



# Investire in un futuro sostenibile

*Alberto Salato, Managing Director, Responsabile clientela istituzionale italiana*

Ottobre 2017



BLACKROCK®

Ad uso esclusivo dei clienti professionali / investitori qualificati. Non costituisce consulenza agli investimenti né raccomandazione ad investire, acquistare o sottoscrivere alcuna strategia di investimento e alcun prodotto finanziario.

## Cosa intendiamo con Investimenti ESG

---

## Il framework per l'investimento sostenibile

### Sustainable Investing un approccio agli investimenti che comprende obiettivi finanziari non tradizionali

- Punta a realizzare investimenti con un impatto sociale e/o ambientale oltre ai rendimenti finanziari
- L'universo consiste di criteri di esclusione, fattori ESG e investimenti con un risultato mirato

*Gli investimenti sostenibili possono essere implementati in modi diversi*

#### Criteri di esclusione



Evitare le esposizioni a settori o società coinvolti in attività controverse, come tabacco, armi, combustibili fossili

#### Fattori ESG



Sovrappesare società con progetti ecosostenibili e sociali e solidi principi di Governance, come quelle a bassa emissione di carbonio e che promuovono la diversità della forza lavoro

#### Risultato mirato



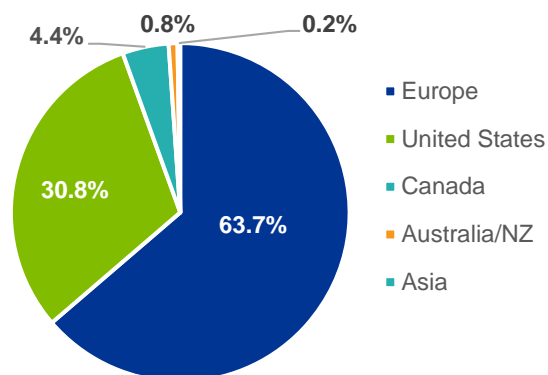
Puntare a risultati chiari e misurabili in termini di impatto nelle aree con valenza sociale e ambientale, quali i settori dell'energia alternativa, della sanità e dell'empowerment

Fonte: BlackRock. A puro scopo informativo.

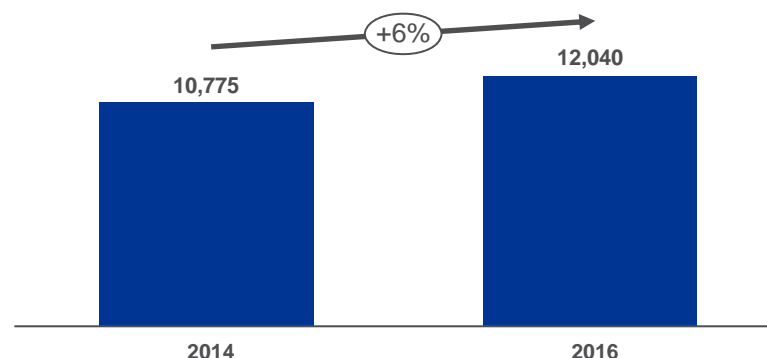
# Crescita globale degli investimenti sostenibili

L'Europa si conferma leader di mercato negli investimenti sostenibili, seguita dagli Stati Uniti

Investimenti sostenibili globali<sup>1</sup> (c.a \$23.000 mld)



Crescita investimenti sostenibili in Europa<sup>2</sup> (\$mld)



## Domanda guidata da diverse ragioni

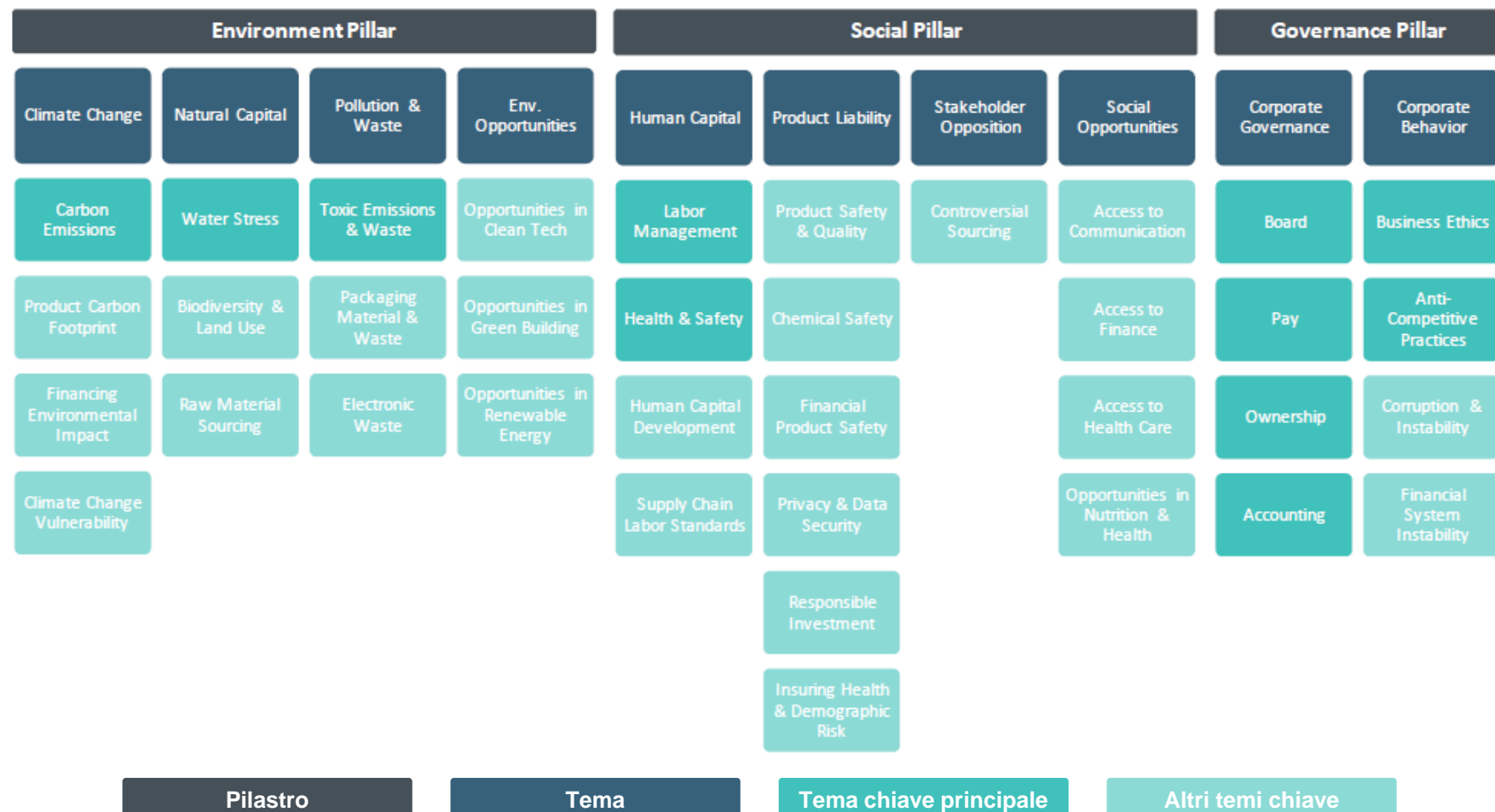
Normativa imposta dagli Stati	Rischi posti dalle sfide globali	Cambiamenti demografici	Pressione dei clienti sulle organizzazioni	Investitori con obiettivi sociali
<ul style="list-style-type: none"> <li>Richiesta di fondi che integrino fattori ESG a livello globale</li> <li>Nuovi requisiti di governance aziendale</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Evoluzione dei modelli aziendali e dei settori in risposta ai rischi climatici</li> <li>Opportunità di risk-shifting di lungo termine</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Trasferimento della ricchezza alla generazione dei millennial</li> <li>Numero crescente di donne che controllano i patrimoni privati</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sostegno degli obiettivi sociali da parte degli stakeholder</li> <li>Domanda di investimenti sostenibili da parte dei clienti</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Allineamento di investimenti e rispettive mission da parte delle fondazioni</li> <li>Impegno dei family office per un impatto positivo</li> </ul>

