



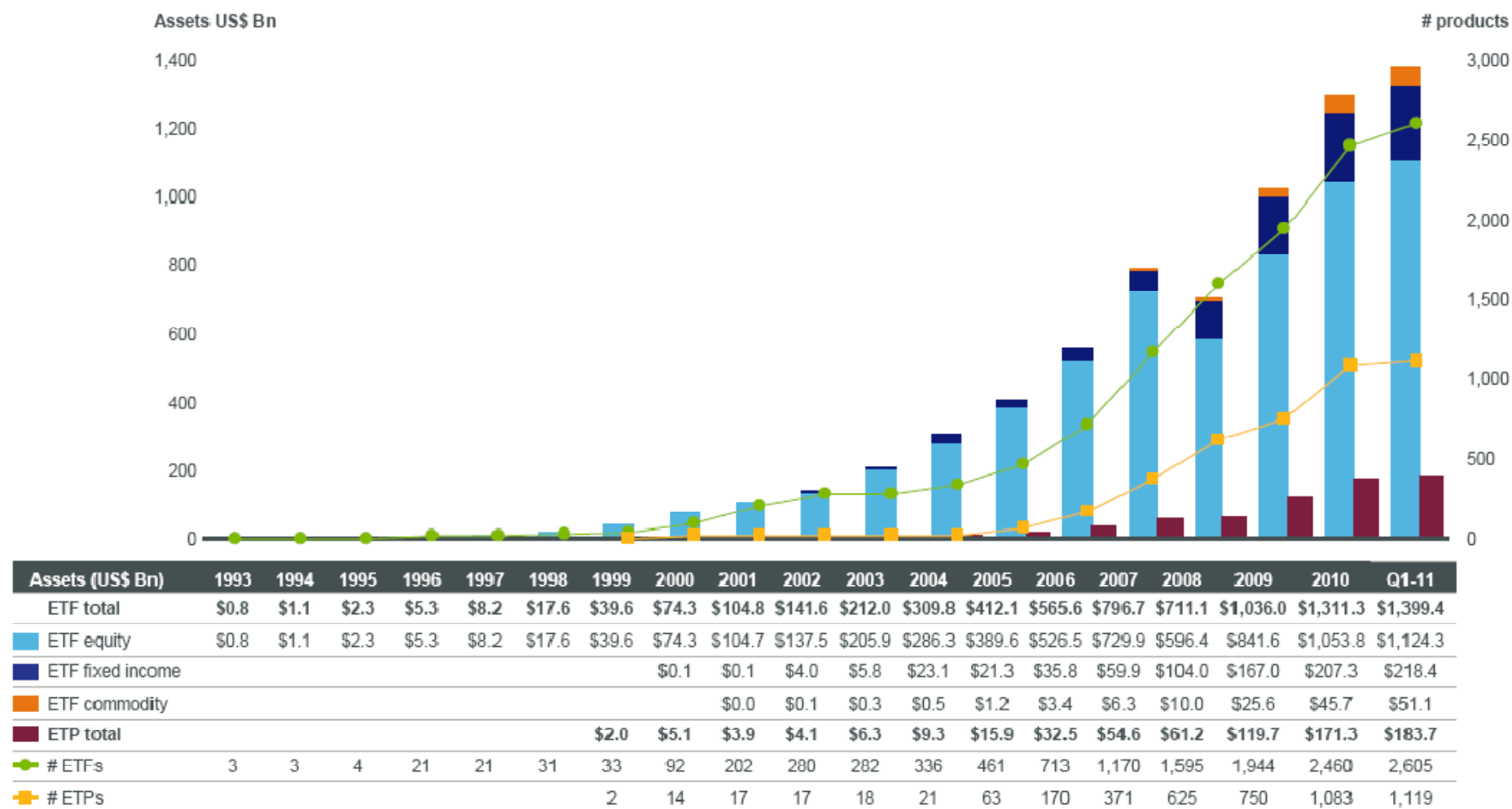
## **Asset allocation ed efficienza nella gestione del portafoglio con gli ETF**

Stephanie Peritore, 11 maggio 2011

# Agenda

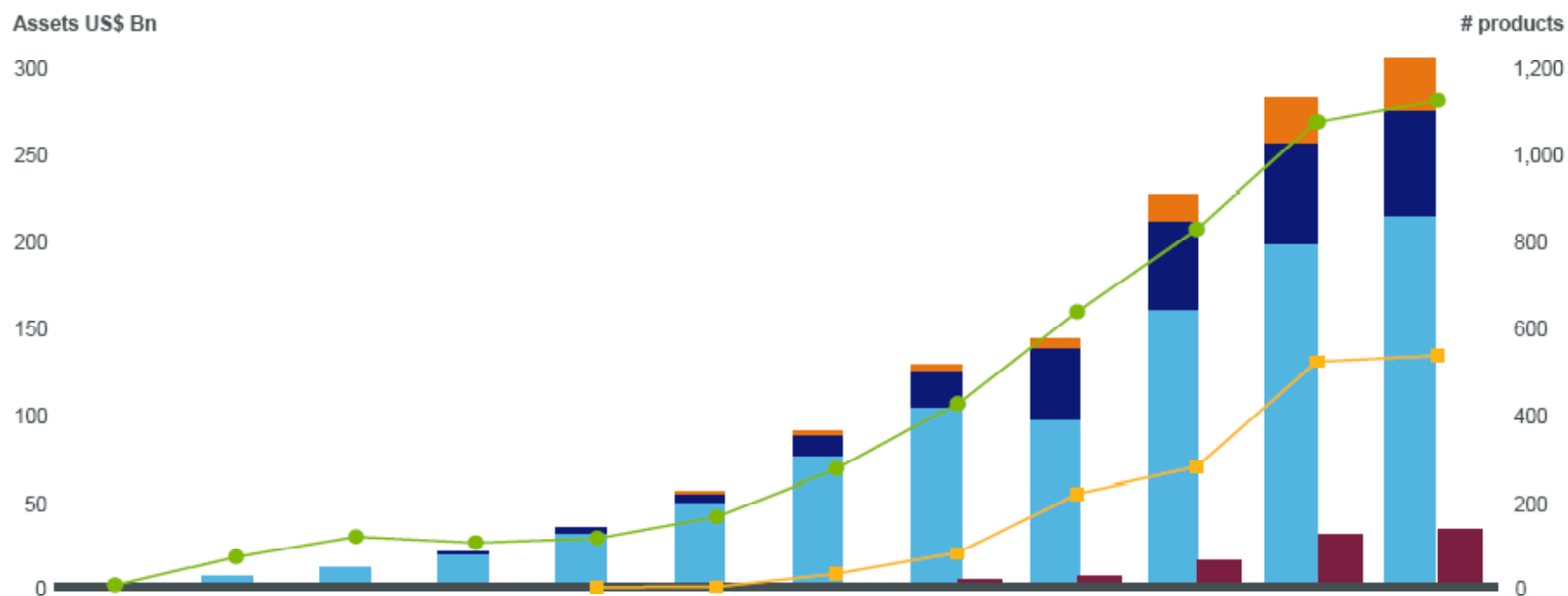
- **Parte I: overview sull'industria degli ETF**
  - Il mercato globale
  - Il mercato europeo
- **Parte II: asset allocation ed efficienza nella gestione del portafoglio con ETF**
  - L'uso di ETF da parte dei clienti istituzionali
  - Strategie di investimento con ETF
  - Approccio core/satellite
  - Strategie Fixed Income
  - Strategie di Costruzione del Portafoglio
  - Strategie di Rebalance: Transition management
- **Parte III: Conclusioni**
  - Nuove asset class e prodotti di investimento disponibili - Come scegliere il prodotto giusto?
  - ETF & prodotti Delta 1
  - I benefici degli ETF
  - Ragioni del successo degli ETF
  - iShares e BlackRock
  - Leadership ed esperienza
  - Appendice: gamma prodotti iShares

# I. La crescita dell'industria degli ETF nel mondo



Dati a fine marzo 2011.  
Fonte: Global ETF Research & Implementation Strategy Team, BlackRock, Bloomberg.

# I. La crescita dell'industria degli ETF in Europa



Assets (US\$ Bn)	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Q1-11
ETF total	\$0.7	\$5.7	\$10.7	\$20.4	\$34.0	\$54.9	\$89.7	\$128.5	\$142.7	\$226.9	\$284.0	\$307.5
ETF equity	\$0.7	\$5.7	\$10.7	\$19.4	\$31.0	\$49.3	\$75.7	\$103.5	\$96.6	\$159.8	\$198.5	\$214.7
ETF fixed income				\$1.0	\$2.9	\$5.2	\$12.1	\$21.0	\$41.1	\$51.6	\$57.1	\$60.3
ETF commodity						\$0.4	\$2.0	\$3.3	\$4.9	\$15.2	\$26.4	\$29.9
ETP total					\$0.7	\$1.1	\$2.1	\$4.9	\$6.9	\$15.7	\$31.3	\$33.4
#ETFs	6	71	118	104	114	165	273	423	636	827	1,072	1,122
#ETPs					1	2	32	80	218	281	521	535

Dati a fine marzo 2011.  
Fonte: Global ETF Research & Implementation Strategy Team, BlackRock, Bloomberg.

# I. Continua il trend di crescita dell'industria

A fine marzo 2011, l'industria globale degli ETF contava **2.605 prodotti** e **asset pari a \$1.399,4 mld** gestiti da 123 providers su 42 borse. Prevediamo un incremento degli asset globali in ETF ed ETP pari al 20 - 30% annuo per i prossimi 3 anni, che porterà le masse gestite a raggiungere i **\$2.000 mld a inizio 2012**, con \$500 mld nella sola Europa.

