

**Enrico Camerini**

iShares Head of Institutional Clients, Italia

Giugno 2019

**BlackRock®**

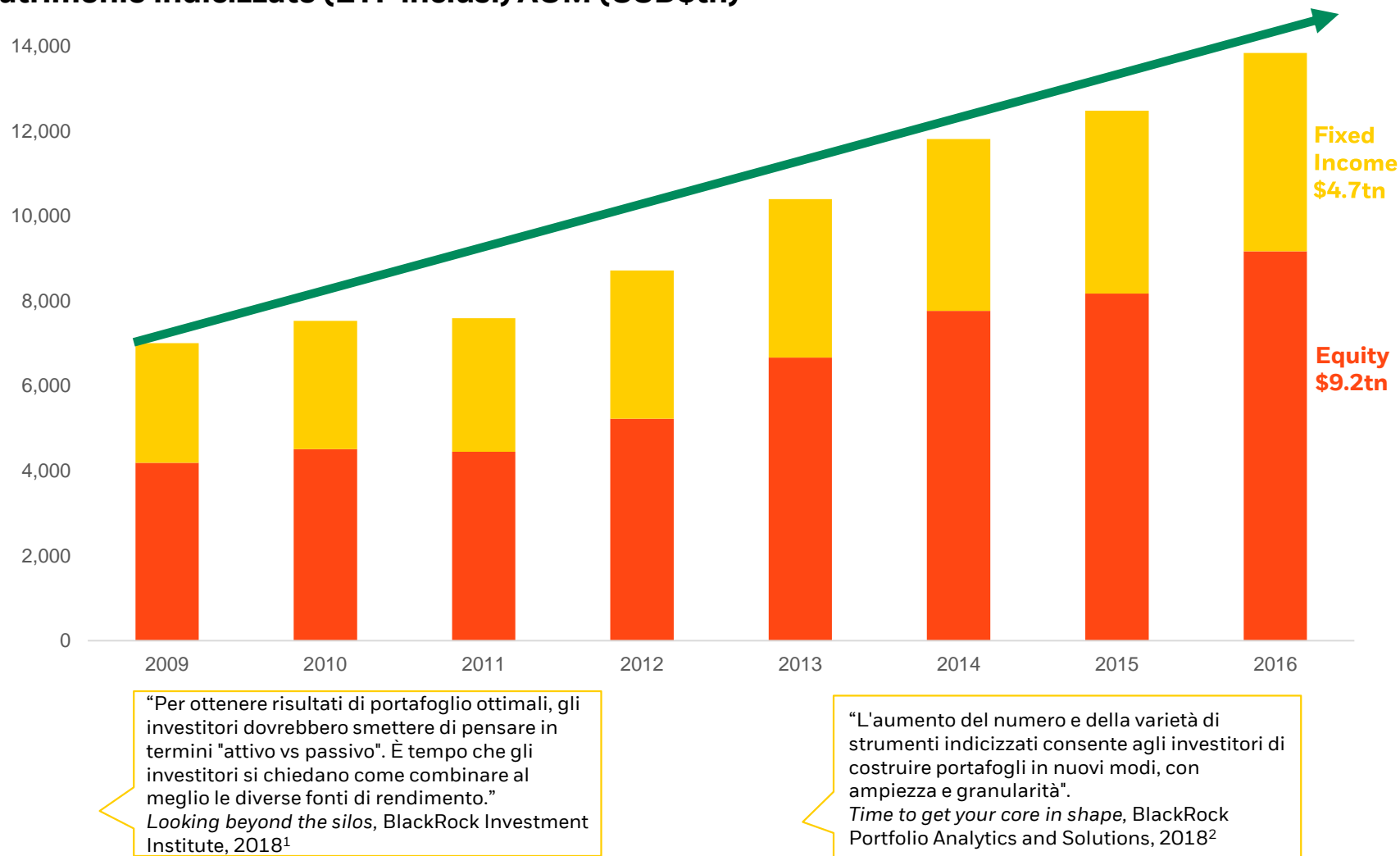
# **Bond alla riscossa: come gli investitori utilizzano gli ETF obbligazionari nell'attuale contesto di mercato**

FOR PROFESSIONAL CLIENTS / QUALIFIED INVESTORS ONLY

EHIM0519E-859127-1/24

# L'indicizzazione è un trend consolidato...

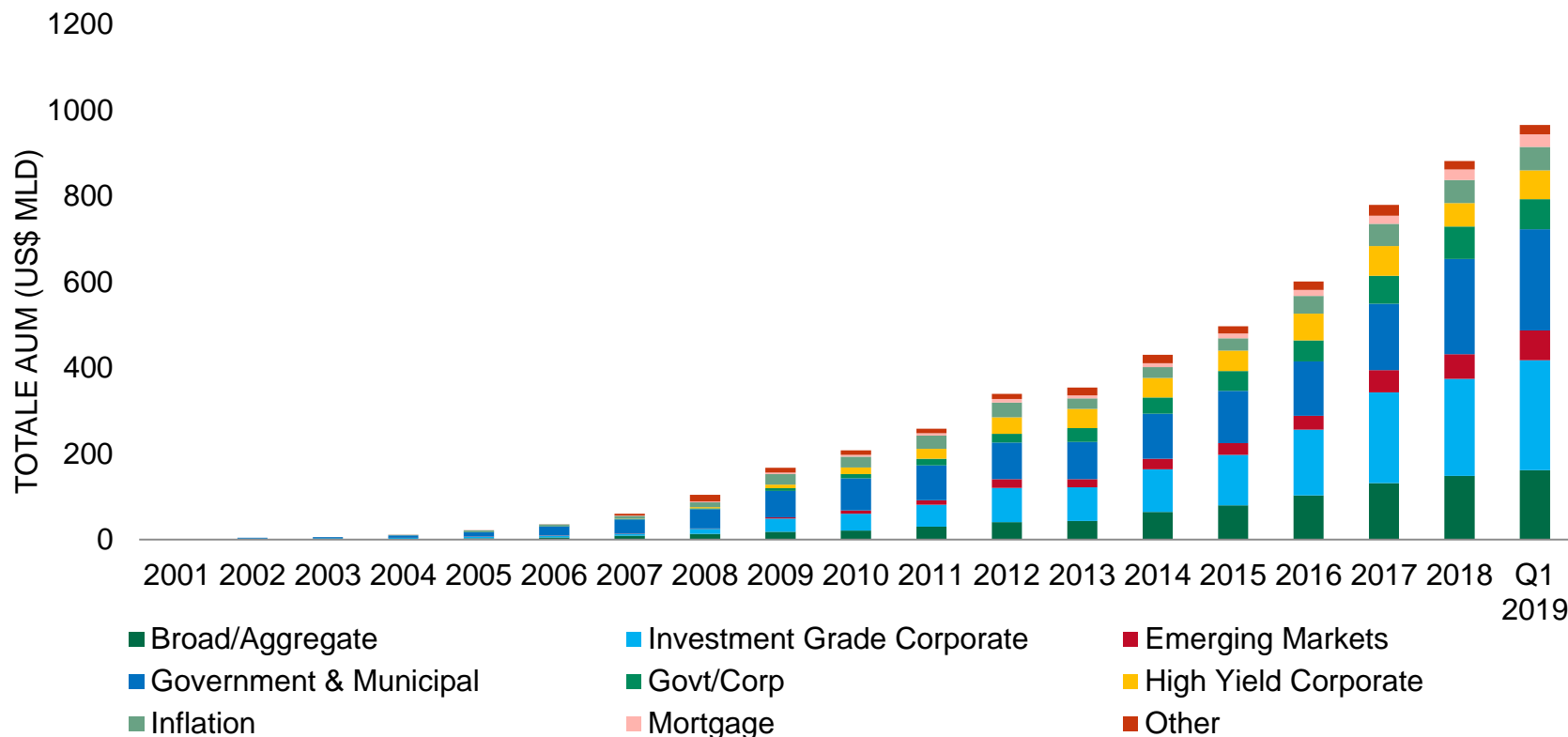
## Patrimonio indicizzato (ETF inclusi) AUM (USD\$tn)



