



# Le nuove forme di utilizzo degli ETF nei portafogli istituzionali

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

## Seminario Mefop

16 gennaio 2018



iShares®  
by BLACKROCK®

PER INVESTITORI PROFESSIONALI ED INTERMEDIARI QUALIFICATI

# Exchange Traded Funds (ETF): Struttura e benefici

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

Like an  
index fund



Like  
a stock

## Trasparenza



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

## Efficienza di costo



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

## Diversificazione



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

## Flessibilità



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

## Additional liquidity



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

- Quella tradizionale, misurata dai volumi di scambio sul mercato secondario
- La liquidità degli asset sottostanti, attraverso il processo di creazione e rimborso

Fonte: BlackRock, al 15/12/2018.  
Unicamente per finalità illustrative.

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

# Le nuove applicazioni degli ETF beneficiano strategie attive ed indicizzate

Breve-Termine	
Cash equitization	Impiego immediato del capitale conferito e generazione di rendimenti in eccesso rispetto al cash
Hedging	Utilizzo di una varietà di esposizioni per implementare strategie di copertura delle posizioni esistenti
Interim beta	Investimento nel mercato mentre si lavora al perfezionamento della view strategica
Rebalancing	Gestione del rischio di portafoglio e delle variazioni del beta all'interno dei cicli di ribilanciamento
Tactical adjustments	Sovra-/sottopeso delle classi di attivo, regioni o paesi in base alle views di breve periodo
Transition management	Implementazione dell'esposizione al mercato nella fase di attenta valutazione dei possibili gestori del portafoglio

Lungo-Termine	
Core allocation	Implementazione dell'esposizione di lungo periodo attuando la propria strategia d'investimento  Esposizione ad indice nel nucleo ( <i>core</i> ) del portafoglio come strategia di lungo termine
Liquidity sleeve	Pronta capacità di perfezionare e ribilanciare i portafogli, senza le frizioni generate dallo spostamento degli asset  Rapido accesso alla liquidità per far fronte ad improvvise ed inattese necessità
Portfolio completion	Completamento della diversificazione di portafoglio minimizzando il rischio contro benchmark attraverso la pura esposizione a specifiche parti del mercato

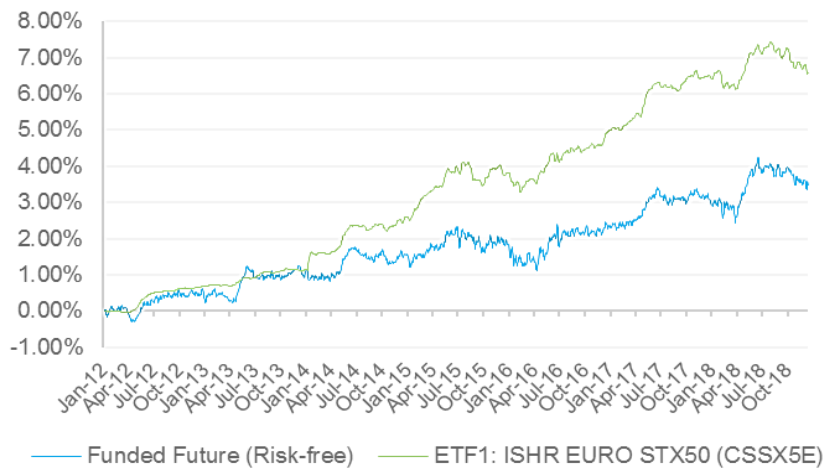
Fonte: BlackRock. Finalità illustrative.

# ETF vs. Futures – ETF come alternativa ai «Delta-1» *instruments*

## Il vento contrario dei Derivati

- **Regolamentazione** che continua ad impattare i bilanci delle banche
  - Basel III, Dodd Frank, OTC Margining Rules, HIRE Act 871(m)
- Parallelamente all'aumentare del **costo del capitale delle banche**, creasce anche il **costo dei futures**
- Tassi negativi in diverse valute
- Persistenza di **funding gaps**

