

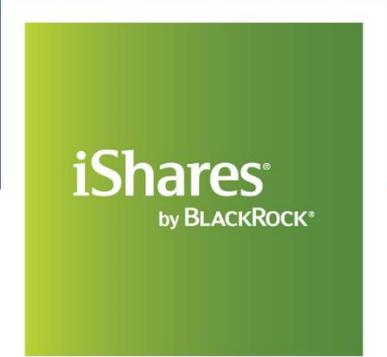


iShares e le nuove forme di applicazione degli ETF nei portafogli istituzionali

Enrico Camerini – *Head of Institutional Clients iShares Italy, BlackRock*

XII Itinerario Previdenziale

27-29 settembre 2018



iShares®
by BLACKROCK®

PER INVESTITORI PROFESSIONALI ED INTERMEDIARI QUALIFICATI

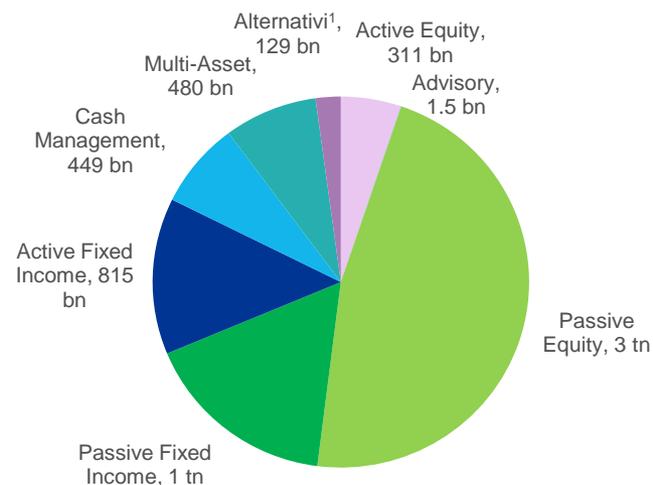
La missione di BlackRock

Creare un futuro finanziario migliore per i propri clienti, basandosi sul supporto dei più rispettabili gestori d'investimento e rischio al mondo

Alcuni dati chiave su BlackRock

- Fondata nel 1988
- NYSE: BLK
- \$6.28tn di Assets under Management
- Più di 13,500 dipendenti
- 2,000 professionisti dell'investimento
- Uffici in più di 34 paesi
- 25 centri d'investimento globali principali
- Clienti in più di 100 paesi
- Più di 800 iShares® ETFs offerti a livello globale
- Attraverso la divisione di *BlackRock Solutions*, il Gruppo fornisce servizi d'investimento e gestione del rischio per più di 200 clienti
- Ad oggi, la divisione di *Financial Markets Advisory* ha prestato servizi di consulenza finanziaria su un portafoglio aggregato di ca. \$8+tn di assets
- Il team di *Transition Management* coopera con i clienti al fine di ridurre e ottimizzare costi e rischi connessi al mutamento delle esposizioni d'investimento

\$6.28tn gestiti tra varie asset class



¹ Include *commodity* e mandati *currency*

Fonte: BlackRock Intelligence, 31/12/2017.

La leadership di iShares nel passivo

Punti di forza di iShares

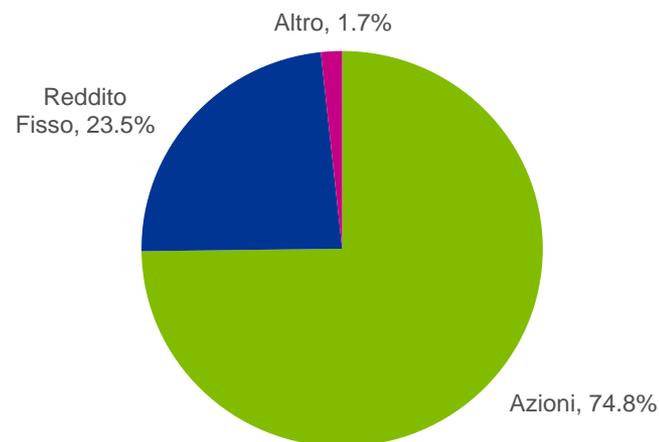
- Gli ETF iShares sono diversificati come i **fondi indicizzati** – replicano specifici indici di mercato – e vengono scambiati sul mercato come **azioni**
- Essi offrono i vantaggi della trasparenza, efficienza di costo, esposizione contestuale ad un indice di mercato e prezzaggio continuo

Alcuni dati chiave su iShares

- Principale fornitore globale di ETF – 37% di *market share* sulla base degli AuM
- 7 dei 15 maggiori ETF globali per AuM sono iShares
- Più di 800 ETF offerti a livello globale, tra varie *asset class*
- Leader nello spazio del reddito fisso, con ca. \$395bn di assets (*market share* globale del 50%+)
- Leader nell'educazione e nelle iniziative sugli ETF
- Supporto qualificato nella selezione di ETF, trading, e analisi di performance

Fonte: iShares Global Business Intelligence, 31/12/2017.