## Asset in crescita nel Q1 2011

- +6,7% a livello globale, +8,3% in Europa a \$307,5 mld
- +\$41 mld net flows a livello globale, di cui 25,9 su azionari (+32,7 paesi sviluppati, -6,9 EM), +7,9 su obbligazionari (per lo più HY) e +6,3 su commodities
- +\$10,3 mld net flows in Europa, di cui 7,7 su azionari (+4 singoli paesi europei, -1,6 indici regionali), +0,3 su obbligazionari (per lo più liquidità) e +2,2 su commodities

## Pipeline di prodotto

- +5,9% YTD a livello globale con 163 prodotti lanciati, +4,7% YTD a livello europeo con 68 nuovi prodotti

## Concentrazione del mercato

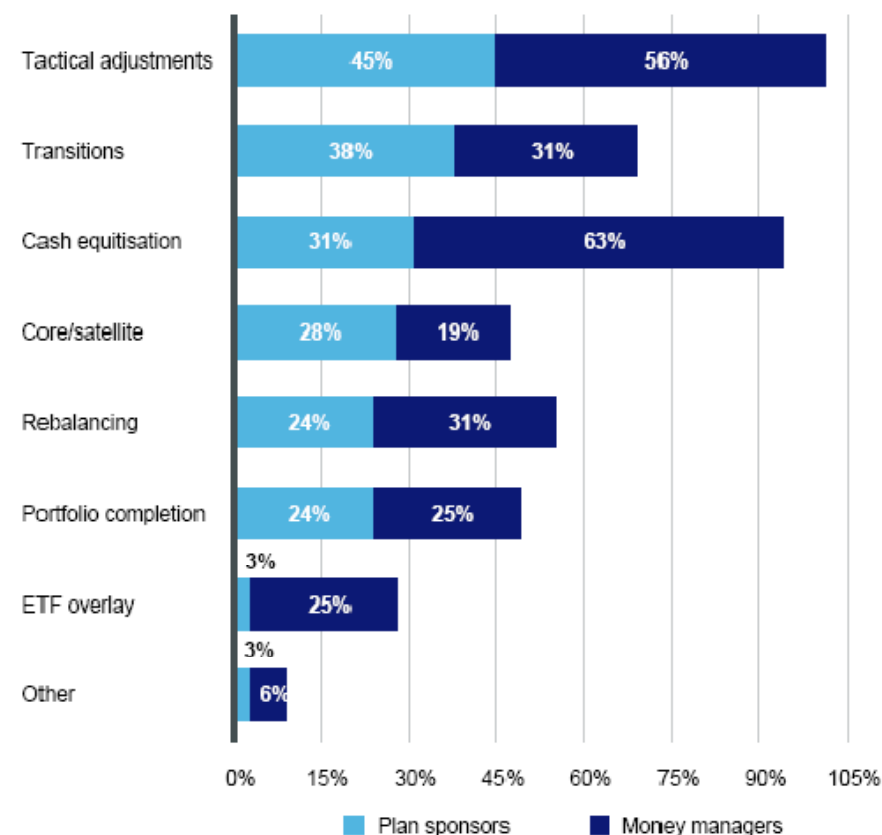
- I primi 3 providers pesano circa il 70% degli AUM (sia a livello globale che europeo)

Dati a fine marzo 2011. Fonte: Global ETF Research & Implementation Strategy Team, BlackRock, Bloomberg.

## II. L'uso di ETF da parte dei clienti istituzionali negli Stati Uniti

- Secondo Greenwich Associates, **nel 2010 l'uso di ETF da parte di fondi pensione, endowments e fondazioni è cresciuto di circa il 14%**
  - Tali istituzioni rappresentano ~ 50% del mercato in US
- In USA gli investitori istituzionali impiegano gli ETF per strategie di **cash equitisation, transition management, ribilanciamento e allocazione tattica**
  - Quasi il 50% delle istituzioni ha usato ETF per allocazioni tattiche di portafoglio
  - Circa il 20% ha impiegato ETF in allocazioni strategiche
  - Il 20% del campione ha usato ETF sia per allocazioni tattiche che strategiche
- Le preferenze espresse dal campione sui provider di ETF mostrano che
  - **iShares/BlackRock** è ampiamente il **primo provider** utilizzato da istituzioni americane
  - La maggior parte delle istituzioni sente diversifica l'allocazione su più provider: l'89% si è affidata ad iShares, mentre il 60% ha usato State Street ed il 51% Vanguard

Modalità di impiego di ETF da parte di istituzioni statunitensi

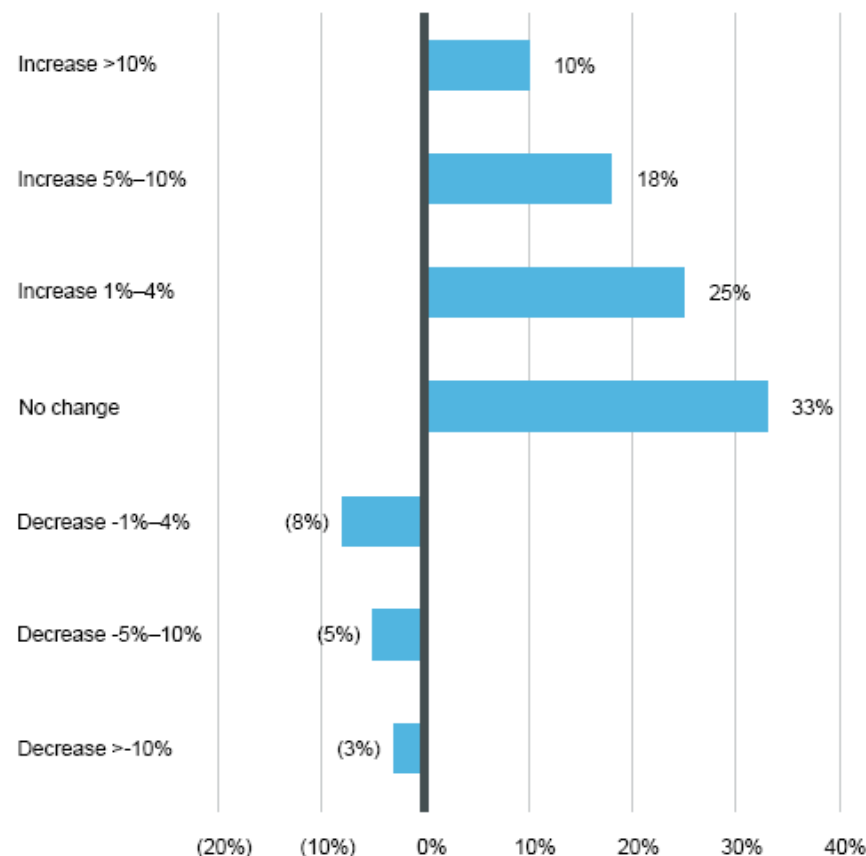


Fonte: *ETFs gain foothold in Institutional Market*, Greenwich Associates, aprile 2010. Sondaggio condotto su un panel di Fondi Pensione, endowments, fondazioni e money managers identificati come utilizzatori di ETF. 70 istituzioni partecipanti al sondaggio, di cui 43 fondi pensione e 27 money managers; sondaggio condotto dall'8 al 16 marzo 2010.

## II. L'uso di ETF da parte dei clienti istituzionali negli Stati Uniti (2)

- Secondo Greenwich Associates, i criteri adottati dalle istituzioni US nella selezione di ETF provider includono **liquidità, benchmark, track record e reputazione dell'emittente**
- I risultati mostrano che:
  - Quasi il 55% del campione aumenterà l'uso di ETF nei prossimi 3 anni
  - Circa il 20% si aspetta che gli asset coperti da ETF cresceranno del 5-10% nel triennio
  - Circa il 50% dei fondi pensione intervistati prevede di incrementare il ricorso ad ETF
- Emerge la necessità di **continuare ad investire in education**
  - Circa il 30% del campione dichiara di non usare ETF per la mancanza di familiarità nel prodotto
  - Una possibile soluzione sarebbe ingaggiare i consulenti dei fondi pensione
  - I risultati del sondaggio mostrano, infatti, che molti consulenti non stanno consigliando ETF o non hanno iniziato discussioni sul prodotto con i propri clienti

### Cambiamento dell'asset allocation in favore di ETF



Fonte: *ETFs gain foothold in Institutional Market*, Greenwich Associates, aprile 2010. Sondaggio condotto su un panel di Fondi Pensione, endowments, fondazioni e money managers identificati come utilizzatori di ETF. 70 istituzioni partecipanti al sondaggio, di cui 43 fondi pensione e 27 money managers; sondaggio condotto dall'8 al 16 marzo 2010.

## II. Soluzioni di investimento & ampia gamma di strategie con ETF

### Asset allocation strategica

- **Costruzione del portafoglio/diversificazione:**

Attuazione di un'ampia gamma di decisioni di investimento, diversificando il portafoglio grazie a strumenti non correlati o asset class differenti

- **Accesso a mercati e settori:**

Rotazione settoriale, accesso a mercati e classi di attivo altrimenti di difficile accesso

- **Approccio core/satellite:**

Posizioni core sulle principali asset class e aree geografiche; approccio satellite per esposizioni di nicchia (stile, temi, capitalizzazione, settori, paesi, etc.)

- **Posizioni long/short:**

Strategie short grazie al prestito dell'ETF

- **Beta vs Alpha:**

Distinzione tra Alpha e Beta, ETF overlay su strategie *pure alpha*



## II. Soluzioni di investimento & ampia gamma di strategie con ETF (2)

### Asset allocation tattica

- **Cash equitisation:**

Impiego rapido ed efficiente della liquidità per ottenere esposizioni di mercato desiderate; gestione dei flussi di liquidità

- **Interim Beta:**

Mantenimento dell'esposizione ad un determinato mercato mentre si cerca un'opportunità di investimento

- **Alternativa a derivati:**

Ampia serie di esposizione Delta 1 con singolo regolamento per il cash

- **Exposure/risk management:**

Possibilità di modificare il rischio totale di portafoglio (es. credit, duration, volatilità) e ribilanciamento rapido delle scelte di asset allocation

- **Gestione tattica:**

Gestione tattica della componente satellite con ETF tematici/stile/settore

## II. ETF/ETP & la 'tool box' per le vostre strategie

### Azionario

- Globale
- Capitalizzazione
  - es. large, mid, small...
- Settori
- Broad markets
- Mercati emergenti
- Paesi
- Inversi/a leva
- Style
  - Active
  - Dividend
  - Fundamental
  - Infrastrutture
  - Real estate
  - Shariah
  - Tematici
  - Private equity
  - Value
  - Growth

### Obbligazionario

- Governativi
- Corporate
- Credito
- Inflazione
- High yield
- Mortgage backed
- Mercati emergenti

### Liquidità

- EONIA, SONIA
- Fed funds

### Alternativi

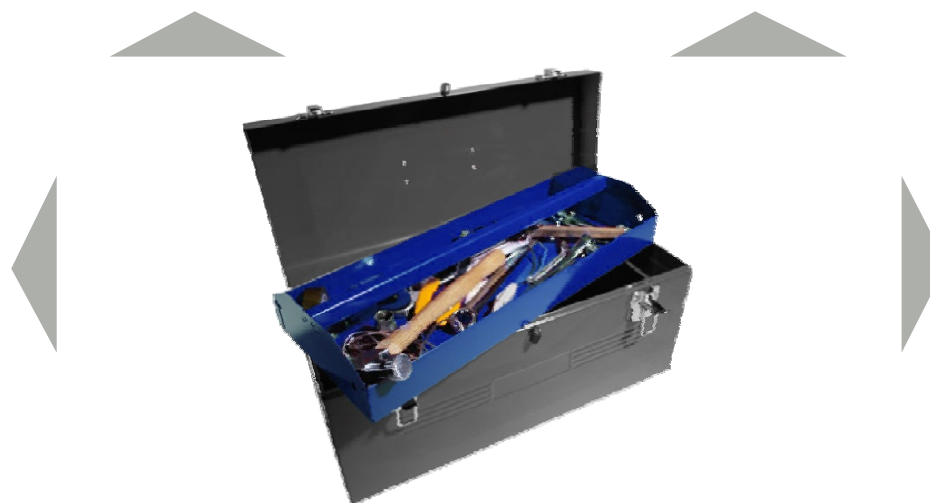
- Hedge funds
- Volatilità

### Valute

- Mercati sviluppati
- Mercati emergenti
- Inversi/a leva
- Strategie
  - es. carry, momentum...