### Performance cumulata – Euro Stoxx 50

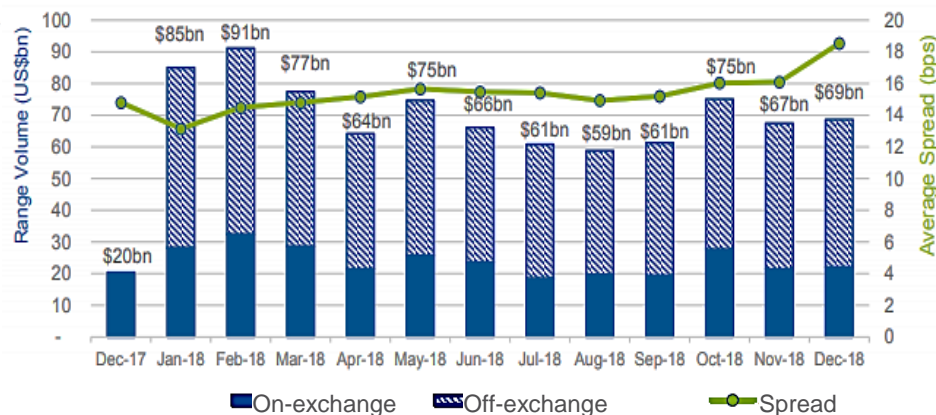


Fonte: BlackRock intelligence, Bloomberg, LSE e Onetick; dati aggiornati a Ottobre e Novembre 2018. I dati riportati si riferiscono a performance passate. La performance passata non è un indicatore affidabile del rendimento attuale o future e non dovrebbe essere il solo fattore da considerare nella selezione del prodotto o della strategia.

## Il vento a favore degli ETF

- **Commissioni in diminuzione**
- **Restringimento dei trading spread** a seguito della crescita delle masse gestite
- **Ampia gamma di indici** replicati dagli ETF
- Trading più competitivo grazie ad un'elevato numero di **liquidity providers**
- **Maggiore trasparenza** sui volumi di negoziazione (*on- e off-exchange*) a partire dall'introduzione della MiFID2

### iShares EMEA range – Volumi di scambio ed evoluzione degli spread

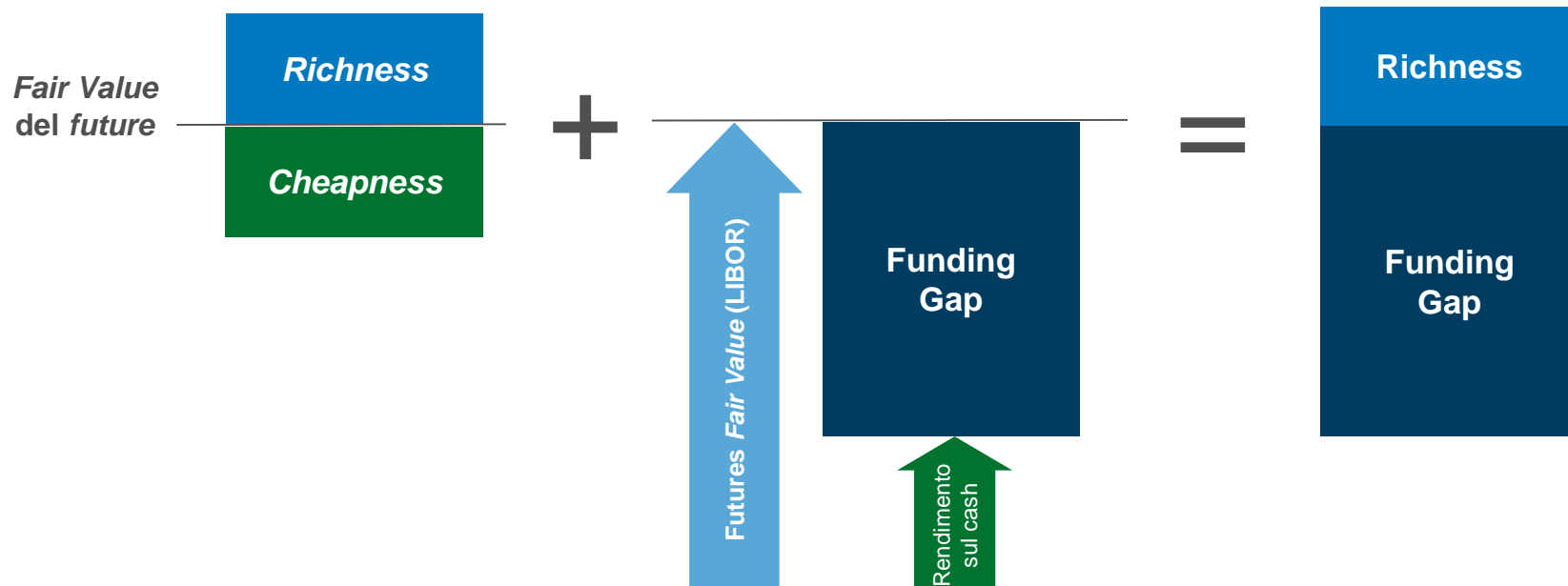


# Il duplice costo legato alla detenzione dei *futures*

1 Costo del *rolling*

2 Costo della marginazione

3 Costo totale di detenzione del *future*



Fonte: BlackRock. Finalità meramente illustrative.