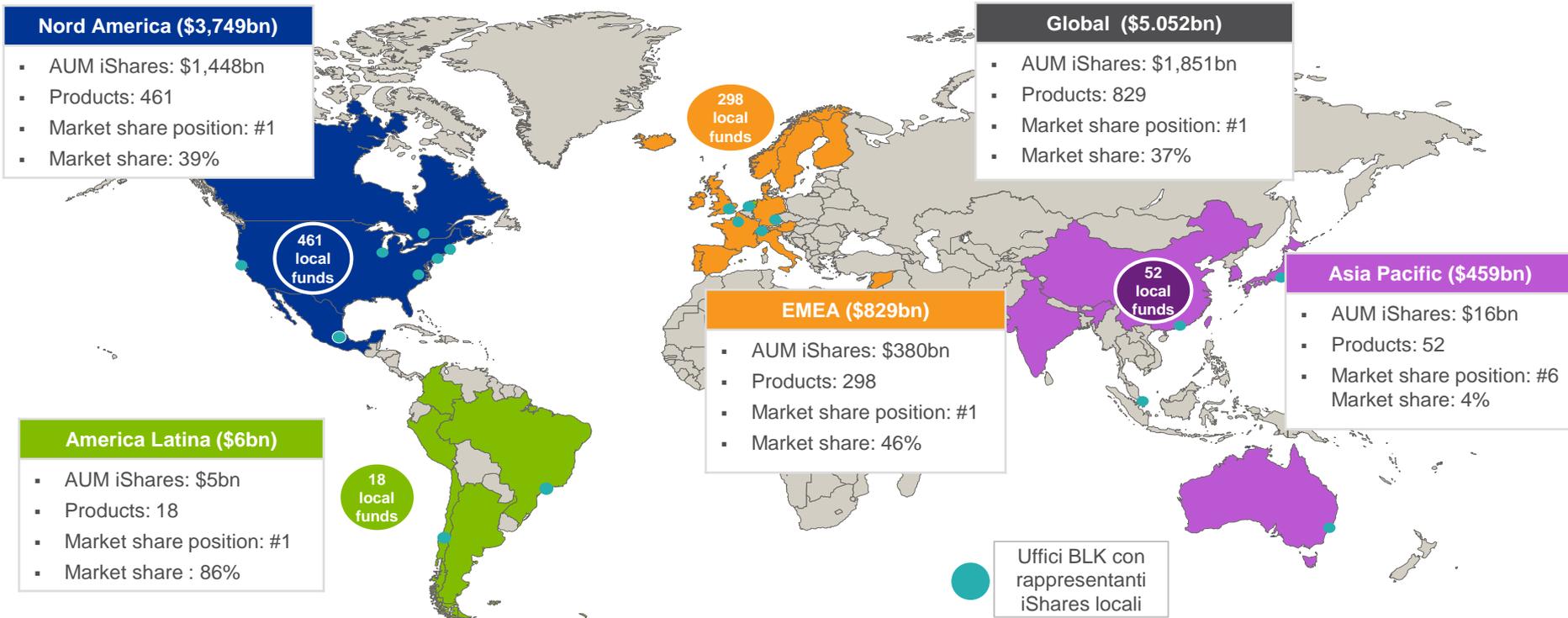
\$1.75tn gestiti tra varie *asset class*



Fonte: Morningstar, 31/12/2017.

Diversification may not protect against market risk or investment loss. Trading ETFs may result in brokerage commissions and/or taxes. Portfolio gains (if any) must be distributed to shareholders.

Visione d'insieme del mercato degli ETF e posizionamento di iShares



I nostri vantaggi competitivi

- Principale marchio di ETF per istituzioni e consulenti
- Dimensione nelle *operations* e gestione di portafoglio
- Ampia offerta di prodotti
- Forti relazioni nell'ecosistema degli ETF (distributori e dealers)
- Produzione e distribuzione su base paneuropea
- Innovazione nell'utilizzo del prodotto
- Competenza sul mercato dei capitali e supporto al trading
- Liquidità della gamma prodotto
- Leadership in Investimenti e soluzioni

Fonte: BlackRock, iShares Global Business Intelligence, al 31/12/2017. Dati esposti unicamente per finalità illustrativa. Valori espressi in USD.

Exchange Traded Funds: Struttura e benefici

Gli ETF sono fondi indicizzati quotati nelle principali borse mondiali e negoziabili come le azioni. Occupano uno spazio prezioso nel panorama degli investimenti: l'intersezione tra un fondo indice ed un *flow product*

Like an
index fund



Like
a stock

Trasparenza



- Gli investitori possono generalmente **osservare la composizione dell'ETF** in qualunque momento
- **Quotazione in continuo** durante l'intera giornata

Efficienza di costo



- Gli ETF sono la **via a basso costo** attraverso cui diversificare l'esposizione al mercato
- Gli ETF permettono di **stimare in anticipo il costo totale di detenzione**
- Gli ETF non richiedono di sostenere i **costi di operation** addizionali, di regolamento e di infrastruttura tipicamente richiesti da altre tipologie di strumenti indicizzati.

Diversificazione



- Gli ETFs offrono esposizione immediata ad un paniere di titoli consentendo di ottenere la **diversificazione con l'esecuzione di una singola operazione di negoziazione**
- **Ampio spettro di classi di attività**, che includono azioni, obbligazioni, commodities, temi specifici di investimento, etc.

Flessibilità



- Gli ETF sono **quotati in borsa** e negoziabili in qualunque momento durante gli orari di funzionamento del mercato
- **Nessun impegno, nessuna commissione minima**, solo il TER per il tempo in cui l'ETF viene detenuto
- **Non è richiesta alcuna notifica di investimento o disinvestimento**. L'investimento minimo è pari ad una quota (tipicamente dal valore prossimo ad €100)
- Gli ETF possono essere **creati e rimborsati in natura**.