### Commodities

- Broad
  - es. S&P, GSCI, DJUBS, RICI, CRB...
- Sub-indices
  - es. energia, agricoltura, metalli industriali, metalli preziosi, bestiame...
- Single commodities
- Con collaterale fisico
  - es. oro, argento, platino, palladio...
- Basati su futures
- Basati su forward
- Inversi/a leva



2.605 ETF con 5.905 quotazioni 1.119 altri ETP<sup>1</sup> con 1.835 quotazioni

**Totale: 3.724 prodotti con 7.740 quotazioni**

1. Altri Exchange Traded Products (ETPs) includono Holding Company Depository Receipts (HOLDRs), Exchange Traded Commodities (ETCs), Exchange Traded Currency products ed Exchange Traded Notes (ETNs). Dati a fine marzo 2011.

Fonte: Global ETF Research and Implementation Strategy Team, BlackRock.

## II. Approccio “Core/Satellite”

### Core

- Decisioni strategiche di asset allocation (beta) consentono di ottenere un buon trade-off rischio/rendimento
- Obiettivo: minimizzare il rischio di portafoglio per un dato livello di rendimento atteso (optimised core)

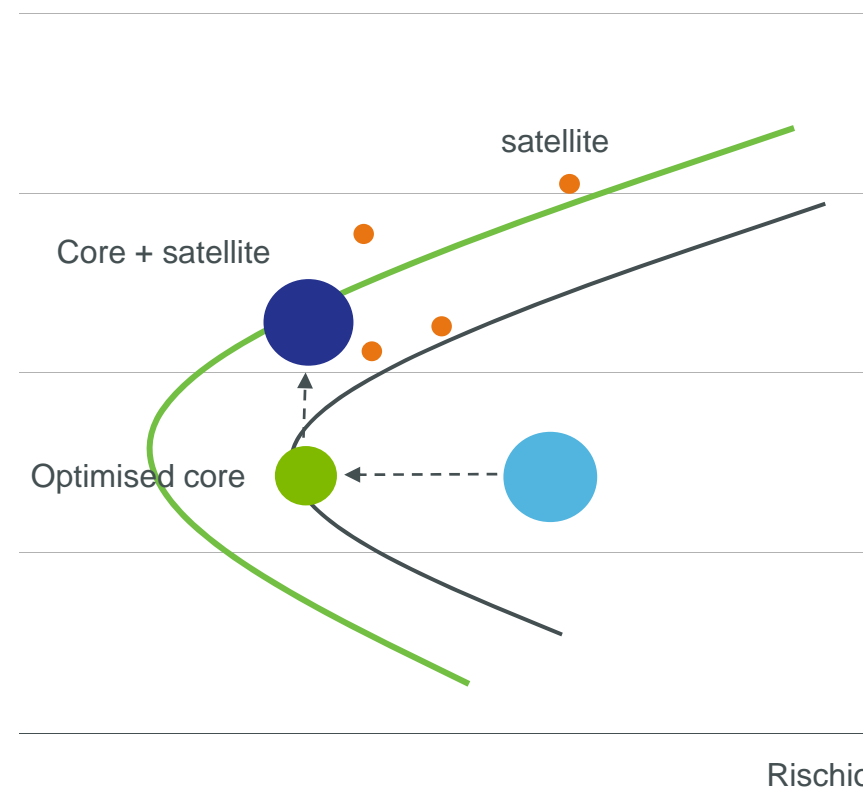
### Satellite

- Decisioni di investimento attive spostano la frontiera efficiente
- Obiettivo: sovraperformare il benchmark di riferimento per un dato livello di rischio

### Benefici

- Replica “pulita” del benchmark rispetto a portafogli solo attivi
- Riduzione dei costi totali (es. investimenti a beta meno costosi della parte satellite)
- Focus su specifiche competenze di gestione
- Risk management basato su soglie di tolleranza a rischio attivo

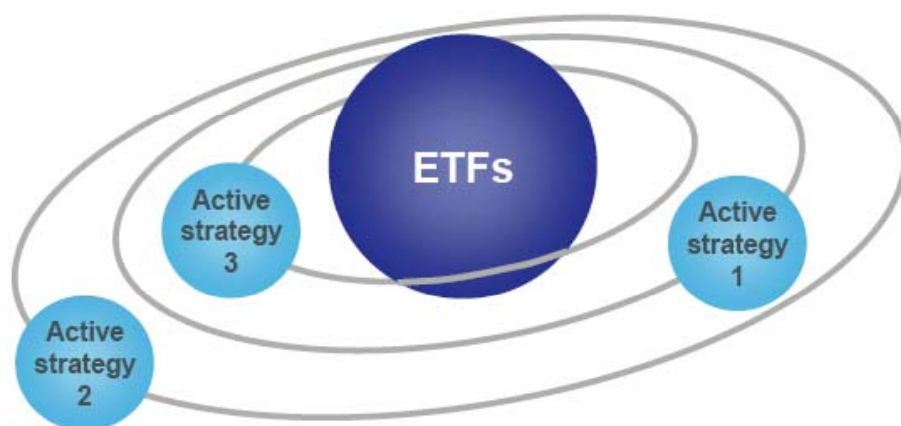
Rendimento



## II. Approccio “Core/Satellite” (2)

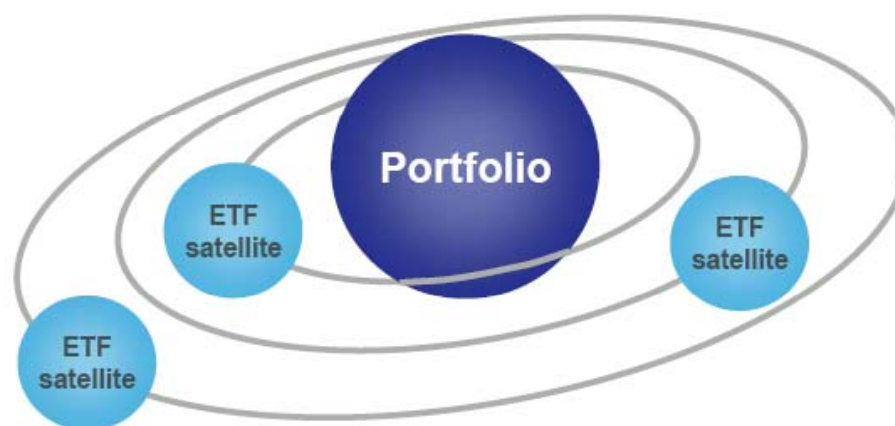
Possibilità di utilizzare gli ETF sia nella parte “Core” che nel “Satellite”

ETF nella parte Core



- Indice di mercato *broad*
- Esposizione ad un basket diversificato di titoli
- Ottimizzazione della parte core per settori, stili di gestione o indici di paesi

ETF nella parte Satellite



- ETF tematici
- Settori e stili di gestione
- Singoli paesi e regioni
- Asset class alternative

## II. ETF per la parte “Core” del portafoglio – iShares S&P 500

	iShares S&P 500 fund
Ticker Bloomberg	IUSA IM
ISIN	IE0031442068
Data di lancio	15 marzo 2002
Domicilio	Irlanda
Benchmark	S&P 500 Index
TER	0,40%
Base Currency	USD
Struttura del fondo	Fisica
Metodologia di replica	Replica completa
Frequenza dei dividendi	Trimestrale
AUM	\$ 9.255 mln
Frequenza ribilanciamento indice	Trimestrale

- **Size importante**

- È il primo ETF in europa per patrimonio con \$ 9.255 mln

- **Flessibilità nel trattamento dei dividendi e nell'esposizione valutaria**

- iShares S&P 500 (Acc.)

- iShares S&P 500 Monthly EUR Hedged

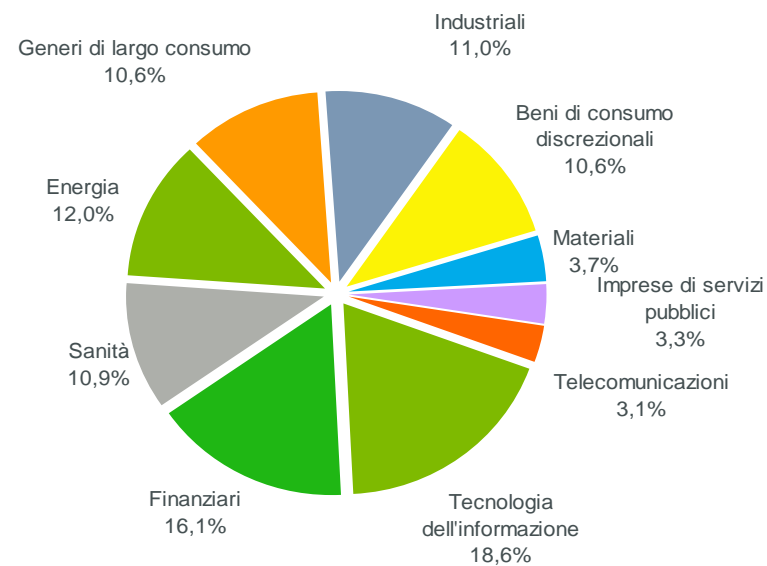
Fonte: BlackRock, dati al 31 marzo 2011.

## II. ETF per la parte “Core” del portafoglio – iShares S&P 500 (2)

### Performance del fondo

	Indice	ETF
<b>Rendimento</b>		
1 Anno	14,96%	14,87%
3 Anni	1,67%	1,63%
Annualizzato dal lancio	2,82%	2,76%
<b>Rischio</b>		
Annualizzato dal lancio	15,95%	15,93%
<b>Tracking difference</b>		
1 Anno		-0,09%
3 Anni		-0,03%
Annualizzato dal lancio		-0,05%

### Allocazione settoriale



Fonte: BlackRock, dati a fine marzo 2011. La performance passata non è garanzia di rendimenti futuri.