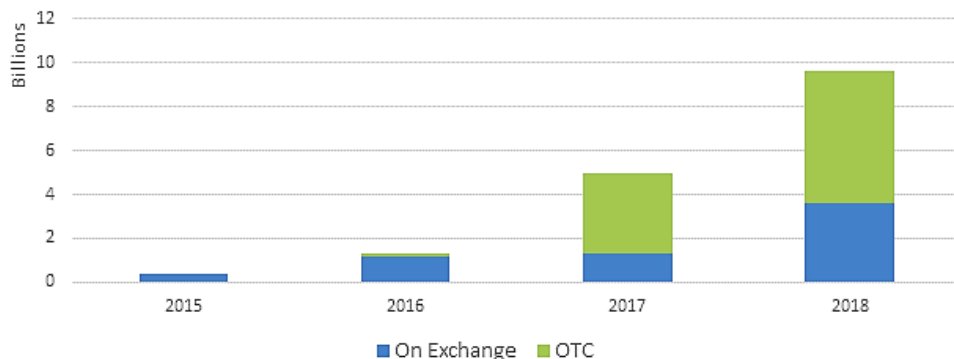
# Opzioni su ETF – Possibili utilizzi da parte degli investitori

## Possibile uso delle Opzioni su ETF

1. **Downside Protection:** Copertura puntuale attraverso l'acquisto di opzioni *put*
2. **Yield Enhancement:** Generazione di reddito attraverso la vendita di *out-of-the-money calls*
3. **Volatility Play:** Esposizione alla volatilità senza puntare su alcuna specifica direzione
4. **Leverage:** Investimento a leva per costruire esposizioni specifiche
5. **Synthetic Forward:** Replica di posizioni lunghe e corte

## Il mercato europeo delle opzioni sta crescendo rapidamente

EMEA Turnover Evolution



- ▶ 3 market makers on-exchange e 4 liquidity providers OTC
- ▶ Sono disponibili soluzioni personalizzabili nel mercato OTC, sui contratti quotati e non

Fonte: BlackRock, dati a Dicembre 2018. Valori espresso in USD\$ billion.

# Opzioni su ETF: copertura accurata e flessibile

## ETF Options vs Index Options

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

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

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

	ETF Options	Index Options
<b>Exercise Style</b>	<b>American style</b> (esercizio flessibile)	<b>European style</b>
<b>Size del contratto</b>	100 ETF Shares (e.g. ~€3.3k di iShares EuroStoxx 50 - EUN2 GY)	Tipicamente, un multiplo del valore dell'indice (e.g. 10x index price: ~€33K of EuroStoxx 50)
<b>Settlement</b>	<b>Consegna fisica dell'ETF</b>	Cash
<b>Scadenza</b>	<b>Orario di chiusura dei mercati del 3^ venerdì del mese</b>	<b>Durante la sessione di trading del 3^ venerdì del mese</b>

Fonte: BlackRock; finalità illustrative. **RISCHI:** Tutti gli investimenti comportano dei rischi e non vi è garanzia di restituzione del capitale investito.

# Lista di iShares ETF options



Developed Equity	
EUN2 GY Equity	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF
EUEA NA Equity	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF
DAXEX GY Equity	iShares Core DAX® UCITS ETF
IMEU NA Equity	iShares MSCI Europe UCITS ETF EUR (Dist)
IQQY GY Equity	iShares MSCI Europe UCITS ETF EUR (Dist)
SXXPIEX GY Equity	iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)
SX7EEX GY Equity	iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF (DE)
ISF LN Equity	iShares Core FTSE 100 UCITS ETF
ISFA NA Equity	iShares Core FTSE 100 UCITS ETF
IUSA NA Equity	iShares S&P 500 UCITS ETF
CSPX LN Equity	iShares Core S&P 500 UCITS ETF
IJPE NA Equity	iShares MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF (Acc)
IWRD NA Equity	iShares MSCI World UCITS ETF
IWDA LN Equity	iShares Core MSCI World UCITS ETF
EM Equity	
IDEM LN Equity	iShares MSCI EM UCITS ETF USD (Dist)
IEMM NA Equity	iShares MSCI EM UCITS ETF USD (Dist)
Credits	
IHYU LN Equity	iShares \$ High Yield Corp Bond
LQDE LN Equity	iShares Core € Corp Bond
IEMB LN Equity	iShares J.P. Morgan \$ EM Bond