Additional liquidity



Gli ETF offrono **due fonti di liquidità**:

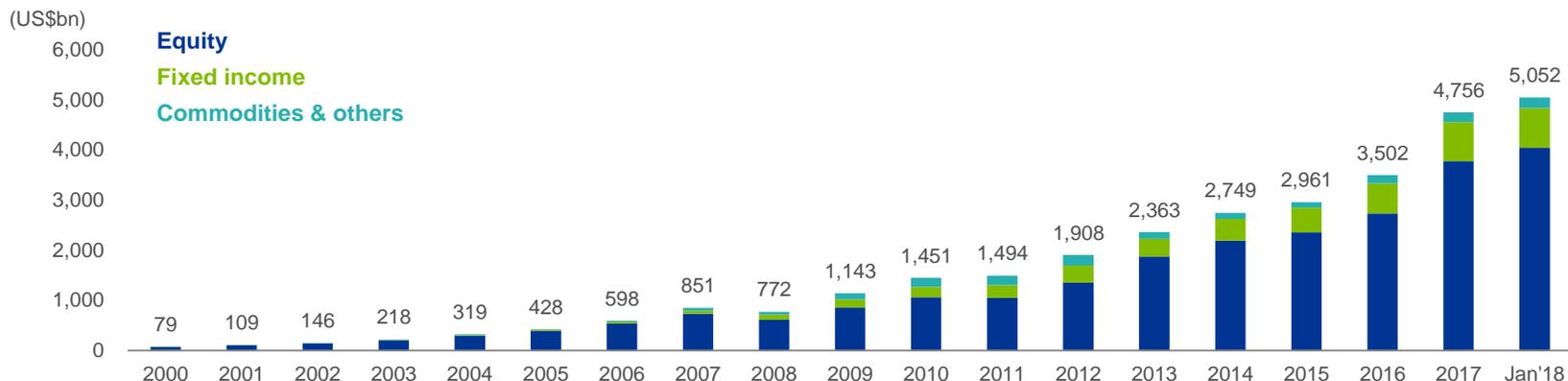
- Quella tradizionale misurata dal volume degli scambi sul mercato secondario
- La liquidità degli asset sottostanti attraverso il processo di creazione e rimborso

Fonte: BlackRock, al 31/12/2017.
Unicamente per finalità
illustrative.

Tutti gli strumenti finanziari implicano un elemento di rischio. Pertanto il valore dell'investimento di un cliente ed il reddito da questo generato varia nel tempo, rendendo impossibile garantire il valore iniziale dell'investimento. La diversificazione può rivelarsi inefficace nella protezione contro il rischio di mercato o contro le perdite da investimento. La negoziazione degli ETF può generare costi per commissioni di negoziazione e tasse. Il trattamento fiscale dipende dalle caratteristiche del singolo investitore ed è soggetto a cambiamenti nel tempo.

Crescita degli ETF

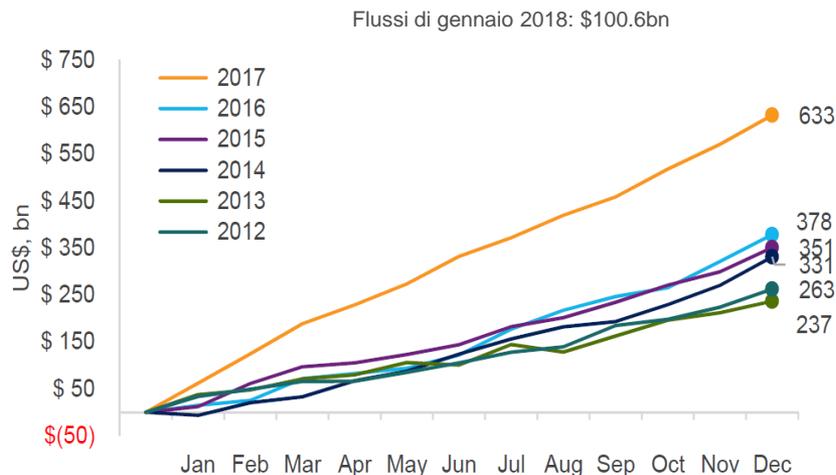
Crescita degli assets globali di ETP (\$Bn)



Principali drivers della crescita globale

- 1 Nuova applicazione da parte degli **investitori istituzionali** (*balance sheet*, ETFs vs Futures)
- 2 Apertura dei **canali distributivi** Wealth e Retail (MiFID II, fattori di domanda e offerta)
- 3 **Innovazione di prodotto** (Fixed Income, Smart Beta ETFs, ESG, Tematici)

Flussi cumulati ETP globali, 2012 - 2017



Fonte: BlackRock Global ETP Landscape, Gennaio 2018.