1. Fonte: Global Sustainable Investment Review 2016. Dato settoriale più diffusamente utilizzato. Exclusionary screen, Environmental Social Governance (ESG) e Strategie Impact Investment.

2. Fonte: Global Sustainable Investment Review 2016. Il totale potrebbe non corrispondere a 100% per effetto degli arrotondamenti. Dati riportati in USD.

## Come si definiscono gli investimenti ESG

- Esistono centinaia di metriche rispetto alle quali è possibile riportare dati e informazioni sugli investimenti che possono essere inserite tra le componenti Environment, Social e Governance. Il punteggio ESG degli emittenti permette di tenerne conto in aggregato.



Fonte: MSCI, aprile 2017

# L'impegno di BlackRock verso risultati sostenibili e valore nel lungo periodo



## BlackRock Impact

Soluzioni di Sustainable Investment



## Integrazione ESG

Tradizionale analisi degli investimenti



## Investment Stewardship

Impegno e voto aziendale



*"Nel lungo periodo, le considerazioni di tipo ambientale, sociale e di governance (ESG) – dal cambiamento climatico, alla diversità, all'efficacia dei consigli di amministrazione - hanno effetti finanziari reali e quantificabili."*

- Lettera di Larry Fink ai CEO sulla Corporate Governance, 2016

Fonte: BlackRock. A puro scopo informativo.

# Come costruire un Sustainable Investment Portfolio

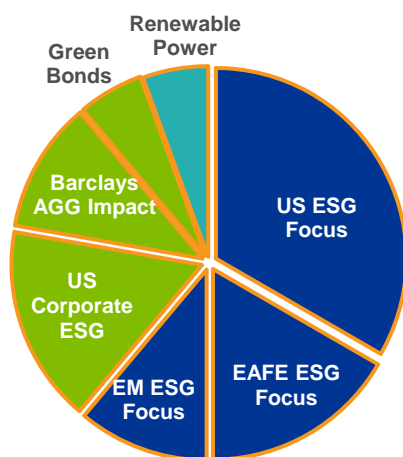
---

# Come inserire in portafoglio strategie d'investimento sostenibile

I diversi modi in cui i clienti istituzionali includono strategie sostenibili nei propri programmi d'investimento

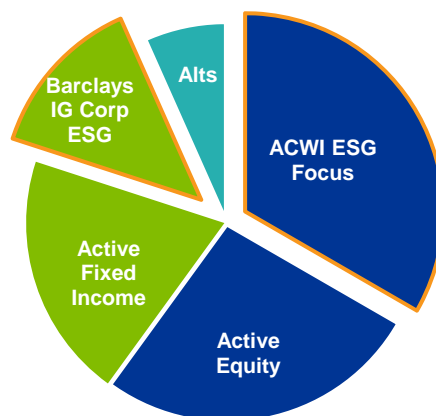
## Asset Allocation

Visione totale di portafoglio sulla sostenibilità



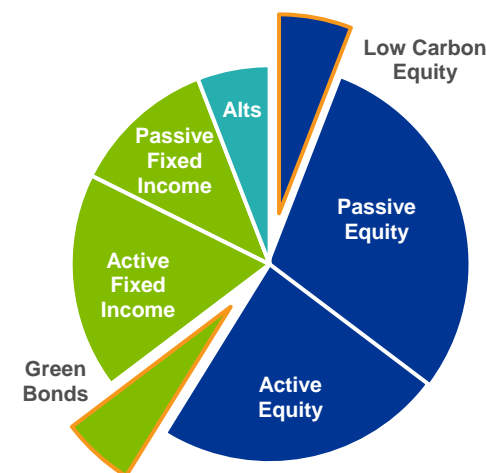
## Singola Strategia

Modifica di gestioni esistenti, con inclusione di criteri ESG



## Carve-out

Allocazione di una porzione di un'asset class agli investimenti sostenibili



## Considerazioni chiave nella costruzione di portafogli d'investimento sostenibili

- 1) **Identificazione di rischi e opportunità** Le tematiche ESG, dal cambiamento climatico alla governance, possono creare importanti rischi finanziari
- 2) **Conoscenza dei propri investimenti** Valutazione dell'emissione di anidride carbonica, profili ESG e d'impatto
- 3) **Attuazione pratica** Mediante l'implementazione di investimenti sostenibili e la rivalutazione del rischio e della performance di sostenibilità

Fonte: BlackRock. A puro scopo informativo. Le asset allocation sono riportate a soli fini illustrativi. Non vi è garanzia di raggiungimento dei target e degli obiettivi indicati e le performance passate sono ipotetiche.