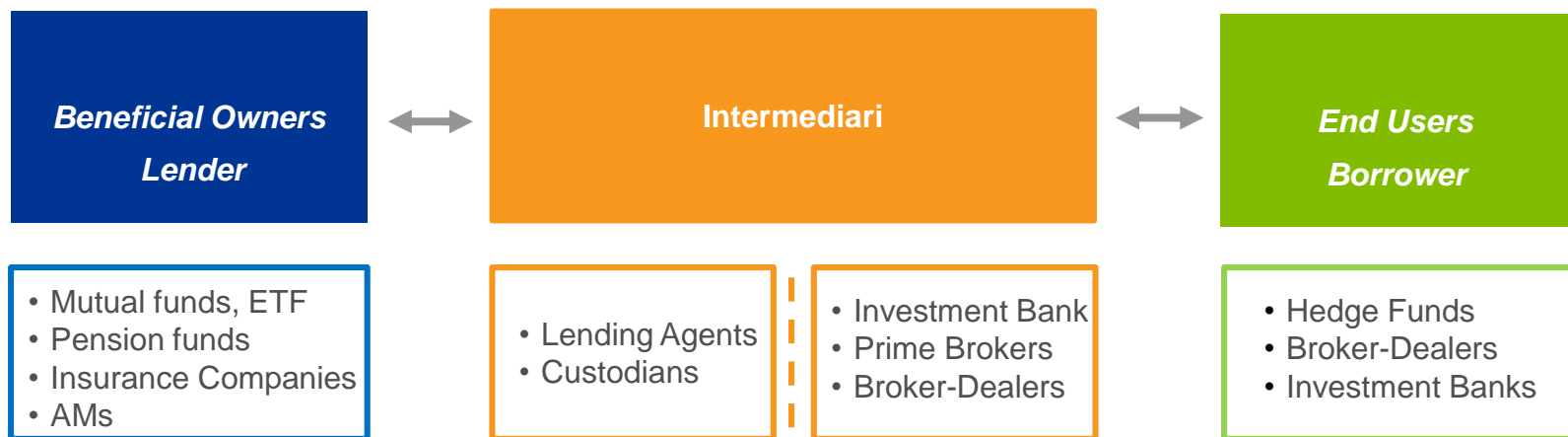
Fonte: BlackRock, al 1 gennaio 2018. La lista potrebbe essere incompleta ed è posta a finalità illustrative.



# L'attività di prestito titoli per gli ETF iShares

- **Prestito a breve termine di azioni, obbligazioni e quote di ETF**, effettuato con l'obiettivo di **aumentare il rendimento complessivo di portafoglio**
- Il **prestito titoli (*Securities lending*)** è evoluto divenendo una **componente vitale dei mercati finanziari**
- Il Mercato OTC ha una dimensione stimata di \$2.6tn, con \$20.5tn di *assets* disponibili per il prestito su scala globale<sup>1</sup>
- Nel mondo sono in prestito ("*on loan*") circa \$49.2bn di ETF e \$285bn sono disponibili nei programmi di prestito titoli<sup>1</sup>

## Partecipanti del mercato di prestito titoli



<sup>1</sup>Fonte: IHS Markit Maggio 2018 e BlackRock Intelligence. **RISCHI:** Nel *securities lending* esiste un modesto rischio di perdita nel caso in cui il *borrower* fallisca prima della riconsegna dei titoli, e nel caso in cui vi sia una diminuzione del valore del collaterale /incremento del valore dei titoli prestati a causa delle variazioni di mercato. È per questo che BlackRock prevede pratiche di sovracollateralizzazione e criteri stringenti per la gestione dei rischi associati ai collateral.

# Prestito dell' ETF

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

1

## Prestito Titoli all'interno del fondo

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

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

2

## Prestito delle quote dell'ETF

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

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

Fonte: BlackRock 2018. Finalità unicamente illustrative.