Le nuove applicazioni degli ETF beneficiano strategie attive ed indicizzate

Breve-Termine

Cash equitization

Impiego immediato del capitale conferito e generazione di rendimenti in eccesso rispetto al cash

Hedging

Utilizzo di una varietà di esposizioni per eseguire strategie di copertura delle posizioni esistenti

Interim beta

Investimento del mercato mentre si lavora al perfezionamento della view strategica

Rebalancing

Gestione del rischio di portafoglio e delle variazioni del beta all'interno dei cicli di ribilanciamento

Tactical adjustments

Sovrappeso / sottopeso delle classi di attivo, regioni o paesi in base alle views di breve periodo

Transition management

Implementazione dell'esposizione al mercato durante l'attenta valutazione dei possibili gestori del portafoglio

Lungo-Termine

Core allocation

Implementazione dell'esposizione di lungo periodo attuando la strategia d'investimento

Esposizione ad indice nel nucleo del portafoglio come strategia di lungo termine

Liquidity sleeve

Pronta capacità di perfezionare e ribilanciare i portafogli, senza le frizioni generate dallo spostamento degli asset

Rapido accesso alla liquidità per far fronte ad improvvise ed inattese necessità

Portfolio completion

Completamento della diversificazione di portafoglio minimizzando il rischio contro benchmark attraverso la pura esposizione a specifiche parti del mercato

Fonte: BlackRock.

ETFs, Futures e Swaps – Il cambiamento in atto

Il vento contrario dei Derivati

- **Regolamentazione che continua ad impattare i bilanci delle banche**
 - Basel III, Dodd Frank, OTC Margining Rules, HIRE Act (871(m))
- **Persistenza di *funding gap***
- **Tassi negativi in alcune valute**

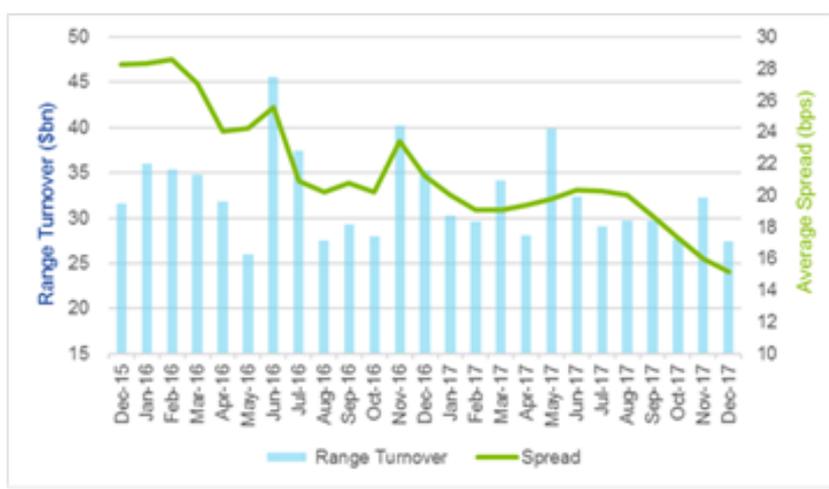
Tracking Difference Cumulata



Il vento a favore degli ETF

- **Fee in diminuzione**
- **Restringimento dei trading spread** a seguito della crescita delle masse gestite
- **Ampia gamma di indici** replicati da ETFs (MSCI)
- Trading più competitivo grazie all'elevato numero di liquidity providers

Evoluzione Spread iShares



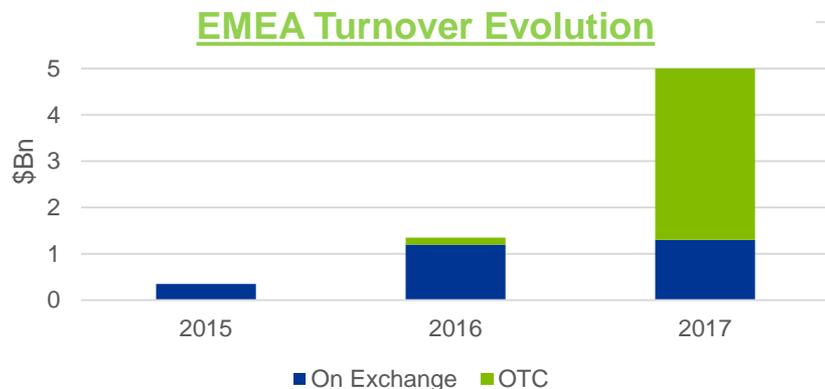
Fonte: BlackRock, dicembre 2017; Confronto tra investimenti unicamente per finalità illustrative. I dati riportati si riferiscono a performance passate. La performance passata non è un indicatore affidabile del rendimento attuale o future e non dovrebbe essere il solo fattore da considerare nella selezione del prodotto o della strategia.

Come possono gli investitori utilizzare le opzioni su ETF?

Possibile uso delle Opzioni su ETF

1. **Downside Protection:** copertura puntuale attraverso l'acquisto di opzioni put
2. **Yield Enhancement:** generazione di reddito attraverso vendita di *out-of-the-money calls*
3. **Volatility Play:** prendere posizione sulla volatilità senza puntare sulla direzione
4. **Leverage:** investire a leva per costruire esposizioni specifiche
5. **Synthetic Forward:** replicare posizioni lunghe e corte

Il mercato europeo delle opzioni sta crescendo rapidamente



- ▶ ~20 contratti quotati su EUREX e Euronext – altri in arrivo nel 2018
- ▶ 3 market makers on-exchange e 4 liquidity providers OTC
- ▶ Sono disponibili soluzioni personalizzate nel mercato OTC, sui contratti quotati e non quotati

Fonte: BlackRock, al 1 gennaio 2018. Valori espresso in USD.

