

BlackRock: il futuro è adesso

Luca Giorgi, Head of Retail Sales BlackRock Italy & Greece

Fabrizio Ferrario, Investment Strategist BlackRock Italy

4 forze stanno rivoluzionando il panorama finanziario

Transizione verso un approccio incentrato su esiti specifici e su
una asset allocation centralizzata



**Cambiamenti
regolamentari & pressioni
sui margini**



**Nuovi strumenti
e tecnologie**



**Bassa volatilità e
bassi rendimenti**



**Evoluzione demografica
e nuovi bisogni**

Global Investment Outlook 2018

Fabrizio Ferrario, Investment Strategist BlackRock Italy

Temi chiave per il 2018



SPAZIO PER LA CRESCITA

Vediamo margine di crescita per l'economia globale, ma ci aspettiamo meno sorprese positive che spingano al rialzo i mercati



RITORNO DELL' INFLAZIONE

Vediamo modesti segnali di ritorno dell'inflazione negli USA, anche se per ora mancano evidenti pressioni al rialzo sui prezzi nel resto del mondo

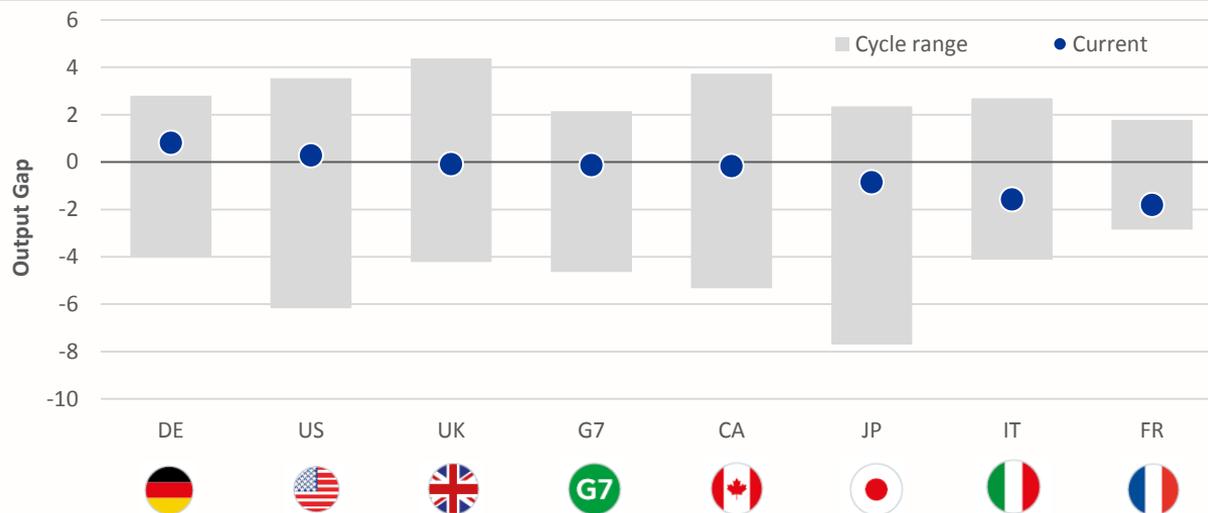


BASSO PREMIO PER IL RISCHIO

Gli investitori sono ancora remunerati per il rischio sui mercati azionari, ma ci attendiamo performance inferiori date le alte valutazioni

C'è spazio per continuare a crescere

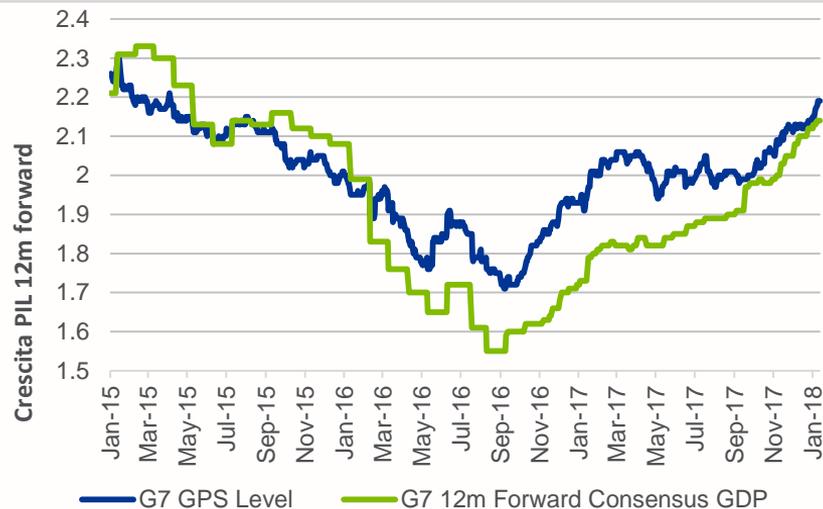
Gli Output gaps si stanno chiudendo, ma molte economie hanno ancora spazio per crescere



Fonte: BlackRock Investment Institute su dati Thomson Reuters e IMF, dicembre 2017. Note: gli istogrammi mostrano l'output gap range dal 1980 (stime IMF), i punti blu indicano la stima per il 2017.

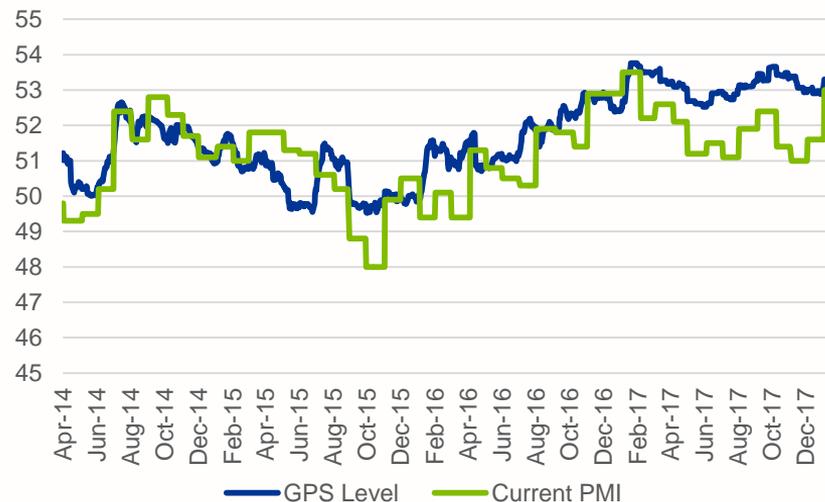
I nostri indicatori anticipatori sulla crescita globale hanno ripreso a migliorare, anche se il gap rispetto alle stime di consenso è ora piuttosto ridotto

Il nostro G7 Macro GPS è ora allineato con le stime di consenso



Fonte: BlackRock Investment Institute e Consensus Economics, 19/01/2018

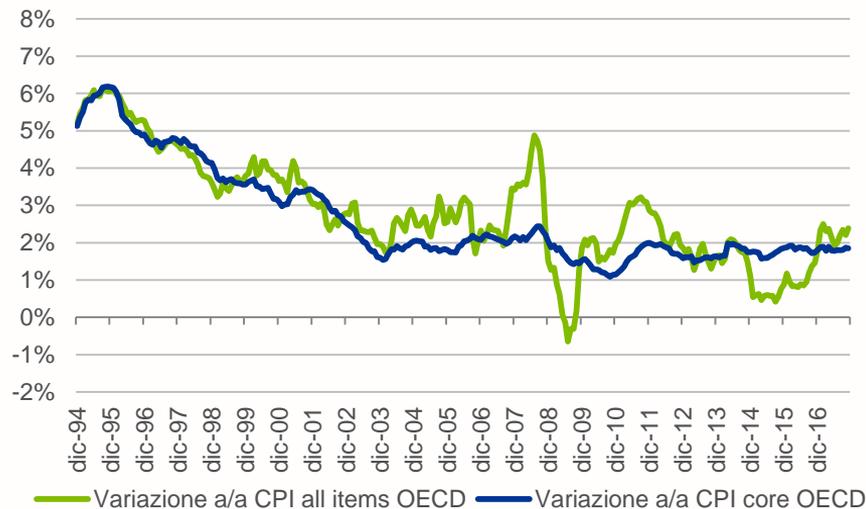
In Cina il macro GPS è allineato rispetto al PMI



Fonte: BlackRock Investment Institute e Consensus Economics, 19/01/2018. Non vi è garanzia che le previsioni e le stime si realizzino.

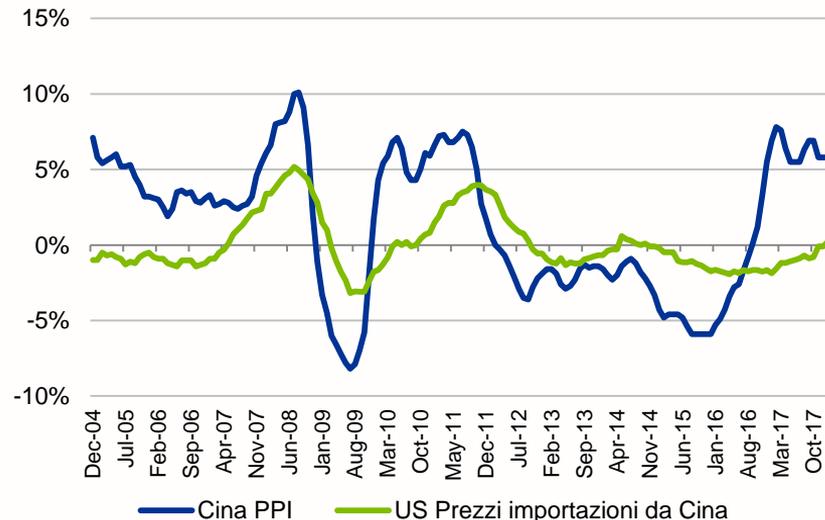
L'inflazione globale, al netto della volatilità indotta dal prezzo del petrolio, è stabile, ma la Cina pone rischi di upside...