# Le opportunità di prestito variano in funzione degli strumenti utilizzati

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

## Fondo Comune



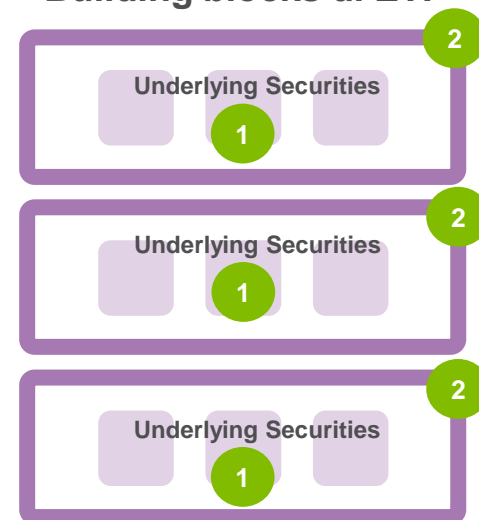
- 1 Il gestore del fondo presta i titoli sottostanti

## ETF



- 1 L'emittente dell'ETF presta i titoli sottostanti
- 2 L'investitore nell'ETF può prestare le quote che detiene. Il quantitativo prestato è determinato dalla domanda di quote di ETF chieste in prestito

## Building blocks di ETF



- 1 L'emittente dell'ETF presta i titoli sottostanti
- 2 L'investitore negli ETF può prestare le quote di ciascuno degli ETF che detiene. Il quantitativo prestato può essere massimizzato soddisfacendo la domanda di ETF chiesti in prestito **nel tempo**

# Rendimenti generati dal prestito di ETF di diritto Europeo

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

- Negli ultimi 12 mesi<sup>1</sup> 151 ETF hanno generato per i loro investitori ricavi da *securities lending* superiori al costo da questi fronteggiato per la *management fee* dell'ETF stesso
- Secondo IHS Markit, l'*ETF lending run rate* per la gamma globale di iShares ETF è di \$102mn<sup>1</sup>

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

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

Disponibilità e domanda di prestito di ETF UCITS in aumento

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

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

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

# Informazioni Importanti: Rischi Specifici dei fondi (1/2)

## iShares € High Yield Corp Bond UCITS ETF

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

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

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

## iShares Core € Corp Bond UCITS ETF EUR (Acc)

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

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

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

## iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF

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

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

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

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

## iShares Core FTSE 100 UCITS ETF

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

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

## Informazioni Importanti: Rischi Specifici dei fondi (2/2)

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

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

Rischio di cambio: Il Fondo investe in altre valute. Di conseguenza, le variazioni dei tassi di cambio influiranno sul valore dell'investimento.

I derivati sono molto sensibili a variazioni del valore dell'attivo sul quale sono basati e possono amplificare le perdite e i guadagni, facendo aumentare le fluttuazioni di valore del Fondo. L'impatto sul Fondo può essere maggiore quando l'uso di derivati è ampio o complesso.

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

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

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

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

### **iShares MSCI EM UCITS ETF USD (Dist)**

Rischio di cambio: Il Fondo investe in altre valute. Di conseguenza, le variazioni dei tassi di cambio influiranno sul valore dell'investimento.

I derivati sono molto sensibili a variazioni del valore dell'attivo sul quale sono basati e possono amplificare le perdite e i guadagni, facendo aumentare le fluttuazioni di valore del Fondo. L'impatto sul Fondo può essere maggiore quando l'uso di derivati è ampio o complesso.

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

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

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

# Informazioni Importanti: Avvertenze Legali

**Prima dell'adesione, leggere il Prospetto, il KIID ed il Documento di Quotazione disponibili sul sito [www.ishares](http://www.ishares) e [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)**

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

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

## Per gli investitori in Italia

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

**Alcuni ETF non sono disponibili per la clientela al dettaglio.** Per maggiori informazioni sugli ETF disponibili alla clientela al dettaglio si raccomanda di prendere visione del prospetto, del KIID e delle informazioni disponibili sul sito [www.ishares.it](http://www.ishares.it) e [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).

Qualsiasi decisione di investimento deve essere basata unicamente sulle informazioni contenute nel Prospetto, nel KIID e nell'ultima versione disponibile della relazione e bilancio annuale certificato o della relazione e bilancio semestrale non certificata. È necessario che gli investitori leggano i rischi specifici del comparto in cui intendono investire, riportati nel Prospetto, nel KIID e nel Documento di quotazione. Per informazioni dettagliate sugli oneri e sulle commissioni applicabili si rimanda al Prospetto, al KIID e al Documento di quotazione dei singoli comparti dei Fondi/delle Società.