Opzioni su ETF: copertura accurata e flessibile

ETF Options vs Index Options

Le opzioni su ETF offrono una copertura più accurata per gli investitori in ETF:

- **Minor Dividend Risk:** ETFs ed indici possono differire per tassazione e frequenza di distribuzione dei dividendi, quindi l'utilizzo delle opzioni su ETF al posto di quelle sull'Indice può migliorare la precisione della copertura
- **Minor Expiration Risk:** un investitore nell'ETF che utilizza opzioni su indice può subire un'inattesa esposizione al mercato poiché le opzioni sull'indice scadono durante l'orario di funzionamento del mercato (similmente ai futures). La scadenza delle opzioni sugli ETF è allineata alla chiusura del mercato di quotazione dell'ETF
- **Le opzioni sugli ETF sono disponibili su un più ampio insieme di Indici rispetto alle opzioni sull'indice**

Le opzioni sugli ETF offrono in genere una maggiore flessibilità rispetto a quelle sugli indici

	ETF Options	Index Options
Exercise Style	American (flexible exercise)	European (Strict exercise)
Contract Size	100 ETF Shares (e.g. ~€3.3k of iShares EuroStoxx 50 - EUN2 GY)	Typically a factor multiplier of the index's value (e.g. 10x index price: ~€33K of EuroStoxx 50)
Settlement	Physical Delivery of ETF	Cash
Expiration	Market close of the 3rd Friday of the month	During the trading session of the 3rd Friday of the month

RISCHI: Tutti gli investimenti comportano dei rischi e non vi è garanzia di restituzione del capitale investito.

Cos'è il prestito titoli?

- **Prestito a breve termine di azioni, obbligazioni e quote di ETF** effettuato dagli investitori per **aumentare il rendimento del portafoglio**
- Il prestito titoli (*Securities lending*) è evoluto divenendo una **componente vitale dei mercati finanziari**
- Mercato Over-the-Counter (OTC) con dimensione stimata di \$2.6tn, e \$20.5tn di *assets* disponibili per il prestito su scala globale¹
- Nel mondo sono in prestito (on loan) circa \$49.2bn di ETFs e \$285bn sono disponibili nei programmi di prestito titoli¹

Partecipanti di Mercato



RISCHI: nel *securities lending* esiste un modesto rischio di perdita nel caso in cui il *borrower* fallisca prima della riconsegna dei titoli, e nel caso in cui vi sia una diminuzione del valore del collaterale /incremento del valore dei titoli prestati a causa delle variazioni di mercato.

¹Fonte: IHS Markit Maggio 2018

Prestito dell' ETF

Gli ETF hanno due potenziali fonti di reddito generate dall'attività di prestito titoli

1

Prestito Titoli all'interno del fondo

Il **prestito dei titoli sottostanti** è condotto all'interno del fondo dal Securities Lending Team di BlackRock, a beneficio di tutti gli investitori nel fondo

- Il reddito generato accresce il valore del NAV dell'ETF aiutando a migliorare il *tracking error*
- Il Securities Lending opera all'interno del quadro normative molto ben regolamentato dalla normativa UCITS

2

Prestito delle quote dell'ETF

Gli investitori negli iShares ETF possono potenzialmente produrre reddito attraverso il **prestito delle quote dei loro ETF** per mezzo di un Lending Agent

- Il ricavo generato dal prestito delle quote di ETF è direttamente ricevuto dal possessore dell'ETF
- Il processo attraverso il quale viene prestato l'ETF è lo stesso di quello utilizzato per prestare i titoli sottostanti

Fonte: BlackRock 2018. Finalità unicamente illustrative.

Le opportunità di prestito variano in funzione degli strumenti utilizzati

Il modo in cui il portafoglio è costruito può avere un impatto significativo sul rendimento del prestito

Fondo Comune



1 Il gestore del fondo presta i titoli sottostanti

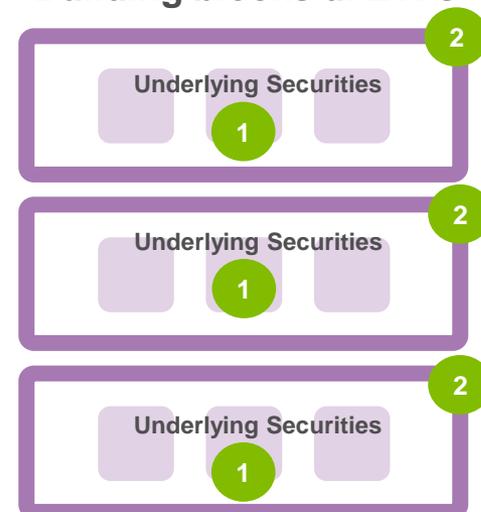
ETF



1 L'emittente dell'ETF presta i titoli sottostanti

2 L'investitore nell'ETF può prestare le quote che detiene. Il quantitativo prestato è determinato dalla domanda di quote di ETF chieste in prestito

Building blocks di ETFs



1 L'emittente dell'ETF presta i titoli sottostanti

2 L'investitore negli ETF può prestare le quote di ciascuno degli ETF che detiene. Il quantitativo prestato può essere massimizzato soddisfacendo la domanda di ETF chiesti in prestito nel tempo

Rendimenti generati dal prestito di ETF di diritto europeo

Al crescere dell'attività di prestito di ETF aumentano le possibilità di rendimento per l'ETF *unit lending*

