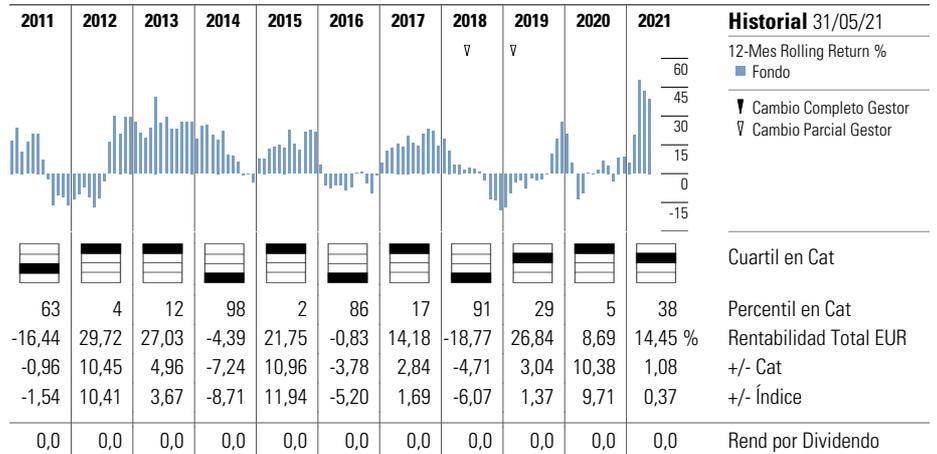
Análisis Rentabilidad y Riesgo 3-Años



Medidas Riesgo 3-Años	Fondo	Cat	Índice
Desviación Típica	19,56	19,11	19,52
Ratio de Sharpe	0,56	0,43	0,48
R-Cuadrado	94,31	94,90	—
Beta	0,97	0,96	—
Alfa	1,85	-0,82	—

Máximo Drawdown	Fondo	Cat	Índice
Max Drawdown (%)	-26,63	-24,13	-25,14
Fecha Pico	05/11	01/20	05/11
Fecha Valle	09/11	03/20	09/11
Max Drawdown (Meses)	5	3	5

Upside/Downside	Fondo	Cat	Índice
Ratio de Captura Alcista	101,2	94,1	—
Ratio de Captura Bajista	94,1	97,8	—



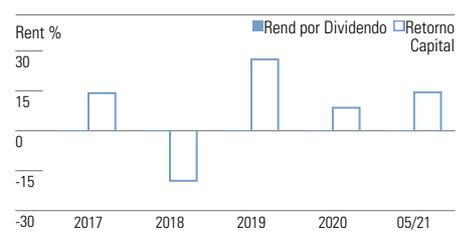
Rentabilidades 31/05/21

Rentabilidades Acumuladas	Rent Total %	Rent Inversor %	Rango en Cat	Rent Cat %	Rent Índice %
1 Año	38,99	37,63	11	32,58	35,15
3 Años	8,90	3,79	13	5,94	7,17
5 Años	8,48	5,38	33	7,07	8,52
10 Años	8,30	6,53	7	6,13	7,08
Inicio Gestor 11/07	4,91	—	—	2,88	2,73
Inicio 01/99	6,20	—	—	3,90	4,04

Resumen Rolling>Returns

67%	36-Meses Rolling Periods 150 Observaciones, 12 Años Lo sombreado y los porcentajes corresponden a las veces que las rentabilidades del fondo caen en cada cuartil.
17	
9	
6	

Retornos de Dividendo y Capital



Año	Rendimiento por dividendo %	Percentil Rent. div. %	Rend Capital %	Percentil Rend. capital %
2017	0,00	28	14,18	14
2018	0,00	30	-18,77	88
2019	0,00	29	26,84	22
2020	0,00	28	8,69	5
05/21	0,00	18	14,45	35

BlackRock Global Funds - Euro-Markets Fund A2

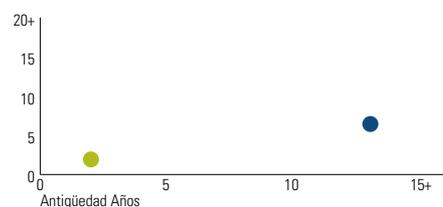
LU0093502762

Morningstar Analyst Rating**Neutral**19 Jun 2020
15:33, UTC-0500**Personal****Categoría Morningstar**Eurozone Large-Cap
Equity**Índice Categoría**

MSCI EMU NR EUR

Equipo Gestor**Experiencia y carga de Activos**

Total Patrimonio Bil EUR en Fondos Gestionados

**Número de Gestores**

2

Mayor Antigüedad

13,58 Años

Tasa Retención Gestor

5-Años

—%

Antigüedad media del**equipo gestor**

7,96 Años

Asesor

BlackRock Investment Management (UK) Ltd.