## II. ETF per la parte “Satellite” del portafoglio

Implementazione di idee tattiche su diverse asset class, settori, stili di gestione e market cap

- Sovrappeso o sottopeso sulla base di analisi tecniche, fondamentali o quantitative
- Ricerca di overperformance tra asset class o settori industriali

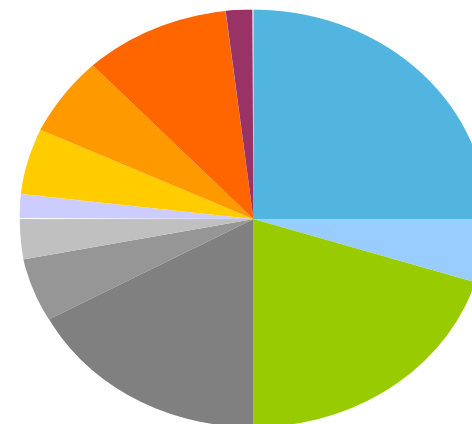
Per Paese



Per Industria



Per Asset Class



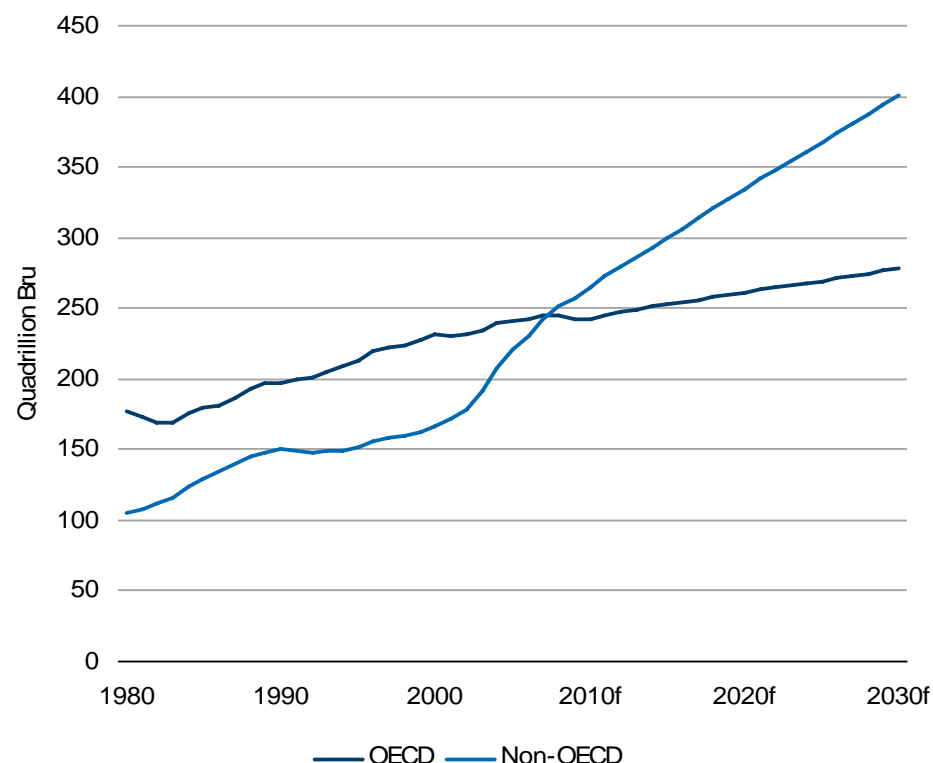
## II. ETF per la parte “Satellite” del portafoglio – fondi tematici

	Nome del fondo	ISIN	TER	Bloomberg Code
<i>Infrastructure Theme</i>	iShares FTSE/Macquarie Global Infrastructure 100	IE00B1FZS467	0,65%	INFR IM
	iShares S&P Emerging Markets Infrastructure	IE00B2NPL135	0,74%	IEMI IM
<i>Property Theme</i>	iShares FTSE EPRA/NAREIT Asia Property Yield Fund	IE00B1FZS244	0,59%	IASP IM
	iShares FTSE EPRA/NAREIT Developed Property Yield Fund	IE00B1FZS350	0,59%	IWDP IM
	iShares FTSE EPRA/NAREIT UK Property Fund	IE00B1TXLS18	0,40%	IUKP IM
	iShares FTSE EPRA/NAREIT US Property Yield Fund	IE00B1FZSF77	0,40%	IUSP IM
	iShares FTSE/EPRA European Property Index Fund	IE00B0M63284	0,40%	IPRP IM
<i>Alternative Resources Theme</i>	iShares S&P Global Clean Energy	IE00B1XNHC34	0,65%	INRG IM
	iShares S&P Global Timber & Forestry	IE00B27YCF74	0,65%	WOOD IM
	iShares S&P Global Water	IE00B1TXK627	0,65%	IH2O IM
<i>Private Equity Theme</i>	iShares S&P Listed Private Equity	IE00B1TXHL60	0,75%	IPRV IM



## II. ETF per la parte “Satellite” del portafoglio – Energy & Clean Energy

### Il futuro del settore: consumi di energia OECD e non-OECD



### View positiva sul settore:

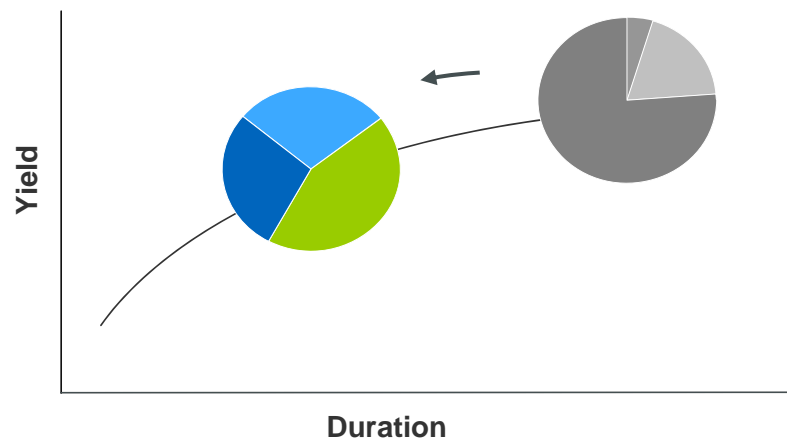
- Settore sottovalutato rispetto ai fondamentali
- La crescita dei paesi non-OECD sosterrà la domanda
- Il disastro in Giappone può influenzare l'atteggiamento degli investitori verso le energie alternative e rinvigorire gli incentivi dei governi
- La riduzione dei costi alleggerirà la dipendenza del settore da sussidi pubblici

### iShares S&P Clean Energy (INRG IM):

- Rapido accesso al settore rispetto ad investimenti in società non quotate e di piccole dimensioni
- L'indice **S&P Global Clean Energy** riflette la performance delle 30 maggiori società produttrici dirette o fornitrici di servizi
- Investimenti in biocarburanti e biomasse, energia solare ed eolica, etanolo, energia biotermica, geotermale ed idroelettrica

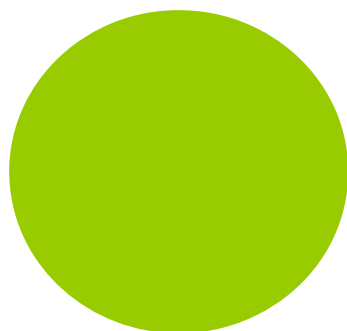
Fonte: Energy Information Administration (EIA). EIA, World Energy Projections Plus (2009).

## II. Strategie Fixed Income - modularità degli ETF e views tattiche



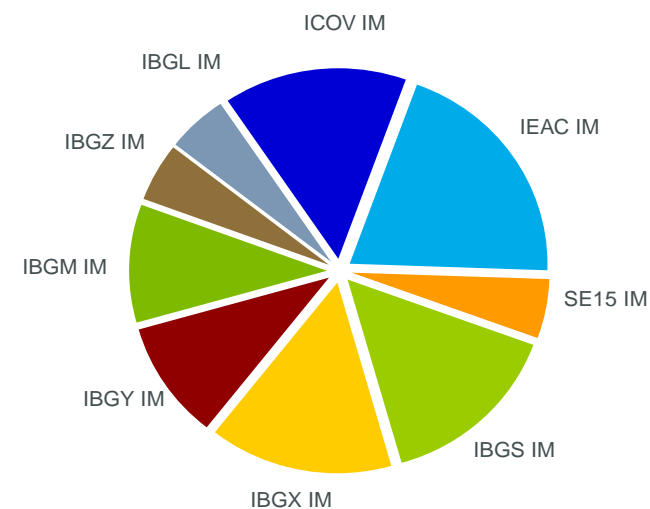
- Esprimere views a breve termine sulla **duration** o sul **merito creditizio**
- Aggiustamento della duration target e/o dei requisiti di credito attraverso un portafoglio diversificato, indipendentemente dalla size dell'investimento

iShares Barclays Capital  
Euro Aggregate ETF (IEAG IM)



Oppure detenzione delle  
componenti mediante ETF

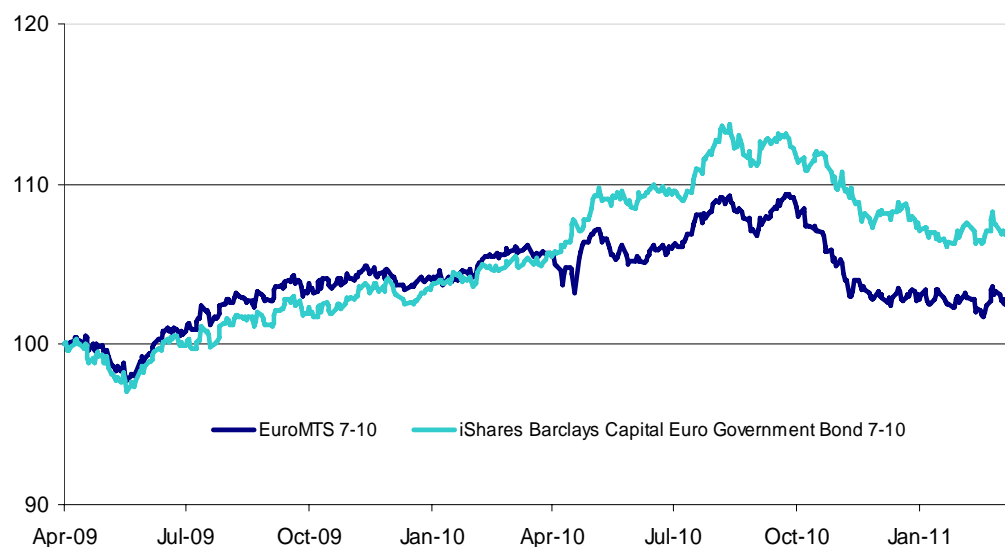
- iShares BarCap Euro Corporate
- iShares Markit Euro Covered
- iShares BarCap Euro Corp 1-5
- iShares BarCap Euro Gov 1-3
- iShares Barcap Euro Gov 3-5
- iShares Barcap Euro Gov 5-7
- iShares Barcap Euro Gov 7-10
- iShares Barcap Euro Gov 10-15
- iShares Barcap Euro Gov 15-30



A scopo illustrativo.