Dati grafici al 31 ottobre 2017, provenienti dal 2016 McKinsey Cube. <sup>1</sup>“Looking beyond the silos”: *A new approach to portfolio construction*, BlackRock Investment Institute, BlackRock 2018. <sup>2</sup>*Time to get your core in shape*, BlackRock Portfolio Analytics and Solutions, 2018.

# Le tendenze strutturali sono alla base dell'adozione di ETF obbligazionari

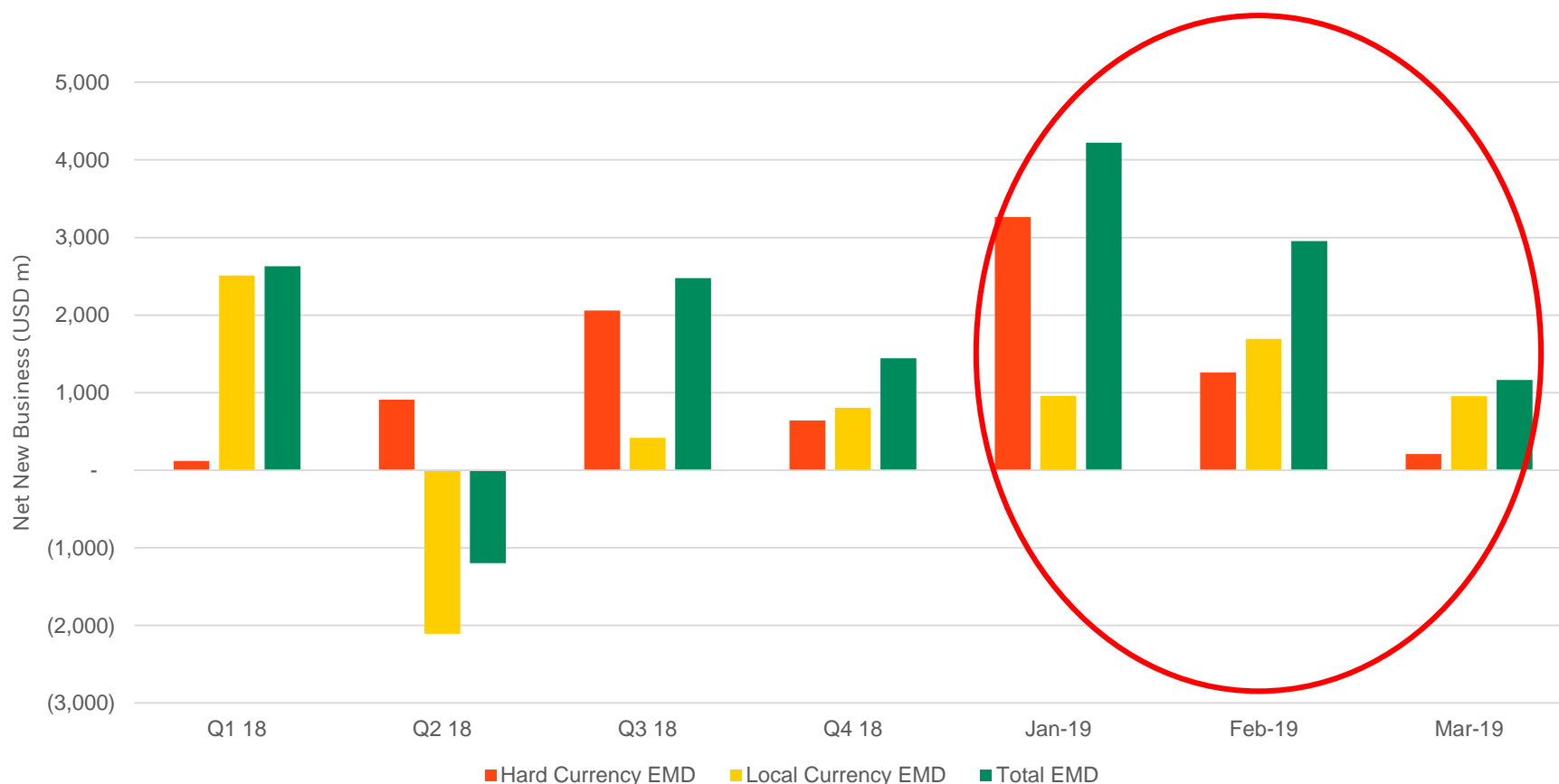
Da 17 ETF obbligazionari e \$6bn nel 2003, a più di 1,000 ETF obbligazionari e \$970bn nel Q1 '19 a livello globale



Fonte: BlackRock e ETP Landscape al 29 marzo 2019.

# Banche centrali «dovish» spingono la ricerca del rendimento

## Flussi ETF sul debito dei mercati emergent nel 2018 e Q1 '19: hard currency vs local currency



Fonti: Global Business Intelligence, BlackRock al 29 marzo 2019.