Variazione anno su anno del Consumer Price Index per i paesi OCSE (core e all items)



Fonte: BlackRock Investment Institute, dati OCSE. Dati al 30/11/2017

La Cina ha smesso di esportare deflazione
Prezzi delle esportazioni cinesi e prezzi delle importazioni USA dalla Cina, 2006-2017



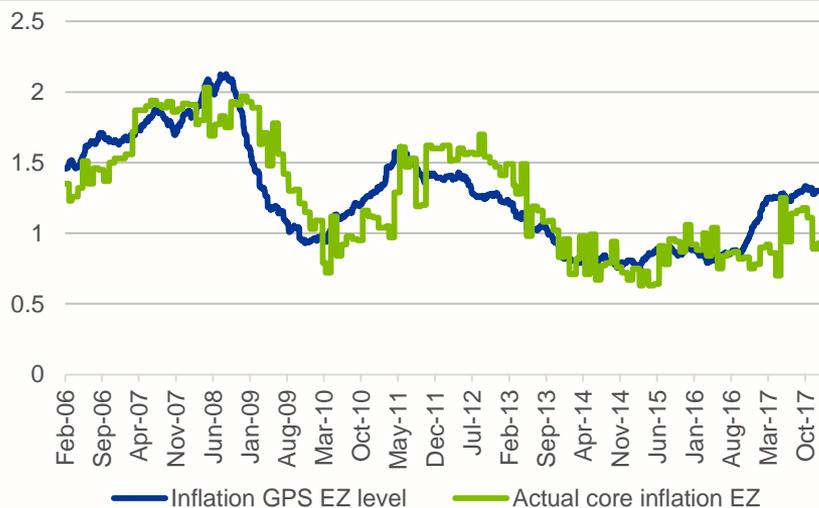
Fonte: BlackRock Investment Institute, dati National Bureau of Statistics of China e US Bureau of Labor Statistics, 30/11/2017.

...confermati dai nostri indicatori anticipatori sulla dinamica futura dell'inflazione

USA: inflazione core e BlackRock inflation GPS



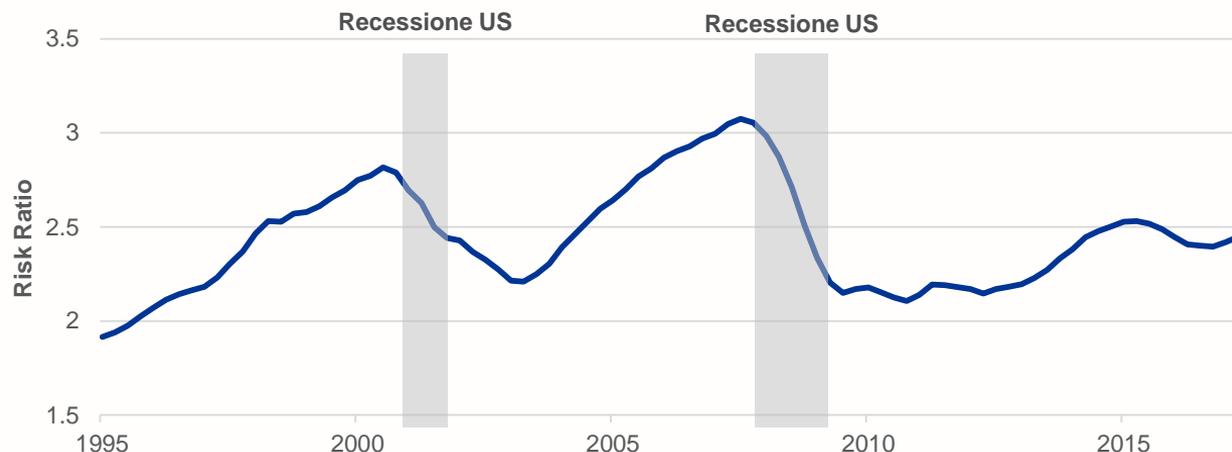
Eurozona: Inflazione core e BlackRock inflation GPS



Fonte: BlackRock Investment Institute e Thomson Reuters, 22/1/2018. Nota: l'inflation GPS mostra una stima a sei mesi del livello dell'inflazione al consumo core (indice che esclude energetici ed alimentari). La linea blu mostra l'inflazione al consumo core effettivamente realizzata. Non vi è garanzia che le stime e le previsioni si realizzino.

Gli asset rischiosi sono saliti molto, ma non sembrano essere presenti gli stessi eccessi registrati nei precedenti picchi di mercato...

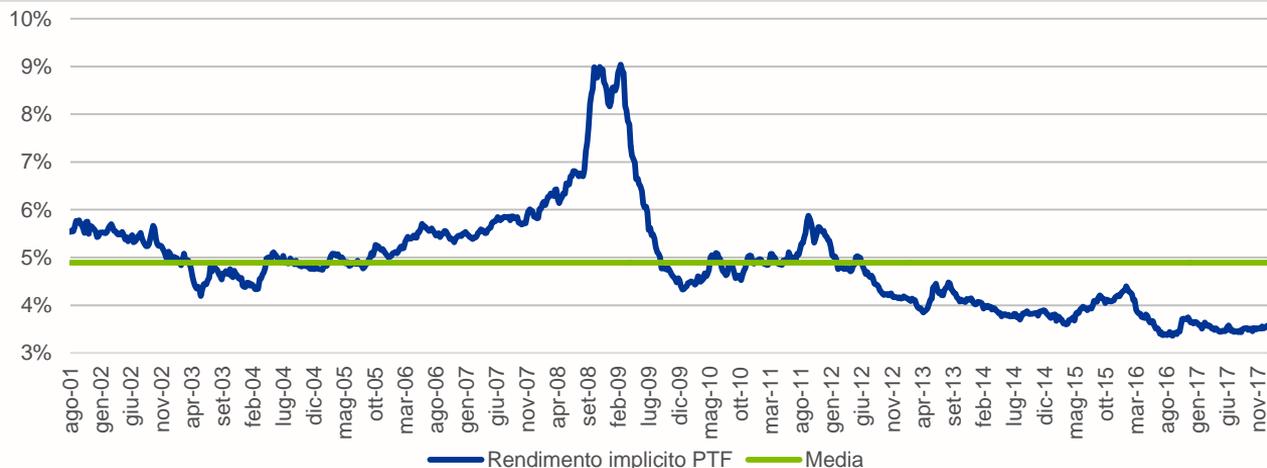
BlackRock U.S. risk ratio, 1995–2017



Fonte: BlackRock Investment Institute, dati U.S. Federal Reserve, Novembre 2017. Note: la risk ratio è calcolata utilizzando dati sui flussi ed è definita come il rapporto tra il valore per gli asset rischiosi (e.g. equity, mortgage bonds, corporate bonds) e quello dei safe-heaven assets (government bonds, agency bonds, liquidità). Escludiamo gli holding della banca centrale, che sono effettivamente rimossi dal mercato.

...anche se i rendimenti attesi sono in assoluto bassi

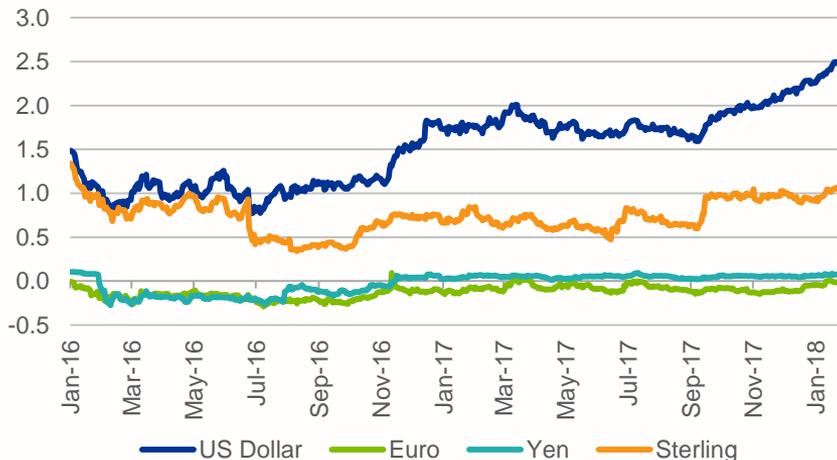
Rendimento atteso di un portafoglio bilanciato (30% azioni, 70% obbligazioni)



Fonte: BlackRock Investment Institute su dati MSCI, Barclays. Dati al 19/01/2018. Indici utilizzati per portafoglio statico: 30% MSCI AC World Eur, 5% Barclays Global HY Eur H, 60% Barclays Global Corporate Eur H, 5% JPM EMBI Glob Div HC Eur H. Global Treasuries è rappresentato dall'indice Barclays Global Aggregate treasuries. Yield: Earnings Yield per azioni, Yield to worst per obbligazionari. A puro scopo illustrativo, non rappresenta alcun investimento o fondo di BlackRock. I rendimenti passati non sono indicativi di pari rendimenti futuri.