## II. Case Study – quanto incide la selezione dell'indice sulle performance?

iShares Barclays Capital Euro Gov 7-10 vs EuroMTS 7-10



- La gamma governativa iShares consente di **esporsi su tutta la curva dei tassi o su specifici maturity buckets** (1-3, 3-5, 5-7, 7-10, 10-15 e 15-30 anni)
- Gli indici **Barclays Capital** offrono esposizione alle sole **emissioni sovereign investment grade** di Germania, Francia e Italia (Paesi Bassi e Spagna su alcuni tratti di curva), a differenza:
  - **degli indici iBoxx**, che includono anche emissioni quasi-sovereign
  - **degli indici EuroMTS**, che includono anche emissioni sub-investment grade (es. Grecia)
- In fasi di mercato caratterizzate da alta volatilità e incertezze sul debito sovrano dei paesi periferici, la scelta dell'indice si è rivelata cruciale

Fonte: Bloomberg, dati al 31 marzo 2011.

## II. Strategie di Costruzione del Portafoglio: ETF vs Investimenti Diretti

### L'efficienza rispetto ai costi

- Se si decidesse di replicare un indice comprando un gruppo selezionato di titoli, si dovrebbe stabilire un **compromesso tra il numero di titoli da possedere e il tracking error rispetto al benchmark**
  - per **l'MSCI World**, sarebbero necessari 50 titoli su 15 mercati diversi per avere un tracking error del 2%
  - per **l'MSCI Emerging Markets**, sarebbero necessari 50 titoli acquistati su 17 mercati per una deviazione del 2%

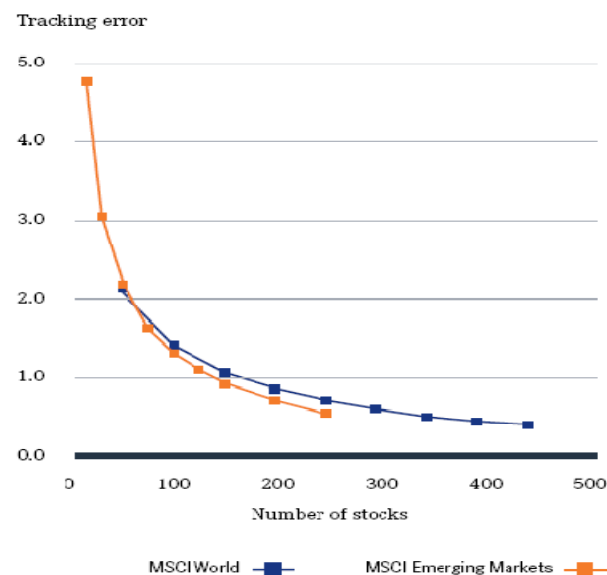
### Il reimpiego dei flussi di liquidità

Esempio. Paragone fra singoli titoli e portafogli di ETF

	Numero di titoli	Numero di flussi
Portafoglio 1 (singoli titoli)	20	40
Portafoglio 2 (ETF azionario)	103	4

Fonte: BlackRock, MSCI Barra.

Tracking error di un paniere di titoli rispetto agli indici



- Portafoglio 1: con dividendi semestrali, occorre reinvestire ogni anno ben **40 flussi di contante distinti**
- ETF: con distribuzioni trimestrali, occorre gestire **solo 4 flussi** (ma **103 titoli in portafoglio**)
  - reimpiego efficiente dei flussi e mantenimento della corretta esposizione di portafoglio

## II. Strategie di Rebalance: Transition Management tramite ETF

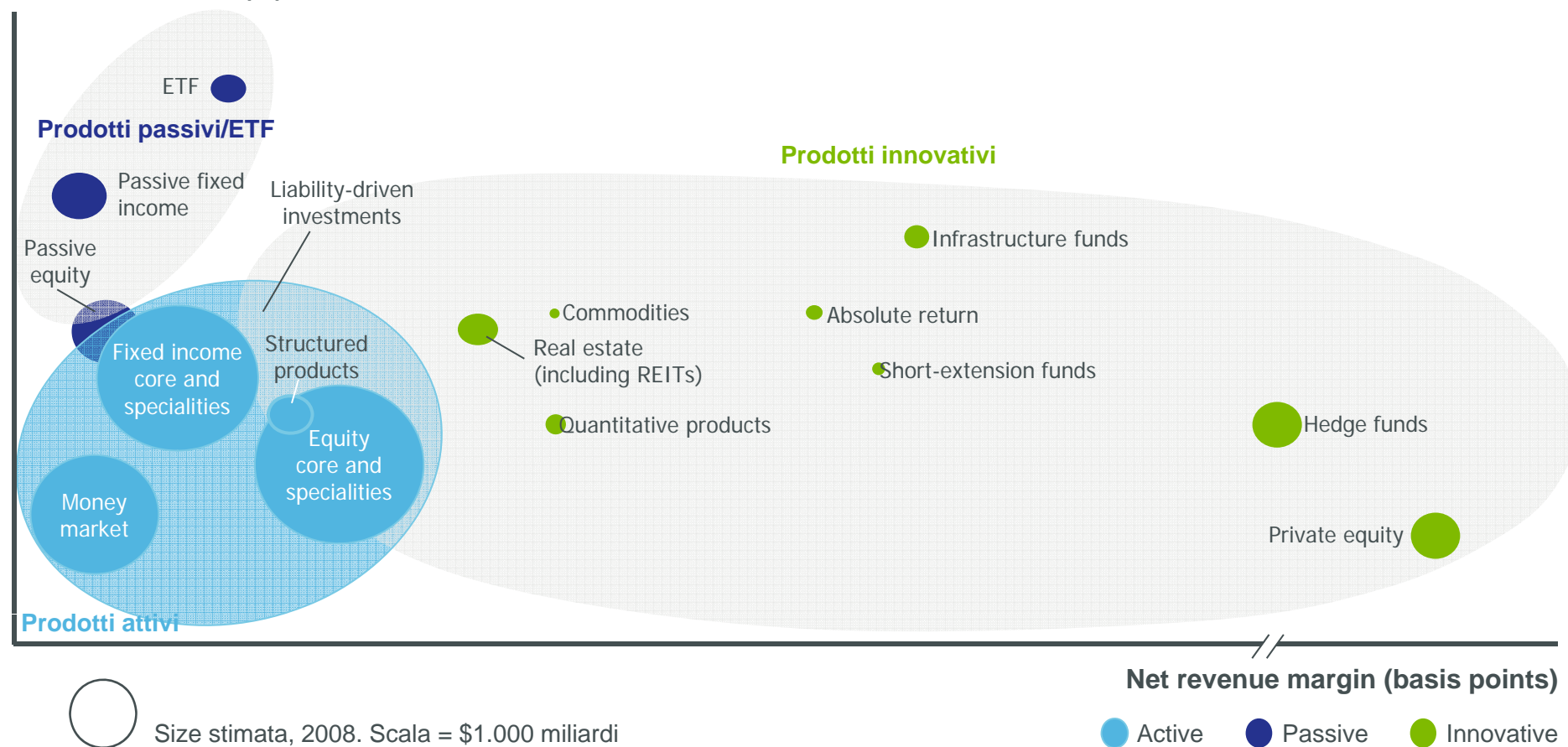


- Possibilità di liquidare un manager mantenendo al contempo un'esposizione liquida al benchmark nella fase di transizione
- Gli ETF iShares sono strumenti flessibili e possono essere regolati in T+1
- Efficienza operativa – non occorre predisporre conti futures
- I ricavi da prestito titoli possono controbilanciare i costi di transazione (nel passaggio dalla vecchia gestione alla gestione temporanea mediante ETF)
- I ricavi da prestito titoli possono controbilanciare le management fees e generare potenzialmente un cash flow positivo per la durata dell'investimento
- Il manager selezionato potrebbe preferire ricevere l'ETF o i titoli sottostanti l'ETF come base per la costruzione del nuovo portafoglio, riducendo potenzialmente i costi di transazione

### III. Nuove asset class e prodotti di investimento disponibili

Nuove asset class e prodotti di investimento continueranno ad affiancarsi ai fondi attivi tradizionali

CAGR, 2008-2012 (%)



Fonte: BCG Global Asset Management 2009, 'Conquering the Crisis', luglio 2009, Proiezioni 2008-2012.

### III. Come scegliere il giusto prodotto?

#### Considerazioni

- Struttura del prodotto
- Domicilio
- Registrazioni/quotazioni
- Titoli in portafoglio
- Assets Under Management
- Average daily trading volume
- ETF provider / manager
- Trasparenza
- Client service
- Alternative di prodotto
- Liquidità

- Qual è il mio benchmark?
- Quali linee guida impone l'Autorità?
  - Quali vincoli di mandato ho?
  - Quali linee guida sul rischio di controparte?
- Quali linee guida sul tracking del prodotto?
- Come prendere esposizione long o short?
- Come può aggiungere valore il securities lending?
- Qual è il mio orizzonte temporale?
  - Quali implicazioni fiscali?
  - Quali requisiti di liquidità?
  - Quali costi considerare?

#### Prodotti

- Portfolio trading
- ETF
- ETN
- ETP
- Swaps
- Futures
- Opzioni
- Certificati, warrants, equity linked notes

### III. ETF e altri prodotti Delta 1

#### Futures, swaps ed ETF a confronto

	ETF	Futures	Swaps
<b>Struttura legale</b>	Fondo	Derivato	Derivato
<b>Costi di execution</b>	Commissioni, bid/ask spread	Commissioni, bid/ask spread	Commissioni, possibile <i>early termination fee</i>
<b>Costi di detenzione</b>	Total Expense Ratio (TER)	Costi di rolling del contratto	Fee annuale
<b>Investimento del nozionale</b>	100%	Margine	Collaterale (importo variabile)
<b>Tracking Error</b>	Basso	Basso su singolo future, più alto su basket di futures, o futures che non corrisponde al benchmark	0% o molto basso
<b>Taglio minimo</b>	1 azione	1 contratto	Variabile (basato su volumi minimi)
<b>Scadenza</b>	Nessuna	Mensile, trimestrale	Fissa
<b>Fonti di liquidità</b>	On-exchange e OTC (con Market Maker multipli a creation/redemption)	On exchange/block traders/crossing only (con Market Maker multipli)	OTC (con singolo Market Maker)

Fonte: BlackRock.



### III. Conclusioni – le ragioni del successo degli ETF

#### Trasparenza

- Gli investitori possono conoscere in qualsiasi momento la composizione di un ETF

#### Liquidità

- Gli ETF offrono due fonti di liquidità:
  - quella tradizionale, misurata dal volume delle contrattazioni del mercato secondario e
  - La liquidità dei titoli sottostanti, grazie al processo di creation/redemption

#### Diversificazione

- Gli ETF offrono esposizione immediata ad un paniere di titoli per ottenere una diversificazione istantanea
- Ampia gamma di asset class: azioni, obbligazioni, commodities, temi d'investimento, etc.