# Gli investimenti sostenibili – esempi pratici

## Asset Allocation

### Profilo e obiettivo dell'investitore

- L'investitore desidera ridurre l'impatto ambientale in termini di emissioni di CO2 in tutto il portafoglio azionario
- Obiettivo: replicare quanto più possibile il profilo target di rischio e rendimento dell'asset allocation, diminuendo le metriche Emissions Financed ed Emissions Intensity

### Analisi

- BlackRock ha prodotto un'analisi in merito a ogni soluzione proposta, con metriche su rischio, rendimento ed emissioni di anidride carbonica

### Soluzione proposta da BlackRock

- BlackRock ha proposto tre portafogli distinti, tutti con metriche Emissions Intensity ed Emissions Financed inferiori rispetto all'indice target specificato
- Portafogli con basse emissioni di carbonio creati tramite la sostituzione degli indici
  - Sostituzione delle esposizioni tradizionali con componenti sostenibili
- Il portafoglio riporta anche un miglioramento dei rating ESG per effetto dell'uso degli indici ESG generali\*\*

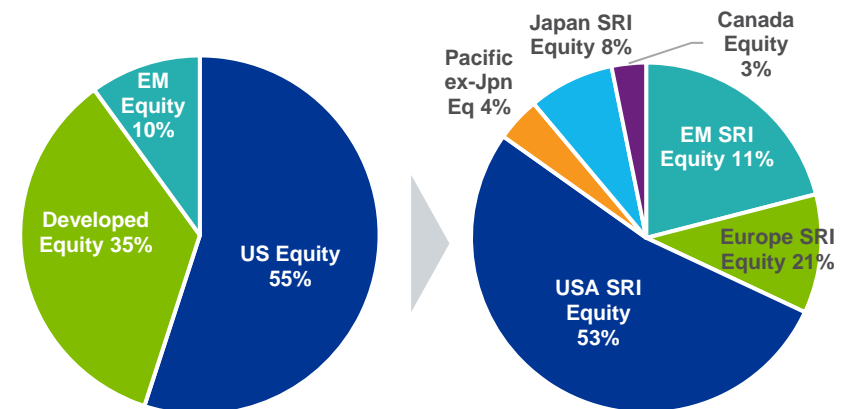
Fonte BlackRock. A puro scopo informativo. Non vi è garanzia che gli obiettivi siano realizzati così come non vi è garanzia di pari rendimenti futuri.

\*Il totale potrebbe non corrispondere a 100% per effetto degli arrotondamenti.

\*\*Questo è un semplice target e BlackRock non garantisce in alcun modo che verrà realizzato.

### Soluzione proposta da BlackRock

*Transizione dai tradizionali portafogli azionari cap-weighted\**



	Indice target	Esempio di soluzione a bassa emissione di carbonio
Rendimento annualizzato	13,96	13,88
Deviazione standard annualizzata	12,98	12,73
Sharpe Ratio	1,04	1,07
Emissioni di carbonio	156,50	120,21

# Gli investimenti sostenibili – esempi pratici

## Singola Strategia

### Profilo e obiettivo dell'investitore

- Fondo pensione che desidera incorporare i principi ESG nella strategia factor based esistente, ma non sa come
- Obiettivo: ottenere indicazioni su come mettere in atto questa strategia

### Analisi

- BlackRock ha considerato gli effetti potenzialmente indesiderati dati dalla combinazione dei diversi fattori con i principi ESG e dovuti a correlazioni impreviste
- BlackRock ha esaminato sia il portafoglio corrente del cliente sia le singole possibili soluzioni, per aiutare il cliente a comprendere le implicazioni dei diversi approcci

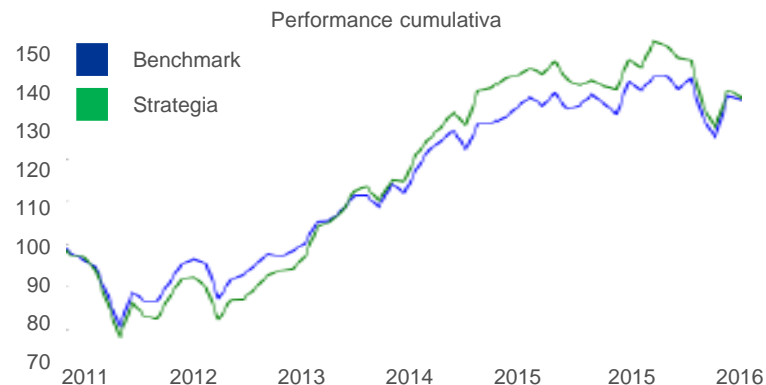
### Soluzione proposta da BlackRock

- BlackRock ha lavorato a stretto contatto con il cliente per analizzare obiettivi e possibili soluzioni
- Dopo aver valutato le opzioni, BlackRock ha presentato quattro diversi approcci che potevano essere utilizzati per integrare valore ed ESG all'interno della medesima strategia:
  - ESG Screen + Orientamenti Value
  - Ottimizzazione del valore con limitazioni ESG
  - Ottimizzazione di valore ed ESG
  - Ottimizzazione di valore e, quindi, di ESG, entro il limite T.E.

