

Sfide e opportunità per gli investitori istituzionali in un contesto di bassi tassi di interesse

Emanuele Bellingeri
Head of iShares Italy

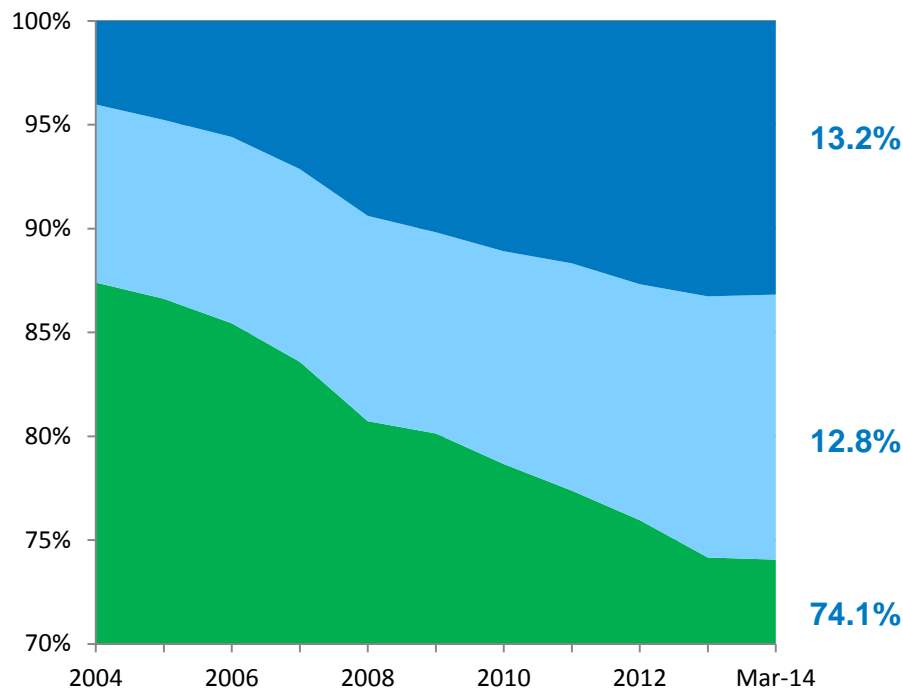
28 settembre 2015

- **La crescita degli investimenti indicizzati**
- **Gli Exchange Traded Products - ETP**
 - Lo scenario globale
 - Il loro utilizzo da parte degli investitori istituzionali
- **La selezione del veicolo più efficiente per l'implementazione della gestione indicizzata**

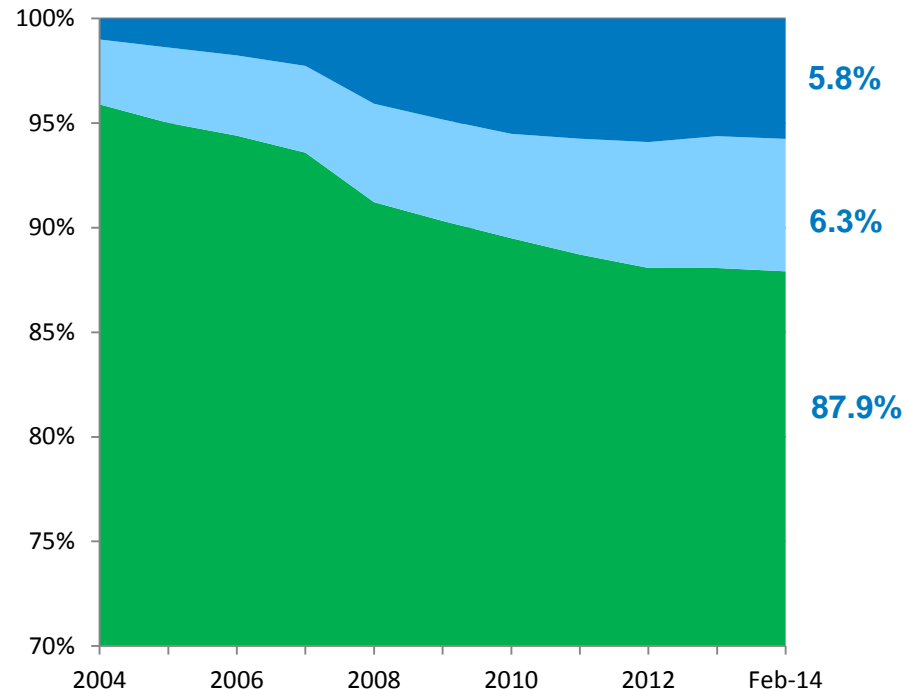
La crescita degli investimenti indicizzati

La crescita degli investimenti indicizzati

Fondi aperti domiciliati negli USA: split AUM per ETPs, fondi indicizzati e attivi



Fondi aperti domiciliati in Europa: split AUM per ETPs, fondi indicizzati e attivi



■ % of AUM in Active Funds ■ % of AUM in Index Funds
■ % of AUM in ETPs

■ % of AUM in Active Funds ■ % of AUM in Index Funds
■ % of AUM in ETPs

Fonte: BlackRock, Simfund. Dati aggiornati a fine marzo 2014 per gli USA, a fine di febbraio 2014 per l'Europa.

Nota: I dati riferiti ai fondi domiciliati in Europa escludono l'AUM dei fondi domiciliati nelle Cayman Islands, British Virgin Islands e Bermuda.

La crescita degli investimenti indicizzati: Opportunità e sfide

Perché gli investimenti indicizzati sono cresciuti così tanto?

1. I ben noti e documentati benefici che la gestione indicizzata offre agli investitori
2. L'ampiezza delle applicazioni che gli indici hanno trovato nei mercati finanziari
3. La capacità dell'investimento indicizzato di evolvere al variare delle condizioni di mercato e dei bisogni dell'investitore

Opportunità e sfide: un'ampia offerta di strumenti, strategie e veicoli

June 16, 2013 4:14 am

Large spike in 'smart beta' investments

By Chris Flood

How Smart Is Smart Beta?

REKENTHALER REPORT: Morningstar's vice president of research visits a trendy investment concept

ADVENTUROUS INVESTOR

May 24, 2013 5:55 pm

'Smart beta', a new weapon in your armoury

By David Stevenson

No longer a straight choice between active and passive investing

Fonte: BlackRock.

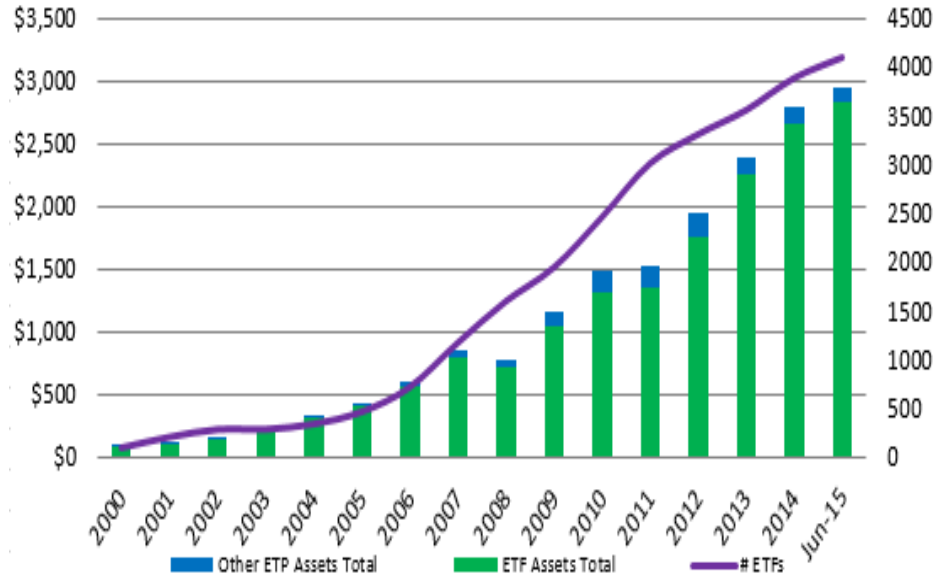
Focus sugli ETP:

Scenario ed utilizzi da parte degli investitori istituzionali

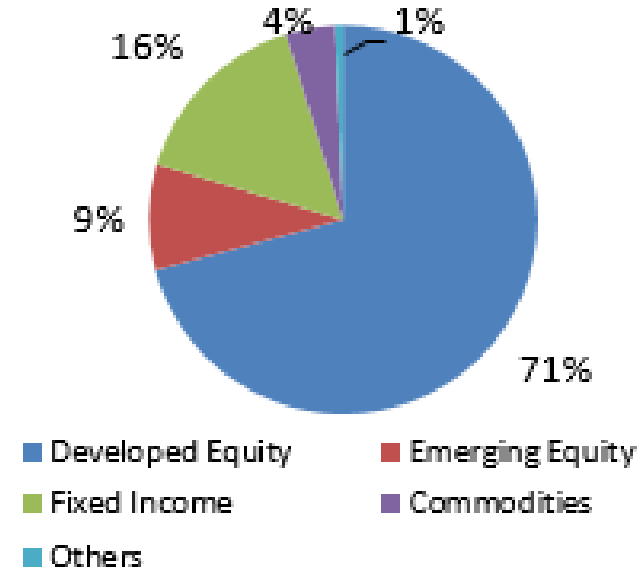
ETP: un segmento di successo nell'ambito delle gestioni indicizzate

Scenario Globale: 5.688 ETP disponibili, offerti da 290 emittenti per un totale di \$2.945 miliardi di patrimonio in gestione

Mercato globale degli ETP ed ETF - AUM (\$ mn) e numero di prodotti



Mercato globale degli ETP – Allocazione per AUM e Asset Class, giugno 2015



Fonte: BlackRock ETP Research, ETP Landscape.

¹: Dati 29/06/2015 per l'Europa e al 30/06/2015 per US, Canada, Latin America, Israele, ed alcuni Asia ETPs. I dati su alcuni Asia ETP sono al 31/05/2015. I dati sui flussi e le masse sul mercato globale degli ETP sono estratti da Bloomberg sulla base delle quote emesse ed il rispettivo NAV per US, Canada, Europa, Latin America ed alcuni ETPs in Asia. Per gli ETP del Middle East la fonte dei dati patrimoniali è la Bank of Israel. Per gli ETF cinesi i flussi e gli asset sono forniti da Wind. Strategic Insights Simfund fornisce i dati sui flussi e gli asset prima del 2010. La classificazione degli asset è assegnata da BlackRock in base alla definizione del prodotto riportata nel sito web dell'emittente e del prospetto. Altre informazioni statiche sul prodotto sono fornite dall'emittente, dai prospetti informativi, dai comunicati stampa e dai sondaggi degli emittenti. I rendimenti di mercato sono forniti da Bloomberg.