## Restrizioni agli investimenti

Il presente documento ha finalità puramente informativa e pubblicitaria e le informazioni in esso riportate non devono essere considerate un'offerta di acquisto o di vendita né una sollecitazione all'investimento in alcun prodotto finanziario citato. In nessun caso le informazioni fornite devono essere intese quali raccomandazioni di investimento. Il presente documento non è destinato - e non deve essere inteso come messaggio promozionale rivolto - a persone residenti negli Stati Uniti, in Canada o in qualsiasi provincia o territorio appartenente agli Stati Uniti o al Canada, né a soggetti residenti in paesi in cui le azioni delle Società/Fondi non sono autorizzate o registrate per la distribuzione o in cui il Prospetto non è stato depositato presso le competenti autorità locali. Le azioni della Società/Fondi non possono essere acquistate, appannare o essere detenute da un piano ERISA.

## Informazioni sui rischi

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

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

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

## Informazioni Importanti: Avvertenze relative agli indici (1/3)

Bloomberg® è un marchio commerciale e di servizio di Bloomberg Finance L.P. (congiuntamente alle sue affiliate, "Bloomberg"). Barclays® è un marchio commerciale e di servizio di Barclays Bank Plc (congiuntamente alle sue affiliate, "Barclays"), utilizzato in licenza. Bloomberg o i concedenti di Bloomberg, compresa Barclays, possiedono tutti i diritti proprietari sugli Indici Bloomberg Barclays. Né Bloomberg né Barclays sono affiliate con i Consulenti dei Fondi BlackRock o le relative affiliate e né Bloomberg né Barclays approvano, sostengono, rivedono o raccomandano gli ETF iShares. Né Bloomberg né Barclays garantiscono la tempestività, accuratezza o completezza dei dati o delle informazioni relativi agli 'Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index', 'Bloomberg Barclays Euro Corporate 1-5 Year Bond Index', 'Bloomberg Barclays Euro Corporate ex Financials Bond Index', 'Bloomberg Barclays EUR Corporate Interest Rate Hedged Index', 'Bloomberg Barclays Euro Short Treasury (0-12 Months) Bond Index', 'Bloomberg Barclays Euro Government Bond 10-15 yr Term Index', 'Bloomberg Barclays Euro Government Bond 1-3 Year Term Index', 'Bloomberg Barclays Euro Government Bond 30 Year Term Index', 'Bloomberg Barclays Euro Government Bond 5 Year Term Index', 'Bloomberg Barclays Euro Government Bond 5-7yr Term Index', 'Bloomberg Barclays Euro Government Bond 10 Year Term Index', 'Bloomberg Barclays Euro Corporate Bond Index', 'Bloomberg Barclays Euro Treasury Bond Index', 'Bloomberg Barclays EM Local Currency Gov Bond Index', 'Bloomberg Barclays Global Corporate ex EM Fallen Angels 3% Issuer Capped Index', 'Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index' e 'Bloomberg Barclays Italy Treasury Bond Index'. Bloomberg e Barclays declinano qualsivoglia responsabilità nei confronti dei Consulenti dei Fondi BlackRock, delle rispettive affiliate, degli investitori negli ETF iShares o di altre terze parti con riferimento all'utilizzo o alla correttezza degli 'Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index', 'Bloomberg Barclays Euro Corporate 1-5 Year Bond Index', 'Bloomberg Barclays Euro Corporate ex Financials Bond Index', 'Bloomberg Barclays EUR Corporate Interest Rate Hedged Index', 'Bloomberg Barclays Euro Short Treasury (0-12 Months) Bond Index', 'Bloomberg Barclays Euro Government Bond 10-15 yr Term Index', 'Bloomberg Barclays Euro Government Bond 1-3 Year Term Index', 'Bloomberg Barclays Euro Government Bond 30 Year Term Index', 'Bloomberg Barclays Euro Government Bond 5 Year Term Index', 'Bloomberg Barclays Euro Government Bond 5-7yr Term Index', 'Bloomberg Barclays Euro Government Bond 10 Year Term Index', 'Bloomberg Barclays Euro Corporate Bond Index', 'Bloomberg Barclays Euro Treasury Bond Index', 'Bloomberg Barclays EM Local Currency Gov Bond Index', 'Bloomberg Barclays Global Corporate ex EM Fallen Angels 3% Issuer Capped Index', 'Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index' e 'Bloomberg Barclays Italy Treasury Bond Index' o di qualsivoglia dato ivi incluso.

eb.rexx® è un marchio registrato di Deutsche Börse AG.

Gli indici EURO STOXX®, STOXX® Europe600 e STOXX® Europe Select Dividend 30 e i marchi utilizzati nel nome dell'indice sono proprietà intellettuale di STOXX Limited, Zurigo, Svizzera e/o dei suoi licenzianti. Gli Indici sono utilizzate in licenza da STOXX.. I titoli basati sull'indice non sono in alcun modo sponsorizzati, avallati, venduti o promossi da STOXX e/o dai suoi licenzianti e né STOXX né i suoi licenzianti avranno alcuna responsabilità in merito a ciò.