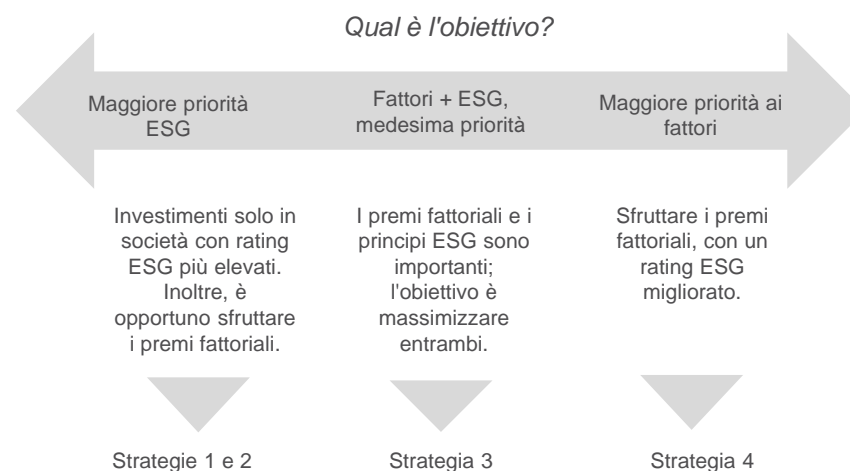
Fonte BlackRock. A fini puramente illustrativi. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri. I rendimenti passati non devono essere l'unico fattore preso in considerazione quando si decide di investire.

### Soluzione proposta da BlackRock

#### Esempio: ottimizzazione di Valore e ESG



#### Strategie diverse raggiungono obiettivi diversi



# Gli investimenti sostenibili – esempi pratici

## Carve-out

### Profilo e obiettivo dell'investitore

- Consapevole dei rischi di lungo periodo per la propria attività, dovuti al cambiamento climatico e alla povertà, una importante compagnia di assicurazioni si è impegnata pubblicamente ad effettuare investimenti più consapevoli dei rischi climatici, per realizzare obiettivi di carattere ambientale e di rendimento finanziario
- Obiettivo: Cercare una strategia scalabile e liquida, con risultati chiari e misurabili in termini di impatto, che si adattasse ai budget esistenti di rischio dei portafogli

### Analisi

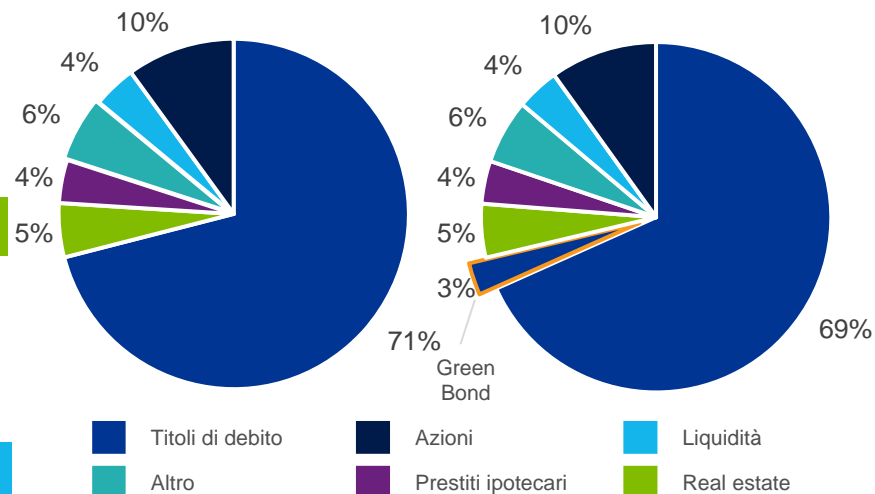
- Il cliente doveva poter accedere a titoli pubblici che consentissero di realizzare i risultati in termini sia di impatto sia finanziari
- BlackRock poteva fornire una reportistica trasparente in merito all'impatto di questo investimento

### Soluzione BlackRock

- BlackRock ha raccomandato una strategia "green bond" a gestione attiva per realizzare gli obiettivi finanziari e ambientali del cliente
  - Obiettivo principale dei green bond è la raccolta di capitali e investimenti per progetti, nuovi ed esistenti, che puntano a creare vantaggi dal punto di vista dell'ambiente
- I green bond offrono agli investitori una soluzione interessante grazie a:
  - Economie di scala
  - Liquidità
  - Nessun premio "green"
  - Collegamento diretto con progetti vantaggiosi per il clima senza l'assunzione dei rischi basati sui progetti

### Soluzione BlackRock

#### Impatto carve-out in un'allocazione obbligazionaria



#### Rendicontazione dell'impatto personalizzata

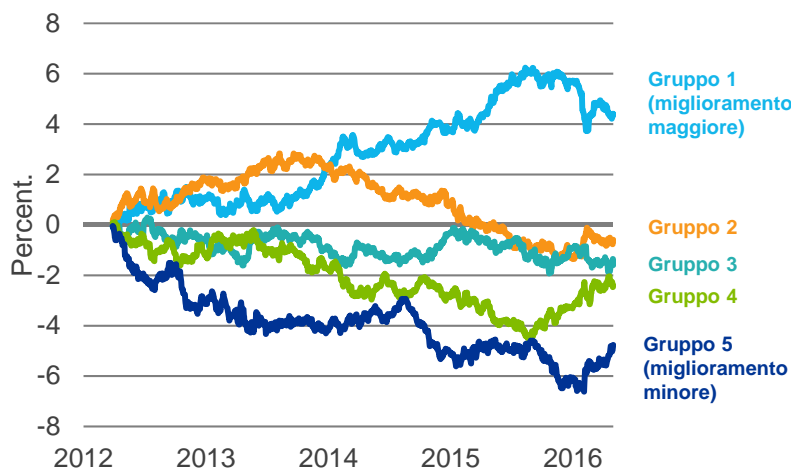
Tema impatto	Esempio di metrica dell'impatto
Energia rinnovabile	MWh nel corso della vita e/o annuali prodotti da energie rinnovabili
Efficienza energetica	Emissioni di gas effetto serra nel corso della vita e/o annuali evitate in tonnellate di CO2 equivalente
Foreste	Ettari di terreno ri-forestati o preservati; aree forestali inserite in programmi di gestione
Agricoltura	Ettari di terreno ri-forestati o preservati; aree forestali inserite in programmi di gestione
Sociale	Numero di persone che beneficiano di un pacchetto base di servizi sanitari