# Il credito è tornato ad attrarre flussi grazie al QE

Flussi ETF sul credito (Investment Grade e High Yield) nel 2018 e nel Q1 '19 ripartiti per valuta base del fondo



Fonti: Global Business Intelligence, BlackRock al 29 marzo 2019.

# Il ruolo delle obbligazioni

**Le obbligazioni offrono principalmente tre vantaggi, che i fondi obbligazionari non sono però in grado di offrire simultaneamente**



**Diversificare l'equity**



**Ribilanciare con  
l'utilizzo di obbligazioni**



**Preservare il capitale**



**Acquistare bond con  
scadenze a breve**



**Creare rendimento**

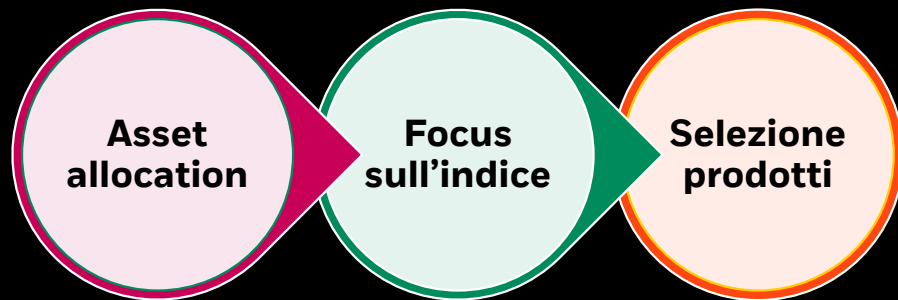


**Ottimizzare la  
generazione di  
rendimento**

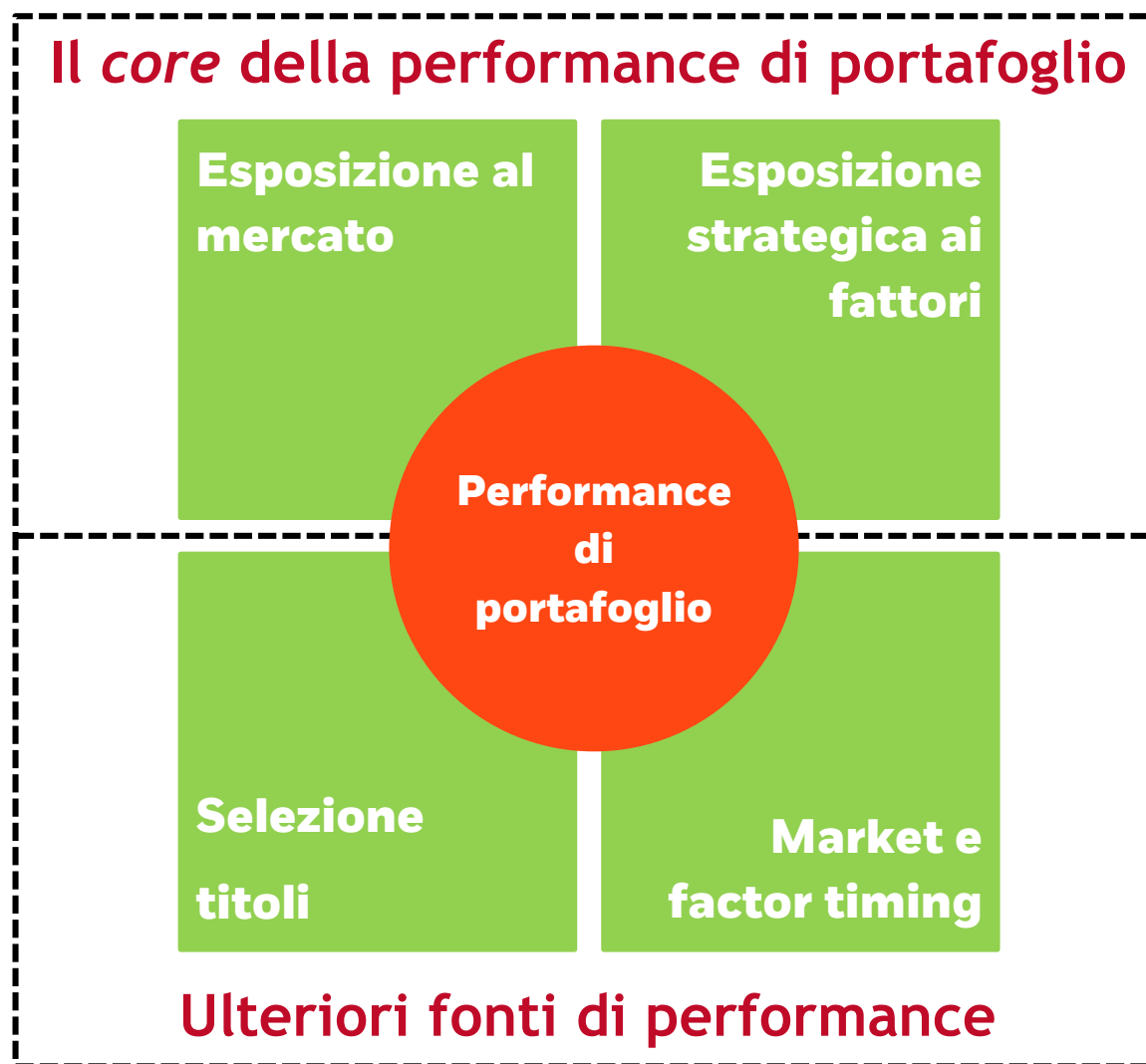
Fonti: BlackRock al 29 marzo 2019. A titolo puramente illustrativo, la diversificazione potrebbe non proteggervi completamente dal rischio di mercato e non vi è alcuna garanzia che si otterrà un risultato positivo dell'investimento.