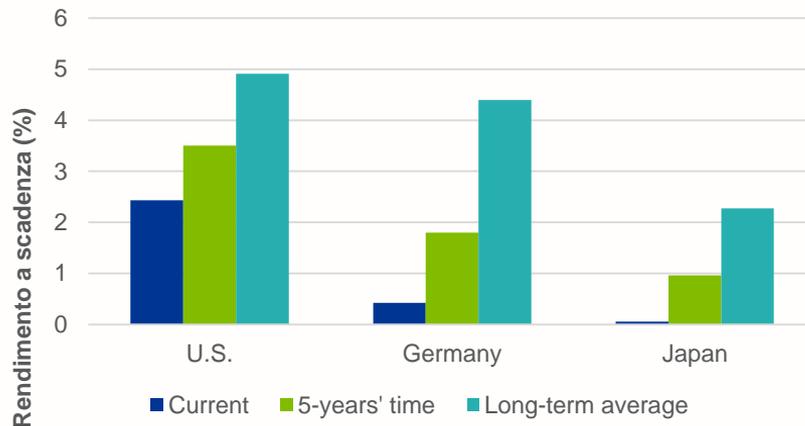
Ri-normalizzazione dei tassi a breve e rimozione dell'allentamento quantitativo suggeriscono upside (limitato) per i rendimenti obbligazionari

Modesta risalita nelle aspettative sui tassi a breve
Tassi swap 1y1y forward per diverse valute



Fonte: BlackRock Investment Institute su dati Thomson Reuters al 22/1/2018

Il livello dei tassi rimane al di sotto della media di lungo periodo
Rendimenti obbligazioni governative a 10 anni, Dicembre 2017

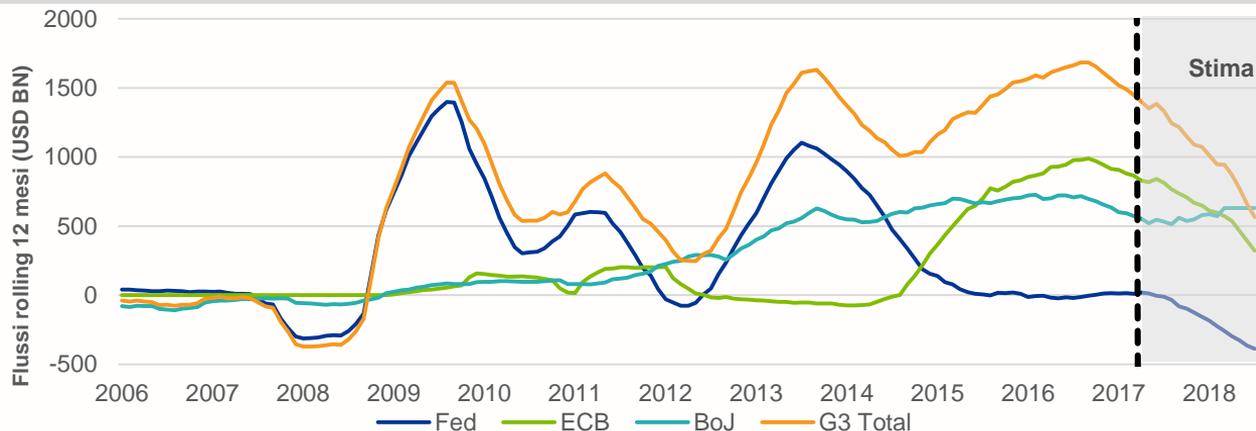


Fonte: BlackRock Investment Institute su dati Thomson Reuters a dicembre 2017. Note: il grafico mostra i rendimenti a scadenza delle obbligazioni governative decennali ad oggi (blu), tra 5 anni (verde) e la media di lungo periodo (verde acqua) per US, Germania e Giappone. I valori a 5 anni sono stime basate su modelli e rappresentano degli input per le Capital Market Assumptions di BlackRock. La media di lungo periodo è la media dei rendimenti a scadenza delle obbligazioni governative tra il 1987 e il 2017.

L'impatto del restringimento quantitativo è uno dei temi cruciali per il 2018

I flussi di acquisto delle banche centrali sono in forte decelerazione, anche se in aggregato dovrebbero rimanere positivi nel 2018

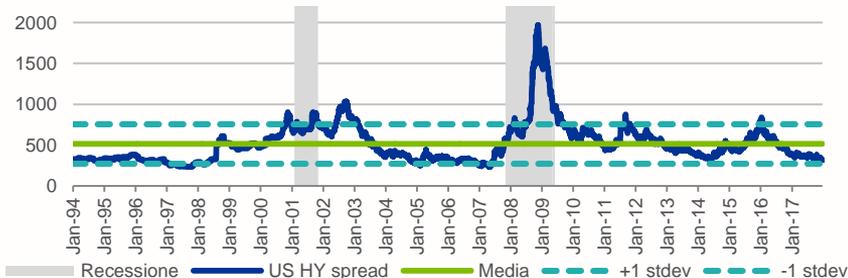
Acquisti netti delle banche centrali (G3), 2006-2018



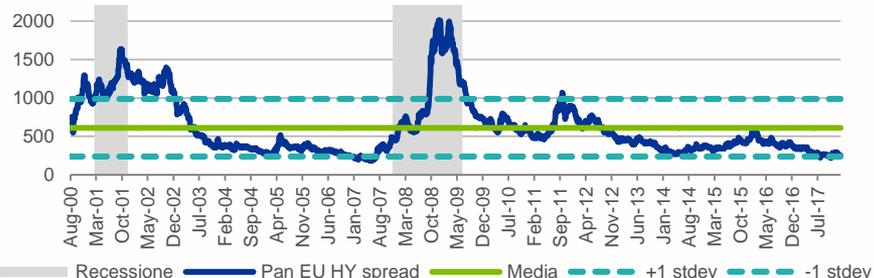
Fonte: BlackRock Investment Institute, dati Fed, ECB e BoJ, Novembre 2017. Note: Il calcolo dei flussi rolling della Fed si basa sull' addendum ai «Policy Normalization Principles and Plans» pubblicato dall'FOMC. Per il calcolo riferito alla ECB assumiamo acquisti pari a 30bn EUR al mese per i primi nove mesi del 2018, basandoci sulle informazioni disponibili a seguito del meeting di politica monetaria della ECB del 26/10/2017. Per la previsione per BoJ assumiamo acquisti mensili di JGB (ex. Bills) pari alla media mensile a partire dall'introduzione della politica di controllo della yield curve. Gli acquisti mensili di ETF, J-REIT e commercial papers da parte di BOJ non sono inclusi nel calcolo.

Neutrali sul credito, al margine preferiamo Investment Grade ad High Yield

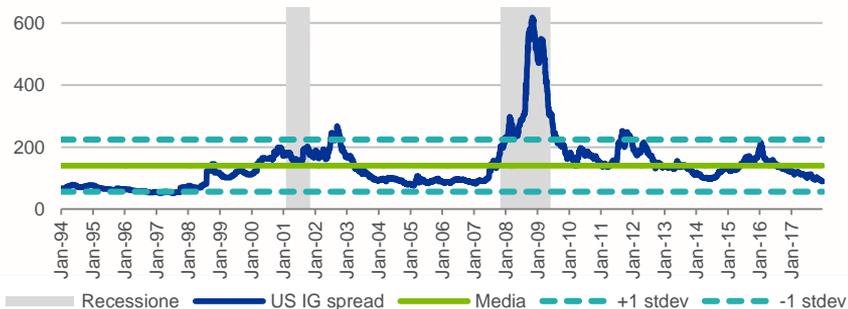
Option Adjusted Spread per Barclays US HY index



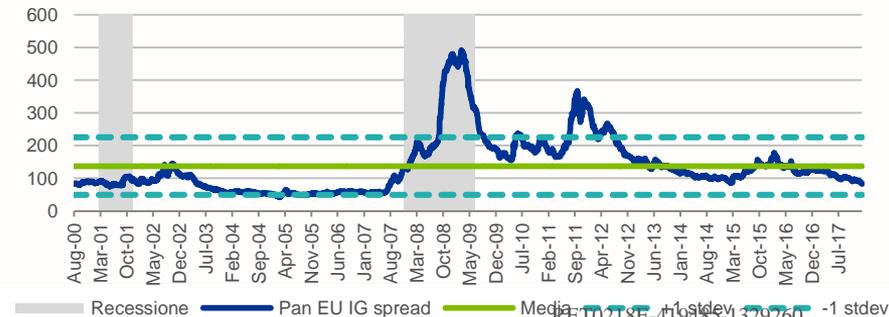
Option Adjusted Spread per Barclays Pan Euro HY index



Option Adjusted Spread per Barclays US IG index

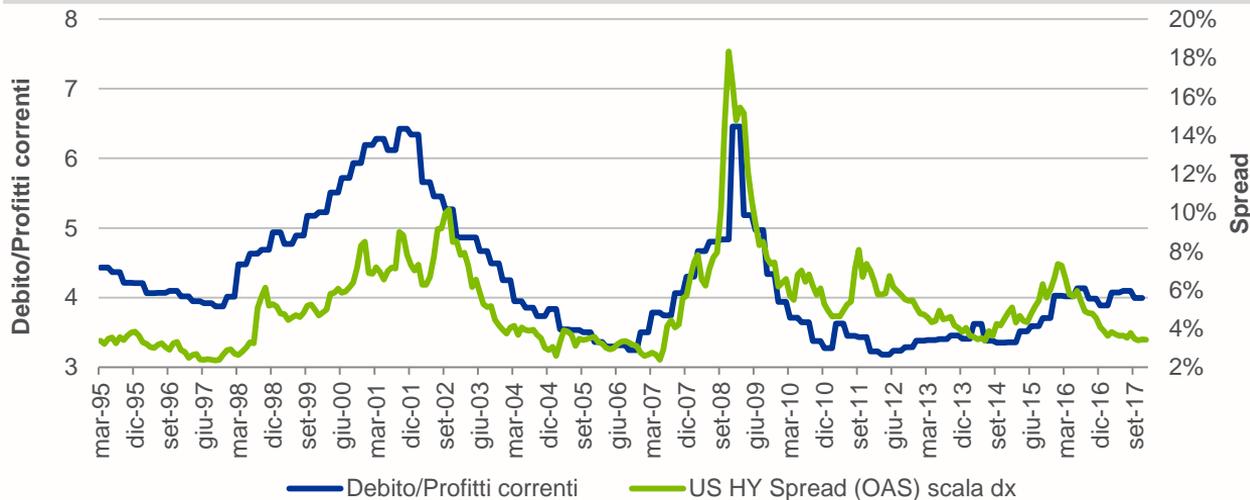


Option Adjusted Spread per Barclays Pan Euro IG index



Gli spread degli High Yield USA non paiono scontare alcun deterioramento nei bilanci delle aziende

Rapporto Debito/Profitti settore corporate domestico versus US HY Spread



Fonte: BlackRock Investment Institute su dati Fed, Bureau of Economic Analysis. Debito/Profitti dati al 30/9/2017. US HY Spread al 31/12/2017.