'Dow Jones', e 'Dow Jones U.S. Select Dividend Index' 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. Dow Jones non sponsorizza, approva, vende o promuove iShares ETF e non rilascia alcuna dichiarazione circa l'appropriatezza delle transazioni relative a tale prodotto.

'Dow Jones' e 'Dow Jones 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.

FTSE® è un marchio commerciale registrato in comproprietà da London Stock Exchange plc ('la Borsa di Londra') e Financial Times Limited ('FT') utilizzato su licenza da FTSE International Limited ('FTSE'). Gli indici FTSE BRIC 50 Index, FTSE China 25 Index, FTSE 100 Index, FTSE Actuaries Government Securities UK Gilts All Stocks Index, FTSE Global Core Infrastructure 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 Gli ETF iShares 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.



## Informazioni Importanti: Avvertenze relative agli indici (2/3)

FTSE® è un marchio di London Stock Exchange plc e Financial Times Limited, "MIB" è un marchio di Borsa Italiana SpA ("Borsa Italiana") ed entrambi sono utilizzati in licenza da FTSE International Limited ("FTSE"). L'Indice FTSE MIB è calcolato da FTSE in collaborazione con Borsa Italiana. Né FTSE né i suoi licenzianti né Borsa Italiana sponsorizzano, avallano o promuovono L'ETF iShares, né sono in alcun modo collegati al fondo o si assumono alcuna responsabilità rispetto all'emissione, operatività e negoziazione dello stesso. Tutti i diritti d'autore nell'ambito dei valori degli indici e dell'elenco dei costituenti appartengono a FTSE. BlackRock Advisors (UK) Limited ha ottenuto in concessione da FTSE il pieno utilizzo di tali diritti d'autore per la creazione di questo prodotto.

'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 Developed Europe ex UK Dividend+ Index, FTSE EPRA/NAREIT UK Index e FTSE EPRA/NAREIT United States 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 gli ETF iShares 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.

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

L'Indice ICE menzionato nel presente documento è un marchio di servizio di Interactive Data Pricing and Reference Data, LLC o delle sue affiliate ("Interactive Data") ed è stato concesso in licenza a BlackRock, Inc. in relazione al fondo. Né BlackRock, Inc. né il fondo sono sponsorizzati, sostenuti, venduti o promossi da Interactive Data. Interactive Data declina qualsivoglia responsabilità o garanzia in merito a BlackRock, Inc., al fondo o alla capacità del fondo di replicare l'Indice applicabile. INTERACTIVE DATA NON RILASCI ALCUNA GARANZIA ESPLICITA O IMPLICITA E, CON IL PRESENTE, DECLINA ESPPLICITAMENTE TUTTE LE GARANZIE DICOMMERCIABILITÀ O IDONEITÀ AD UNO SCOPO O UTILIZZO PARTICOLARE RISPETTO ALL'INDICE ICE O A QUALSIASI DATO IN ESSO INCLUSO. IN NESSUN CASO, INTERACTIVE DATA SARÀ RESPONSABILE DI DANNI SPECIFICI, PUNITIVI, DIRETTI, INDIRETTI O CONSEGUENTI (INCLUSA PERDITA DI PROFITTI), ANCHE SE CONSAPEVOLE DELL'EVENTUALITÀ DI TALI DANNI.

"J.P. Morgan" e "J.P. Morgan EMBISM Global Core Index" sono marchi di JPMorgan Chase & Co. concessi in licenza d'uso per scopi specifici da BlackRock Institutional Trust Company, N.A. ("BTC"). iShares® è un marchio registrato di BTC.

J.P. Morgan è l'index provider dell'indice sottostante. J.P. Morgan non è affiliata al fondo, a BFA, a State Street, al distributore né ad alcuna delle rispettive consociate.

J.P. Morgan fornisce informazioni di carattere finanziario, economico o sugli investimenti alla comunità finanziaria. J.P. Morgan calcola e gestisce gli indici J.P. Morgan EMBISM Global Core Index, J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Plus, J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global ed Emerging Markets Bond Index Global Diversified. L'aggiunta e la rimozione di titoli dagli indici obbligazionari dei mercati emergenti non riflettono in alcun modo l'opinione relativa alla validità di investimento nel titolo stesso.