# Selezione dell'indice: perchè è importante

*L'anello mancante tra la visione di asset allocation e la selezione dei prodotti*



# Ripensare le determinanti del rendimento di portafoglio

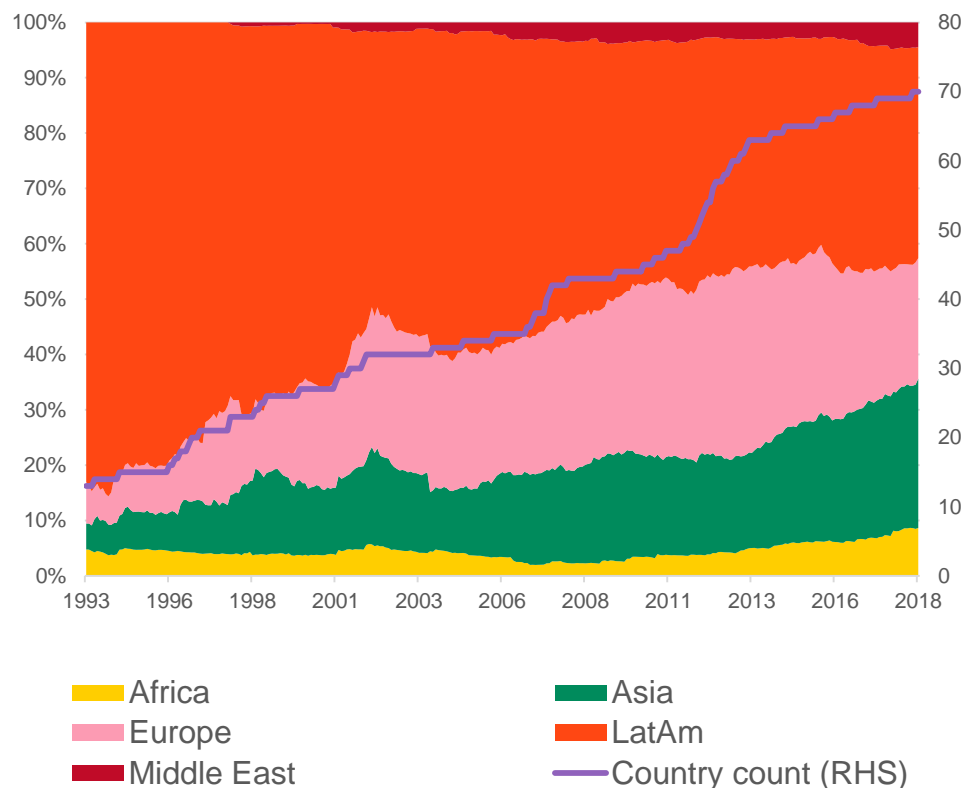


Fonti: BlackRock al 29 marzo 2019. Solo a scopo illustrativo.



# \$ Debito dei mercati emergenti: da nicchia a necessità

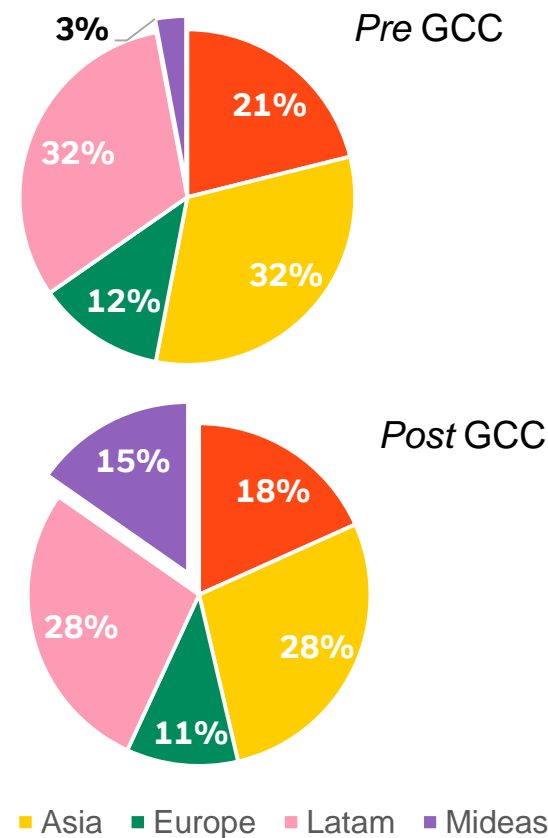
La forte crescita fin dagli anni '90



**72 paesi, 154 emittenti, 49% Investment Grade**

Fonte: Decomposizione dei dati JP Morgan Emerging Market Bond Index Global (EMBI Global); JP Morgan, al 31 dicembre 2018.

... continua con l'ultima inclusione dei paesi membri del Gulf Cooperation Council (GCC)\*



Fonte: JP Morgan, al 31 dicembre 2018.

\* include: Arabia Saudita, Bahrein, Emirati Arabi Uniti, Kuwait, Oman e Qatar

# Scegliere il giusto benchmark per \$EMD

....è importante sia per le strategie attive che per quelle indicizzate

J.P.Morgan

EMBI Global and EMBI Global  
Diversified

Rules and Methodology

Indice	EMBI Globale	EMBI Globale Diversificato	EMBI Globale Core
Esposizione	Obbligazioni sovrane e quasi-sovrane dei mercati emergenti denominate in USD, sia investment grade che high yield		
Market cap & esclusioni	Market cap	Schema di ponderazione che rende i pesi dei singoli paesi più equilibrati, con un cap al 10%	
Min outstanding	\$500 mn per bond		\$1bn per emittente
Market cap	USD 873bn	USD 520bn	USD 430bn
# titoli/ # paesi	679 (72)		419 (55)
Duration	6.7	6.6	7.1
Yield	6.6	6.4	5.8