Il posizionamento di iShares nel mercato globale degli ETP

Global ETP Providers Ranked by Assets (US\$bn)¹

Provider *	April 2015 Assets	% Market Share	April 2015 Net Flows	2015 YTD Net Flows	# ETPs	2015 YTD Change	
						Assets	% Market Share
iShares	1,111.4	37.4	2.2	38.2	744	75.6	0.4
Vanguard	491.4	16.5	7.5	31.3	114	44.8	0.6
State Street	448.6	15.1	(13.4)	(39.2)	232	(32.4)	(2.1)
Invesco Powershares	104.2	3.5	0.6	0.8	199	3.1	(0.1)
Deutsche Asset & Wealth Management (db x-trackers)	78.8	2.7	5.5	16.6	312	20.0	0.5
WisdomTree Investments	60.7	2.0	4.1	17.5	131	21.3	0.6
Lyxor / Soc Gen	55.4	1.9	0.1	5.4	234	6.6	0.1
Nomura Group	53.8	1.8	(0.5)	4.1	64	10.3	0.3
First Trust Portfolios	40.8	1.4	2.0	6.1	114	7.3	0.2
UBS	34.5	1.2	0.5	4.6	356	6.1	0.1
Other Providers	491.6	16.5	(2.1)	18.2	3042	10.8	(0.6)
Grand Total	2,971.2	100.0	6.5	103.7	5542	174.6	0.0

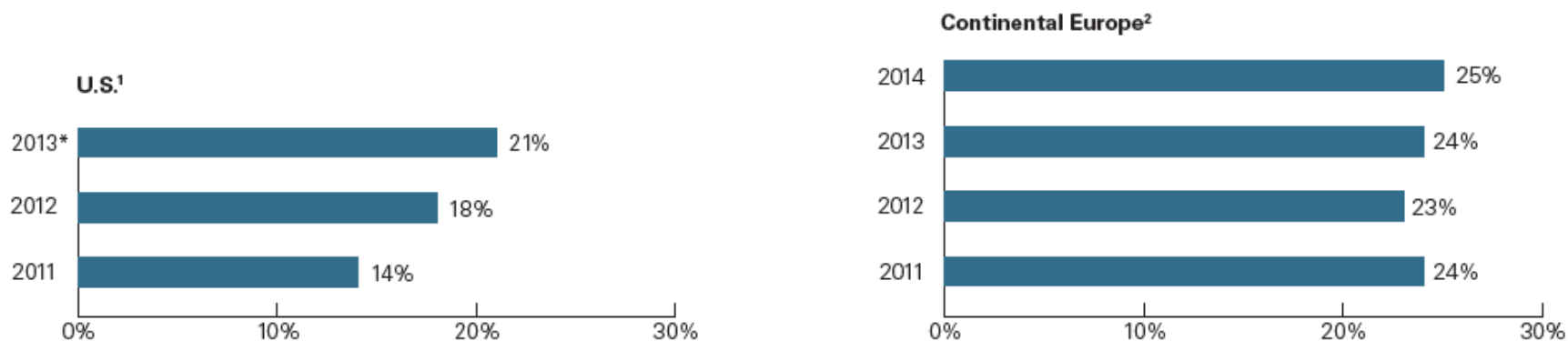
Fonte: BlackRock ETP Research, ETP Landscape.

* Providers measured at parent company level.

¹: Dati al 28/3/2014 per l'Europa e al 31/03/2014 per US, Canada, Latin America, Israel, ed alcuni Asia ETPs. I dati su alcuni Asia ETP sono al 28/02/2014. I dati sui flussi e le masse sul mercato globale degli ETP sono estratti da Bloomberg sulla base delle quote emesse ed il rispettivo NAV per US, Canada, Europa, Latin America ed alcuni ETPs in Asia. Per gli ETP del Middle East la fonte dei dati patrimoniali è la Bank of Israel. Per gli ETF cinesi i flussi e gli asset sono forniti da Wind. Strategic Insights Simfund fornisce i dati sui flussi e gli asset prima del 2010. La classificazione degli asset è assegnata da BlackRock in base alla definizione del prodotto riportata nel sito web dell'emittente e del prospetto. Altre informazioni statiche sul prodotto sono fornite dall'emittente, dai prospetti informativi, dai comunicati stampa e dai sondaggi degli emittenti. I rendimenti di mercato sono forniti da Bloomberg

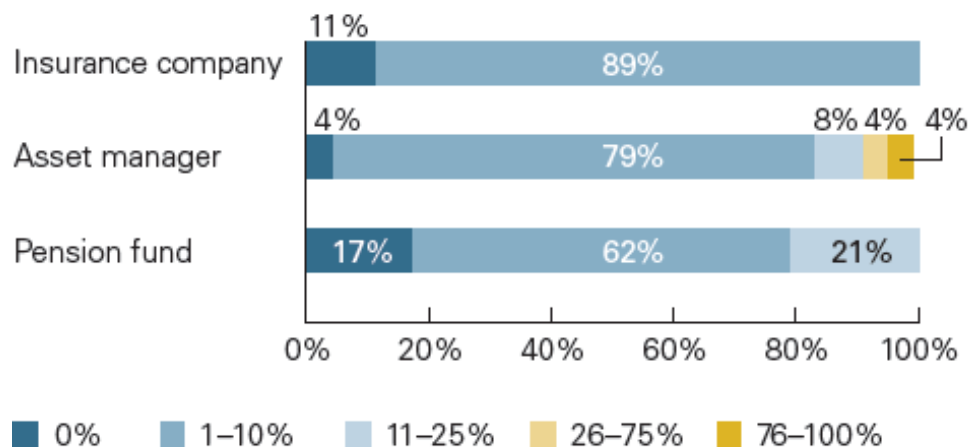
Gran parte della crescita degli ETP è determinata dagli investitori istituzionali

Utilizzo degli ETF da parte degli investitori istituzionali: confronto tra U.S. ed Europa



Fonte: Greenwich Associates 2014 Continental European Investment Management Study

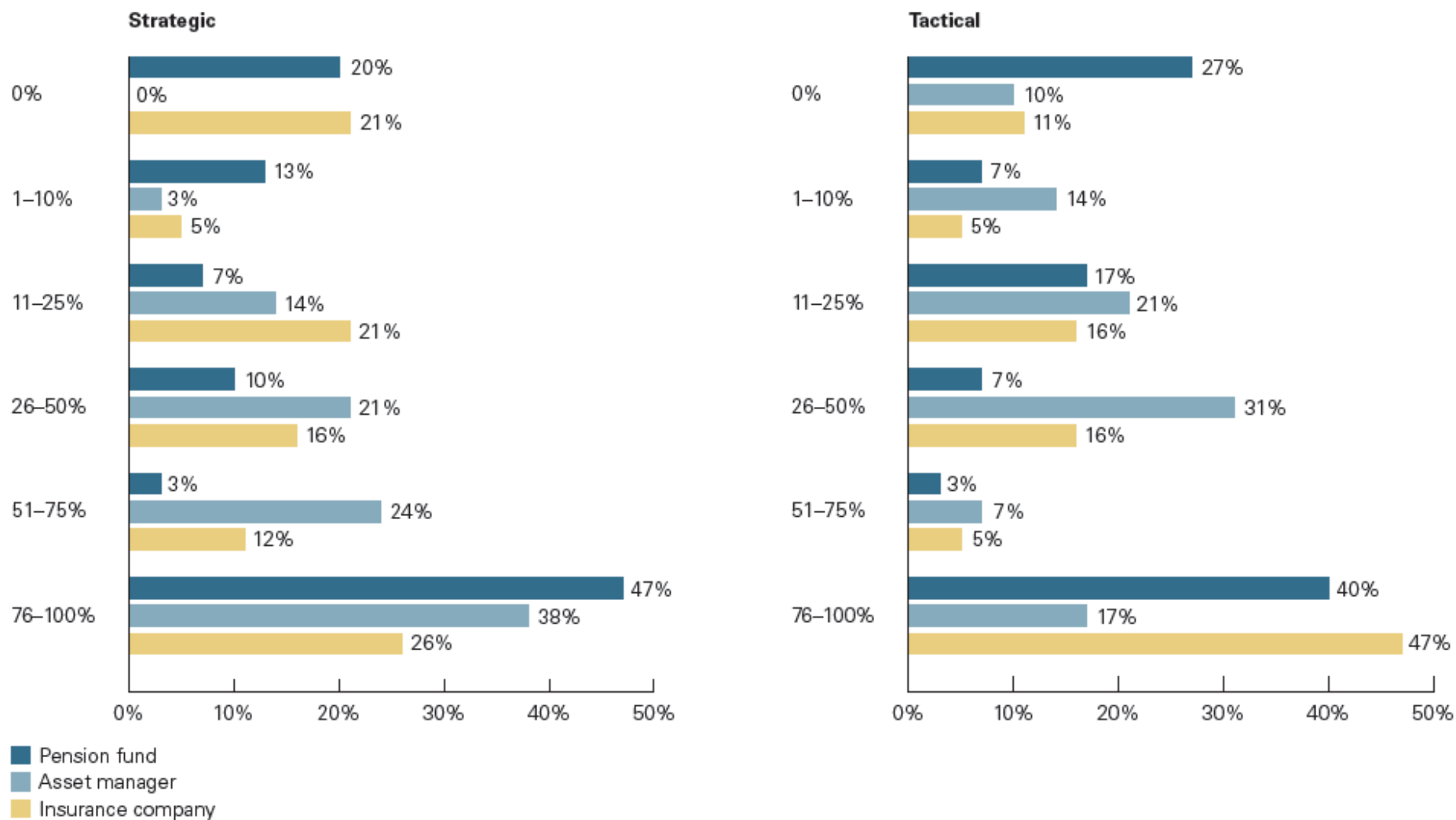
La maggior parte degli investitori istituzionali alloca in ETF tra l'uno ed il dieci per cento del portafoglio



Fonte: Greenwich Associates 2014 European Exchange-Traded Funds Study.

Nota: dati basati sulle risposte di 71 investitori: 29 fondi pensione, 24 asset manager, 18 compagnie di assicurazione.