- Negli ultimi 12 mesi¹ 151 ETFs hanno generato per i loro investitori ricavi da *securities lending* superiori al costo da questi fronteggiato per la management fee dell'ETF stesso
- Secondo IHS Markit, l'*ETF lending rate* per la gamma globale di iShares ETF è di \$102mn¹

Ticker	Name	Average return to lendable (bps) ¹
IHYG	ISHARES EURO HY CORP	68.04
IEAC	ISHARES CORE EURO CORP BOND	51.93
IEEM	ISHARES MSCI EM	22.31
ISF	ISHARES CORE FTSE 100	21.15
EUE	ISHARES EURO STOXX 50	14.63
IFFF	ISHARES MSCI AC FAR EAST X-JP	10.51

Gli ETF vengono prestatati con le stesse modalità delle Azioni e Obbligazioni sottostanti

Disponibilità e domanda di prestito di ETFs UCITS in aumento

Il potenziale ricavo da *lending fees* è un'opportunità efficiente e a basso rischio per diminuire il costo totale di detenzione (TCO)

¹Fonte: IHS Markit. *Return to lendable* è definito come il reddito complessivo generato da tutti i prestiti aventi per oggetto ETF, diviso per il valore medio di mercato di tutte le quote di ETF disponibili per il lending nel periodo di 12 mesi che termina il 30/4/18. I valori riportati non includono le commissioni pagate ai *lending agents*. Un'offerta addizionale di ETF disponibili per l'attività di lending può avere impatto sul rendimento dell'attività di prestito avente ad oggetto la quota dell'ETF (return to lendable asset).

RISK: La performance passata non è un indicatore affidabile dei rendimenti attuale o futuro e non dovrebbe essere il solo fattore da considerare nella selezione del prodotto o della strategia. Nel *securities lending* esiste un modesto rischio di perdita nel caso in cui il *borrower* fallisca prima della riconsegna dei titoli, e a causa delle variazioni di mercato il valore del collaterale detenuto è diminuito e/o il valore dei titoli prestatati è salito.

Informazioni Importanti: Rischi Specifici dei fondi

iShares € High Yield Corp Bond UCITS ETF

Rischio di controparte: L'insolvenza di istituzioni che forniscano servizi quali la custodia delle attività o che agiscano da controparti per derivati o altri strumenti può esporre la Classe di Azioni a perdita finanziaria.

Rischio di credito: l'emittente di un'attività finanziaria detenuta dal Fondo può non pagare il rendimento alla scadenza o non rimborsare il capitale. Se un istituto finanziario non è in grado di soddisfare i suoi obblighi finanziari, i suoi attivi finanziari possono essere oggetto di una svalutazione o conversione ("salvataggio") da parte delle autorità competenti allo scopo di salvare l'istituto.

Rischio di liquidità: una minore liquidità significa che non vi sono abbastanza acquirenti o venditori per consentire al Fondo di vendere o acquistare tempestivamente gli investimenti.

iShares Core € Corp Bond UCITS ETF EUR (Acc)

Rischio di controparte: L'insolvenza di istituzioni che forniscano servizi quali la custodia delle attività o che agiscano da controparti per derivati o altri strumenti può esporre la Classe di Azioni a perdita finanziaria.

Rischio di credito: l'emittente di un'attività finanziaria detenuta dal Fondo può non pagare il rendimento alla scadenza o non rimborsare il capitale. Se un istituto finanziario non è in grado di soddisfare i suoi obblighi finanziari, i suoi attivi finanziari possono essere oggetto di una svalutazione o conversione ("salvataggio") da parte delle autorità competenti allo scopo di salvare l'istituto.

Rischio di liquidità: una minore liquidità significa che non vi sono abbastanza acquirenti o venditori per consentire al Fondo di vendere o acquistare tempestivamente gli investimenti.

iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF

Il rischio di investimento si concentra su settori, paesi, valute o società specifiche. Ciò significa che il Fondo è più sensibile a qualsiasi evento economico, politico, di mercato o normativo locale.

Rischio di controparte: L'insolvenza di istituzioni che forniscano servizi quali la custodia delle attività o che agiscano da controparti per derivati o altri strumenti può esporre la Classe di Azioni a perdita finanziaria.

Nei paesi emergenti in generale si possono verificare problemi economici o politici più frequenti rispetto alle economie sviluppate. Altri fattori influenti comprendono un maggior "rischio di liquidità", restrizioni all'investimento o al trasferimento di beni patrimoniali, ritardi o inadempienze nella consegna di titoli o nell'effettuazione di pagamenti al Fondo.

Il valore delle azioni e dei titoli correlati ad azioni può essere influenzato dall'andamento quotidiano del mercato azionario. Altri fattori che possono influire comprendono notizie economiche o politiche, pubblicazioni degli utili societari ed eventi significativi che coinvolgono le società.

Informazioni Importanti: Rischi Specifici dei fondi

iShares Core FTSE 100 UCITS ETF

Rischio di controparte: L'insolvenza di istituzioni che forniscano servizi quali la custodia delle attività o che agiscano da controparti per derivati o altri strumenti può esporre la Classe di Azioni a perdita finanziaria.