Per i paesi emergenti performance verosimilmente in linea con il reddito cedolare e preferenza per la componente in valuta locale

Debito Emergente: EMD HC Spread vs Treasury e EMD LC spread vs US Treasury 3-5 anni



Fonte: BlackRock Investment Institute su dati JPM, elaborazioni BlackRock. Dati al 22/1/2018. I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri

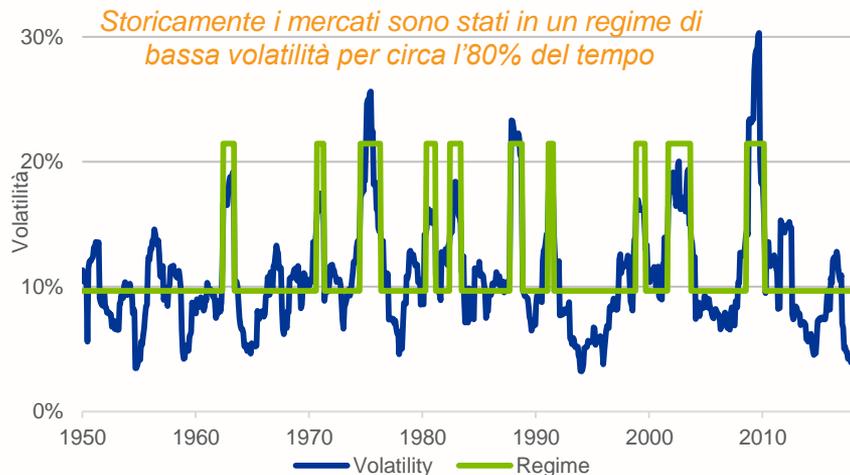
La forza del dollaro rimane un rischio potenziale per le valute emergenti



Fonte: BlackRock Investment Institute su dati J.P. Morgan. Dati al 19/1/2018. Gli indici utilizzati sono: J.P. Morgan EMCI tradable currency index e J.P. Morgan Us nominal broad effective exchange rate index.

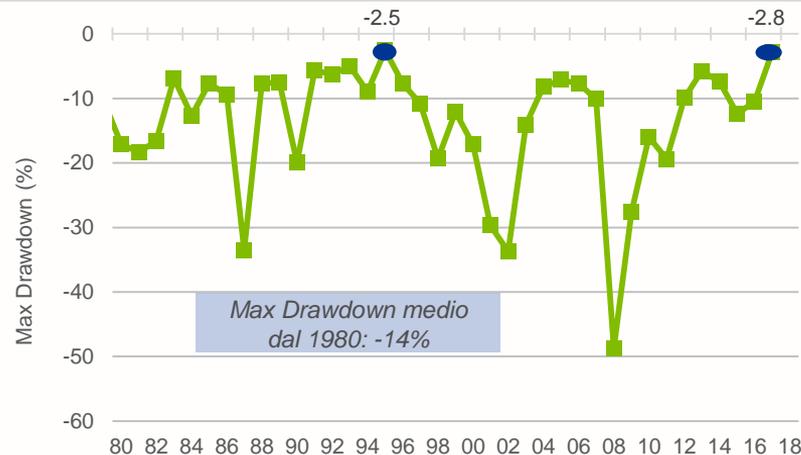
Ci aspettiamo che la volatilità dei mercati rimanga strutturalmente bassa, anche se il 2017 è stato un anno eccezionalmente tranquillo rispetto alla storia

I mercati mostrano storicamente “regimi” persistenti di volatilità
S&P 500 volatilità mensile realizzata, 1950-2017



Fonte: BlackRock Investment Institute, dati da Robert Shiller, Dicembre 2017. Note: la volatilità è calcolata come la deviazione standard annualizzata delle variazioni dei titoli azionari US su un periodo di 12-mesi rolling. Utilizzando un modello di regressione Markov-Switching, calcoliamo due regime di volatilità: un regime di alta volatilità e un regime di bassa volatilità. Il grafico rappresenta il livello medio di volatilità durante ciascun regime, basato su dati a partire dal 1872 al 2017.

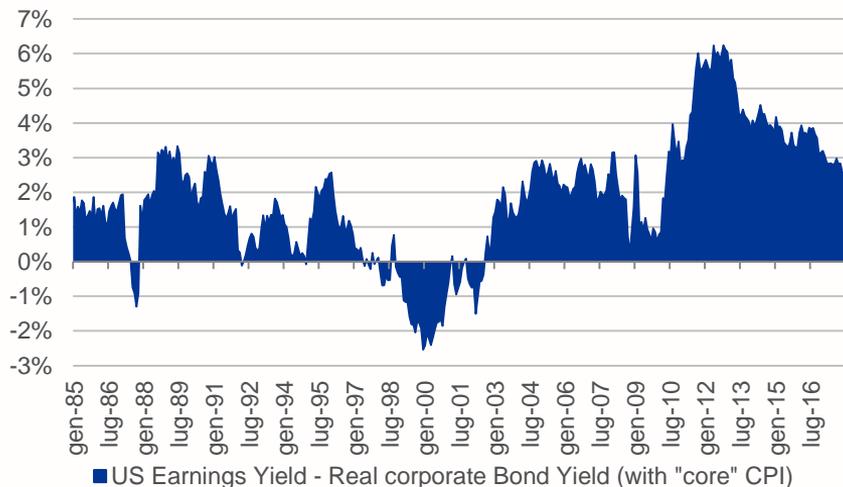
Il max drawdown del 2017 è stato il minore in più di 20 anni
S&P 500 Massimo drawdown annuale, 1980-2017



I rendimenti passati non sono indicativi di possibili rendimenti futuri. Non è possibile investire direttamente in un indice. Fonte: BlackRock Investment Institute, dati di Standard & Poor's e Thomson Reuters, dicembre 2017.

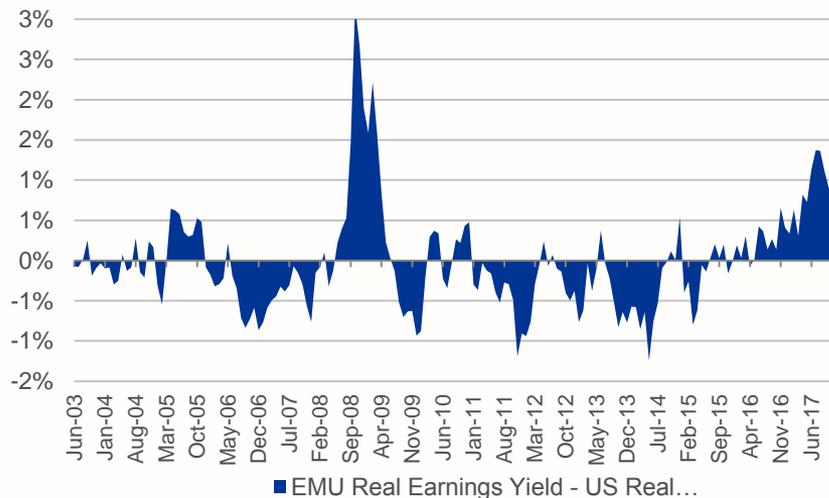
Sui mercati azionari valutazioni assolute elevate, ma relative accettabili. L'eurozona appare a sconto significativo sulle valutazioni vs. US

US Earnings Yield meno US Real Corporate Bonds Yield



Fonte: BlackRock Investment Institute su dati MSCI, Thomson Reuters, Barclays, al 30/12/2017. I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri

EMU Equity Risk Premium vs US Equity Risk Premium



Fonte: BlackRock Investment Institute su dati JP Morgan elaborazioni BlackRock, Dati 31/12/2017.

In un mondo a bassi rendimenti rimaniamo positivi sull'azionario dei mercati emergenti

Le valutazioni sugli EM sono relativamente attraenti...



Fonte: BlackRock Investment Institute. Dati Thomson Reuters, 29/12/2017. Note: il grafico rappresenta il P/E ratio 12m forward degli indici MSCI World e MSCI Emerging Markets. Non è possibile investire in indici. I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri.

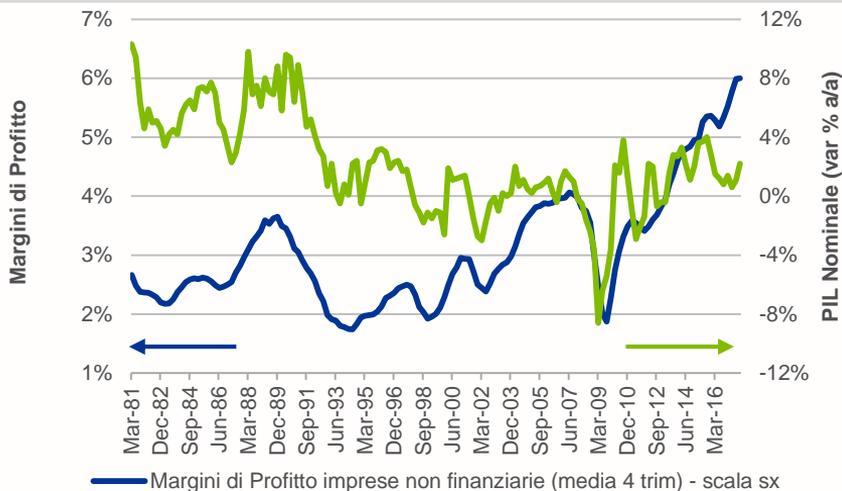
...e la performance relativa vs. sviluppati tipicamente segue l'andamento degli utili



Fonte: BlackRock Investment Institute e Thomson Reuters, 29/12/2017.