Fonte BlackRock. A fini puramente illustrativi. Non rappresenta una raccomandazione o una sollecitazione ad investire in alcun specifico settore

# Gli investitori possono creare portafogli a prova di rischio climatico perseguendo al contempo un rendimento finanziario migliore

## L'efficienza in termini di emissioni premia

Performance azionaria per intensità di anidride carbonica, 2012-2016

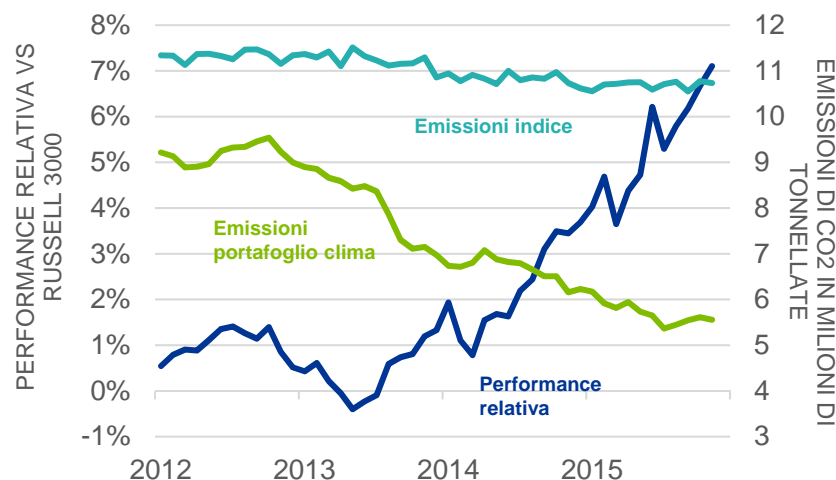


- Il team BlackRock Scientific Active Equity (SAE) ha iniziato a condurre attività di ricerca sulla generazione di alpha correlata al clima nel 2015.
- Sovraperformance del mercato azionario chiaramente associata al miglioramento in termini di emissioni: coefficienti di vendita.
- Impatto indipendente dall'esposizione settoriale.
- La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Fonti: BlackRock Investment Institute, ASSET4 e MSCI, luglio 2016. Note: l'analisi riportata sopra calcola l'intensità di anidride carbonica di tutte le società dell'MSCI World, dividendo le loro emissioni annuali per le vendite annuali. Le società vengono classificate e poste all'interno di cinque quintili sulla base del cambiamento registrato anno su anno in termini di intensità di carbonio. Quindi, viene analizzata la performance dei prezzi delle azioni di ogni quintile rispetto all'Indice MSCI World. "Miglioramento maggiore" indica il 20% di società che hanno evidenziato la diminuzione annuale maggiore in termini di intensità di carbonio. I dati sono riferiti al periodo da marzo 2012 a fine aprile 2016. Esempio a fini puramente illustrativi. **Le performance passate non sono garanzia di rendimenti futuri.**