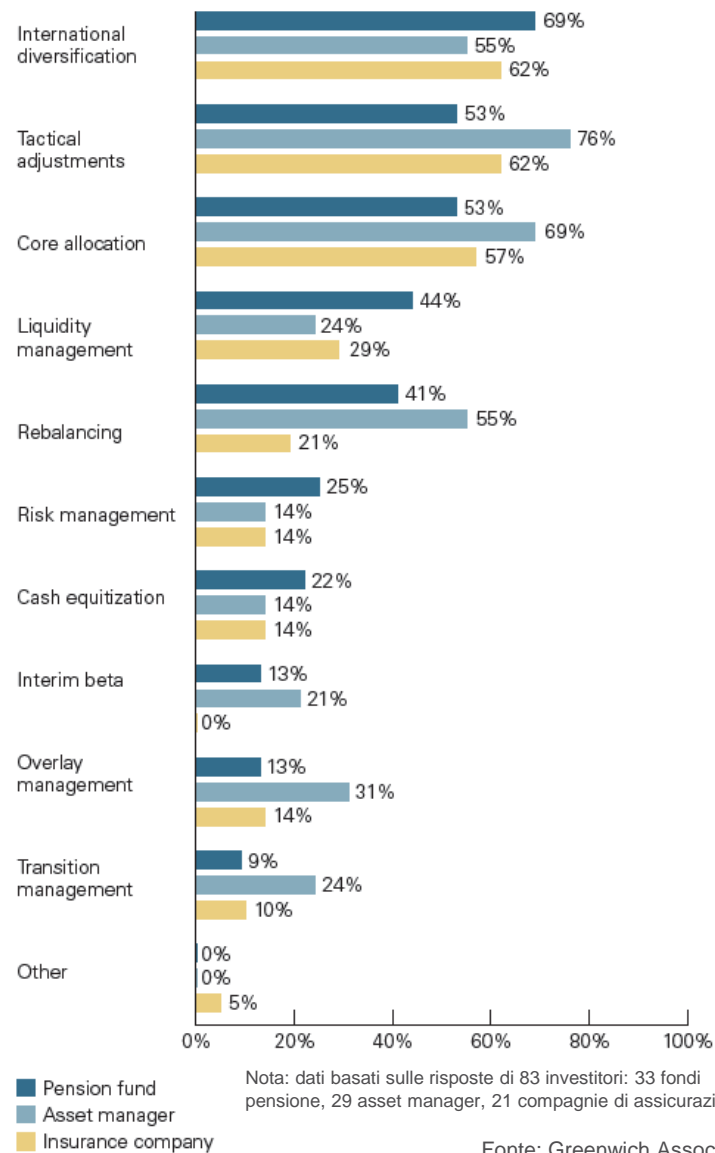
Finalità di utilizzo degli ETF nei portafogli istituzionali: strategica e tattica



Fonte: Greenwich Associates 2014 European Exchange-Traded Funds Study.

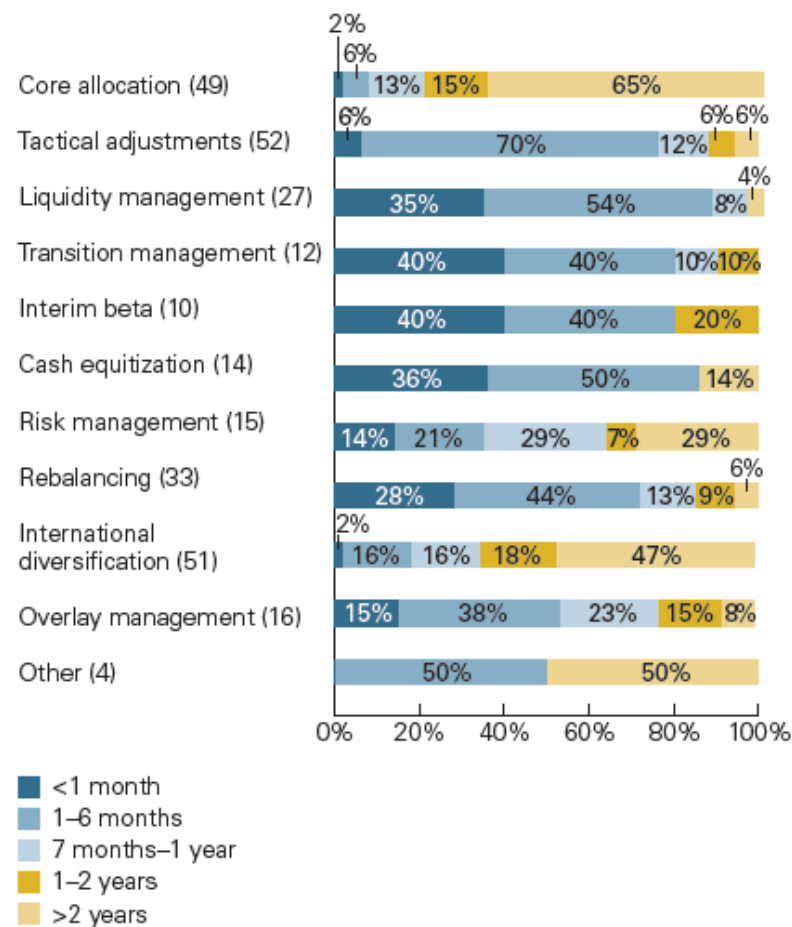
Nota: dati basati sulle risposte di 83 investitori: 33 fondi pensione, 29 asset manager, 21 compagnie di assicurazione.

Applicazioni degli ETF nei portafogli istituzionali e loro periodo di detenzione

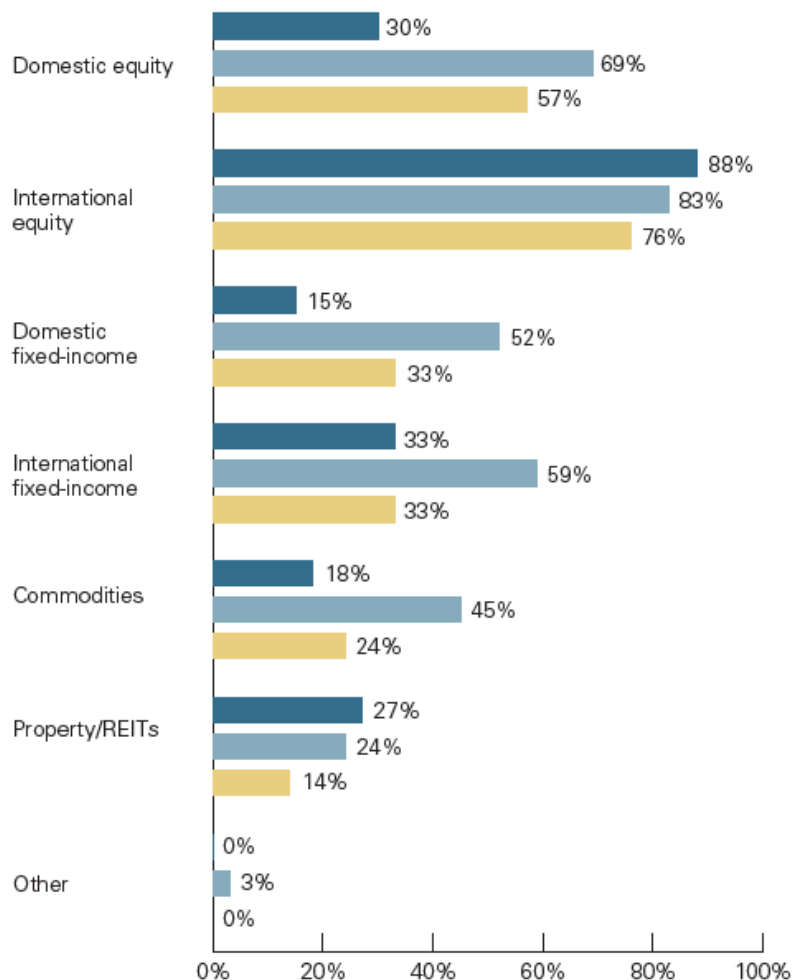


Fonte: Greenwich Associates 2014 European Exchange-Traded Funds Study

Periodo medio di detenzione per le principali applicazioni di ETF nei portafogli istituzionali

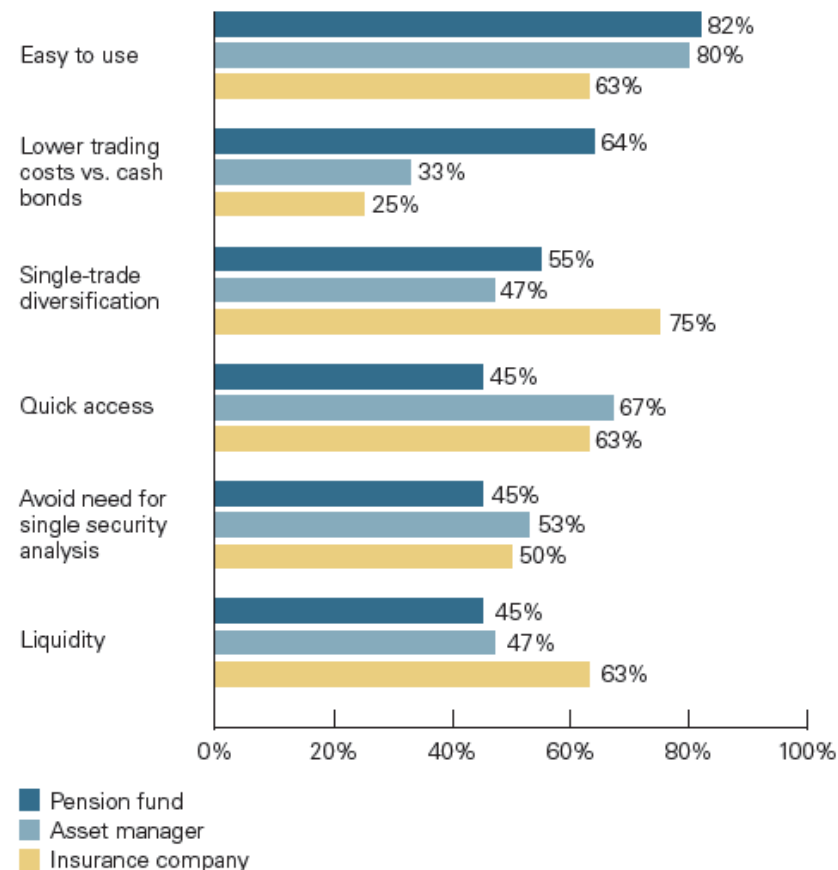


Principali esposizioni implementate con ETF nei portafogli istituzionali



Nota: dati basati sulle risposte di 83 investitori: 33 fondi pensione, 29 asset manager, 21 compagnie di assicurazione.

Motivazioni che spiegano l'utilizzo di ETF obbligazionari



Nota: dati basati sulle risposte di 35 investitori: 11 fondi pensione, 16 asset manager, 8 compagnie di assicurazione.