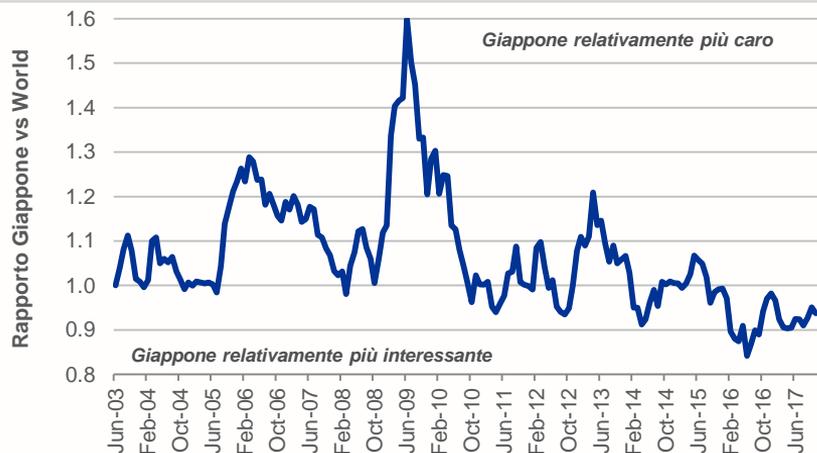
In Giappone l'economia continua ad espandersi ad un ritmo modesto, ma la storia micro e le valutazioni del mercato azionario rimangono attraenti

Giappone: margini di profitto delle imprese non finanziarie e tasso di crescita PIL nominale



Fonte: BlackRock Investment Institute su dati JPM, elaborazioni BlackRock. Dati al 5/1/2018. I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri

Valutazioni relative Giappone vs. MSCI World
Indice composto di Price/Book, Price/Cash Earnings e 12M Forward P/E

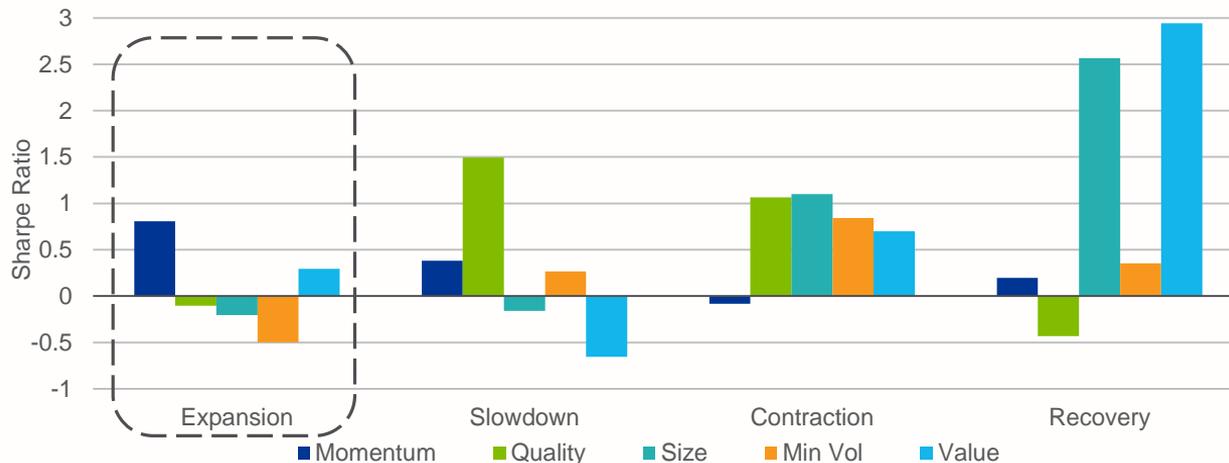


Fonte: BlackRock Investment Institute su dati J.P. Morgan. Dati al 5/1/2018. Gli indici utilizzati sono: J.P. Morgan EMCI tradable currency index e J.P. Morgan Us nominal broad effective exchange rate index.

Allocazione per stile: value e momentum da preferire nelle fasi di espansione ciclica

Momentum e Value rendono a sovraperformare quando la crescita è stabile

Style factor Sharpe Ratio nelle diverse fasi del ciclo economico (1990 – 2016)



I rendimenti passati non sono indicativi di possibili rendimenti futuri. Non è possibile investire direttamente in un indice. Fonte: BlackRock Investment Institute, BlackRock Factor-based Strategies Group dati MSCI, maggio 2017. Note: gli istogrammi mostrano lo Sharpe Ratio mensile medio di 5 style factors nelle fasi del ciclo economico. Le fasi cicliche sono determinate usando diversi coincident e leading economic indicators, sia proprietari sia di fonti esterne. Momentum: MSCI USA Momentum Index; Quality: MSCI USA Sector Neutral Quality Index; Size: MSCI USA Risk Weighted Index, Min. Vol: MSCI USA Minimum Volatility Index; Value: MSCI USA Enhanced Value Index. I rendimenti degli indici prima del loro inizio sono data ipotetici e back testati calcolati dall'index provider

BlackRock Investment Institute Market views

MERCATI AZIONARI

▲ Positivi su **azioni globali**, settorialmente preferiamo **tecnologia e finanziari** e per stile **value e momentum**

▲ Positivi su **Europa** (soprattutto i **ciclici**), **Emergenti** (soprattutto **Asia e Brasile**) e **Giappone** che beneficiano di ripresa economica, riforme strutturali e miglioramento nella corporate governance

— Neutrali su **U.S.**

MERCATI OBBLIGAZIONARI

— Neutrali su **credito USA** (preferenza per **Investment Grade e scadenze brevi**)

— Neutrali su **debito emergente** (preferenza per **Local Currency**) e preferenza per il **credito IG in Asia**

▼ Negativi su **governativi** sia negli USA (dove preferiamo i **TIPS**) che in Europa e sul **credito Europeo** (dove preferiamo i **subordinati finanziari**)

MATERIE PRIME E VALUTE

* Vediamo il prezzo del petrolio rimanere supportato nella parte alta del range degli ultimi 12 mesi
* Siamo leggermente positivi sul dollaro nel breve termine, ma l'euro è verosimilmente entrato in un trend di rafforzamento pluriennale

Fonte: BlackRock, Gennaio 2018. * Data l'ampiezza di questa categoria non diamo una view consolidata.

RET0218E-419485-1329260

4 forze stanno rivoluzionando il panorama finanziario

Transizione verso un approccio incentrato su esiti specifici e su
una asset allocation centralizzata



**Cambiamenti
regolamentari & pressioni
sui margini**



**Nuovi strumenti
e tecnologie**

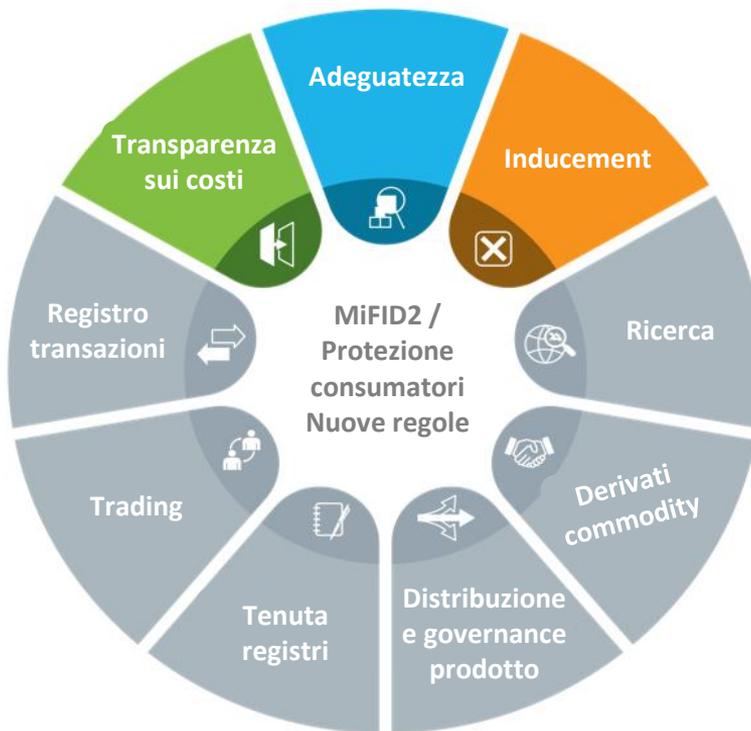


**Bassa volatilità e
bassi rendimenti**



**Evoluzione demografica
e nuovi bisogni**

MiFID II è entrata in vigore



Fonte: BlackRock. A puro scopo illustrativo

4 forze stanno rivoluzionando il panorama finanziario

Transizione verso un approccio incentrato su esiti specifici e su
una asset allocation centralizzata



**Cambiamenti
regolamentari & pressioni
sui margini**



**Nuovi strumenti
e tecnologie**



**Bassa volatilità e
bassi rendimenti**



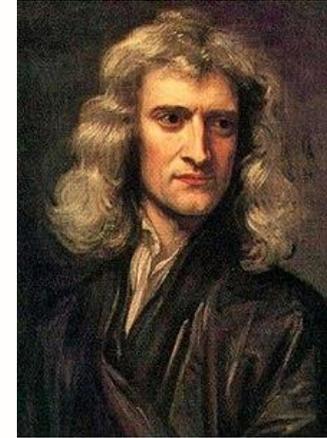
**Evoluzione demografica
e nuovi bisogni**

Come la tecnologia sta cambiando la nostra vita

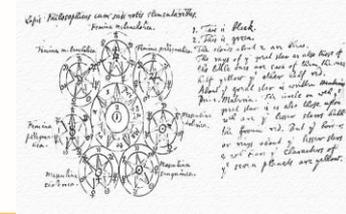


Fonte: BlackRock. A puro scopo illustrativo

Come la tecnologia sta cambiando la nostra vita



Isaac Newton
«1687: Principia Mathematica»



Fonte: BlackRock. A puro scopo illustrativo

RET0218E-419485-1329260

Come la tecnologia sta cambiando la nostra vita

Quanto tempo impieghiamo oggi a calcolare le fasi lunari?