Fonte: JP Morgan, al 31 dicembre 2018

# Le strategie indicizzate su \$EMD ottengono le migliori performance

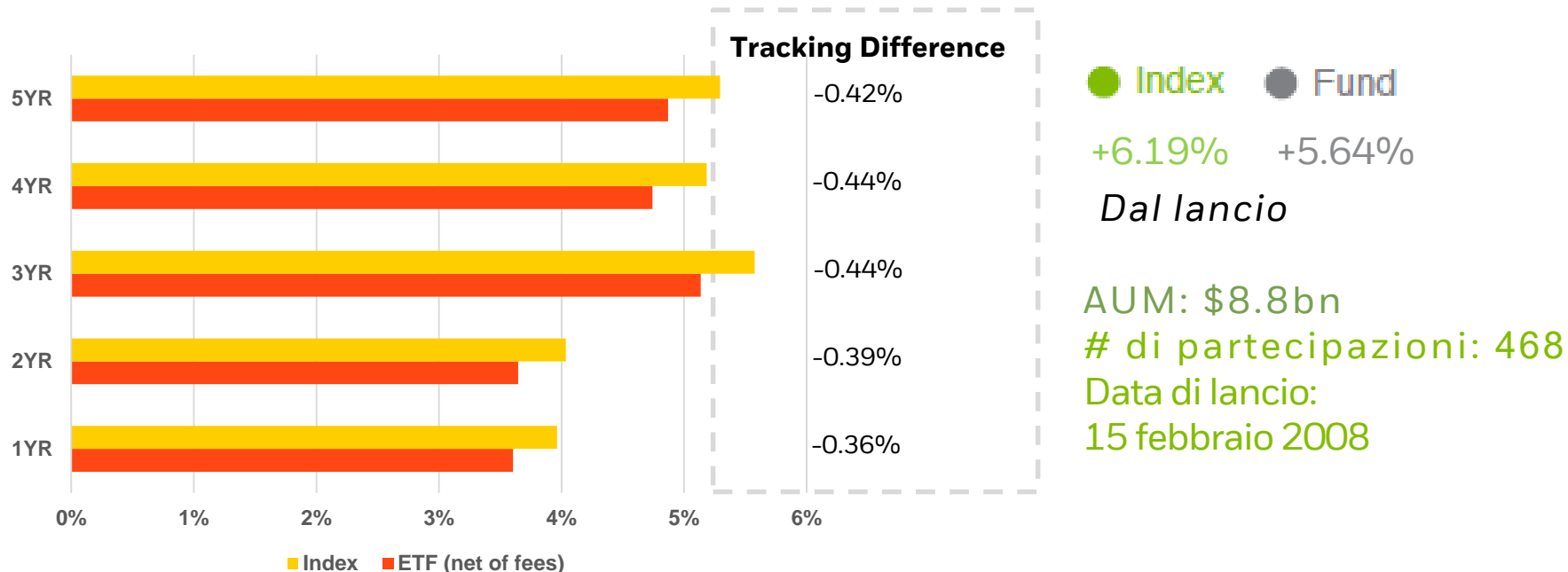
## Falso

- ✗ Il reddito fisso non può essere indicizzato.  
L'opacità del mercato obbligazionario crea grandi errori di tracciamento nell'indicizzazione

## Vero

- ✓ La strategia indicizzata mostra un errore di tracciamento relativamente basso pur essendo facilmente accessibile tramite un ETF

**Rendimento totale annualizzato (in USD) dell'iShares JP Morgan \$ EM Bond UCITS ETF (IEMB)**



**I dati riportati si riferiscono ai risultati passati. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non dovrebbe essere l'unico fattore di considerazione nella scelta di un prodotto o di una strategia.**

Dati di performance al 31 marzo 2019. AUM, n° di partecipazioni a fine aprile 2019. Fonti: BlackRock. Fondo: iShares JP Morgan \$ EM Bond UCITS ETF, Indice: J.P. Morgan EMBI Global Core Index. I rendimenti dell'ETF sono espressi in NET di 45bps TER. Data di inizio 15/02/2008.

# E se si trattasse di negoziare ETF per importi elevati?

iShares J.P. Morgan \$EMD Bond UCITS ETF (IEMB) **può essere scambiato in grandi quantità;**

- >80% degli scambi in UCITS bond ETF è fatto **off-exchange/piattaforme OTC**
- **MiFID II** ha migliorato la visibilità delle negoziazioni OTC, aumentando la trasparenza post-negoziazione
- **Grandi ticket** (+\$100mn) sono regolarmente eseguiti all'interno della fascia dei costi teorici di creation/redemption, i.e. senza impatti avversi in termini di costi
- I broker sono in grado di far leva sul mercato obbligazionario sottostante per facilitare il pricing e l'esecuzione di ETF obbligazionari

## I più grandi trade in iShares UCITS \$EMD ETF <sup>(1)</sup> da Gen-18

	Data	Fondo	Volume (USD \$ mn)	Direzione	Strategia <sup>(2)</sup>	T-cost (bps)
\$ EMD	Gen-19	IEMB	550	Buy	NAV	NAV+58
	Gen-19	IEMB	267	Buy	NAV	NAV+54
	Mar-18	IEMB	243	Sell	NAV	NAV+4
	Ott-18	IEMB	206	Sell	NAV	NAV-5
	Mar-19	IEMB	200	Buy	Risk	iNAV+41

Tutti i dati provengono da Bloomberg, Tradeweb. I numeri riflettono le più grandi transazioni su iShares UCITS credit e EM Debt ETF dal 18 gennaio in tutte le borse e le sedi di negoziazione OTC di cui si abbia conoscenza.

<sup>(1)</sup> Strategie di negoziazione dell'ETF: Un'**operazione al NAV** è un'operazione di compravendita che mira al valore patrimoniale netto (NAV) del fondo. Il costo stimato è lo spread tra il prezzo di esecuzione e il NAV target del fondo. Un'**operazione a rischio** riflette l'esecuzione immediata durante le ore di negoziazione. Il costo di negoziazione è misurato come lo spread tra il prezzo di esecuzione e il NAV infragiornaliero del fondo (iNAV). Un'**operazione di Switch** implica tipicamente la transizione degli investitori tra ETF con esposizioni che si sovrappongono. Il costo del passaggio è misurato come costo totale della vendita delle posizioni ETF esistenti e dell'acquisto di nuove posizioni ETF.

# Index your core: l'allocazione in \$EMD

## iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF (IEMB)

### Performance

- ▶ IEMB ha registrato una performance in linea con il benchmark su periodi di 1, 3 e 5 anni.

### Economicità

- ▶ TER di 45 bps
- ▶ Accesso semplice a più di 450 bonds su oltre 60 paesi

### Liquidità

- ▶ Uno dei più grandi UCITS Bond ETF con \$8.8Bn AuM
- ▶ L'ETF USD Emerging Market Debt ("EMD") più scambiato in Europa

**La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non dovrebbe essere l'unico fattore di considerazione nella scelta di un prodotto o di una strategia.**

Fonte: BlackRock al 31 marzo 2019. Non vi è alcuna garanzia che si otterrà un risultato positivo dell'investimento.

# Conclusione

**Fixed Income in ogni asset class**

**L'incremento nella indicizzazione dei bond migliora la costruzione di portafoglio**

---

**Disponibilità di building blocks prestabiliti**

---

**Focus su due diligence**

Fonti: BlackRock al 29 marzo 2019. Solo a scopo illustrativo.