## Il clima è un fattore chiave

Performance relativa di strategia sul clima ed emissioni, 2012-2015

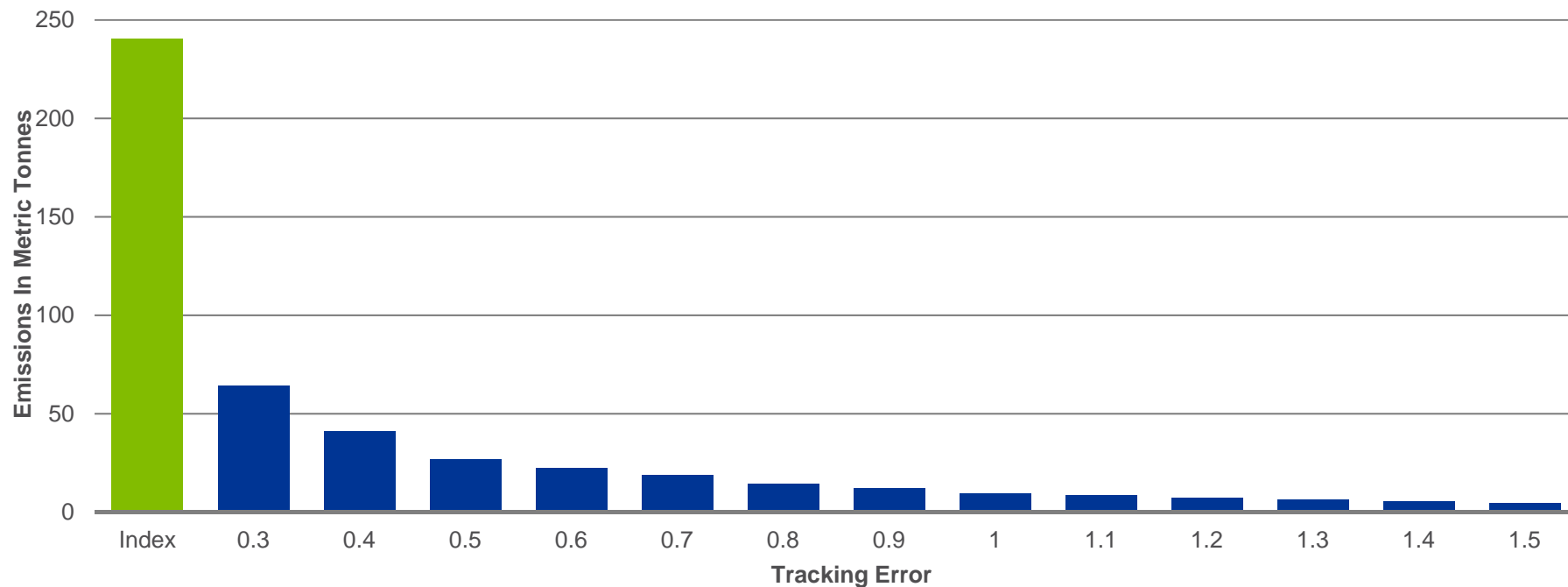


- Il portafoglio backtested di SAE sovrappesa le società del Russell 3000 che presentano il "punteggio climatico" migliore, limitando al contempo il tracking error.
- Classificazione delle società basata su: efficienza delle risorse, rischi climatici e opportunità legate al clima.
- Il portafoglio simulato backtested avrebbe superato il mercato generale del 7%.
- La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Fonti: BlackRock Investment Institute e dati Russell Index, luglio 2016. Note: l'analisi riportata sopra utilizza un portafoglio backtested simulato per mostrare la performance di una strategia ottimizzata per i rischi climatici. Nel costruire il portafoglio ipotetico, BlackRock considera tutte le società dell'Indice Russell 3000, le classifica in base a un punteggio climatico (utilizzando 17 metriche che classificano le società USA in termini di efficienza delle risorse, rischi climatici e opportunità climatiche), quindi applica una ponderazione di rischio. Questi dati vengono quindi utilizzati nell'ambito di un'ottimizzazione della varianza media standard. La performance è al netto dei costi di negoziazione storici. Quanto riportato non rappresenta un portafoglio effettivo, un fondo gestito da BlackRock o un prodotto investibile, né una raccomandazione ad adottare qualsivoglia strategia d'investimento specifica.

## Le basse emissioni di carbonio aiutano a ridurre il rischio climatico nel rispetto di un obiettivo di tracking error

Riduzione delle emissioni del 70% con un tracking error di 30 punti base



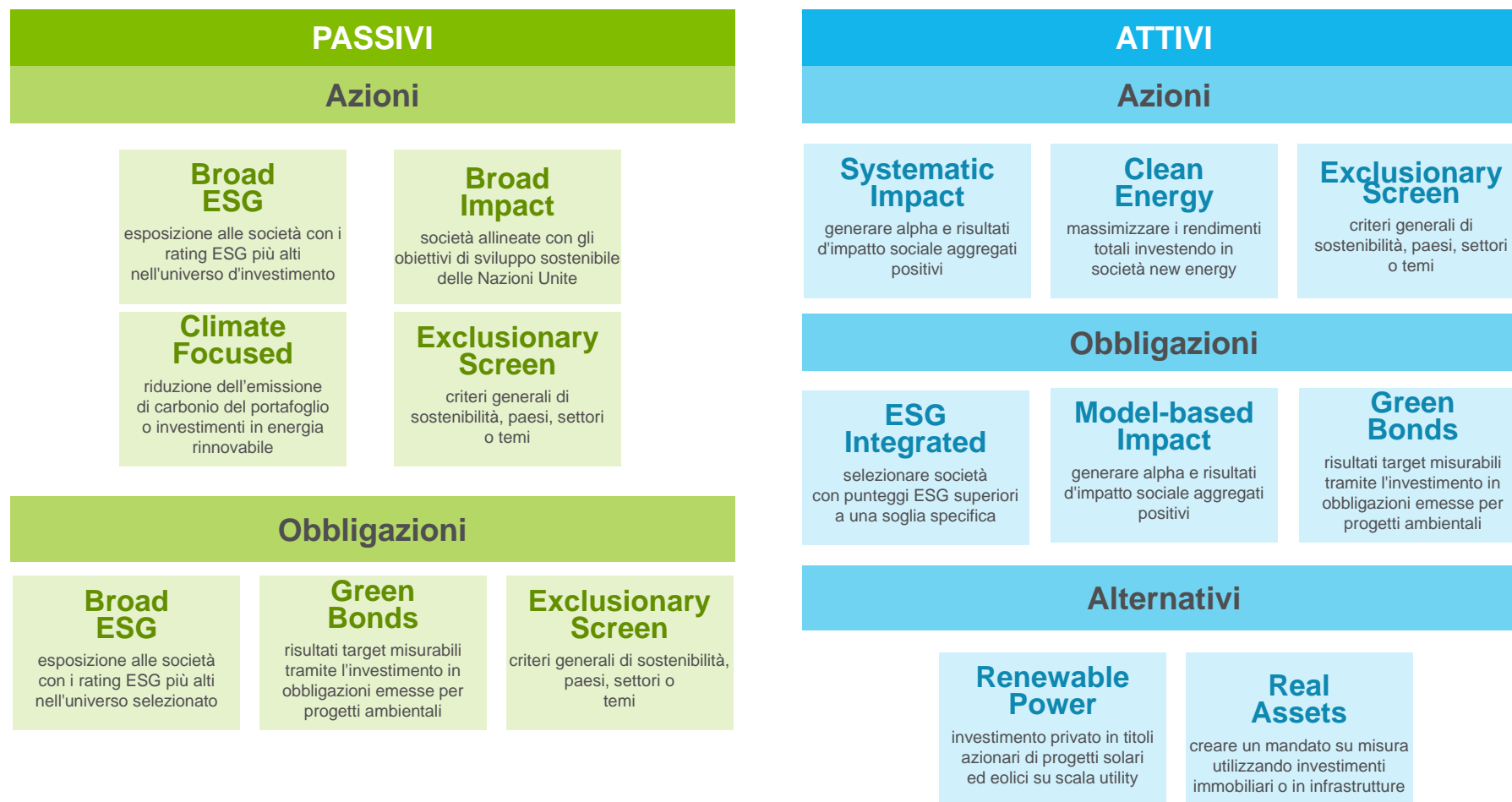
Fonte: BlackRock Investment Institute and MSCI, Luglio 2016.

Nota: Il grafico sopra rappresenta una simulazione per ridurre le emissioni di carbonio in un ipotetico portafoglio. Nel costruire questo tipo di portafoglio abbiamo preso in considerazione le società dell'indice MSCI World ed effettuato un'ottimizzazione media-varianza per ciascun tracking error. I dati di riferimento per le emissioni sono quelli dell'MSCI e sono misurati in tonnellate per milioni di dollari di capitale totale (totale azioni e debito). Il tracking error futuro è una stima fatta sulla base del modello BlackRock Fundamental Risk for Equity model. Non rappresenta un reale portafoglio, nè un fondo o prodotto gestito da BlackRock in cui è possibile investire e non è una raccomandazione ad adottare una particolare strategia di investimento.