Il valore delle azioni e dei titoli correlati ad azioni può essere influenzato dall'andamento quotidiano del mercato azionario. Altri fattori che possono influire comprendono notizie economiche o politiche, pubblicazioni degli utili societari ed eventi significativi che coinvolgono le società.

iShares MSCI AC Far East ex-Japan Small Cap UCITS ETF

Rischio di controparte: L'insolvenza di istituzioni che forniscano servizi quali la custodia delle attività o che agiscano da controparti per derivati o altri strumenti può esporre la Classe di Azioni a perdita finanziaria.

Rischio di cambio: Il Fondo investe in altre valute. Di conseguenza, le variazioni dei tassi di cambio influiranno sul valore dell'investimento. I derivati sono molto sensibili a variazioni del valore dell'attivo sul quale sono basati e possono amplificare le perdite e i guadagni, facendo aumentare le fluttuazioni di valore del Fondo. L'impatto sul Fondo può essere maggiore quando l'uso di derivati è ampio o complesso. Nei paesi emergenti in generale si possono verificare problemi economici o politici più frequenti rispetto alle economie sviluppate. Altri fattori influenti comprendono un maggior "rischio di liquidità", restrizioni all'investimento o al trasferimento di beni patrimoniali, ritardi o inadempienze nella consegna di titoli o nell'effettuazione di pagamenti al Fondo.

Il valore delle azioni e dei titoli correlati ad azioni può essere influenzato dall'andamento quotidiano del mercato azionario. Altri fattori che possono influire comprendono notizie economiche o politiche, pubblicazioni degli utili societari ed eventi significativi che coinvolgono le società.

Rischio di liquidità: una minore liquidità significa che non vi sono abbastanza acquirenti o venditori per consentire al Fondo di vendere o acquistare tempestivamente gli investimenti.

Le azioni di società di dimensioni più ridotte generalmente evidenziano volumi di negoziazione minori e variazioni di prezzo maggiori rispetto alle società più grandi.

Informazioni Importanti: Rischi Specifici dei fondi

iShares MSCI EM UCITS ETF USD (Dist)

Rischio di cambio: Il Fondo investe in altre valute. Di conseguenza, le variazioni dei tassi di cambio influiranno sul valore dell'investimento. I derivati sono molto sensibili a variazioni del valore dell'attivo sul quale sono basati e possono amplificare le perdite e i guadagni, facendo aumentare le fluttuazioni di valore del Fondo. L'impatto sul Fondo può essere maggiore quando l'uso di derivati è ampio o complesso. Nei paesi emergenti in generale si possono verificare problemi economici o politici più frequenti rispetto alle economie sviluppate. Altri fattori influenti comprendono un maggior "rischio di liquidità", restrizioni all'investimento o al trasferimento di beni patrimoniali, ritardi o inadempienze nella consegna di titoli o nell'effettuazione di pagamenti al Fondo.

Il valore delle azioni e dei titoli correlati ad azioni può essere influenzato dall'andamento quotidiano del mercato azionario. Altri fattori che possono influire comprendono notizie economiche o politiche, pubblicazioni degli utili societari ed eventi significativi che coinvolgono le società.

Rischio di liquidità: una minore liquidità significa che non vi sono abbastanza acquirenti o venditori per consentire al Fondo di vendere o acquistare tempestivamente gli investimenti.

Informazioni Importanti: Avvertenze Legali

Prima dell'adesione, leggere il Prospetto, il KIID ed il Documento di Quotazione disponibili sul sito www.ishares.com e www.borsaitaliana.it

BlackRock Advisors (UK) Limited, società autorizzata e disciplinata dalla Financial Conduct Authority ('FCA'), con sede legale in 12 Throgmorton Avenue London, EC2N 2DL, Inghilterra, Tel +44 (0)20 7743 3000, rilascia il presente documento esclusivamente investitori residenti in Italia.

iShares plc, iShares II plc, iShares III plc, iShares IV plc, iShares V plc, iShares VI plc, iShares VII (di seguito 'le Società') sono società di investimento a capitale variabile, con separazione patrimoniale tra comparti, organizzate ai sensi delle leggi irlandesi e autorizzate dal Financial Regulator in Irlanda. I fondi domiciliati in Germania (di seguito, i "Fondi") sono organismi di investimento collettivo del risparmio in conformità con le direttive secondo la legge tedesca sugli investimenti. I Fondi sono gestiti da BlackRock Asset Management Deutschland AG che è autorizzata e regolata da Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.

Per gli investitori in Italia

Le Società e i Fondi sono OICR esteri armonizzati aventi natura di Exchange Traded Funds (ETF) ammessi alla commercializzazione in Italia e quotati sul Mercato ETFPlus di Borsa Italiana S.p.A.. La pubblicazione del documento di quotazione relativo agli ETF non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto. L'elenco dei Fondi/comparti dei Fondi e delle Società quotati in Italia, i Prospetti, i Documenti con le informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), i Documenti di quotazione sono pubblicati (i) sul sito web www.iShares.com/it (dove sono altresì pubblicati l'ultimo bilancio annuale certificato e l'ultima relazione semestrale non certificata) e (ii) sul sito web di Borsa Italiana S.p.A. www.borsaitaliana.it.