Fonte: Greenwich Associates 2014 European Exchange-Traded Funds Study

La selezione del veicolo più efficiente per
l'implementazione della gestione indicizzata

I tre passi della Due Diligence sugli investimenti indicizzati

1

Selezione del giusto **benchmark**

2

Selezione del più efficiente **strumento d'investimento**

3

Selezione del miglior **gestore di portafoglio**

Due Diligence: selezione del più efficiente strumento d'investimento

Ci sono 7 dimensioni da considerare:

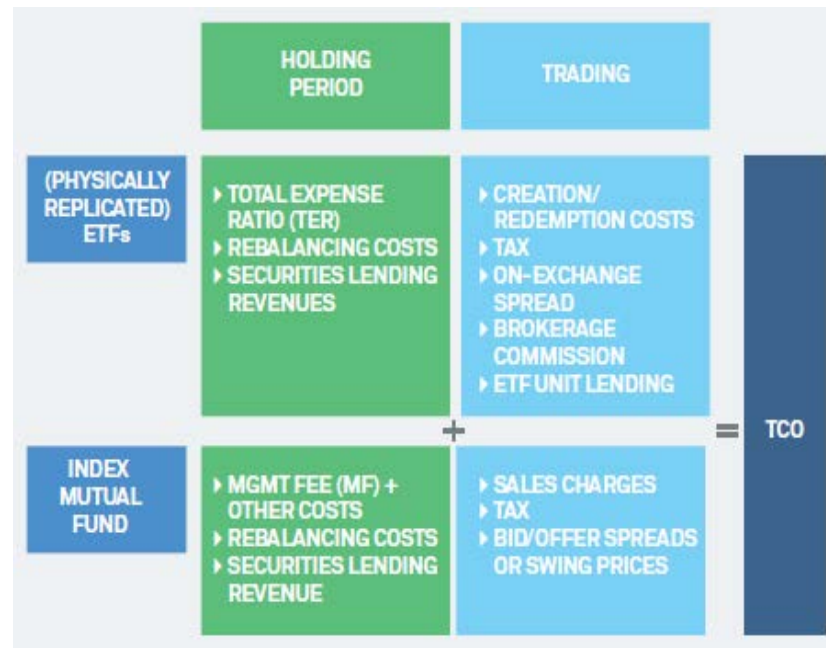
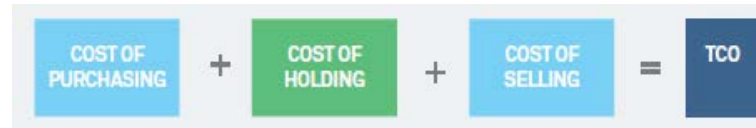
	INDEX FUNDS	ETFs	SEGREGATED MANDATES	CERTIFICATES	BASKETS OF INDIVIDUALS SECURITIES	FUTURES	SWAPS
LEGAL		Funded No maturity				Un-funded Expiry date	
RISK							
MINIMUM TRADE SIZE							
OPERATIONAL SET-UP							
TRADING & LIQUIDITY							
COSTS	Low holding costs (i.e. low MFs)	Low trading costs (tight bid/offer spreads)					
SHORTING & LENDING							

Fonte: BlackRock.

Due Diligence: focus sui costi

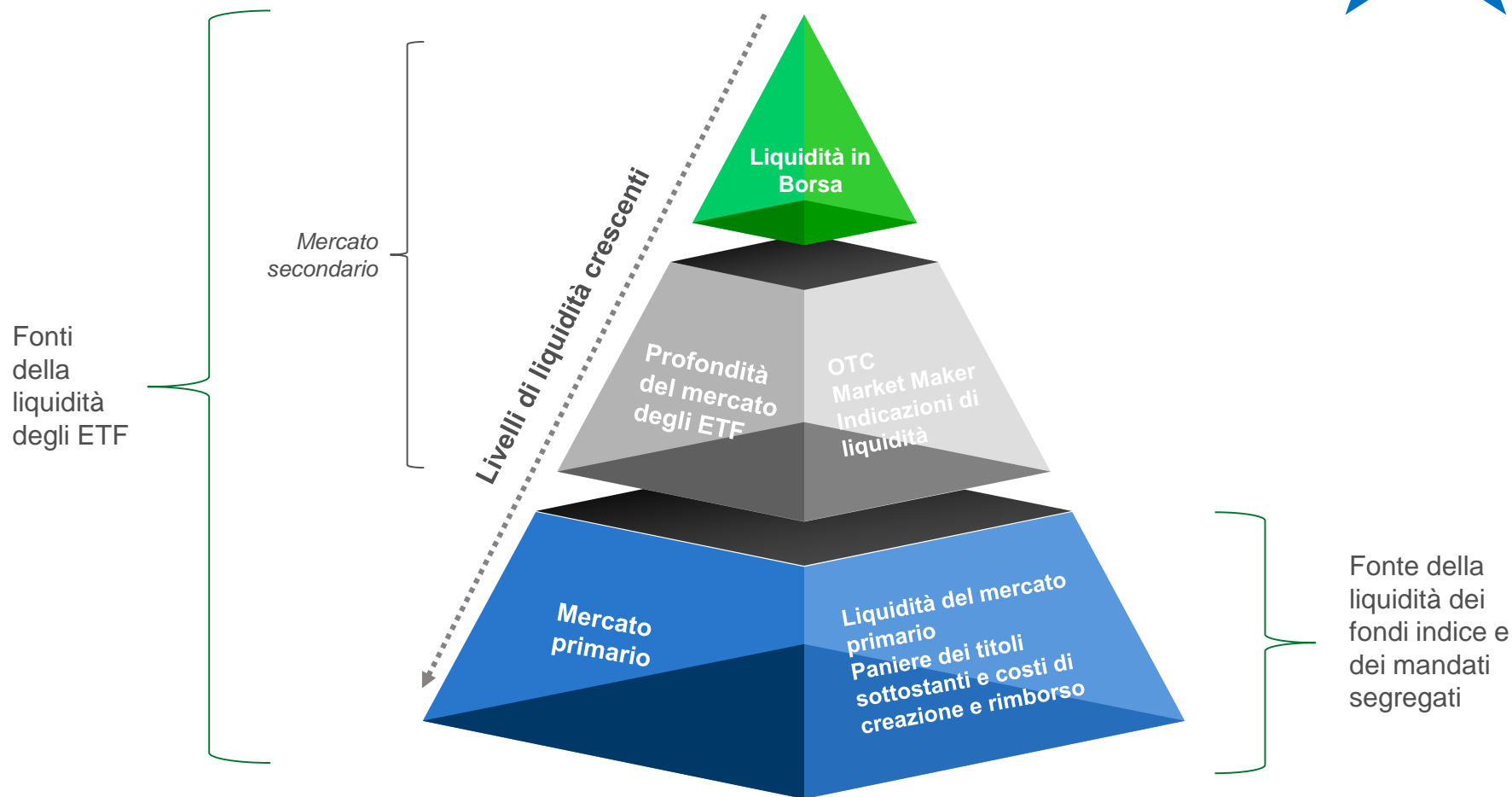


La dimensione del costo va ben oltre la stima del TER / Management Fees



Fonte: BlackRock. Per finalità unicamente illustrative.

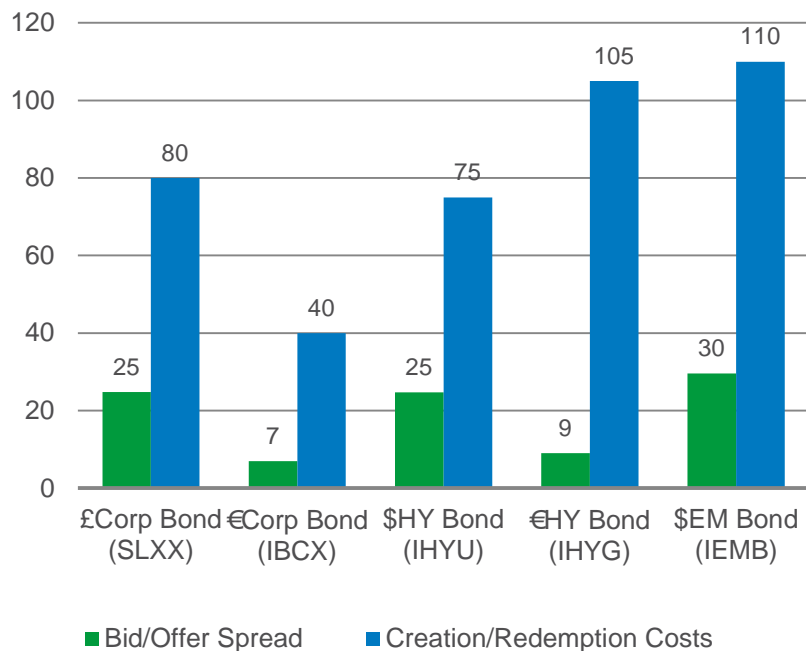
ETF verso Index funds, confronto sui costi: il costo di negoziazione dell'ETF e l'importanza della liquidità



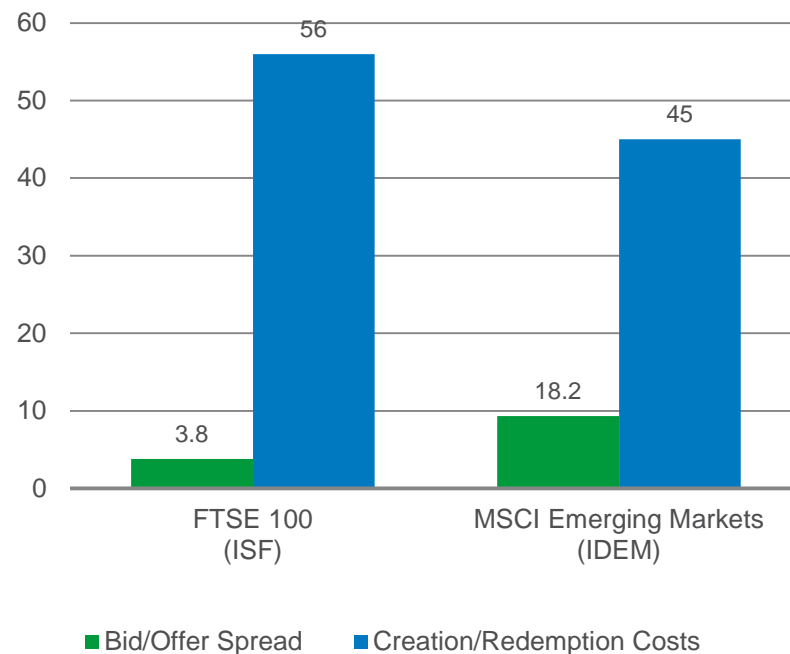
Per finalità unicamente illustrative.