#### Flessibilità

- Gli ETF sono quotati in borsa e sono negoziabili in qualsiasi momento in cui il mercato è aperto
- Il pricing è continuo durante l'intera giornata

#### Efficienza rispetto ai costi

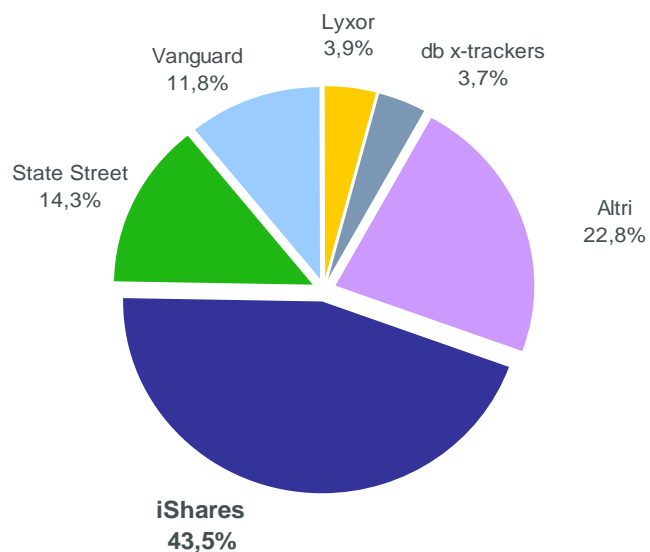
- Gli ETF consentono di ottenere un'esposizione diversificata al mercato in modo efficiente e con costi contenuti

### III. iShares e BlackRock

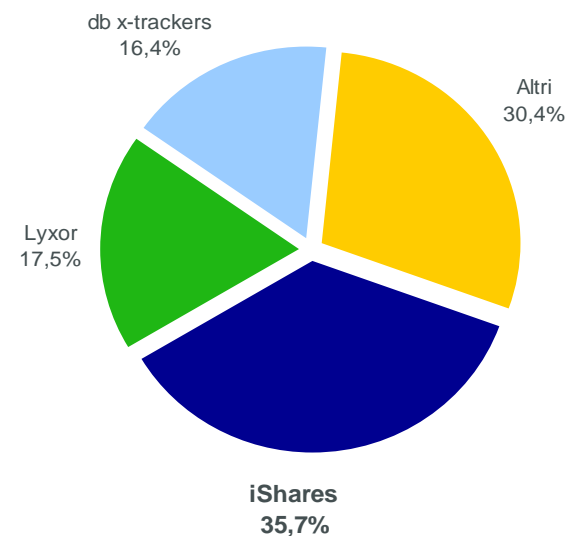
**BLACKROCK**



- iShares è parte del gruppo BlackRock, leader globale nell'asset management con attivi in gestione di \$3.560 miliardi
- iShares è il leader mondiale del mercato di ETF
- iShares in Italia è presente con 81 ETF su Borsa Italiana, AUM pari a Eur 7,4 mld ed una quota di mercato del 38,1%



Patrimonio degli emittenti di ETF a livello **globale (31/03/2011)**



Patrimonio degli emittenti di ETF a livello **europeo (31/03/2011)**

### III. Leadership ed esperienza

#### Focus sull'asset management

- BlackRock è gestore **puro e indipendente**, senza azionisti di maggioranza
- **Rapporto fiduciario** con i clienti
- Focus sulla best execution
- “Leading voice” nell’asset management istituzionale

#### Esperienza e innovazione

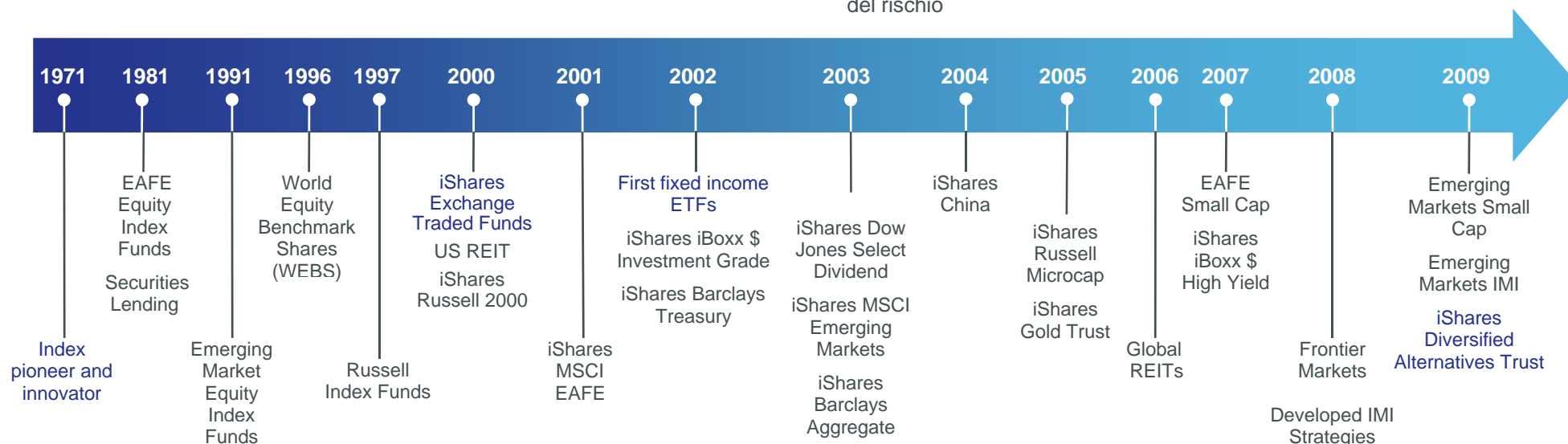
- 40 anni di esperienza in index management
- Soluzioni integrate per gli obiettivi dei clienti
- Risk management come core business BlackRock

#### Economie di scala e scopo

- Posizionamento come leader globale
- Economie di scala per ridurre i costi
- Accesso dei clienti a risorse di gestione e trading

#### Risorse tecnologiche uniche e team dedicati di ricerca

- Team dedicati alla ricerca nell’index management
- Sistemi innovativi di portfolio management e modelli di riduzione dei costi di transazione
- Implementazione delle migliori applicazioni nel campo della gestione del rischio



### III. Appendice – gamma prodotti iShares in Europa

Azionario mercati sviluppati	Azionario mercati emergenti	Azionario europeo/style
iShares DAX® (DE) <sup>1</sup> iShares S&P SmallCap 600 <sup>4</sup> iShares MSCI Japan SmallCap <sup>4</sup> iShares MSCI Europe ex-EMU <sup>4</sup> iShares MSCI Pacific ex-Japan <sup>4</sup> iShares MSCI World <sup>2</sup> also (Acc) <sup>4</sup> and EUR Hedged <sup>5</sup> (Novità) iShares S&P 500 <sup>2</sup> also (Acc) <sup>4</sup> and EUR Hedged <sup>5</sup> (Novità) iShares MSCI North America <sup>2</sup> iShares FTSE 100 <sup>2</sup> iShares MSCI Japan <sup>2</sup> also (Acc) <sup>4</sup> and EUR Hedged <sup>5</sup> (Novità) iShares MSCI Canada <sup>4</sup> iShares FTSE MIB <sup>3</sup> iShares MSCI Australia <sup>4</sup> iShares MSCI USA <sup>5</sup>	iShares MSCI Emerging Markets <sup>2</sup> iShares MSCI Emerging Markets (Acc) <sup>4</sup> iShares MSCI Eastern Europe 10/40 <sup>2</sup> iShares MSCI Brazil <sup>2</sup> iShares MSCI Taiwan <sup>2</sup> iShares MSCI Korea <sup>2</sup> iShares MSCI Turkey <sup>3</sup> iShares MSCI AC Far East ex-Japan <sup>2</sup> iShares FTSE/Xinhua China 25 <sup>2</sup> iShares FTSE BRIC 50 <sup>3</sup> iShares MSCI EM Latin America <sup>3</sup> iShares STOXX EU Enlarged 15 (DE) <sup>1</sup> iShares MSCI AC Far East ex-Japan SmallCap <sup>3</sup> iShares MSCI Emerging Markets SmallCap <sup>4</sup> iShares MSCI Russia Capped Swap <sup>6</sup> (Novità) iShares S&P CNX Nifty India Swap <sup>6</sup> (Novità) iShares MSCI South Africa <sup>4</sup> iShares MSCI GCC Countries ex-Saudi Arabia <sup>3</sup> iShares MSCI Poland <sup>5</sup> (Novità)	iShares EURO STOXX Total Market Value Large <sup>2</sup> iShares EURO STOXX Total Market Growth Large <sup>2</sup> iShares EURO STOXX Mid <sup>2</sup> iShares EURO STOXX Small <sup>2</sup> iShares Euro STOXX Sustainability 40 (DE) <sup>1</sup> iShares STOXX Europe Large 200 (DE) <sup>1</sup> iShares STOXX Europe Mid 200 (DE) <sup>1</sup> iShares STOXX Europe Small 200 (DE) <sup>1</sup> iShares MSCI Europe ex UK <sup>2</sup> iShares MSCI Europe ex EMU <sup>4</sup> iShares MSCI Europe <sup>3</sup> also (Acc) <sup>4</sup> iShares FTSEurofirst 80 <sup>2</sup> iShares FTSEurofirst 100 <sup>2</sup> iShares EURO STOXX 50 <sup>3</sup> also (Acc) <sup>4</sup> iShares STOXX Europe 50 <sup>3</sup> iShares EURO STOXX (DE) <sup>1</sup> iShares STOXX Europe 600 (DE) <sup>1</sup>
Dividend Income	Alternativi	Property
iShares FTSE UK Dividend Plus <sup>2</sup> iShares EURO STOXX Select Dividend 30 <sup>2</sup> iShares STOXX Europe Select Dividend 30 (DE) <sup>1</sup> iShares Dow Jones U.S. Select Dividend (DE) <sup>1</sup> iShares DJ Asia/Pacific Select Dividend 30 <sup>2</sup>	iShares S&P Global Water <sup>3</sup> iShares S&P Listed Private Equity <sup>3</sup> iShares FTSE/Macquarie Global Infrastructure 100 <sup>3</sup> iShares S&P Global Clean Energy <sup>3</sup> iShares S&P Global Timber & Forestry <sup>3</sup> iShares S&P Emerging Markets Infrastructure <sup>3</sup>	iShares FTSE EPRA European Property Yield <sup>2</sup> iShares FTSE EPRA/NAREIT Developed Markets Property Yield <sup>3</sup> iShares FTSE EPRA/NAREIT U.S. Property Yield <sup>3</sup> iShares FTSE EPRA/NAREIT Asia Property Yield <sup>3</sup> iShares FTSE EPRA/NAREIT UK Property Yield <sup>3</sup>