0.8 decimi di secondo

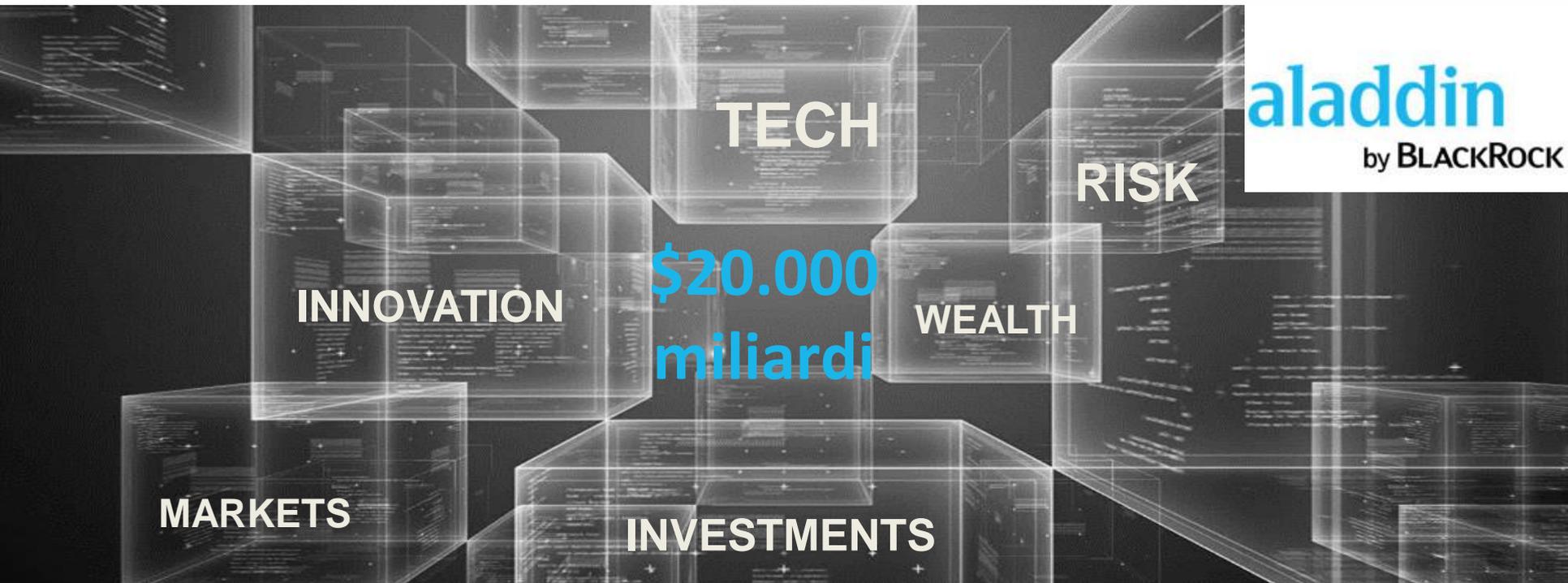


Interesse delle persone relativo al tema della luna piena



</>

Per questo BlackRock non è solo mercati e finanza...ma anche innovazione, tecnologia e gestione del rischio



BlackRock Light The Future: oltre 2000 partecipanti

4 Città collegate

1 diretta streaming nazionale

I nostri migliori gestori

Tutto in una sola giornata

BLACKROCK®

LIGHT
THE
FUTURE

31 gennaio 2018
BlackRock Day



4 forze stanno rivoluzionando il panorama finanziario

Transizione verso un approccio incentrato su esiti specifici e su
una asset allocation centralizzata



**Cambiamenti
regolamentari & pressioni
sui margini**



**Nuovi strumenti
e tecnologie**

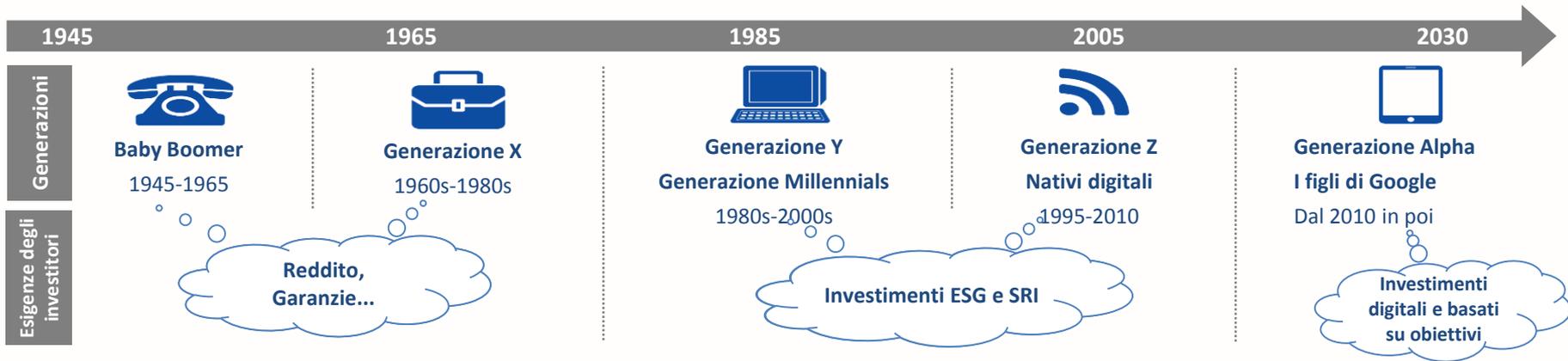


**Bassa volatilità e
bassi rendimenti**

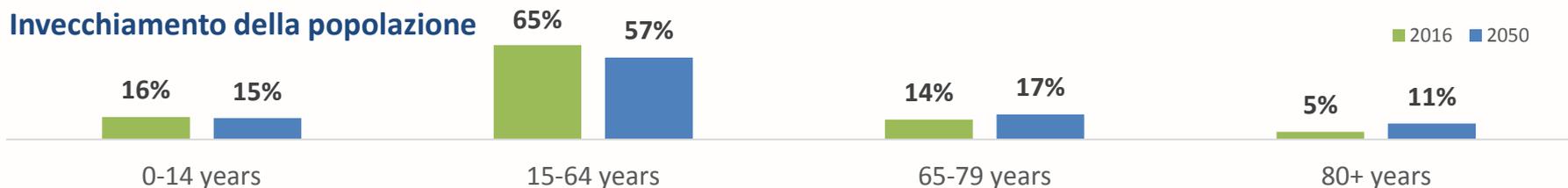


**Evoluzione demografica
e nuovi bisogni**

L'evoluzione demografica richiede un approccio differente all'investimento



Invecchiamento della popolazione



Accumulazione di capitale

Decumulo di capitale

I bisogni mutano col passare del tempo



Crescita



Accumulo

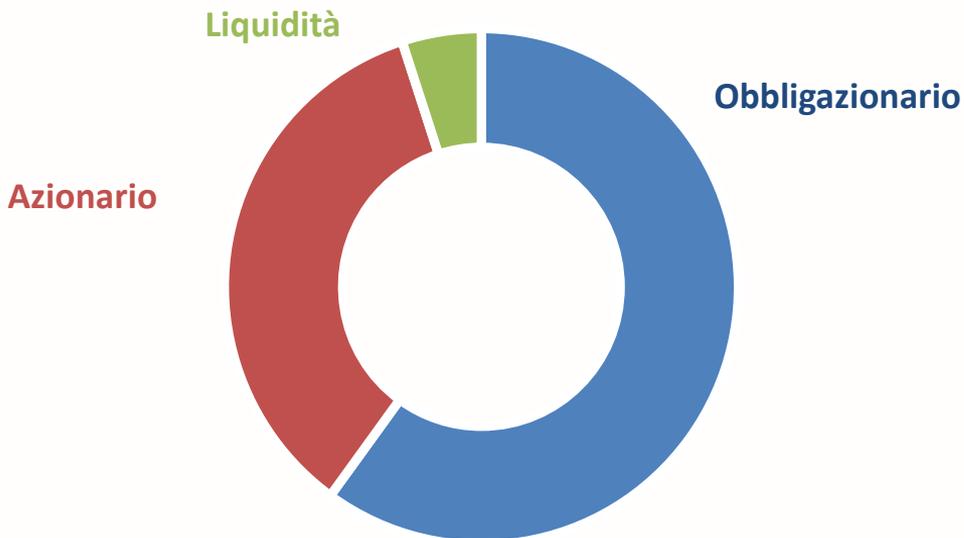


Difesa



Bisogna cambiare prospettiva

Da soluzioni per Asset class

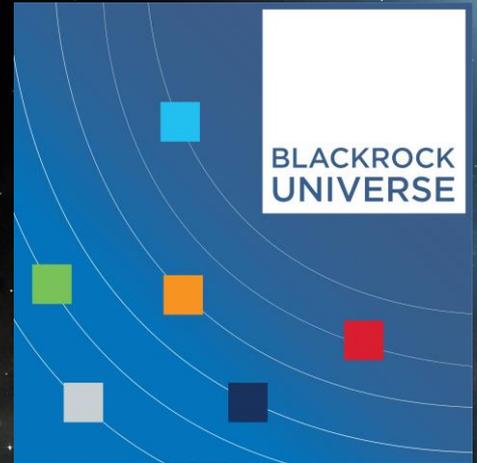


A soluzioni Outcome oriented





**BlackRock Universe la
piattaforma prodotti
per affrontare le sfide
del futuro**



BlackRock Universe: tre livelli di diversificazione in un unico prodotto



BlackRock Universe

Più di 300 comparti con
4 o 5 stelle Mornigstar



BGF Emer. Markets Corp.
BGF China
BGF Flexible Multi Asset
BGF New Energy
BGF Asian Dragon
BGF Euro Corporate Bond
BGF Euro Bond
BGF Global Equity Income
BGF Global Inflation Linked
BGF Emerging Europe
BGF Asian Local Bond
BGF World Gold
BGF Natural Resources
BGF India
BGF Euro Short Duration Bond
BGF Global Multi Asset Income
BGF Global Allocation

Fonte: BlackRock, MorningStar.