Markit iBoxx è un marchio commerciale registrato da Markit Indices Limited concesso in licenza d'uso a BlackRock Advisors (UK) Limited. Markit Indices Limited non approva, autorizza o raccomanda BlackRock Advisors (UK) Limited né iShares plc. Markit Indices Limited non sponsorizza, approva o vende questo prodotto e non rilascia alcuna dichiarazione circa l'idoneità degli investimenti nel prodotto.

## Informazioni Importanti: Avvertenze relative agli indici (3/3)

Il Fondo non è sponsorizzato, supportato, venduto o promosso da Morningstar. Morningstar non rilascia dichiarazioni o garanzie, espresse o implicite, agli azionisti del Fondo o al pubblico riguardo all'opportunità di investire in generale in titoli o in quelli inclusi nel Fondo in particolare o la capacità dell'Indice Morningstar Emerging Markets Corporate Bond ("l'Indice") di replicare i rendimenti delle azioni sul mercato. L'unica relazione tra Morningstar, la Società e il gruppo BlackRock è costituita dalla licenza d'uso di alcuni marchi registrati o marchi commerciali di Morningstar e dell'Indice, che è determinato, composto e calcolato da Morningstar autonomamente dal gruppo BlackRock, dalla Società o dal Fondo.

Morningstar non è obbligata a considerare le esigenze del gruppo BlackRock o degli azionisti del Fondo nella determinazione, composizione o calcolo dell'Indice. Morningstar non è responsabile per, e non ha partecipato alla determinazione dei prezzi ed ammontare delle azioni del Fondo, o la tempistica di emissione o di vendita di tali azioni o alla determinazione o al calcolo dell'equazione tramite cui le azioni del Fondo sono convertite in denaro. Morningstar non ha obblighi o responsabilità rispetto all'amministrazione, commercializzazione o vendita delle azioni del Fondo. Morningstar non garantisce l'accuratezza o la completezza dell'Indice o di alcun dato ivi incluso e Morningstar non avrà alcuna responsabilità per nessun errore, omissione o interruzione al riguardo. Morningstar non rilascia garanzie, espresse o implicite, sui risultati raggiunti dall'uso dell'Indice o dei dati ivi inclusi da parte del gruppo BlackRock, dagli azionisti del Fondo o da qualsiasi altra persona o entità. Morningstar non rilascia garanzie espresse o implicite ed espressamente nega tutte le garanzie legate all'Indice o un qualsiasi dato ivi incluso relative al commercio o all'adeguatezza per il raggiungimento di un particolare scopo o uso. Senza limitazione alcuna di quanto premesso, in alcun caso Morningstar sarà responsabile per un qualsiasi danno speciale, punitivo, diretto, indiretto o consequenziale (inclusa la perdita di profitti) risultanti dall'uso dell'Indice o di un qualsiasi dato all'interno dell'Indice, anche se consapevole della possibilità di tali danni.

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

"Standard & Poor's®" e "S&P®" sono marchi registrati e "S&P Emerging Markets Infrastructure Index", "S&P Global Clean Energy", "S&P Global Water" e "S&P 500" sono marchi di Standard & Poor's Financial Services LLC, concessi in licenza d'uso per scopi specifici da BlackRock Fund Advisors o dalle relative consociate. iShares® è un marchio registrato di BlackRock Fund Advisors o delle relative consociate. Gli ETF iShares non sono sponsorizzati, approvati, commercializzati o promossi da S&P; S&P non rilascia alcuna dichiarazione circa la convenienza degli investimenti nel prodotto.

EURO STOXX® Select Dividend 30 Index, EURO STOXX 50®, EURO STOXX® Mid, EURO STOXX® Small e STOXX® Europe 50 sono proprietà intellettuale (inclusi i marchi registrati) di STOXX Limited, Zurigo, Svizzera e/o dei suoi datori di licenza ("datori di licenza"), ed è utilizzato dietro licenza. Gli ETF iShares basati su tali indici non sono in alcun modo sponsorizzati, approvati, venduti o promossi da STOXX e dai suoi datori di licenza e nessuno di questi ultimi risponde a tale riguardo.

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

© 2019 BlackRock Advisors (UK) Limited. Numero di iscrizione al registro delle imprese 00796793. Tutti i diritti riservati. Le telefonate possono essere controllate o registrate.

© 2019 BlackRock, Inc. Tutti i diritti riservati. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, iSHARES, BUILD ON BLACKROCK, SO WHAT DO I DO WITH MY MONEY, e il logo i stilizzato sono marchi registrati o non registrati di BlackRock, Inc. o società consociate o affiliate negli Stati Uniti o altrove. Tutti gli altri marchi appartengono ai rispettivi proprietari.