### III. Appendice – gamma prodotti iShares in Europa (2)

Bond governativi	Corporate e Covered Bonds
iShares FTSE UK All Stocks Gilt <sup>3</sup>	iShares Markit iBoxx Euro Corporate Bond <sup>2</sup>
iShares Barclays Capital \$ Treasury Bond 1-3 <sup>2</sup>	iShares Barclays Capital Euro Corporate Bond ex-Financials <sup>4</sup>
iShares Barclays Capital \$ Treasury Bond 7-10 <sup>3</sup>	iShares Barclays Capital Euro Corporate Bond ex-Financials 1-5 <sup>4</sup>
iShares JPM \$ Emerging Markets Bond <sup>3</sup>	iShares Barclays Capital Euro Corporate Bond 1-5 <sup>4</sup>
iShares Barclays Capital Euro Government Bond 1-3 <sup>2</sup>	iShares Markit iBoxx \$ Corporate Bond <sup>2</sup>
iShares Barclays Capital Euro Government Bond 3-5 <sup>3</sup>	iShares Barclays Capital Euro Corporate Bond <sup>4</sup>
iShares Barclays Capital Euro Government Bond 5-7 <sup>4</sup>	iShares Markit iBoxx Euro High Yield Bond <sup>4</sup> (Novità)
iShares Barclays Capital Euro Government Bond 7-10 <sup>3</sup>	iShares eb.rexx® Jumbo Pfandbriefe (DE) <sup>1</sup>
iShares Barclays Capital Euro Government Bond 10-15 <sup>4</sup>	iShares Markit iBoxx Euro Covered Bond <sup>4</sup>
iShares Barclays Capital Euro Government Bond 15-30 <sup>3</sup>	
iShares Citigroup Global Government Bond <sup>4</sup>	<b>Inflation-linked Bonds</b>
iShares Barclays Capital Euro Treasury Bond <sup>4</sup>	iShares Barclays Capital Euro Inflation Linked Bond <sup>2</sup>
	iShares Barclays Capital \$ TIPS <sup>3</sup>
	iShares Barclays Capital Global Inflation-Linked Bond <sup>4</sup>
<b>Money Market</b>	<b>Aggregate Bonds</b>
iShares Barclays Capital Euro Treasury Bond 0-1 <sup>4</sup>	iShares Barclays Capital Euro Aggregate Bond <sup>4</sup>
iShares eb.rexx® Money Market (DE) <sup>1</sup>	
	<b>Commodities</b>
	iShares Dow Jones-UBS Commodity Swap (DE) <sup>1</sup>
	iShares Physical Gold ETC (Novità)
	iShares Physical Silver ETC (Novità)
	iShares Physical Platinum ETC (Novità)
	iShares Physical Palladium ETC (Novità)



# Disclaimer

The following notes should be read in conjunction with the attached document:

1. Issued by BlackRock Investment Management (UK) Limited, authorised and regulated by the Financial Services Authority. Registered office: 33 King William Street, London, EC4R 9AS. Tel: 020 7743 3000. Registered in England No. 2020394. For your protection telephone calls are usually recorded. BlackRock is a trading name of BlackRock Investment Management (UK) Limited.
2. Past performance is not a guide to future performance and should not be the sole factor of consideration when selecting a product. All financial investments involve an element of risk. Therefore, the value of your investment and the income from it will vary and your initial investment amount cannot be guaranteed. Changes in the rates of exchange between currencies may cause the value of investments to go up and down. Fluctuation may be particularly marked in the case of a higher volatility fund and the value of an investment may fall suddenly and substantially. Levels and basis of taxation may change from time to time.
3. Any research in this document has been procured and may have been acted on by BlackRock for its own purpose. The results of such research are being made available only incidentally. The views expressed do not constitute investment or any other advice and are subject to change. They do not necessarily reflect the views of any company in the BlackRock Group or any part thereof and no assurances are made as to their accuracy.
4. This document is for information purposes only and does not constitute an offer or invitation to anyone to invest in any BlackRock Group funds and has not been prepared in connection with any such offer.
5. The fund invests in economies and markets which may be less developed. Compared to more established economies, the value of investments may be subject to greater volatility due to increased uncertainty as to how these markets operate.
6. Subject to the express requirements of any client-specific investment management agreement or provisions relating to the management of a fund, we will not provide notice of any changes to our personnel, structure, policies, process, objectives or, without limitation, any other matter contained in this document.
7. Unless otherwise specified, all information contained in this document is current as at **[DATE]**.
8. No part of this material may be reproduced, stored in retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, recording or otherwise, without the prior written consent of BlackRock.

**THIS MATERIAL IS FOR DISTRIBUTION TO PROFESSIONAL CLIENTS AND SHOULD NOT BE RELIED UPON BY ANY OTHER PERSONS.**

# Disclaimer

## Informativa di Legge

**BlackRock Advisors (UK) Limited**, società autorizzata e disciplinata dalla Financial Services Authority ('FSA'), rilascia il presente documento esclusivamente per uso della clientela istituzionale in Italia pertanto si diffida qualsiasi altro soggetto dal fare affidamento sulle informazioni in esso contenute. iShares plc, iShares II plc e iShares III plc (di seguito 'le Società') sono società di investimento collettivo a capitale variabile, con passività segregate tra comparti, organizzate ai sensi delle leggi irlandesi e autorizzate dal Financial Regulator in Irlanda.

Per gli investitori in Italia

Le domande di acquisto di azioni dei fondi vanno presentate come previsto dalle condizioni riportate nella versione completa e semplificata del Prospetto informativo delle Società. Le azioni di alcuni comparti delle Società sono state ammesse a quotazione in Italia e sono attualmente quotate sul Mercato Telematico Fondi di Borsa Italiana S.p.A. L'elenco dei comparti quotati in Italia, la versione completa e semplificata del Prospetto informativo delle Società, il Documento di quotazione dei fondi iShares, l'ultimo bilancio d'esercizio e bilancio semestrale delle Società sono pubblicati (i) sul sito web delle Società all'indirizzo [www.iShares.com](http://www.iShares.com) (ii) sul sito web della Borsa irlandese all'indirizzo [www.ise.ie](http://www.ise.ie) e (iii) sul sito web di Borsa Italiana S.p.A all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it). Tali documenti sono a disposizione del pubblico nella traduzione italiana certificata conforme all'originale. Gli investitori possono ricevere gratuitamente copia dei suddetti documenti a domicilio previa richiesta scritta alle Società. Si raccomanda di leggere la versione completa e semplificata del Prospetto informativo prima di effettuare qualsiasi investimento. Per informazioni dettagliate sugli oneri a carico dei fondi e sulle commissioni applicabili agli investitori si rimanda al Documento di quotazione e alla versione completa e semplificata del Prospetto informativo.

## 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 o dei fondi. Il prezzo degli investimenti (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 possono considerarsi 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.

## Avvertenza relativa all'indice

'Barclays Capital' è un marchio commerciale registrato di Barclays Capital, la divisione di banca di investimento di Barclays Bank PLC ('Barclays Capital'), utilizzato su licenza da BlackRock Advisors (UK) Limited. Il modello industriale di Barclays Capital prevede l'offerta di soluzioni di finanziamento e gestione del rischio per grandi aziende, istituti finanziari, governi e autorità sovranazionali. Barclays Capital compila, mantiene e detiene i diritti relativi a Barclays US Government Inflation-Linked Bond Index, Barclays US Treasury 1-3 yr Term Index, Barclays US Treasury 10 Year Term Index, Barclays Euro Government Bond 1-3yr Term Index, Barclays Euro Government Bond 30 Year Term Index, Barclays Euro Government Bond 5 Year Term Index, Barclays Euro Government Bond 10 Year Term Index, Barclays Euro Government Inflation-Linked Bond Index, Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index, Barclays Capital Euro Corporate Bond Index, Barclays Capital Euro Corporate 1-5 Year Bond Index, Barclays Capital Euro Corporate ex Financials Bond Index, Barclays Capital Euro Corporate ex Financials 1-5 Year Bond Index, Barclays Capital Euro Government Bond 10-15 yr Term Index, Barclays Capital Euro Government Bond 5-7 yr Term Index, Barclays Capital Euro Treasury Bond Index, Barclays Capital Euro Short Treasury (0-12 Months) Bond Index, Barclays Capital Global Aggregate Bond Index e Barclays World Government Inflation-Linked Bond Index (collettivamente 'gli indici'). iShares \$ TIPS, iShares \$ Treasury Bond 1-3, iShares \$ Treasury Bond 7-10, iShares € Government Bond 1-3, iShares € Government Bond 15-30, iShares € Government Bond 3-5, iShares € Government Bond 7-10, iShares € Inflation Linked Bond, iShares Barclays Euro Aggregate Bond, iShares Barclays Euro Corporate Bond, iShares Barclays Euro Corporate Bond 1-5, iShares Barclays Euro Corporate Bond ex-Financials, iShares Barclays Euro Corporate Bond ex-Financials 1-5, iShares Barclays Euro Government Bond 10-15, iShares Barclays Euro Government Bond 5-7, iShares Barclays Euro Treasury Bond, iShares Barclays Euro Treasury Bond 0-1, iShares Barclays Global Aggregate Bond e iShares Global Inflation-Linked Bond Barclays Capital non sponsorizza, approva, vende o promuove i Fondi collegati a Barclays Capital e non rilascia alcuna dichiarazione circa l'appropriatezza degli investimenti nei fondi.

DAX® e eb.rexx® sono marchi registrati di Deutsche Börse AG.

'Dow Jones', 'STOXX', 'Dow Jones EURO STOXX ® 50 Index' e 'Dow Jones STOXX ® 50 Index' sono materiali e marchi commerciali e/o di servizio registrati e di proprietà di Dow Jones & Company, Inc. e/o STOXX Limited concessi in licenza d'uso per scopi specifici a BlackRock Advisors (UK) Limited e iShares II plc. iShares Euro STOXX 50 e iShares STOXX 50 Dow Jones e STOXX non sponsorizzano, approvano, vendono o promuovono i Fondi collegati a / STOXX e non rilasciano alcuna dichiarazione circa l'appropriatezza degli investimenti in tali fondi.



# Disclaimer

'Standard & Poor's®', 'S&P®', 'S&P 500', 'S&P 500 Index', 'S&P Emerging Market Infrastructure', 'S&P Global Clean Energy', 'S&P Global Timber & Forestry', 'S&P Global Water', 'S&P Listed Private Equity' e 'S&P SmallCap 600' sono marchi commerciali di The McGraw-Hill Companies, Inc. concessi in licenza d'uso a BlackRock Advisors (UK) Limited. S&P non sponsorizza, approva, vende o promuove iShares S&P 500, iShares S&P 500 (Acc), iShares S&P Emerging Market Infrastructure, iShares S&P Global Clean Energy, iShares S&P Global Timber & Forestry, iShares S&P Global Water, iShares S&P Listed Private Equity e iShares S&P SmallCap 600 e non rilascia alcuna dichiarazione circa l'appropriatezza degli investimenti nei prodotti.