Il Team di Gestione MAS

Bruno Rovelli



Managing Director, è
Chief Investment
Strategist dell'Italia
all'interno del team
Multi Asset Strategies e
responsabile del team di
Investment Strategy di
Milano

Fabrizio Ferrario



Director, è Investment
Strategist all'interno del
team Multi Asset di
Milano

6 soluzioni dedicate



PLANET CASH
BUF BlackRock Cash Fund



PLANET FIXED INCOME
BUF Fixed Income Selection Fund



PLANET CONSERVATIVE
BUF Multi Asset Conservative Selection Fund



PLANET BALANCED
BUF Multi Asset Balanced Selection Fund



PLANET EQUITY
BUF Global Equity Selection Fund



PLANET DIVERSIFIED
BUF Diversified Strategies Selection Fund

BlackRock Universe: i comparti per bisogno



Difesa



Crescita



Accumulo



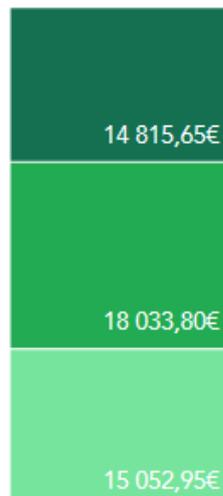
Decorrelazione

	<p>PLANET FIXED INCOME <i>BUF Fixed Income Selection Fund</i></p>				
	<p>PLANET CONSERVATIVE <i>BUF Multi Asset Conservative Selection Fund</i></p>				
	<p>PLANET BALANCED <i>BUF Multi Asset Balanced Selection Fund</i></p>				
	<p>PLANET EQUITY <i>BUF Global Equity Selection Fund</i></p>				
	<p>PLANET DIVERSIFIED <i>BUF Diversified Strategies Selection Fund</i></p>				

Cosa succede ad un portafoglio di BTP se i tassi si alzano dell'1%?

Descrizione titolo	quantità
BTP 2.45% 01Sep33	€ 15.000,00
BTP 2.8% 01Mar67	€ 20.000,00
BTP 2.05% 01Aug27	€ 15.000,00
	Totale portafoglio

47 902,40€



VALORE AL 31/01/2018



41 168,39€



VALORE DOPO IL RIALZO DEI TASSI

-€ 6.734,01
-14.06%

PLANET FIXED INCOME

BlackRock Fixed Income Selection Fund

Lo abbiamo pensato per
l'investitore che:

- *Desidera fare il primo passo nel mondo degli investimenti*
- *Ha tra i primi obiettivi la tutela del capitale per specifici bisogni finanziari*
- *Ha un orizzonte temporale dell'investimento di breve/medio periodo.*



Famiglia



**Capitale per
emergenze**



**Passaggio
generazionale**

Non vi è garanzia che gli obiettivi vengano raggiunti.

PLANET FIXED INCOME

BlackRock Fixed Income Selection Fund

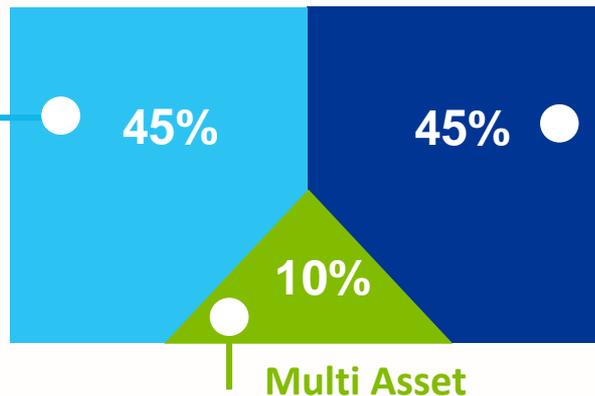
Flexible Fixed Income

Esposizione:

- Strategie Absolute Return obbligazionarie,
- Stili di investimento

Costruzione:

- Simile contribuzione al rischio (Risk Parity) tra single strategie o portfolio manager



Multi Asset

Esposizione:

- Multi Asset
- Fattori: Value/Carry/Momentum/Defensive
- Motori di beta timing
- Strategie "Alternative" e stile di investimento

Costruzione:

- Vincolo max esposizione (da prospetto) al 20%. Tipicamente circa 10%-20% del rischio totale di portafoglio

Fixed Income

Asset Class Obbligazionarie:

- Asset class obbligazionari:
- Governativi, credito IG, credito HY, EMD, Inflazione ..

Costruzione:

- Simile contribuzione tra il rischio tasso e il rischio spread. Rischio spread diversificato tra IG/HY/EMD

- **Volatilità:** 2% - 5%
- **Rischio di cambio:** esposizione marginale con finalità di diversificazione

BlackRock Universe: i comparti per bisogno

Correlazione ex post tra le strategie sottostanti

	Fixed Income	Flexible FI	Multi Asset
Fixed Income	1.00	-0.12	0.23
Flexible FI		1.00	0.12
Multi Asset			1.00

Correlazione ex post delle strategie sottostanti e i principali indici obbligazionari e azionari

	Fixed Income	Flexible FI	Multi Asset
Corr vs Multiverse	0.68	-0.42	-0.06
Corr vs Global Corporate	0.59	-0.37	-0.09
Corr vs Global HY	0.52	-0.03	0.18
Corr vs Global Equity	0.22	0.17	0.46

Fixed Income

Esposizione direzionale al mercato fixed income

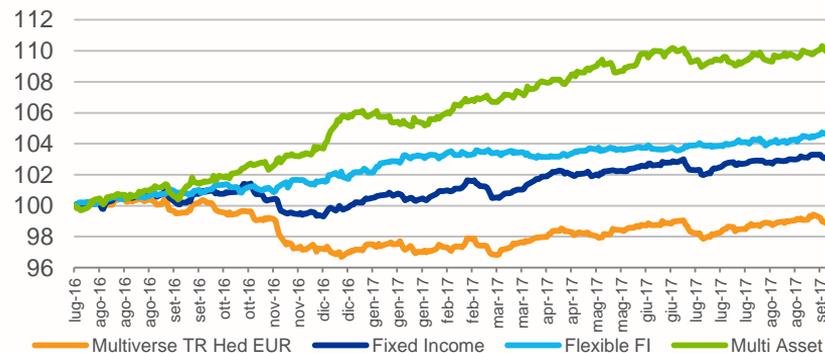
Flexible Fixed Income

Esposizione a strategie absolute return, gestione del drawdown

Multi Asset

Diversificazione e esposizione a altri temi

Andamento delle singole strategie sottostanti*



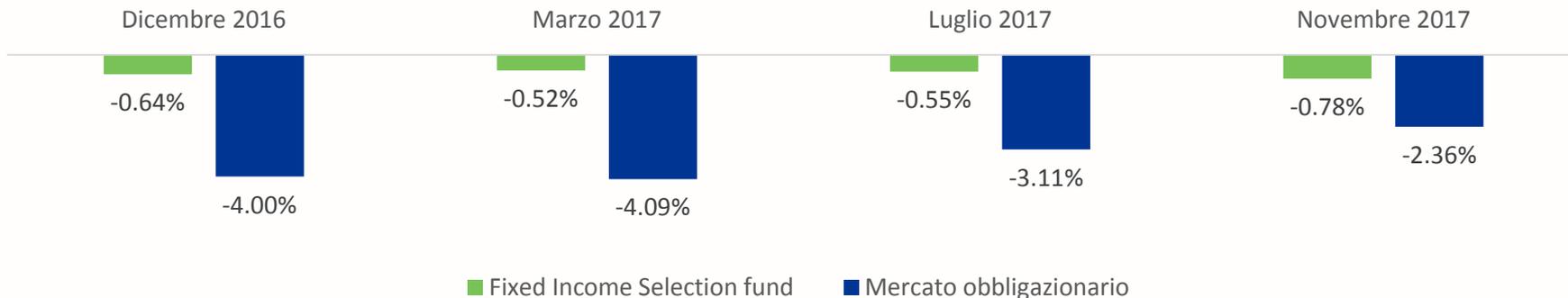
	MAX DD	DD date
Fixed Income	-2.09%	5-dic-16
Flexible FI	-0.53%	20-ott-16
Multi Asset	-1.11%	6-lug-17
Multiverse EUR Hedged	-3.78%	15-dic-16
Global Corp EUR Hedged	-4.11%	15-dic-16
Global HY EUR hedged	-3.13%	14-nov-16
MSCI ACWI Net EUR	-6.04%	29-ago-17

Fonte: BlackRock, dati al 19/9/2017. A puro scopo illustrativo. **I rendimenti passati non sono indicativi di pari rendimenti futuri. Le informazioni/dati riportati potrebbero subire modifiche. Il presente documento non deve essere inteso come una sollecitazione e/o una raccomandazione all'investimento in alcuno dei fondi indicati.** Statistiche calcolate su dati giornalieri a partire dal 18/07/2016 (inception). Indici utilizzati: Barclays Multiverse Euro Hedged, Barclays Global Corporate Euro Hedged, Barclays Global HY Euro Hedged, MSCI ACWI net in Eur. *Le strategie sono al lordo delle commissioni e costi di transazione.