Subasesor

—

● Andreas Zoellinger 11/07 hasta ahora**Años sobre los fondos gestionados**

18

Años en el Fondo

13

Activos Gestionados

6.434,04 Mill EUR

Fondos Gestionados Actual

6

Mayores Fondos Gestionados

Periodo de Gestión

Rol

Tamaño Fondo Bil EUR

Inversión Mil EUR

Rent Gestor %

Rent Índice %

Mayores Fondos Gestionados	Periodo de Gestión	Rol	Tamaño Fondo Bil EUR	Inversión Mil EUR	Rent Gestor %	Rent Índice %
BlackRock Continental European Income Fd	05/11 hasta ahora	1 de 2	2,04	—	10,43	7,89
BGF European Equity Income Fund	12/10 hasta ahora	1 de 2	1,95	—	8,40	6,90
BGF Euro-Markets Fund	11/07 hasta ahora	1 de 2	1,80	—	4,91	2,73
NEF Euro Equity	01/03 hasta ahora	1 de 3	0,52	—	7,24	6,73
BlackRock Eurofund	10/18 hasta ahora	1 de 2	0,11	Ninguno	18,70	13,73

● Tom Joy 02/19 hasta ahora**Años sobre los fondos gestionados**

2

Años en el Fondo

2

Activos Gestionados

1.918,00 Mill EUR

Fondos Gestionados Actual

2

Mayores Fondos Gestionados

Periodo de Gestión

Rol

Tamaño Fondo Bil EUR

Inversión Mil EUR

Rent Gestor %

Rent Índice %

Mayores Fondos Gestionados	Periodo de Gestión	Rol	Tamaño Fondo Bil EUR	Inversión Mil EUR	Rent Gestor %	Rent Índice %
BGF Euro-Markets Fund	02/19 hasta ahora	1 de 2	1,80	—	18,76	13,13
BlackRock Eurofund	02/19 hasta ahora	1 de 2	0,11	Ninguno	22,76	14,59

BlackRock Global Funds - Euro-Markets Fund A2

LU0093502762

Morningstar Analyst Rating

Neutral

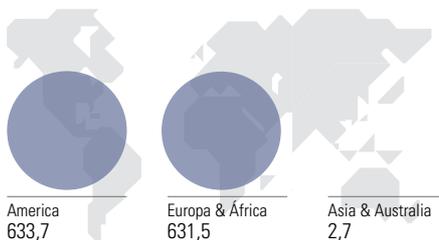
19 Jun 2020
15:33, UTC-0500

Firma Gestora

Categoría Morningstar
Eurozone Large-Cap
Equity

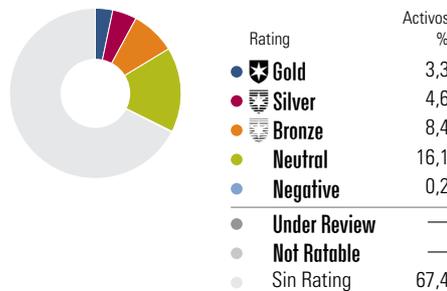
Índice Categoría
MSCI EMU NR EUR

Activos Por Región, Por Domicilio Bil EUR



Desglose Familia de Fondos Europa (*)

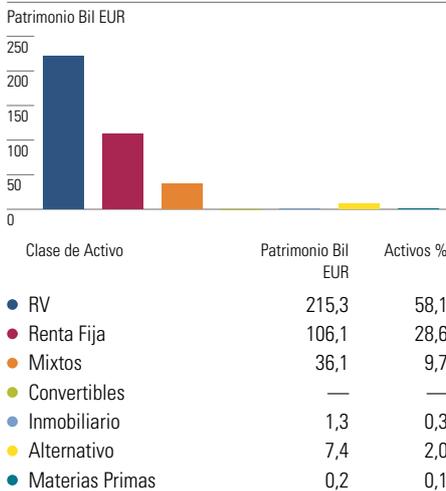
Desglose Morningstar Analyst Rating



Desglose Rating Morningstar



Desglose Clases de Activo Europa (exc Monetarios)



Desglose Familia de Fondos Europa

Fondos Más Rentables	Nombre Categoría	Tamaño Fondo Mil EUR	Rent % 3 Años	Percentil en Cat 3 Años
BlackRock Global Funds - Asian High Yield Bond Fund D2 USD	Asia High Yield Bond	631,7	6,72	2
BlackRock Strategic Funds - Asia Pacific Diversified Equity Absolute Return Fund Z2 USD	Equity Market Neutral USD	28,8	6,59	1
BlackRock Global Funds - China Bond Fund D3 USD	China Bond	6.904,3	5,65	2