Spreads sugli ETF Fixed Income verso il paniere di titoli sottostanti *



Spreads degli ETF azionari verso il paniere di titoli sottostanti *



* SLXX è l'ETF iShares £ Corporate Bond UCITS ETF; IBCX è l'ETF iShares Euro Corporate Bond Large Cap UCITS ETF; IHYU è l'ETF iShares \$ High Yield Corporate Bond UCITS ETF; IHYG è l'ETF iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF; IEMB è l'ETF iShares J.P. Morgan \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF; è l'ETF iShares FTSE 100 UCITS ETF (Inc); IDEM è l'ETF iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF (Inc).

Fonte: BlackRock a scopo illustrativo. I costi sugli spread degli ETF sono una media mensile al mese di marzo 2014. I costi di creazione e rimborso sono al 25 aprile 2014.

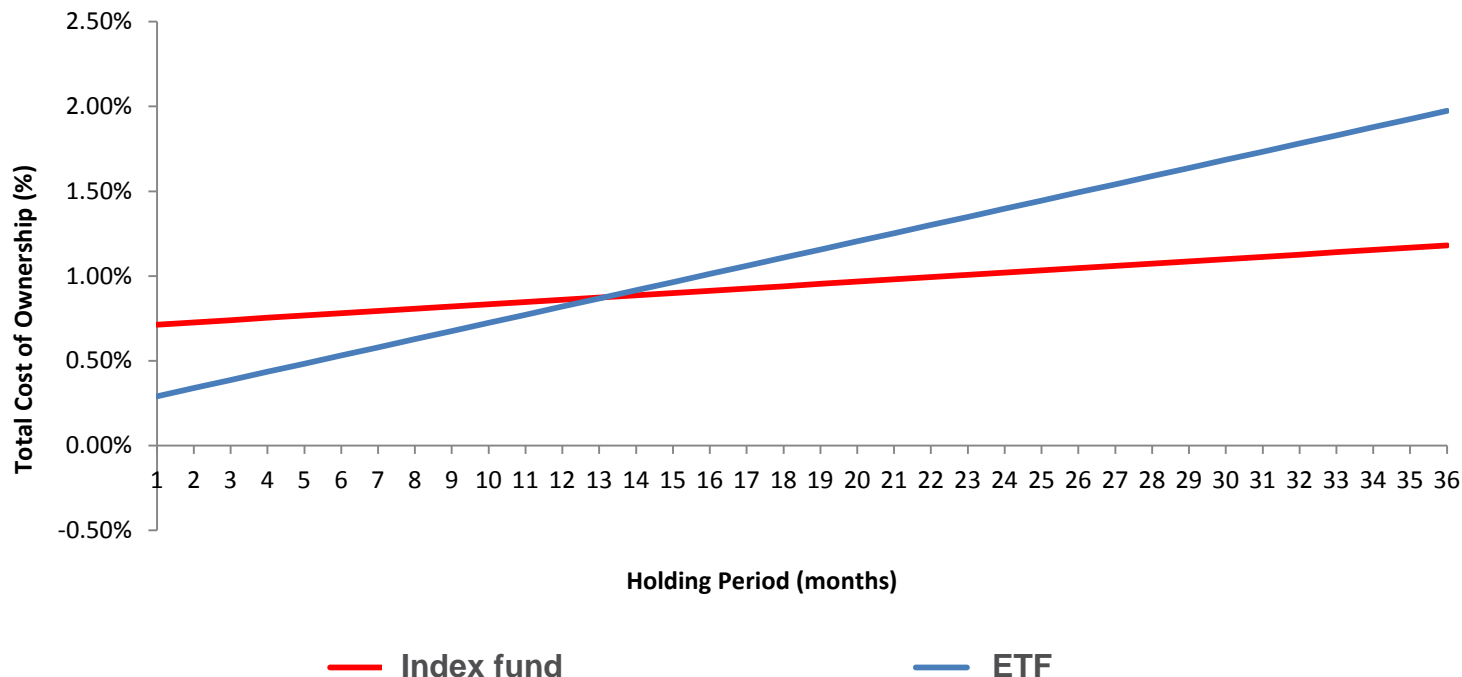
Accesso ai mercati emergenti, MSCI EM: un confronto



Posizione sull'indice MSCI EM (senza ETF unit lending)

Breakeven point @ 13.5 mesi

Se il periodo di possesso è inferiore al breakeven point; l'ETF è più efficiente; per periodi di detenzione più lunghi del breakeven point, il fondo indice è più efficiente.



Assunzioni generali:

- Esecuzione in 1 giorno per un controvalore di \$ 100mn
- Dati a gennaio 2014 – se non diversamente affermato

ETF unit lending assumptions:

I rendimenti da prestito titoli per le azioni di ETF e per i titoli sottostanti sono al lordo su base annuale.
I rendimenti di entrambe le attività dipendono fortemente da: effetti stagionali, dimensione del trade, offerta/domanda.
Per il prestito delle azioni dell'ETF, il tasso riportato è indicativo – finalità unicamente illustrative.

Fonte: BlackRock. Per finalità unicamente illustrative.

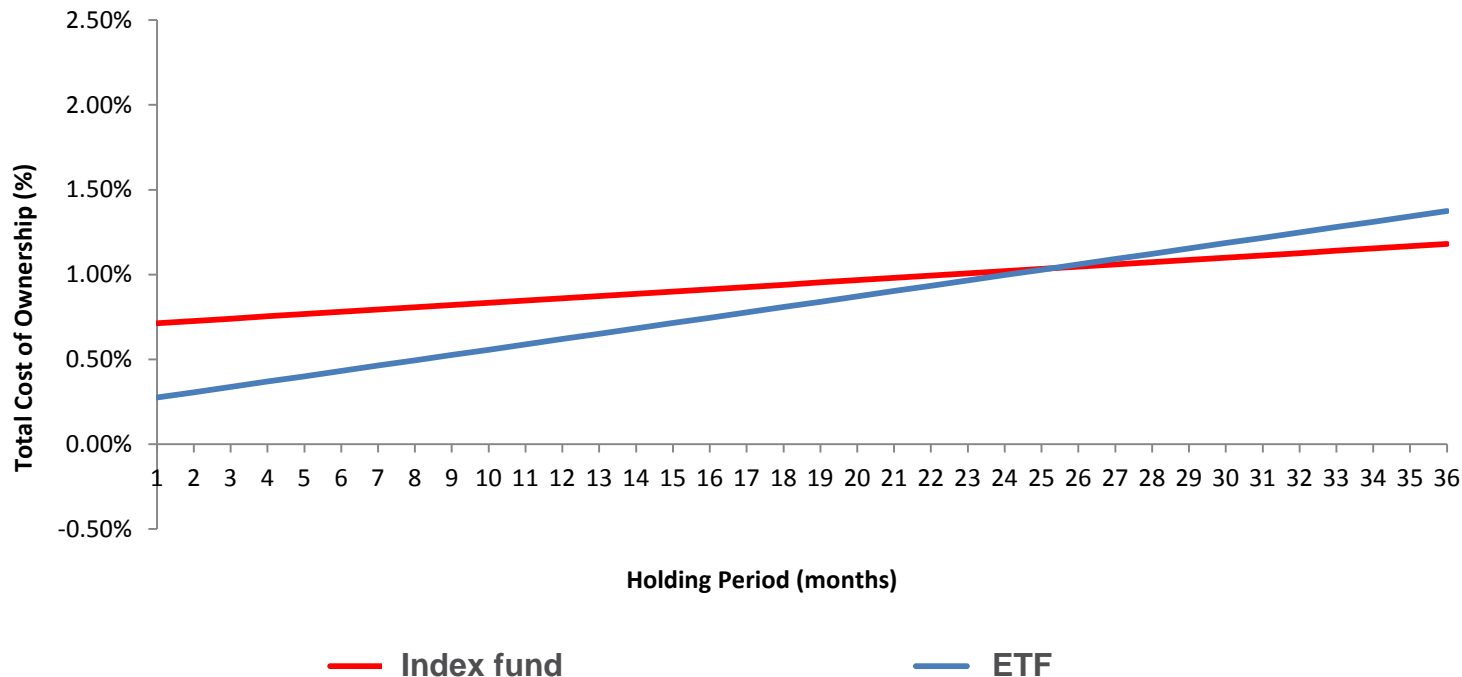
Accesso ai mercati emergenti, MSCI EM: un confronto



Posizione sull'indice MSCI EM (con ETF unit lending @ 20bps)

Breakeven point @ 25 months

Se il periodo di detenzione è inferiore al breakeven point, l'ETF è più efficiente; per periodi di detenzione più lunghi del breakeven point, il fondo indice è più efficiente.



Assunzioni generali:

- Esecuzione in 1 giorno per un controvalore di \$ 100mn
- Dati a gennaio 2014 – se non diversamente affermato

ETF unit lending assumptions:

I rendimenti da prestito titoli per ETF unit e per i titoli sottostanti sono al lordo su base annuale. I rendimenti di entrambe le attività dipendono fortemente da: effetti stagionali, dimensione del trade, offerta/domanda. Per il prestito della quota dell'ETF, il tasso riportato è indicativo – per finalità unicamente illustrative.

Fonte: BlackRock. Per finalità unicamente illustrative.

Il vento contrario dei contratti futures

Qual è la causa dell'erosione della performance?