# Appendice

# Performance degli ETF obbligazionari Q1 2019

Dati al 31/03/2019	Fondo: rendimento a 3m	Indice: rendimento a 3m	3m Tracking Difference (dopo costi)
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF (IEAC)	3.16%	3.20%	-0.04%
iShares \$ Corporate Bond UCITS ETF (LQDE)	6.17%	6.24%	-0.06%
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF (IHYG)	4.71%	4.76%	-0.07%

Dati al 31/03/2019	Fondo 2018	Indice 2018	Fondo 2017	Indice 2017	Fondo 2016	Indice 2016	Fondo 2015	Indice 2015	Fondo 2014	Indice 2014	Fondo 2013	Indice 2013
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF (IEAC)	-1.41%	-1.25%	2.29%	2.41%	4.64%	4.73%	-0.69%	-0.54%	8.27%	8.40%	2.18%	2.37%
iShares \$ Corporate Bond UCITS ETF (LQDE)	-3.83%	-3.89%	7.13%	7.30%	6.32%	6.38%	-0.64%	-0.73%	8.52%	8.66%	-2.54%	-2.26%
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF (IHYG)	-3.52%	-3.39%	4.78%	4.83%	8.05%	8.15%	-0.56%	-0.25%	3.79%	4.03%	7.51%	7.85%

Dati al 31/03/2019	Fondo rendimento 1y	Indice: rendimento 1y	1y tracking difference (dopo costi)	Fondo: rendimento annualizzato 3y	Indice: rendimento annualizzato 3y	3y tracking difference (dopo costi)	Fondo: rendimento annualizzato 5y	Indice: rendimento annualizzato 5y	5y tracking difference (dopo costi)	Total expense ratio (TER)
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF (IEAC)	2.14%	2.31%	-0.17%	2.04%	2.17%	-0.14%	2.72%	2.85%	-0.12%	0.20%
iShares \$ Corporate Bond UCITS ETF (LQDE)	5.24%	5.40%	-0.16%	3.54%	3.70%	-0.16%	3.95%	4.03%	-0.08%	0.20%
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF (IHYG)	1.59%	1.80%	-0.21%	3.99%	4.12%	-0.13%	2.92%	3.09%	-0.16%	0.50%

**I dati riportati si riferiscono ai risultati passati. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non dovrebbe essere l'unico fattore di considerazione nella scelta di un prodotto o di una strategia.**

Fonte: BlackRock al 31 marzo 2019. Un'altra fonte di tracking difference può derivare da differenze di valutazione tra ETF e indice. Ad esempio, se il fondo è valutato a prezzi medi per il calcolo del NAV, ma l'indice utilizza i prezzi di offerta. Un allargamento / restringimento degli spread delle offerte pubbliche di acquisto può portare a tracking difference. I dati di performance non tengono conto del costo di negoziazione quando si acquistano o vendono ETF obbligazionari iShares. Dati di performance in USD. Il rendimento totale può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie. Altri fattori come l'effetto cash, i proventi del prestito titoli o la differenza di ritenuta alla fonte tra l'indice e l'ETF, non si applicano a tutti gli ETF obbligazionari iShares e sono solitamente di piccole dimensioni. La performance è data al netto delle commissioni. A puro scopo illustrativo. Caratteristiche soggette a modifiche. Indici: IEAC - Bloomberg Barclays Euro Corporate Bond Index, LQDE - Markit iBoxx USD Liquid Investment Grade Index, IHYG - Markit iBoxx Euro Liquid High Yield Index. Solo a scopo illustrativo. Caratteristiche soggette a modifiche. I rendimenti dell'indice non riflettono le commissioni di gestione, i costi di transazione o le spese. Gli indici non sono gestiti e non si può investire direttamente in un indice.



# Performance degli ETF obbligazionari Q1 2019

Dati al 31/03/2019	Fondo: rendiment o a 3m	Indice: rendimento a 3m	3m Tracking Difference (dopo costi)
iShares \$ High Yield Corporate Bond UCITS ETF (IHYU)	7.13%	7.26%	-0.13%
iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF (IEMB)	7.32%	7.42%	-0.11%
iShares J.P. Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF (IEML)	2.62%	2.77%	-0.15%

Data as at 31/12/2018	Fondo 2018	Indice 2018	Fondo 2017	Indice 2017	Fondo 2016	Indice 2016	Fondo 2015	Indice 2015	Fondo 2014	Indice 2014	Fondo 2013	Indice 2013
iShares \$ High Yield Corporate Bond UCITS ETF (IHYU)	-1.51%	-1.14%	5.72%	6.06%	14.93%	15.86%	-5.92%	-5.70%	1.74%	1.92%	5.82%	5.79%
iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF (IEMB)	-5.48%	-5.17%	9.95%	10.46%	9.62%	10.17%	0.47%	0.81%	7.14%	7.60%	-7.15%	-6.45%
iShares J.P. Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF (IEML)	-7.15%	-6.23%	14.07%	15.15%	8.73%	9.64%	-15.01%	-14.50%	-5.04%	-4.65%	-10.92%	-10.56%

Dati al 31/03/2019	Fondo rendimento 1y	Indice: rendimento 1y	1y tracking difference (dopo costi)	Fondo: rendimento annualizzato 3y	Indice: rendimento: annualizzato 3y	3y tracking difference (dopo costi)	Fondo: rendimento annualizzato 5y	Indice: rendimento annualizzato 5y	5y tracking difference (dopo costi)	Total expense ratio (TER)
iShares \$ High Yield Corporate Bond UCITS ETF (IHYU)	6.35%	6.84%	-0.48%	7.49%	7.92%	-0.43%	3.66%	4.06%	-0.40%	0.50%
iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF (IEMB)	3.60%	3.96%	-0.36%	5.14%	5.58%	-0.44%	4.87%	4.29%	-0.42%	0.45%
iShares J.P. Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF (IEML)	-8.68%	-7.82%	-0.86%	2.17%	3.08%	-0.92%	-1.36%	-0.60%	-0.76%	0.50%

**I dati riportati si riferiscono ai risultati passati. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non dovrebbe essere l'unico fattore di considerazione nella scelta di un prodotto o di una strategia.**

Fonte: BlackRock al 31 marzo 2019. Un'altra fonte di tracking difference può derivare da differenze di valutazione tra ETF e indice. Ad esempio, se il fondo è valutato a prezzi medi per il calcolo del NAV, ma l'indice utilizza i prezzi di offerta. Un allargamento / restringimento degli spread delle offerte pubbliche di acquisto può portare a tracking difference. I dati di performance non tengono conto del costo di negoziazione quando si acquistano o vendono ETF obbligazionari iShares. Dati di performance in USD. Il rendimento totale può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie. Altri fattori come l'effetto cash, i proventi del prestito titoli o la differenza di ritenuta alla fonte tra l'indice e l'ETF, non si applicano a tutti gli ETF obbligazionari iShares e sono solitamente di piccole dimensioni. La performance è data al netto delle commissioni. A puro scopo illustrativo. Indici: IHYU - Markit iBoxx USD Liquid High Yield Capped Index, IEMB - J.P. Morgan EMBI Global Core Index, IEML - iShares J.P. Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF. A puro scopo illustrativo. Caratteristiche soggette a modifiche. I rendimenti dei risultati dell'indice non riflettono commissioni di gestione, costi di transazione o spese. Gli indici non sono gestiti e non si può investire direttamente in un indice.