**'Dow Jones', 'STOXX', 'Dow Jones EURO STOXX 50®', 'Dow Jones EURO STOXX ® Large Cap Growth Index', 'Dow Jones EURO STOXX ® Mid Index', 'Dow Jones EURO STOXX ® Select Dividend 30 Index', 'Dow Jones EURO STOXX ® Small Index' e 'Dow Jones EURO STOXX ® Large Cap Value Index' sono materiali e marchi commerciali e/o di servizio registrati e di proprietà di Dow Jones & Company, Inc. e/o STOXX Limited concessi in licenza d'uso per scopi specifici a BlackRock Advisors (UK) Limited. iShares Euro STOXX 50 (Acc), iShares Euro STOXX Growth, iShares Euro STOXX MidCap, iShares Euro STOXX Select Dividend, iShares Euro STOXX SmallCap e iShares Euro STOXX Value Dow Jones e STOXX non sponsorizzano, approvano, vendono o promuovono i Fondi collegati a / STOXX e non rilasciano alcuna dichiarazione circa l'appropriatezza degli investimenti in tali fondi.**

**'Dow Jones' e 'STOXX' sono marchi commerciali e/o di servizio di Dow Jones & Company, Inc. e/o STOXX Limited concessi in licenza d'uso per scopi specifici a BlackRock Asset Management Deutschland AG. Dow Jones, STOXX o SAM non sponsorizzano, approvano, vendono o promuovono il fondo iShares EURO STOXX Sustainability 40 (DE) di BlackRock Asset Management Deutschland AG basato sull'indice Dow Jones EURO STOXX Sustainability 40 e non rilasciano alcuna dichiarazione circa l'appropriatezza delle transazioni relative a tale prodotto.**

'Dow Jones', e 'Dow Jones U.S. Select Dividend' sono marchi commerciali e/o di servizio di Dow Jones & Company, Inc. concessi in licenza d'uso per scopi specifici a BlackRock Asset Management Deutschland AG. iShares Dow Jones U.S. Select Dividend (DE) Dow Jones non sponsorizza, approva, vende o promuove il Fondo collegato a Dow Jones di BlackRock Asset Management Deutschland AG e non rilascia alcuna dichiarazione circa l'appropriatezza delle transazioni relative a tale prodotto.

'Dow Jones' e 'Dow Jones DJ Asia/Pacific Select Dividend 30 Index' sono marchi di servizio di Dow Jones & Company, Inc. concessi in licenza d'uso per scopi specifici a BlackRock Advisors (UK) Limited. Dow Jones non sponsorizza, approva, vende o promuove il fondo iShares DJ/Asia Pacific Select Dividend e non rilascia alcuna dichiarazione circa l'appropriatezza degli investimenti nel fondo.

'Dow Jones', 'UBS', 'Dow Jones-UBS CommoditySM' e 'DJ-UBSCISM' sono marchi depositati dei servizi di Dow Jones & Company, Inc. e UBS AG, a seconda del caso, concessi in licenza a BlackRock Asset Management Deutschland AG per determinati scopi. L'iShares Dow Jones-UBS Commodity Swap (DE) di BlackRock Asset Management Deutschland AG, che si basa sul Dow Jones-UBS CommoditySM, non è sponsorizzato, approvato, venduto o promosso da Dow Jones, da UBS o da nessuna delle rispettive aziende loro affiliate; le suddette società non fanno inoltre alcuna dichiarazione in merito all'opportunità degli investimenti in tale prodotto.

'FTSE®' è un marchio commerciale registrato in proprietà 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 100 Index, FTSE BRIC 50 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 FTSE 100, iShares FTSE BRIC 50, iShares FTSE UK All Stocks Gilt e iShares FTSE UK Dividend Plus 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.

L'iShares FTSE MIB non è in alcun modo sponsorizzato, approvato o venduto da FTSE International Limited ('FTSE'), dal London Stock Exchange Plc (la 'Borsa'), dal The Financial Times Limited ('FT') o dalla Borsa Italiana SpA ('Borsa Italiana') (denominati nell'insieme le 'Parti che concedono la licenza'), le quali non danno alcuna garanzia né fanno alcuna dichiarazione di alcun tipo, implicita od esplicita, sia in merito ai risultati, derivanti dall'uso del FTSE MIB Index ('l'Indice'), ed/o alla cifra in cui tale indice si trova in qualsivoglia momento di un qualsiasi giorno, che in relazione ad altro. L'Indice viene calcolato da FTSE in collaborazione con Borsa Italiana. Nessuna Parte che concede la licenza è responsabile (sia per negligenza che altro), nei confronti di alcuna persona, di eventuali errori presenti nell'Indice; le suddette Parti non hanno inoltre l'obbligo di comunicare a nessuno tali errori. 'FTSE®' è un marchio di fabbrica della Borsa e di FT, 'MIB' è un marchio di fabbrica della Borsa Italiana; entrambi vengono usati su licenza da FTSE.

# Disclaimer

'FTSE®' è un marchio commerciale registrato in proprietà da London Stock Exchange plc e Financial Times Limited ('FT'), 'NAREIT®' è un marchio commerciale della National Association of Real Estate Investment Trusts ('NAREIT') e 'EPRA®' è un marchio commerciale della European Public Real Estate Association ('EPRA'), tutti i suddetti marchi sono utilizzati su licenza da FTSE. FTSE EPRA/NAREIT Developed Asia Dividend+ Index, FTSE EPRA/NAREIT Developed Dividend+ Index, FTSE EPRA/NAREIT UK Index, FTSE EPRA/NAREIT United States Dividend + Index e FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe ex UK Dividend+ Index sono calcolati da FTSE International Limited ('FTSE'). La Borsa di Londra, FT, FTSE, Euronext N.V., NAREIT e EPRA non sponsorizzano, autorizzano o promuovono iShares FTSE EPRA/NAREIT Asia Property Yield Fund, iShares FTSE EPRA/NAREIT Developed Markets Property Yield Fund, iShares FTSE EPRA/NAREIT UK Property Fund, iShares FTSE EPRA/NAREIT US Property Yield Fund e iShares FTSE/EPRA European Property Index Fund né sono in alcun modo ad essi collegati e ricusano qualsiasi responsabilità a fronte dell'emissione, gestione e compravendita degli stessi. 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, Euronext N.V., NAREIT e EPRA. BlackRock Advisors (UK) Limited ha ottenuto da FTSE in licenza d'uso i diritti d'autore e sulle informazioni d'archivio necessari per creare questi prodotti.

'FTSE®' è un marchio commerciale registrato in proprietà da London Stock Exchange plc e Financial Times Limited ('FT'). 'FTSEurofirst®' è un marchio registrato in proprietà da FTSE International Limited ('FTSE') ed Euronext N.V. ('Euronext'). FTSEurofirst 100 Index e FTSEurofirst 80 Index sono compilati e calcolati da o per conto di FTSE. La Borsa di Londra, FT, FTSE ed Euronext non sponsorizzano, autorizzano o promuovono iShares FTSEurofirst 100 e iShares FTSEurofirst 80 né sono in alcun modo ad essi connessi e non accettano alcuna responsabilità a fronte dell'emissione, gestione e compravendita degli stessi. Tutti i diritti d'autore o relativi alle informazioni d'archivio compresi nei valori dell'indice e nella lista di componenti sono di proprietà di FTSE ed Euronext. BlackRock Advisors (UK) Limited ha ottenuto in licenza d'uso da FTSE tutti i diritti d'autore e sulle informazioni d'archivio necessari per creare questi prodotti.

'FTSE®' è un marchio commerciale registrato in proprietà da London Stock Exchange ('la Borsa di Londra') e Financial Times Limited ('FT'), 'Macquarie™' è un marchio commerciale di Macquarie Bank Limited e delle società collegate ed entrambi sono utilizzati su licenza da FTSE International Limited ('FTSE'). FTSE, Macquarie, la Borsa di Londra e FT ricusano ogni responsabilità nei confronti di terzi (anche in caso di colpa grave o altrimenti) per eventuali errori degli indici ed inoltre FTSE, Macquarie, la Borsa di Londra e FT non sono tenuti comunicare a terzi la presenza di eventuali errori. BlackRock Advisors (UK) Limited ha ottenuto da FTSE in licenza d'uso i diritti d'autore e sulle informazioni d'archivio necessari per creare il fondo iShares FTSE/Macquarie Global Infrastructure 100.

L'indice FTSE/Xinhua China 25 è calcolato da o per conto di FTSE/Xinhua Index Limited ('FXI'). FXI non sponsorizza, autorizza o promuove il fondo iShares FTSE/Xinhua China 25. Tutti i diritti d'autore sui valori e i componenti dell'indice sono di proprietà di FXI. BlackRock Advisors (UK) Limited ha ottenuto da FXI in licenza d'uso i diritti d'autore necessari per creare questo prodotto. 'FTSE™' è un marchio commerciale registrato in proprietà da London Stock Exchange plc e Financial Times Limited. 'Xinhua' è un marchio commerciale e di servizio di Xinhua Finance Limited. Tutti i suddetti marchi sono concessi in licenza d'uso a FXI.

Markit iBoxx è un marchio commerciale registrato da International Index Company Limited ('IIC') concesso in licenza d'uso a BlackRock Advisors (UK) Limited. IIC non approva, autorizza o raccomanda BlackRock Advisors (UK) Limited né iShares plc. IIC non sponsorizza, approva o vende questi prodotti e non rilascia alcuna dichiarazione circa l'idoneità degli investimenti nei prodotti.

iBoxx e Markit iBoxx € Covered Index sono marchi di International Index Co., concessi in licenza per l'uso da parte di BlackRock Advisors (UK) Limited. Markit iBoxx € Covered Index, a cui si fa riferimento in questo paragrafo, è di proprietà di International Index Co. e viene usato su licenza. L'iShares € Covered Bond non è sponsorizzato, raccomandato o promosso da International Index Co.

Le informazioni ed il JP Morgan EMBI Global Core Index™ ("l'indice") sono stati ottenuti da fonti ritenute attendibili, J.P. Morgan Securities Inc ('JPMorgan') non dà tuttavia alcuna garanzia in merito alla loro esaustività o precisione, ma ha concesso il permesso di usare tali informazioni ed indice, che non si possono copiare, usare o distribuire senza previa approvazione scritta da parte della medesima. Copyright 2009, JPMorgan Chase & Co. Tutti i diritti sono riservati. 'JPMorgan' e l'Indice sono marchi di fabbrica di JPMorgan Chase & Co. e sono stati concessi in licenza per essere utilizzati per determinate finalità di BlackRock Advisors (UK) Limited. iShares JPMorgan \$ Emerging Markets Bond Fund ('il fondo'), che si basa sull'indice, non è sponsorizzato, raccomandato, venduto o promosso da JPMorgan, che non fa alcuna dichiarazione riguardo all'affidabilità degli investimenti eseguiti in tale fondo.



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.

Il marchio 'iShares' è un marchio commerciale registrato di BlackRock Institutional Trust Company, N.A. Tutti gli altri marchi commerciali, di servizio o registrati sono di proprietà dei rispettivi titolari. © 2009 BlackRock Advisors (UK) Limited. Numero di iscrizione al registro delle imprese 00796793. Tutti i diritti riservati. Le telefonate possono essere controllate o registrate.