1. **Domanda e Offerta: le fasi di mercato al rialzo portano con loro naturali compratori di futures, così come compratori netti di delta da strategie opzionali rialziste e Prodotti Strutturati**

2. **Storicamente gli arbitraggisti prendono parte al mercato a termine per soddisfare la domanda dei compratori, vendendo futures e comprando le azioni sottostanti. Diverse influenze regolamentari hanno ridotto l'appetito verso questa attività:**
 - i. Il *Leverage Ratio framework* rivisitato sotto Basilea III e pubblicato nel giugno del 2013 concentra l'attenzione delle banche europee sui cambiamenti nella capacità di utilizzo del capitale, cioè: a) vincoli di *Liquidity Coverage Ratio* dal gennaio 2015, and b) requisiti di *Tier 1 Core Capital Ratio* parzialmente in vigore da gennaio 2014 e che giungeranno a regime entro il 2019

 - ii. Volker Rule (banche USA), che limitano l'attività di proprietary trading da luglio 2015

3. **L'effetto prodotto da questi cambiamenti è una modifica nel comportamento degli operatori, diventando i periodi contabili (fine trimestre ed in particolare fine anno) molto sensibili all'assorbimento di capitale. Ciò ha condotto a pressioni sui livelli di *funding* e ad un incremento del costo del *rolling* di posizioni lunghe dove i *synthetic shorting* sono stati meno attivi**

Il vento contrario dei contratti futures

Il costo crescente del Roll delle posizioni lunghe

ETFs /
futures

Table 2: Recent roll mispricing and roll risk statistics (data through January 2014)

Index name	Base ticker	Region	Roll frequency	Roll cost history start	# of rolls	Current roll mispricing	Current roll std deviation	Avg roll cost (last 1 year)	Std dev (last 1 year)	Avg roll cost (avail. history)
KOSPI 200	KM	Asia Pacific	Quarterly	Mar-98	64	0.96%	0.26%	0.44%	0.42%	-2.24%
S&P ASX 200	XP	Asia Pacific	Quarterly	Mar-04	40	0.19%	0.04%	0.21%	0.13%	-0.29%
TOPIX	TP	Asia Pacific	Quarterly	Sep-00	54	0.79%	0.04%	0.67%	0.12%	-0.15%
Nikkei 225	NK	Asia Pacific	Quarterly	Sep-00	54	0.67%	0.01%	0.57%	0.13%	0.18%
MSCI Taiwan	TW	Asia Pacific	Monthly	Jan-98	193	-0.78%	0.32%	-1.77%	1.22%	-1.98%
Hang Seng	HI	Asia Pacific	Monthly	Jan-97	205	0.09%	0.37%	0.69%	0.84%	-0.89%
NSE Nifty	NZ	Asia Pacific	Monthly	Aug-02	138	0.56%	0.32%	-0.03%	1.88%	-5.75%
SGX Nifty	IH	Asia Pacific	Monthly	Aug-02	138	1.03%	0.31%	0.25%	1.98%	-5.18%
Hang Seng China Enterprises	HC	Asia Pacific	Monthly	Dec-03	122	0.46%	0.09%	1.09%	1.29%	-0.88%
MSCI Singapore	QZ	Asia Pacific	Monthly	Jan-99	181	-0.68%	0.16%	0.22%	0.56%	0.66%
TWSE	FT	Asia Pacific	Monthly	Jun-05	104	-2.74%	0.31%	-2.55%	1.51%	-3.04%
FTSE China A50	XU	Asia Pacific	Monthly	Aug-10	42	-3.93%	0.78%	-2.89%	2.55%	1.89%
FTSE Bursa Malaysia KLCI	IK	Asia Pacific	Monthly	Jan-00	169	-1.66%	0.29%	0.11%	1.51%	-1.40%
S&P 500	SP	Americas	Quarterly	Mar-98	64	0.46%	0.01%	0.41%	0.08%	0.08%
Russell 2000	RTA	Americas	Quarterly	Mar-98	64	-0.21%	0.03%	-0.28%	0.10%	-0.59%
Russell 1000	RM	Americas	Quarterly	Mar-02	48	0.48%	0.03%	0.46%	0.12%	0.05%
Dow Jones Ind. Avg.	DJ	Americas	Quarterly	Mar-98	64	0.58%	0.04%	0.55%	0.10%	0.00%
S&P MidCap	MD	Americas	Quarterly	Mar-98	64	0.34%	0.04%	0.31%	0.10%	-0.06%
NASDAQ-100	ND	Americas	Quarterly	Mar-98	64	0.56%	0.04%	0.47%	0.09%	-0.21%
S&P/TSX 60	PT	Americas	Quarterly	Dec-99	57	-0.15%	0.07%	-0.22%	0.17%	-0.34%
Bovespa	BZ	Americas	Bi-monthly	Aug-05	57	-5.50%	-	-3.78%	4.31%	-2.14%
EURO STOXX 50	VG	Europe	Quarterly	Sep-98	62	0.71%	0.09%	0.60%	0.22%	0.06%
FTSE 100	Z	Europe	Quarterly	Sep-96	70	0.50%	0.10%	0.53%	0.16%	0.05%
DAX-30	GX	Europe	Quarterly	Sep-96	70	0.44%	0.04%	0.36%	0.15%	-0.06%
S&PMIB	ST	Europe	Quarterly	Sep-96	70	0.60%	0.09%	0.75%	0.28%	0.10%
OMX	QC	Europe	Monthly	Jul-96	211	0.15%	0.02%	0.09%	0.06%	0.12%
CAC-40	CF	Europe	Monthly	Aug-96	210	0.13%	0.06%	0.29%	0.25%	-0.18%
AEX	EO	Europe	Monthly	Mar-97	203	0.41%	0.09%	0.34%	0.27%	0.13%
IBEX-35	IB	Europe	Monthly	Sep-96	209	0.67%	0.04%	0.30%	0.87%	0.03%
SMI	SM	Europe	Quarterly	Sep-98	61	1.28%	0.43%	0.69%	0.56%	0.27%

Source: BofA Merrill Lynch Global Research

Aumento significativo

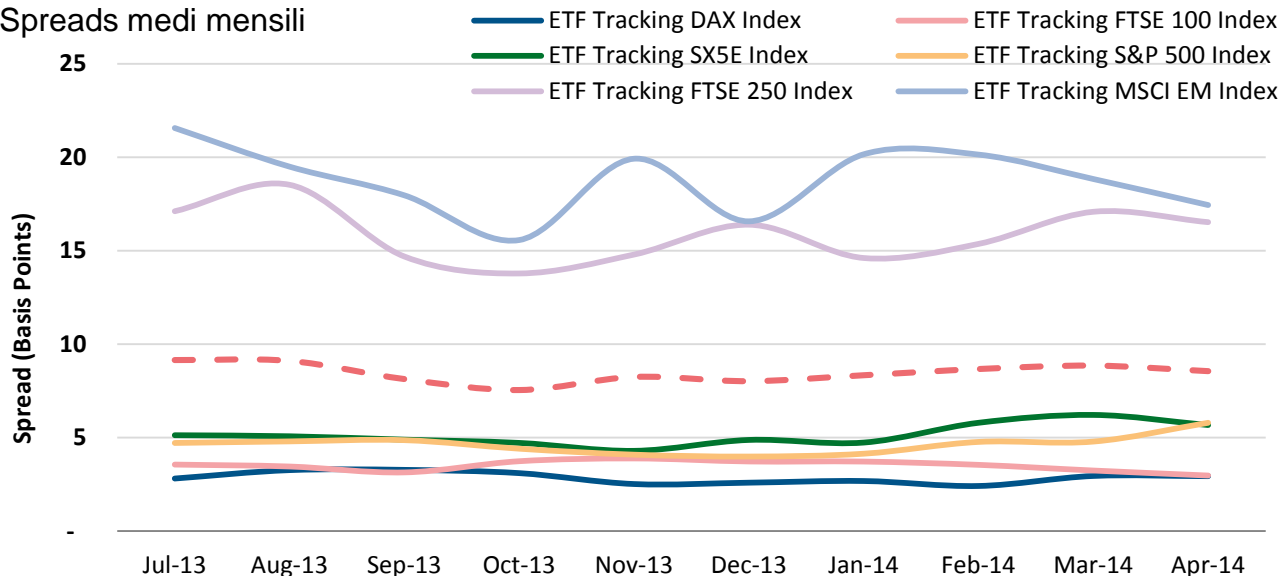
Aumento significativo

Il vento a favore degli ETF

AUM in aumento, scelta del fondo e liquidità



Spreads medi mensili



Dati medi:

ETF Tracking DAX: 2,9bps
 ETF Tracking FTSE 100: 2,9bps
 ETF Tracking SX5E: 5,6 bps
 ETF Tracking S&P 500: 5,7bps

- ▶ Il Bid-ask spreads degli iShares europei è diminuito in media del **26%** dal 2012, attestandosi a 29bps
- ▶ Il volume degli scambi degli ETF nelle borse europee è stato nel 2014 di ~\$610mld (17% in più rispetto ai \$525mld del 2013)
- ▶ Il valore degli scambi sul mercato primario degli iShares europei nel 2014 è stato di \$171mld (il 66% in più rispetto ai \$103mld del 2013)

iShares – I principali traguardi del 2014

- ▶ 53 iShares europei hanno AUM > \$1mld (erano 44 a gennaio 2014)
- ▶ 23 iShares obbligazionari europei hanno AUM > \$1mld (contro i 19 di gennaio 2014)
- ▶ Più di 300 diversi clienti hanno richiesto nel 2014 pre-trade analysis (45% in più rispetto al 2013)

Fonte: BlackRock, Bloomberg. Solo per finalità illustrative.