Alcuni ETF non sono disponibili per la clientela al dettaglio. Per maggiori informazioni sugli ETF disponibili alla clientela al dettaglio si raccomanda di prendere visione del prospetto, del KIID e delle informazioni disponibili sul sito www.ishares.com e www.borsaitaliana.it. Qualsiasi decisione di investimento deve essere basata unicamente sulle informazioni contenute nel Prospetto, nel KIID e nell'ultima versione disponibile della relazione e bilancio annuale certificato o della relazione e bilancio semestrale non certificata. È necessario che gli investitori leggano i rischi specifici del comparto 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 dei Fondi/delle Società.

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 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. Le azioni della Società/Fondi non possono essere acquistate, appartenere o essere detenute da un piano ERISA.

Informazioni Importanti: Avvertenze Legali

Informazioni sui rischi

L'investimento nei Prodotti citati può non essere adatto per tutti gli investitori. **I rendimenti passati non sono indicativi di possibili rendimenti futuri.** Il valore dell'investimento o il rendimento possono variare al rialzo o al ribasso. Il capitale investito non è garantito. Un investimento è soggetto al rischio di perdita del capitale investito. Il valore dell'investimento può variare al variare del tasso di cambio tra valute. Le fluttuazioni di valore possono essere ampie nel caso di prodotti esposti ad alta volatilità.

Il presente documento non costituisce una consulenza all'investimento, una raccomandazione e/o una sollecitazione ad investire, acquistare, vendere o sottoscrivere azioni o quote di fondi BlackRock né ad adottare alcuna strategia di investimento indicata. Il presente documento non deve essere considerato un'offerta di acquisto o vendita o una sollecitazione all'investimento in alcun prodotto finanziario citato rivolta a persone residenti negli USA, in Canada o a soggetti residenti in paesi in cui i prodotti non sono autorizzati o registrati per la distribuzione o in cui Prospetto non è stato depositato presso le competenti autorità locali.

Il presente documento è stato predisposto sulla base di dati elaborati da BlackRock (ed eventualmente da altre società del Gruppo BlackRock) e sulla base di informazioni pubblicamente disponibili o di altre fonti di terze parti alla data del suo rilascio. BlackRock non garantisce l'accuratezza, la completezza e l'affidabilità dei dati e delle informazioni fornite da terzi e declina ogni responsabilità al riguardo

iShares® e BlackRock® sono marchi commerciali registrati di BlackRock, Inc. o di società controllate negli Stati Uniti e in altre parti del mondo.

© 2018 BlackRock Advisors (UK) Limited. Numero di iscrizione al registro delle imprese 00796793. Tutti i diritti riservati. Le telefonate possono essere controllate o registrate.

© 2018 BlackRock, Inc. Tutti i diritti riservati. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, iSHARES, BUILD ON BLACKROCK, SO WHAT DO I DO WITH MY MONEY, e il logo i stilizzato sono marchi registrati o non registrati di BlackRock, Inc. o società consociate o affiliate negli Stati Uniti o altrove. Tutti gli altri marchi appartengono ai rispettivi proprietari.

Informazioni Importanti: Avvertenze relative agli indici

Bloomberg® è un marchio commerciale e di servizio di Bloomberg Finance L.P. (congiuntamente alle sue affiliate, “Bloomberg”). Barclays® è un marchio commerciale e di servizio di Barclays Bank Plc (congiuntamente alle sue affiliate, “Barclays”), utilizzato in licenza. Bloomberg o i concedenti di Bloomberg, compresa Barclays, possiedono tutti i diritti proprietari sugli Indici Bloomberg Barclays. Né Bloomberg né Barclays sono affiliate con i Consulenti dei Fondi BlackRock o le relative affiliate e né Bloomberg né Barclays approvano, sostengono, rivedono o raccomandano gli ETF iShares. Né Bloomberg né Barclays garantiscono la tempestività, accuratezza o completezza dei dati o delle informazioni relativi agli 'Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Bond Index'. Bloomberg e Barclays declinano qualsivoglia responsabilità nei confronti dei Consulenti dei Fondi BlackRock, delle rispettive affiliate, degli investitori negli ETF iShares o di altre terze parti con riferimento all'utilizzo o alla correttezza degli 'Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Bond Index' o di qualsivoglia dato ivi incluso.

'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'). L'indice di FTSE 100 Index è calcolato da o per conto di FTSE International Limited ('FTSE'). La Borsa di Londra, FT e il FTSE non sponsorizzano, autorizzano o promuovono L'ETF iShares né sono in alcun modo ad esso collegati e declinano qualsiasi responsabilità a fronte dell'emissione, gestione e compravendita di detto fondo. 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 questo prodotto.

L'indice SPI® di cui al presente documento è di proprietà di Markit Indices Limited ed è utilizzato in licenza. L'ETF iShares non è sponsorizzato, avallato o promosso da Markit Indices Limited.

[Indexed to](#)



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.

La proprietà intellettuale, compresi i marchi depositati, dell' =INDICES appartiene a STOXX Limited, Zurigo, Svizzera (“STOXX”), Deutsche Börse Group o ai loro licenzianti, ed è utilizzato sotto licenza. L'ETF iShares non è sponsorizzato, promosso, distribuito, supportato in qualsivoglia maniera da STOXX, Deutsche Börse Group o dai loro licenzianti, partner di ricerca o fornitori di dati. STOXX, Deutsche Börse Group o i loro licenzianti, partner di ricerca o fornitori di dati non forniscono alcuna garanzia e declinano qualsivoglia responsabilità (negligenza o altro), generale o specifica, relativamente a errori, omissioni o interruzioni nell'indice o nei suoi dati.