# L'approccio di BlackRock al Sustainable Investing

# L'offerta di BlackRock

195 mld di USD\* in stili d'investimento sostenibili, suddivisi tra fondi comuni, ETF e mandati separati



Fonte BlackRock. A puro scopo illustrativo. Non costituisce una raccomandazione o sollecitazione ad investire in alcun prodotto citato o in alcuna strategia di investimento. \*AUM al 30/06/2017. Dati riportati in USD.

# Gli strumenti di analisi di Aladdin per comprendere l'esposizione dei portafogli ai fattori ESG

## Esempio di reportistica

		Portafoglio	Benchmark	ESG
<b>Copertura ESG</b> <i>% valore di mercato</i>		98,73 %	99,3 %	
<b>Punteggio rettificato ESG</b> <i>0 (peggiore) - 10 (migliore)</i>		5,0	5,2	
<b>Punteggio Ambiente</b> <i>0 (peggiore) - 10 (migliore)</i>		5,5	5,9	
<b>Punteggio Sociale</b> <i>0 (peggiore) - 10 (migliore)</i>		4,4	4,4	
<b>Punteggio Governance</b> <i>0 (peggiore) - 10 (migliore)</i>		4,8	4,9	
<b>Anidride carbonica</b>	<b>Emissions Financed - Più recenti</b> <i>(tonnellate /\$ mln di capitale totale)</i>	219	164	
	<b>Emissions Intensity - Più recenti</b> <i>(tonnellate /\$ mln di vendite totali)</i>	238	219	

Il portafoglio evidenzia un punteggio ESG aggregato inferiore rispetto al benchmark ponderato per la capitalizzazione di mercato standard. Questo è dovuto ai punteggi più bassi dei pilastri ambiente e governance.

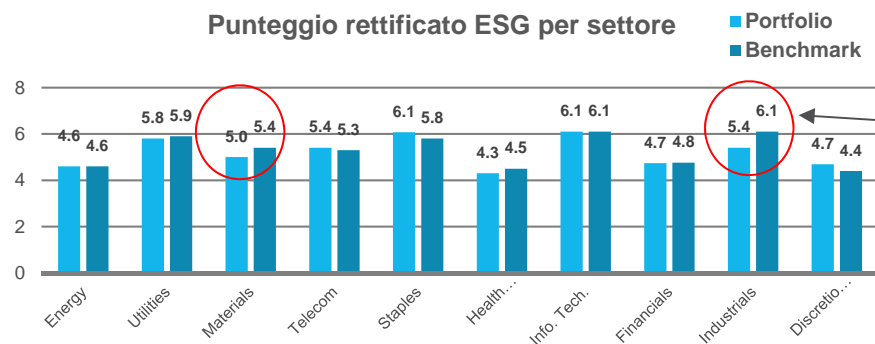
Il portafoglio evidenzia un'intensità di emissioni di carbonio superiore rispetto al benchmark ponderato per la capitalizzazione di mercato standard.

\* Metriche sottostanti dei titoli tratte da BlackRock e MSCI ESG research.

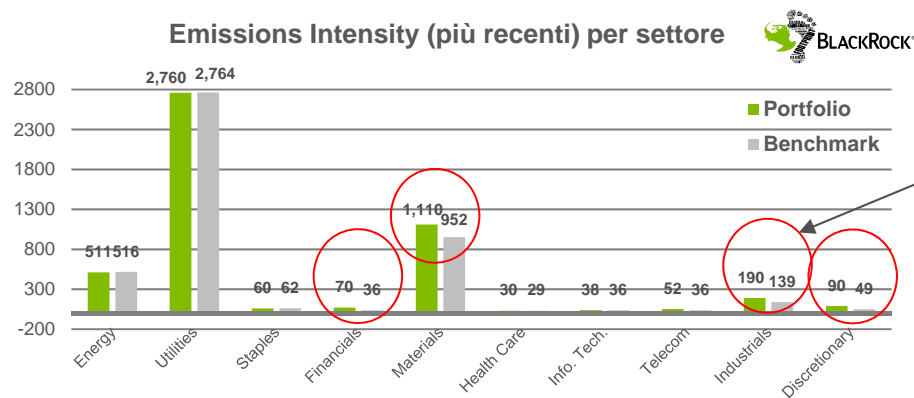
A fini puramente illustrativi. Vedere "ESG and carbon reporting methodology and assumptions" per maggior informazioni.



# Gli strumenti di analisi di Aladdin per comprendere l'esposizione dei portafogli ai fattori ESG



Punteggio ESG inferiore del portafoglio dovuto ai settori dei materiali e industriale.



Maggiore esposizione relativa alle emissioni, dovuta ai settori dei materiali, finanziario, dei consumi discrezionali e industriale.

A fini puramente illustrativi. Vedere "ESG and carbon reporting methodology and assumptions" per maggior informazioni.

# Partecipazione globale di BlackRock a iniziative ESG di mercato

## Globale



Signatory of:



**ICGN**

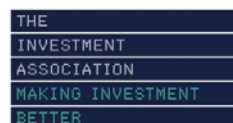
International Corporate Governance Network



## Europa, Medio Oriente e Africa



Forum per la  
Finanza Sostenibile



Global  
Corporate  
Governance  
Forum



## USA



Investor Network on  
CLIMATE RISK



Council of  
Institutional  
Investors®

The Harvard Law School  
Program on Institutional Investors

The Independent  
Steering Committee  
of Broadridge



## Asia-Pacifico



Asian Corporate Governance Association

AUSTRALIAN  
INSTITUTE  
of COMPANY  
DIRECTORS



Investor Group on  
Climate Change



SECURITIES AND  
FUTURES COMMISSION  
證券及期貨事務監察委員會



Hong Kong Investment Funds Association

BlackRock è inoltre affiliata a Investor Initiative for Sustainable Exchanges (IISE), Green Bonds Working Group, The Stanford Institutional Investors' Forum e Australian Business Leaders Reporting Forum (IFAC). I loghi sopra riportati sono marchi commerciali dei rispettivi titolari e sono utilizzati a soli fini illustrativi.