Confronto dei costi su base storica

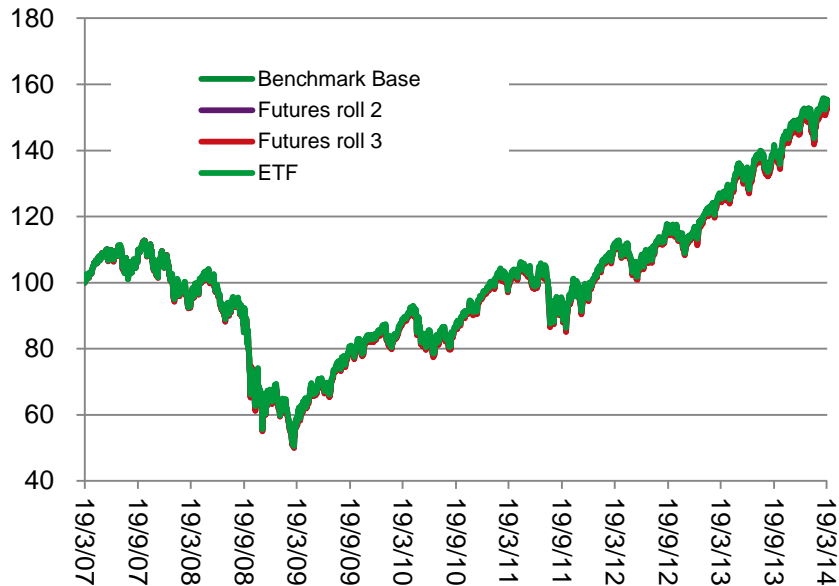
S&P 500 futures vs. ETF



Start date 17/03/2007
 End date 20/03/2014
 Benchmark SPTR

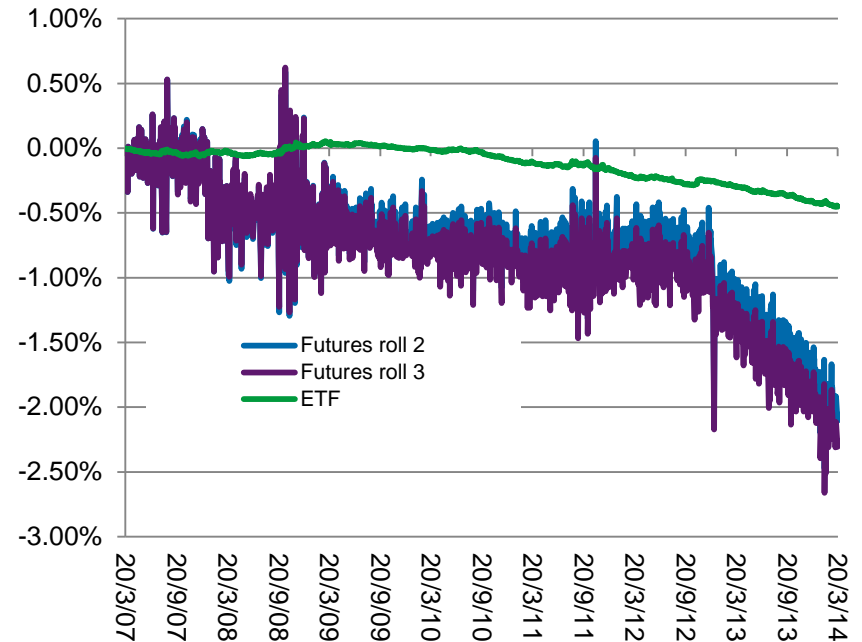
ETF cumulative performance vs benchmark	-0.45%
Futures cumulative performance vs benchmark - roll in T-2	-1.86%
Futures cumulative performance vs benchmark - roll in T-3	-2.10%

Performance degli ETF vs. futures



Fonte: BlackRock, Bloomberg, dal 19/03/2007 al 20/03/2014.

Tracking difference degli ETF e futures vs. benchmark



Assunzioni:

- 100% del collaterale investito in US 3M LIBOR (US0003M INDEX)
- I prezzi del future sono presi da Bloomberg e si riferiscono a scambi effettivi
- Nel costo del rolling non sono incluse le commissioni e gli spread
- Le commissioni e gli spread non sono inclusi né all'apertura né alla chiusura della strategia, sia per gli ETF sia per i futures
- Per gli ETF: dati storici del Total Return NAV

Note:

- Il Benchmark è l'S&P 500 Total Return Gross Index (SPTR Index)
- Futures roll 2 / 3 = una strategia di buy-and-hold dove il rolling dei futures avviene nel secondo/terzo giorno antecedente alla scadenza dei contratti
- L'ETF considerato per questa analisi è quello sull'indice S&P 500 TR gross index

Cosa può fare iShares per voi?

Investment Strategy and Insights Team:

- **Analisi specifiche sulla performance degli ETF vs. Futures**
 - Progettate sulle vostre specifiche assunzioni sul cash management benchmark / returns
 - Progettate sulle vostre specifiche strategie di roll
 - Progettate sui vostri livelli commissionali e costi di transazione
- **Assistenza nella preparazione di comitati di investimento/ Due Diligence meetings**
- **Analisi comparativa dei competitor, sia ETF che altri strumenti Delta One**

iShares EMEA Investment Strategy and Insights (ISI)

Cosa possiamo fare per voi

- Il team ISI di iShares offre ai clienti servizi articolati nei seguenti 4 pilastri:

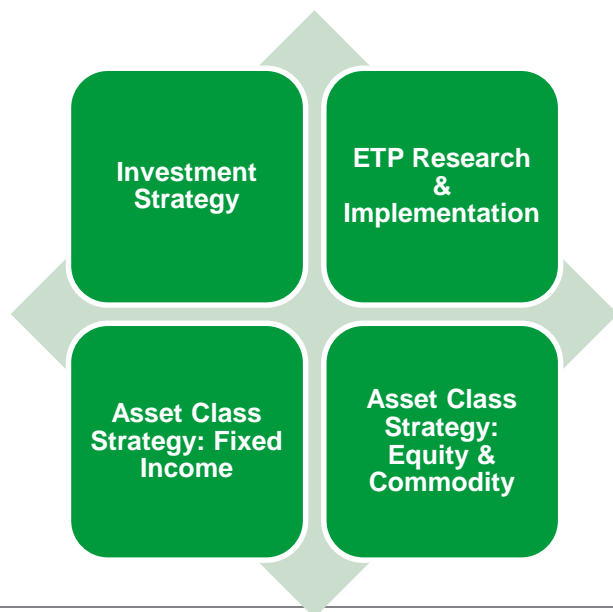
1. ETP Research and Implementation:

- Aiuta i clienti a comprendere l'ampio mercato degli ETP attraverso la ricerca e la leadership sui flussi globali ed i trend dell'industria; struttura del mercato e regolamentazione; ETP Due Diligence; Index Research
- Fornisce informazioni per aiutare i clienti a costruire portafogli di ETP in linea con i loro obiettivi di rischio e rendimento

2. iShares Equity Strategy: aiuta i clienti a comprendere l'offerta azionaria di iShares in Europa, includendo l'analisi del benchmark; strategia di replica seguita dal fondo; set up del fondo; performance del fondo; tassazione; rischio, etc.

3. iShares Fixed Income Strategy: aiuta i clienti a comprendere l'offerta obbligazionaria di iShares in Europa, includendo l'analisi del benchmark; la strategia di replica del fondo; il set up del fondo; la performance del fondo; la tassazione; il rischio, etc.

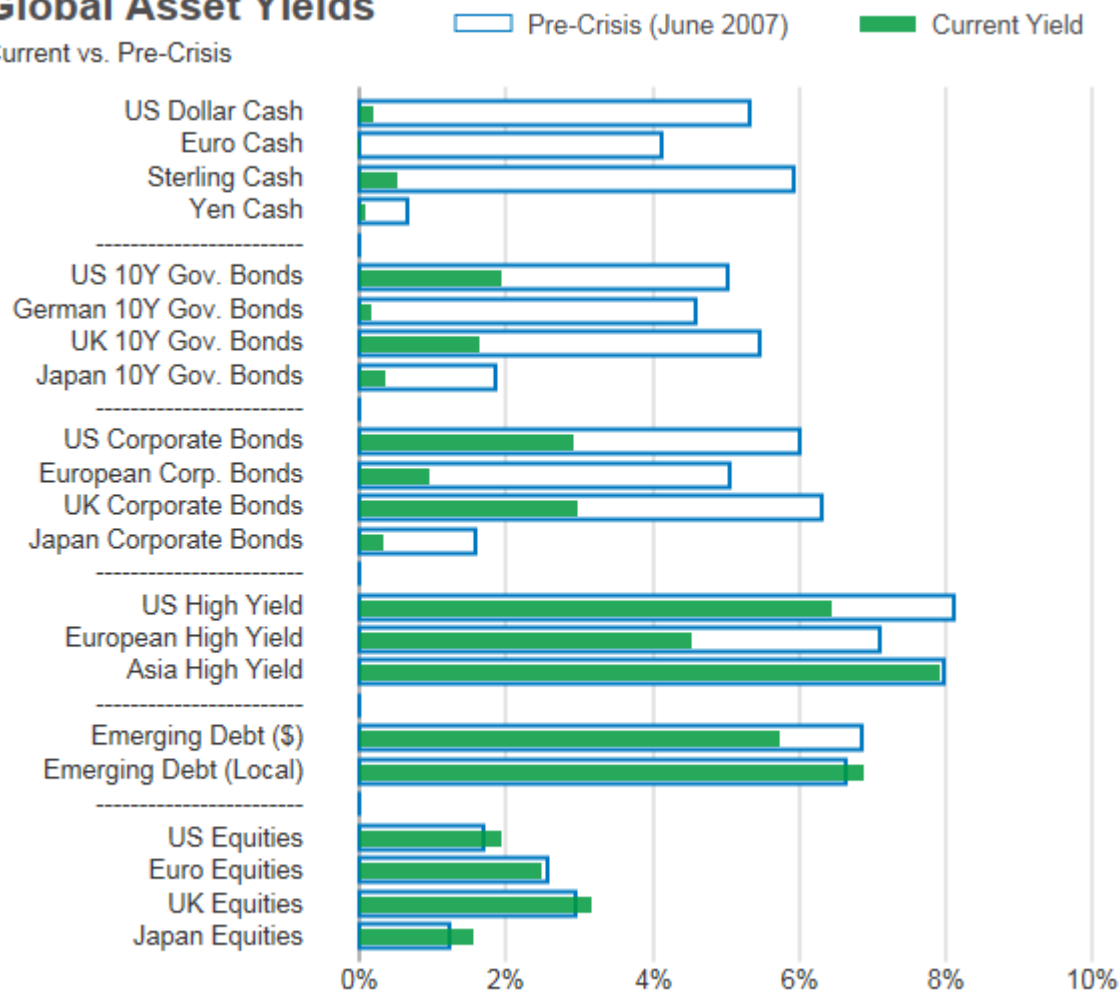
4. Investment Strategy: aiuta i clienti ad identificare i macro temi più interessanti, che possono essere implementati con l'utilizzo di iShares ETF



La ricerca del rendimento oltre il mondo delle obbligazioni

Global Asset Yields

Current vs. Pre-Crisis



Source: Thomson Reuters Datastream, BlackRock Investment Institute Apr 14, 2015

Fonte: Thomson Reuters Datastream, dati ad aprile 2015.

Gli ETF nell'attuale contesto di mercato: ricerca di valore e rendimento

Esposizione tematica	Implementazione
DM equities: it's all relative!	European equities on cyclical bounce, ECB QE iShares MSCI EMU UCITS ETF (CEU) iShars EURO STOXX 50 UCITS ETF Inc (EUE) iShares Core DAX UCITS ETF DE (DAXEX) iShares FTSE MIB UCITS ETF (IMIB) iShares EURO STOXX Banks 30-15 (SX7EEX)
	Japanese equities currency-hedged... but not against the EUR iShares MSCI Japan GBP Hedged UCITS ETF (IJPH) iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF (IJPD) iShares MSCI Japan UCITS ETF (IJPN)
EM differentiation	EM Asia iShares MSCI Emerging Markets Minimum Volatility UCITS ETF (EMMV) iShares MSCI EM Asia UCITS ETF (CEMA) iShares MSCI Taiwan UCITS ETF (ITWN)
From bondholders with love and the search for yield	Fixed income yield: \$ Emerging Markets Bond and High Yield iShares J.P. Morgan \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF (IEMB) iShares USD Emerging Markets Corporate Bond UCITS ETF (EMCR) iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF (IHYG) iShares \$ High Yield Corporate Bond UCITS ETF (IHYU)
	Beyond credit: Dividend strategy and REITS outside US, Buybacks iShares EURO Dividend UCITS ETF (IDVY) iShares US Equity Buyback Achievers UCITS ETF (BACK) iShares Emerging Markets Dividend UCITS ETF (SEDY) iShares Global Infrastructure UCITS ETF (INFR)

Fonte: "Looking Glass Outlook: The more things change..." , agosto 2015

Emanuele Bellingeri
Head of iShares Italy

Tel. 02 9159 7026

emanuele.bellingeri@blackrock.com

PRIMA DELL'INVESTIMENTO LEGGERE IL PROSPETTO, IL KIID E IL DOCUMENTO DI QUOTAZIONE (PER GLI iSHARES QUOTATI) DISPONIBILI SU www.ishares.it e sul sito di Borsa Italiana.