Fondos Más Grandes	Nombre Categoría	Tamaño Fondo Mil EUR	Rent % 3 Años	Percentil en Cat 3 Años
Blackrock ACS US Equity Tracker Fund T1 GBP Acc	US Large-Cap Blend Equity	19.058,7	16,25	22
BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund A2	USD Moderate Allocation	14.575,2	9,57	4
Blackrock ACS UK Equity Tracker Fund X1 GBP Acc	UK Large-Cap Equity	13.850,7	2,57	41

Últimos lanzamientos de fondos	Nombre Categoría	Tamaño Fondo Mil EUR	Rent % Inicio	Fecha Inicio
iShares Developed World ESG Screened Index Fund (IE) Inst GBP Acc	Global Large-Cap Blend Equity	1.263,1	1,65	11/05/21
iShares Emerging Market Screened Equity Index Fund (IE) Flexible Accumulating Class USD	Global Emerging Markets Equity	—	0,37	06/05/21
Blackrock Common Contractual Funds - CCF Europe (ESG Screened) Index Fund X1 EUR Acc	Europe Large-Cap Blend Equity	61,6	2,72	27/04/21

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

©2021 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 - Euro-Markets Fund A2

LU0093502762

Morningstar Analyst Rating
Neutral 19 Jun 2020
 15:33, UTC-0500

Precio

Categoría Morningstar
 Eurozone Large-Cap
 Equity

Índice Categoría
 MSCI EMU NR EUR

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Histórico Gastos
1,83	—	1,81	1,81	1,83	1,82	1,82	1,82	1,83	—	1,82	TER/OGC
1,3	2,4	4,4	2,7	4,0	3,1	3,4	2,3	1,9	1,6	1,8	■ TER/OGC
0,1	0,3	1,3	-1,6	0,7	-0,9	0,0	-0,5	-0,9	-0,4	0,0	TER/OGC
											Patrimonio Bil EUR
											Flujos Netos Bil EUR

Desglose Gastos**Gastos Corrientes (OGC)**

Gastos Corrientes (OGC) 08/02/21 1,82

Desglose por componentes

Comisión de Gestión Máxima 1,50

Comisión sobre Resultados —

Nivel Comisión**Nivel Comisión**

Sup Med

Peer GroupEurozone Large-Cap
Equity Retail Broad**Puntos de Corte Nivel Comisión**

3,38	Alto	>2,00
	Sup. a Media	1,58-2,00
	Medio	1,04-1,58
	Inf. a Media	0,60-1,04
	Bajo	<0,60
	◀ Fondo	1,82
	◁ Mediana	1,29
0,05	Peer Group	

Información Clase

Clase	Identificador	Categoría Morningstar	TER/OGC	Comisión Máx Gestión	Comisión sobre Resultados	Comisión Max de Suscripción	Inv Mín Inicial	Activos Bil EUR
BGF Euro-Markets A2	LU0093502762	Eurozone Large-Cap Equity	1,82	1,50	—	5,26	—	0,73
BGF Euro-Markets I2 EUR	LU0368230206	Eurozone Large-Cap Equity	0,81	0,75	—	0,00	10.000.000	0,52
BGF Euro-Markets D2	LU0252966485	Eurozone Large-Cap Equity	1,07	0,75	—	5,26	—	0,28
BGF Euro-Markets E2	LU0093503141	Eurozone Large-Cap Equity	2,31	2,00	—	3,09	—	0,11
BGF Euro-Markets A4 EUR	LU0162689763	Eurozone Large-Cap Equity	1,82	1,50	—	5,26	—	0,10
BGF Euro-Markets A2 USD Hedged	LU0969580488	Other Equity	1,82	1,50	—	5,00	5.000	0,04

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 participantes (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

	2019	2020	2021
 Gold			
 Silver			
 Bronze			
Neutral			
Negative			
Under Review			
Not Rateable			

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 que no existe certeza ni garantía de que los objetivos de inversión se alcanzarán. La rentabilidad histórica de un valor puede mantenerse o no en el futuro y no es ninguna indicación de la rentabilidad futura. La rentabilidad de la inversión en un valor y el valor del capital del inversor fluctuarán de forma que, cuando se reembolsen, los títulos del inversor podrían tener un valor superior o inferior a su coste original. La rentabilidad de la inversión actual de un valor podrá ser superior o inferior a la rentabilidad de la inversión que figura en el informe. El riesgo, la rentabilidad y el rating de estrellas de Morningstar son datos útiles a la hora de evaluar el perfil de riesgo

©2021 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.

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.