## Conclusioni

---

## Sustainable Investing

### *Conclusioni*

**Il Sustainable Investing non è più un approccio di nicchia**

**Il Sustainable Investing non comporta necessariamente una rinuncia finanziaria**

**Gli investitori possono agire subito**

## Appendice

---

# Leadership intellettuale di BlackRock nel sustainable investing

## Proposta di politica ESG



**"L'approccio agli aspetti ambientali (E) e sociali (S) della propria attività da parte di un'azienda – quelli pertinenti alla performance e alla creazione di valore – è un indicatore della qualità della sua gestione e della sua sostenibilità finanziaria nel lungo periodo. La corporate governance è un ulteriore indicatore della qualità della leadership e della dirigenza."**

~ BlackRock, giugno 2016

## Rischi & Opportunità climatici



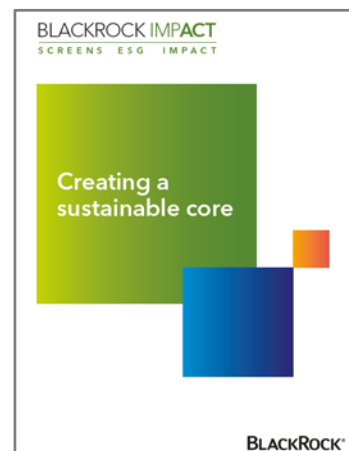
**"Il cambiamento climatico guadagna sempre più terreno in quanto iniziativa di politica globale, fattore di rischio chiave e tema d'investimento emergente."**

~ BlackRock Investment Institute, ottobre 2015

**"Crediamo che tutti gli investitori debbano inserire la consapevolezza del cambiamento climatico nei loro processi d'investimento."**

~ BlackRock Investment Institute, agosto 2016

## Ottimizzazione ESG



**"Per gli investitori in prodotti indicizzati che desiderano bilanciare più correttamente gli obiettivi ESG e di rischio, l'ottimizzazione ESG può migliorare in modo significativo il punteggio ESG di un portafoglio, replicando al contempo un benchmark tradizionale, come l'Indice MSCI World."**

~ BlackRock, gennaio 2017

## Framework di Sustainable Investing



**"Il Sustainable Investing può essere un approccio all'investimento redditizio."**

**"Perseguire la sostenibilità non significa necessariamente sacrificare la performance finanziaria."**

**"Tutti gli investitori sono in grado di agire"**

~ BlackRock, luglio 2017

# Informazioni importanti

Publicato da BlackRock Investment Management (UK) Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority ("FCA"). Sede legale: 12 Throgmorton Avenue, Londra, EC2N 2DL. Registrata presso Companies House nel Regno Unito con il numero di registro 2020394. In Italia, questo documento è stato elaborato da BlackRock Investment Management (UK) Limited, succursale italiana, Milano, Piazza San Fedele n. 2 ("BlackRock Milano"). BlackRock è la denominazione commerciale di BlackRock Investment Management (UK) Limited.

Questo documento è rivolto ad intermediari autorizzati o investitori professionali. **BlackRock declina qualsiasi responsabilità in caso di diffusione e/o consegna del presente documento a terze parti.**

**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 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. Il presente documento è privo delle informazioni idonee a determinare, in concreto, la propensione all'investimento e, dunque, non può e non deve costituire la base per assumere alcuna decisione di investimento. Non vi è alcuna garanzia che le proiezioni, prospettive o stime si realizzino effettivamente.

Stime, dati, opinioni, analisi, ricerche e calcoli specifici nonché dichiarazioni in merito all'andamento dei mercati finanziari o strategie e tecniche d'investimento contenuti nella presente relazione, rappresentano, se non altrimenti specificato, il giudizio di BlackRock (ed eventualmente di altre società del Gruppo BlackRock) e/o sono stati formulati sulla base di informazioni pubblicamente disponibili o di altre fonti di terze parti, alla data di redazione del presente documento. Le opinioni espresse non costituiscono una consulenza all'investimento o altra forma di consulenza, e possono subire modifiche. BlackRock non garantisce l'accuratezza, la completezza e l'affidabilità dei dati e delle informazioni fornite da terzi e declina ogni responsabilità al riguardo. Le opinioni espresse nel presente documento potrebbero non essere esaustive e non se ne garantisce la accuratezza. Esse possono variare senza preavviso o comunicazione alcuna.

I dati, le analisi e i calcoli contenuti nel presente documento sono generati da fonti proprietarie di BlackRock e da fonti non proprietarie di BlackRock, che BlackRock ritiene affidabili ma di cui non né garantisce la correttezza, completezza ed affidabilità. Pertanto, non sussiste garanzia riguardo alla correttezza, all'affidabilità o all'adeguatezza dei contenuti rispetto agli scopi previsti e BlackRock, i suoi amministratori, funzionari, dipendenti o agenti, declinano qualsivoglia responsabilità derivante da errori ed omissioni (ivi compresa l'eventuale responsabilità colposa nei confronti di qualunque soggetto). BlackRock mette a disposizione i contenuti della relazione, generati da terze parti (i Dati di Terze Parti), esclusivamente a scopo di revisione interna del destinatario. Qualsiasi altro utilizzo dei Dati di Terze Parti può implicare la sottoscrizione da parte dell'investitore di ulteriori accordi con i fornitori dei suddetti Dati al fine di facilitarne l'impiego. Spetta al destinatario dimostrare di possedere gli adeguati diritti di utilizzo dei Dati di Terze Parti per scopi diversi dalla revisione interna. BlackRock non sarà responsabile di alcun danno diretto e/o indiretto dovesse derivare alle Terze Parti e/o al destinatario a seguito dell'utilizzo dei Dati di Terze Parti da parte del destinatario.

BlackRock non ha valutato l'idoneità di questo tipo di investimento rispetto alle esigenze e alla propensione al rischio dei singoli investitori. Qualsiasi decisione di investimento deve basarsi esclusivamente sulle informazioni contenute nel Prospetto, nel Documento di informazioni chiave per l'investitore (KIID) e nell'ultimo bilancio semestrale non certificato o nel bilancio annuale certificato più recente.

© 2017 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 di iShares 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.