## Avvertenze sui rischi

L'investimento nei prodotti menzionati nel presente documento potrebbe non essere adatto a tutti gli investitori. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non dovrebbe essere l'unico fattore di considerazione nella scelta di un prodotto o di una strategia. Capitale a rischio. Il valore degli investimenti e il reddito che ne deriva possono diminuire o aumentare e non sono garantiti. Non è possibile recuperare l'importo originariamente investito. Il valore degli investimenti che comportano un'esposizione alle valute estere può essere influenzato dall'andamento dei tassi di cambio. Vi ricordiamo che i livelli, le basi e gli sgravi fiscali possono cambiare.

BlackRock non ha considerato l'idoneità di questo investimento rispetto alle vostre esigenze individuali e alla vostra tolleranza al rischio. I dati visualizzati forniscono informazioni di sintesi. L'investimento deve essere effettuato sulla base del relativo Prospetto informativo disponibile presso il gestore.

Per quanto riguarda i prodotti menzionati, il presente documento è destinato esclusivamente a scopo informativo e non costituisce una consulenza in materia di investimenti, un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto dei titoli descritti nel presente documento. Questo documento non può essere distribuito senza l'autorizzazione di BlackRock.

# Rischi specifici

## Rischi per fondo

### **iShares \$ Corp Bond UCITS ETF USD (Dist)**

Rischio di controparte, rischio di credito, rischio di liquidità

### **iShares \$ High Yield Corp Bond UCITS ETF USD (Dist)**

Rischio di controparte, rischio di credito, rischio di liquidità

### **iShares € High Yield Corp Bond UCITS ETF**

Rischio di controparte, rischio di credito, rischio di liquidità

### **iShares Core € Corp Bond UCITS ETF EUR (Dist)**

Rischio di controparte, rischio di credito, rischio di liquidità

### **iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF USD (Dist)**

Rischio di controparte, Rischio di credito, Rischio di valuta, Rischio derivati, Rischio mercati emergenti, Rischio di liquidità

### **iShares J.P. Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF**

Rischio di controparte, Rischio di credito, Rischio di valuta, Rischio di titoli a reddito fisso delle amministrazioni pubbliche dei mercati emergenti, Rischio dei mercati emergenti, Rischio di liquidità

# Fund Specific Risks

## Descrizione dei rischi dei fondi

### Rischio di controparte

L'insolvenza di qualsiasi ente che fornisce servizi quali la custodia delle attività o che agisce come controparte di strumenti derivati o altri strumenti, può esporre la Classe di Azioni a perdite finanziarie.

### Rischio di credito

L'emittente di un'attività finanziaria detenuta all'interno del Fondo non può versare redditi o rimborsare il capitale al Fondo alla scadenza. Se un istituto finanziario non è in grado di adempiere ai propri obblighi finanziari, le sue attività finanziarie possono essere oggetto di una riduzione di valore o convertite (cioè "bail-in") dalle autorità competenti per salvare l'istituto.

### Rischio di liquidità

Una minore liquidità significa che gli acquirenti o i venditori sono insufficienti per consentire al Fondo di vendere o acquistare prontamente gli investimenti.

### Rischio di valuta

Il Fondo investe in altre valute. Le variazioni dei tassi di cambio incideranno pertanto sul valore dell'investimento.

### Rischio dei mercati emergenti

I mercati emergenti sono generalmente più sensibili alle condizioni economiche e politiche dei mercati sviluppati. Altri fattori includono un maggiore "Rischio di liquidità", restrizioni all'investimento o al trasferimento di attività e mancata/ritardata consegna di titoli o pagamenti al Fondo.

### Rischio dei derivati

Rischio dei derivati: i derivati sono altamente sensibili alle variazioni di valore dell'attività su cui sono basati e possono aumentare l'entità delle perdite e degli utili, con conseguenti maggiori fluttuazioni del valore del fondo. L'impatto sul Fondo può essere maggiore quando i derivati sono utilizzati in modo ampio o complesso.

### Rischio dei titoli di Stato a reddito fisso dei mercati emergenti

I titoli a reddito fisso emessi o garantiti da enti governativi nei mercati emergenti presentano generalmente un "rischio di credito" più elevato rispetto alle economie sviluppate.

# Informazioni importanti

## Informazioni sulla regolamentazione

Quando questo documento è rilasciato nel SEE, è rilasciato da BlackRock (Paesi Bassi) B.V.: Amstelplein 1, 1096 HA, Amsterdam, Tel: 020 - 549 5200, registro di commercio n. 17068311. Per ulteriori informazioni, consultare il sito web: [www.blackrock.com](http://www.blackrock.com). Per la vostra protezione, le chiamate telefoniche vengono di solito registrate. BlackRock è un nome commerciale di BlackRock (Paesi Bassi) B.V.iShares plc, iShares II plc, iShares III plc, iShares IV plc, iShares V plc, iShares VI plc e iShares VII plc (insieme "le Società") sono società di investimento a capitale variabile con responsabilità separata tra i loro fondi organizzati secondo le leggi irlandesi e autorizzati dalla Banca Centrale d'Irlanda. Ulteriori informazioni sul Fondo e sulla Classe Azionaria, quali i dettagli dei principali investimenti sottostanti della Classe Azionaria e i prezzi delle azioni, sono disponibili sul sito iShares all'indirizzo [www.ishares.com](http://www.ishares.com) o al numero +44 (0)845 357 7000 o presso il vostro broker o consulente finanziario. Il Valore Patrimoniale Netto infragiornaliero indicativo della Classe di Azioni è disponibile all'indirizzo <http://deutsche-boerse.com> e/o <http://www.reuters.com>. Le quote/azioni di un OICVM ETF che sono state acquistate sul mercato secondario non possono di norma essere rivendute direttamente all'OICVM ETF stesso. Gli investitori che non sono partecipanti autorizzati devono acquistare e vendere azioni su un mercato secondario con l'assistenza di un intermediario (ad esempio un agente di borsa) e possono incorrere in commissioni e imposte aggiuntive. Inoltre, poiché il prezzo di mercato al quale le Azioni sono negoziate sul mercato secondario può differire dal Valore Patrimoniale Netto per Azione, gli investitori possono pagare più del Valore Patrimoniale Netto per Azione corrente al momento dell'acquisto delle azioni e possono ricevere meno del Valore Patrimoniale Netto per Azione corrente al momento della loro vendita.