Informativa di Legge

BlackRock Advisors (UK) Limited, società autorizzata e disciplinata dalla Financial Conduct Authority ("**FCA**"), con sede legale in 12 Throgmorton Avenue, London, EC2N 2DL, England, Tel +44 (0) 207743 3000, emette il presente documento esclusivamente per uso da parte di intermediari autorizzati e investitori professionali in Italia e pertanto il medesimo non può essere destinato a soggetti diversi da quelli sopra citati. A tutela dei potenziali investitori, le telefonate sono solitamente registrate. iShares plc, iShares II plc, iShares III plc, iShares IV plc, iShares V plc, iShares VI plc e iShares VII plc (di seguito le "**Società**") sono società di investimento a capitale variabile, con separazione patrimoniale tra comparti, organizzate ai sensi delle leggi irlandesi e autorizzate dalla Central Bank of Ireland ("**CBI**"). iShares (LUX) è un fondo comune d'investimento multi-comparto di diritto lussemburghese gestito dalla società di gestione BlackRock (Luxembourg) S.A., autorizzata e regolata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier ("**CSSF**") del Lussemburgo. I fondi domiciliati in Germania (di seguito, insieme ai comparti di iShares (LUX), i "**Fondi**") sono "organismi di investimento collettivo del risparmio in conformità con le direttive", secondo la legge tedesca. I fondi domiciliati in Germania sono gestiti da BlackRock Asset Management Deutschland AG, autorizzata e regolata da Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BAFIN**").

Per gli investitori in Italia

Qualsiasi decisione di investimento deve essere basata unicamente sulle informazioni contenute nel Prospetto e nel Documento con le informazioni chiave per gli investitori ("**KIID**") delle Società e dei Fondi. Le Azioni di alcuni comparti delle Società e le quote di alcuni Fondi sono state ammesse alla quotazione in Italia e sono attualmente quotate sul Mercato Telematico Fondi della Borsa Italiana S.p.A. L'elenco dei comparti della Società e dei Fondi quotati in Italia, il Prospetto, il Documento di quotazione dei fondi iShares, i KIID, il bilancio annuale certificato e l'ultima relazione semestrale non certificata delle Società e dei Fondi sono pubblicati sul sito web www.iShares.com e (ii) sul sito web di Borsa Italiana S.p.A. www.borsaitaliana.it. Gli investitori sono autorizzati a ricevere, senza spese ed anche a domicilio, una copia dei suddetti documenti, su richiesta scritta alle Società ed ai Fondi. È necessario che gli investitori leggano i rischi specifici del comparto/Fondo in cui intendono investire, riportati nel Prospetto, nel KIID e nel Documento di quotazione. Per informazioni dettagliate sugli oneri e sulle commissioni applicabili si rimanda al Prospetto, ai KIID e al Documento di quotazione dei singoli comparti delle Società e dei Fondi.

Restrizioni agli investimenti

Il presente documento ha finalità puramente informativa e pubblicitaria e le informazioni in esso riportate non devono essere considerate un'offerta di acquisto o di vendita né una sollecitazione all'investimento in alcun prodotto finanziario citato. In nessun caso le informazioni fornite devono essere intese quali raccomandazioni di investimento.

Il presente documento non è destinato - e non deve essere inteso come messaggio promozionale o sollecitazione all'investimento rivolto - a persone residenti negli Stati Uniti, in Canada o in qualsiasi provincia o territorio appartenente agli Stati Uniti o al Canada, né a soggetti residenti in paesi in cui le azioni delle Società/Fondi non sono autorizzate o registrate per la distribuzione o in cui il Prospetto non è stato depositato presso le competenti autorità locali.

Rischi

Le azioni dei Fondi e delle Società possono non essere adatte a tutti i tipi di investitori. BlackRock Advisors (UK) Limited non garantisce i rendimenti delle azioni. Il prezzo degli investimenti detenuti dai comparti/fondi (e che possono essere trattati in mercati ristretti) può salire o scendere e gli investitori potrebbero non recuperare l'intero capitale investito. Il reddito generato da tali investimenti non è fisso e può essere soggetto ad oscillazioni. **I rendimenti passati non sono indicativi dei risultati futuri.** Il valore degli investimenti che comportano un'esposizione in valute estere può variare a seconda dei movimenti dei cambi. Si fa presente che le aliquote d'imposta, la base imponibile e le esenzioni fiscali sono soggette a modifica. Le consociate di BlackRock Advisors (UK) Limited possono operare direttamente sui mercati trattando i titoli menzionati nel presente documento per conto proprio. Inoltre, BlackRock Advisors (UK) Limited e/o le consociate e/o i rispettivi dipendenti possono, di volta in volta, detenere azioni o partecipazioni nei titoli sottostanti o opzioni su qualsiasi strumento menzionato nel presente documento e acquistare o vendere titoli sia in qualità di mandanti che di agenti.

Index Disclaimers

'FTSE®' è un marchio commerciale registrato in comproprietà da London Stock Exchange plc ('la Borsa di Londra') e Financial Times Limited ('FT') utilizzato su licenza da FTSE International Limited ('FTSE'). Gli indici FTSE BRIC 50 Index, FTSE China 25 Index, FTSE 100 Index, FTSE Actuaries Government Securities UK Gilts All Stocks Index e FTSE UK Dividend + Index sono calcolati da o per conto di FTSE International Limited ('FTSE'). La Borsa di Londra, FT e il FTSE non sponsorizzano, autorizzano o promuovono iShares BRIC 50 UCITS ETF, iShares China Large Cap UCITS ETF, iShares Core FTSE 100 UCITS ETF, iShares Core UK Gilts UCITS ETF, iShares FTSE 100 UCITS ETF (Inc) e iShares UK Dividend UCITS ETF né sono in alcun modo ad essi collegati e declinano qualsiasi responsabilità a fronte dell'emissione, gestione e compravendita di detti fondi. Tutti i diritti d'autore e relativi alle informazioni d'archivio compresi nei valori dell'indice e nella lista di componenti sono di proprietà di FTSE. BlackRock Advisors (UK) Limited ha ottenuto da FTSE in licenza d'uso i diritti d'autore e le informazioni d'archivio necessari per creare questi prodotti.



I fondi iShares non sono sponsorizzati, approvati o promossi da MSCI, la quale ricusa qualsiasi responsabilità in relazione a tali fondi o a qualsiasi indice su cui tali fondi si basano. Il Prospetto informativo contiene una descrizione più dettagliata del rapporto limitato tra MSCI e BlackRock Advisors (UK) Limited e i fondi ad essa collegati.

'Standard & Poor's®' e 'S&P®' sono marchi commerciali registrati e 'S&P Commodity Producers Agribusiness', 'S&P 500', 'S&P Global Clean Energy', 'S&P Global Timber & Forestry', 'S&P Global Water', 'S&P Commodity Producers Gold', 'S&P Listed Private Equity', 'S&P Commodity Producers Oil and Gas', 'S&P 500 Minimum Volatility' and 'S&P SmallCap 600' sono marchi commerciali di Standard & Poor's Financial Services LLC, concessi in licenza d'uso per scopi specifici da BlackRock Fund Advisors o dalle relative consociate. iShares® è un marchio registrato di BlackRock Fund Advisors o delle relative consociate. iShares Agribusiness UCITS ETF, iShares Core S&P 500 UCITS ETF, iShares Global Clean Energy UCITS ETF, iShares Global Timber & Forestry UCITS ETF, iShares Global Water UCITS ETF, iShares Gold Producers UCITS ETF, iShares Listed Private Equity UCITS ETF, iShares Oil & Gas Exploration & Production UCITS ETF, iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF, iShares S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF, iShares S&P 500 UCITS ETF (Acc), iShares S&P 500 UCITS ETF (Inc) e iShares S&P SmallCap 600 UCITS ETF non sono sponsorizzati, approvati, commercializzati o promossi da S&P; S&P non rilascia alcuna dichiarazione circa la convenienza degli investimenti nei prodotti.

EURO STOXX 50®, EURO STOXX® Select Dividend 30, EURO STOXX 50 ex Financials index, EURO STOXX® Mid, EURO STOXX® Small, EURO STOXX® Total Market Growth Large, EURO STOXX® Total Market Value Large and STOXX® Europe 50 sono e marchi commerciali e/o di servizio registrati e di proprietà di STOXX Limited e/o dei suoi licenziati (i "licenziati") e sono stati concessi in licenza d'uso. iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF, iShares EURO Dividend UCITS ETF, iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (Acc), iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (Inc), iShares EURO STOXX 50® ex-Financials UCITS ETF, iShares EURO STOXX Mid UCITS ETF, iShares EURO STOXX Small UCITS ETF, iShares EURO Total Market Growth Large UCITS ETF, iShares EURO Total Market Value Large UCITS ETF e iShares STOXX Europe 50 UCITS ETF non sono sponsorizzati, supportati, venduti o promossi da STOXX né dai licenziati e ne STOXX ne i licenziati rilasciano alcuna dichiarazione circa l'appropriatezza degli investimenti in tali fondi.

© 2014 BlackRock, Inc. Tutti i diritti riservati. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, ALADDIN, iSHARES, LIFEPATH, SO WHAT DO I DO WITH MY MONEY, INVESTING FOR A NEW WORLD, e BUILT FOR THESE TIMES sono marchi registrati o non registrati commerciali di BlackRock, Inc. o delle sue associate negli Stati Uniti ed altrove. Tutti gli altri marchi sono dei rispettivi proprietari.

QUESTA PUBBLICAZIONE SI COMPONE DI N.[31] PAGINE. DATA DI PUBBLICAZIONE: 28 settembre 2015 – EMEAis - 1603