# Informazioni importanti

## Per gli investitori in Italia

Qualsiasi richiesta di azioni dei fondi è soggetta alle condizioni del Prospetto Informativo delle Società. Le Azioni di alcuni comparti delle Società sono state ammesse alla quotazione in Italia e sono attualmente quotate sul Mercato Telematico Fondi di Borsa Italiana S.p.A. L'elenco dei comparti quotati in Italia, il Prospetto Informativo, delle Società, il Documento di quotazione dei fondi iShares, l'ultima relazione annuale e semestrale delle Società sono pubblicati (i) sul sito internet delle Società all'indirizzo [www.iShares.com](http://www.iShares.com) (ii) sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A all'indirizzo [www.borsaitalia.it](http://www.borsaitalia.it). Tali documenti sono a disposizione del pubblico in versione italiana con l'attestazione che tali documenti sono una traduzione fedele dei documenti originali. Gli investitori hanno diritto a ricevere gratuitamente, anche a domicilio, copia della suddetta documentazione, su richiesta scritta inoltrata alle Società. Per informazioni complete sulle spese a carico del fondo e sulle commissioni applicabili agli investitori, si rimanda al Documento di quotazione e al Prospetto Informativo. Qualsiasi decisione di investimento deve basarsi esclusivamente sulle informazioni contenute nel Prospetto Informativo della Società, nel Documento contenente le Informazioni Chiave per gli Investitori e nell'ultima relazione semestrale e nei conti non certificati e/o nella relazione annuale e nei conti certificati. Gli investitori sono tenuti a leggere i rischi specifici del fondo nel Documento contenente le Informazioni Chiave per gli Investitori e nel Prospetto informativo della Società. Ulteriori informazioni sul Fondo e sulla Classe Azionaria, quali i dettagli dei principali investimenti sottostanti della Classe Azionaria e i prezzi delle azioni, sono disponibili sul sito iShares all'indirizzo [www.ishares.com](http://www.ishares.com) o al numero +44 (0)845 357 7000 o presso il vostro broker o consulente finanziario. Il Valore Patrimoniale Netto infragiornaliero indicativo della Classe di Azioni è disponibile all'indirizzo <http://deutsche-boerse.com> e/o <http://www.reuters.com>. Gli investitori che non sono Partecipanti Autorizzati devono acquistare e vendere azioni su un mercato secondario con l'assistenza di un intermediario (ad esempio un agente di cambio) e possono incorrere in commissioni e imposte aggiuntive. Inoltre, poiché il prezzo di mercato al quale le Azioni sono negoziate sul mercato secondario può differire dal Valore Patrimoniale Netto per Azione, gli investitori possono pagare più del Valore Patrimoniale Netto per Azione al momento dell'acquisto delle azioni e possono ricevere meno del Valore Patrimoniale Netto per Azione al momento della vendita.

# Informazioni importanti

## Restrizioni agli investimenti

Questo documento non è, e in nessun caso deve essere interpretato come una pubblicità o qualsiasi altro passo in avanti di un'offerta pubblica di azioni negli Stati Uniti o in Canada. Il presente documento non è rivolto a persone residenti negli Stati Uniti, in Canada o in qualsiasi provincia o territorio di questi, dove le società/titoli non sono autorizzati o registrati per la distribuzione e dove non è stato depositato alcun prospetto presso alcuna commissione per i valori mobiliari o autorità di regolamentazione. Le società/titoli non possono essere acquistati, posseduti o acquisiti con le attività di un piano ERISA.

# Informazioni importanti

## Avvertenze relative all'indice

Bloomberg® è un marchio e un marchio di servizio di Bloomberg Finance L.P. (collettivamente con le sue affiliate, "Bloomberg"). Barclays® è un marchio e un marchio di servizio di Barclays Bank Plc (collettivamente con le sue affiliate, "Barclays"), utilizzato su licenza. Bloomberg o i licenziatari di Bloomberg, inclusa Barclays, sono proprietari di tutti i diritti di proprietà di Bloomberg Barclays Indices. Né Bloomberg né Barclays sono affiliati a BlackRock Fund Advisors o alle sue affiliate, e né Bloomberg né Barclays approva, avalla, rivede o raccomanda gli ETF iShares. Né Bloomberg né Barclays garantiscono la tempestività, l'accuratezza o la completezza dei dati o delle informazioni relative a "Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Bond Index" e "Bloomberg Barclays Global Aggregate Index". Né Bloomberg né Barclays saranno in alcun modo responsabili nei confronti dei BlackRock Fund Advisors o delle sue affiliate, degli investitori negli ETF iShares o di altri terzi in relazione all'utilizzo o all'accuratezza dell'indice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Bond Index e Bloomberg Barclays Global Aggregate Index o di qualsiasi dato contenuto.

Il Markit iBoxx USD Liquid Investment Grade Index, il Markit iBoxx USD Liquid High Yield Capped Index e il Markit iBoxx EUR Liquid High Yield (3% Capped) Index citati nel presente documento sono di proprietà di Markit Indices Limited e vengono utilizzati su licenza. Gli ETF iShares non sono sponsorizzati, approvati o promossi da Markit Indices Limited.

"J.P. Morgan" e "J.P. Morgan EMBISM Global Core Index" sono marchi di JPMorgan Chase & Co. concessi in licenza d'uso per determinati scopi da BlackRock Institutional Trust Company, N.A. ("BTC"). iShares® è un marchio registrato di BTC. J.P. Morgan è il fornitore dell'indice per l'indice sottostante. J.P. Morgan non è affiliato al Fondo, a BFA, a State Street, al Distributore o a nessuna delle rispettive affiliate.

J.P. Morgan fornisce informazioni finanziarie, economiche e di investimento alla comunità finanziaria. J.P. Morgan calcola e mantiene il J.P. Morgan EMBISM Global Core Index, J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Plus, J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global e Emerging Markets Bond Index Global Diversified. Le aggiunte e le cancellazioni di titoli negli indici obbligazionari dei mercati emergenti non riflettono in alcun modo un'opinione sui meriti di investimento del titolo.

© 2019 BlackRock, Inc. Tutti i diritti riservati. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, iSHARES, BUILD ON BLACKROCK and SO WHAT DO I DO WITH MY MONEY sono marchi registrati e non registrati di BlackRock, Inc. o delle sue controllate negli Stati Uniti e altrove. Tutti gli altri marchi sono di proprietà dei rispettivi proprietari.