PLANET FIXED INCOME

BlackRock Fixed Income Selection Fund

Evoluzione dei drawdown dal lancio



Massimo Drawdown dal lancio

BlackRock Fixed Income Selection Fund classe E

-0.78%

Mercato obbligazionario

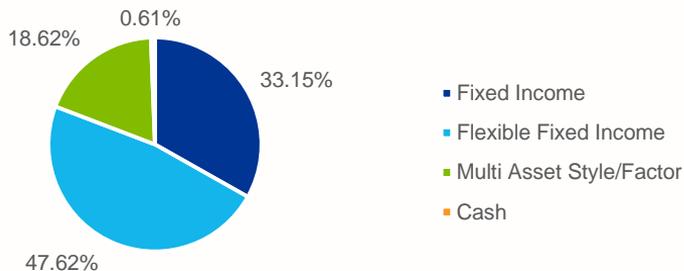
-4.09%

Fonte: elaborazioni BlackRock, Barclays. Dati al 31/12/2017. I dati riportati sono indicativi e stimati in base alle condizioni attuali di mercato. Il mercato obbligazionario è rappresentato dal Barclays Global Aggregate Index Euro Hedged. I rendimenti degli indici sono a puro scopo illustrativo. Le performance degli indici non considerano alcuna commissione di gestione, costo di transazione o spesa. Gli indici non sono gestiti e non è possibile investire direttamente in un indice. Le performance passate non sono garanzia di pari rendimenti futuri. I risultati di tali ricerche vengono resi noti solo incidentalmente e non riflettono le opinioni di nessuna delle società appartenenti al gruppo BlackRock e non si forniscono garanzie in merito alla loro accuratezza.

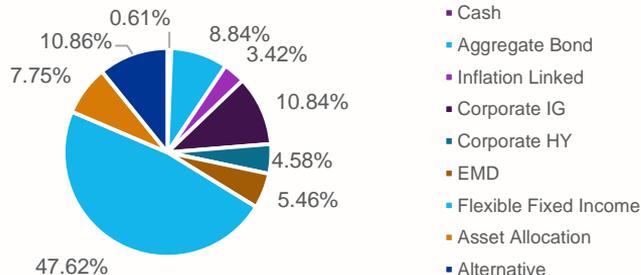
PLANET FIXED INCOME - Composizione

BlackRock Fixed Income Selection Fund

Esposizione per strategia



Esposizione per asset class



Fonte: BlackRock. Dati al 31 dicembre 2017.

Dettaglio portafoglio per strategia

	Name	Weights	EUR hedging
	Cash & Cash Equivalents	0.61%	
	BGF Euro Bond X2 EUR	1.56%	
	BGF Euro Short Duration Bond X2 EUR	2.01%	
	BGF USD Short Duration Bond X2 USD	5.27%	✓
	BGF Gbl Inflation Linked Bd Hdg X2 EUR	3.42%	
	BGF Euro Corporate Bond X2 EUR	3.05%	
	iShares Euro Corporate Bond Financials UCITS ETF	1.43%	
	iShares \$ Corporate Bond UCITS ETF	6.35%	✓
	BGF Global High Yield Bond Hedged X2 EUR	4.58%	
	BGF Emerging Markets Bond X2 EUR	0.99%	
	BGF Asian Tiger Bond X3 USD	3.47%	✓
	BGF Emg Mkts Local Ccy Bond X2 EUR	1.00%	
	BSF Fixed Income Strategies Fund X2 EUR	14.44%	
	BGF Fixed Income Gbl Opp Hedged X2 EUR	11.59%	
	BSF Global Abs Return Bond Fund X2 EUR	12.10%	
	BSF Emerging Markets Flexi Dyn Bd X2 USD	9.49%	✓
	BGF Global Multi Asset Income X2 USD	7.75%	✓
	BSF Multi Manager Alter Strat Hdg X2 EUR	4.51%	
	BSF Style Advantage X2 USD	6.35%	✓

PLANET FIXED INCOME - Performance

BlackRock Fixed Income Selection Fund

Performance dal lancio



Volatilità dal lancio



BlackRock Fixed Income Selection Fund classe E

Perf 1 mese

+0.30%

Perf 2017

+1.27%

Perf Dal Lancio ann

+1.76%

Vol

+1.17%

Fonte: BlackRock, Bloomberg. Dati al 31 gennaio 2018. Performance calcolate in Euro considerando il reinvestimento dei proventi maturati al netto delle commissioni. I rendimenti non tengono conto del regime di tassazione applicabile agli investitori. Volatilità calcolata come deviazione standard annualizzata dei rendimenti giornalieri in classe E per il periodo considerato. **I rendimenti passati non sono indicativi di pari rendimenti futuri.** Il Fondo può essere esposto al rischio di controparte e di credito ed il valore dei titoli a reddito fisso può essere influenzato dalle variazioni dei tassi e/o dalle insolvenze degli emittenti. Declassamenti del rating, reali o solo potenziali possono aumentare il livello di rischio. L'utilizzo dei derivati, che sono molto sensibili a variazioni del valore dell'attivo sul quale sono basati, possono comportare un'amplificazione delle perdite e dei guadagni, facendo aumentare le fluttuazioni del Fondo. Il valore dell'investimento e il rendimento possono variare al rialzo o al ribasso. Il capitale investito non è garantito.

PLANET CONSERVATIVE

BlackRock Multi Asset Conservative Selection Fund

Lo abbiamo pensato per
l'investitore che:

- *Vuole accrescere il capitale
mantenendo il rischio sotto controllo*
- *Non vuole assumere rischi eccessivi
per raggiungere i propri bisogni
finanziari*
- *Ha un orizzonte temporale di medio
periodo*



**Educazione
figli e nipoti**



Risparmio



**Passaggio
generazionale**

Non vi è garanzia che gli obiettivi vengano raggiunti.

PLANET CONSERVATIVE

BlackRock Multi Asset Conservative Selection Fund

Allocazione del rischio

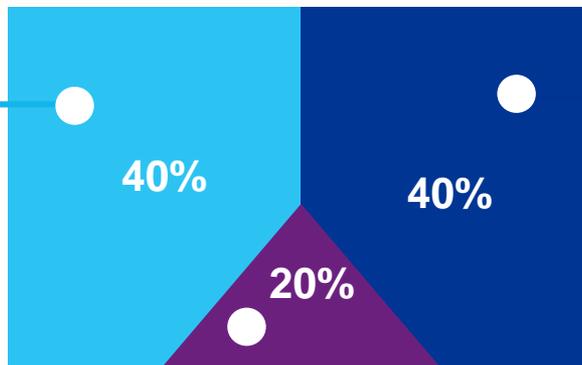
Divesification

Esposizione:

- Strategie Absolute Return obbligazionarie
- Stili di investimento

Costruzione:

- Simile contribuzione al rischio (Risk Parity) tra single strategie o portfolio manager



Fixed Income

Asset Class Obbligazionarie

- Asset class obbligazionari:
- Governativi, credito IG, credito HY, EMD, inflazione...

Costruzione:

- Simile contribuzione tra il rischio tasso e il rischio spread. Rischio spread diversificato tra IG/HY/EMD

Esposizione:

- Strategie azionarie long-only, sia attive che passive

Costruzione:

- Portafoglio azionario globale con tilt europeo
- Allocazione tattica su regioni/settori/stile

➤ Volatilità: 4% - 8%

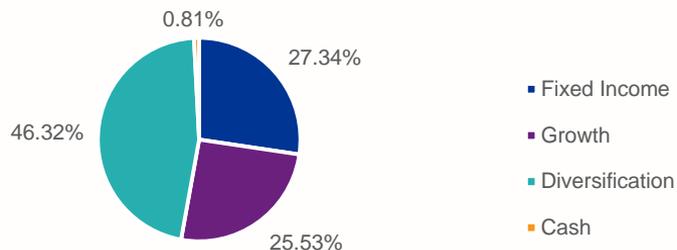
➤ Rischio di cambio:

- Fixed income e Diversification generalmente coperto
- Equity con rischio di cambio gestito tatticamente, ma generalmente aperto

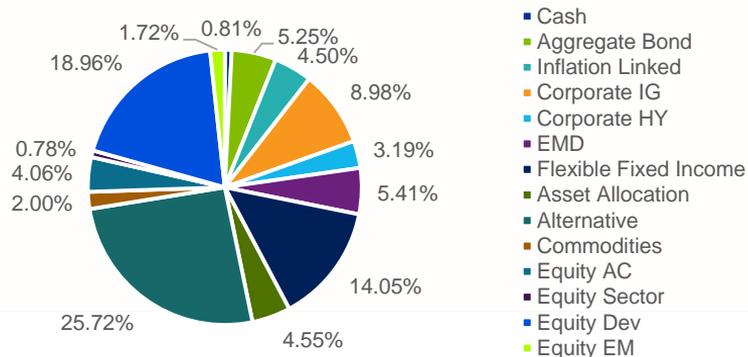
PLANET CONSERVATIVE – Composizione

BlackRock Multi Asset Conservative Selection Fund

Esposizione per strategia



Esposizione per asset class



Fonte: BlackRock. Dati al 31 dicembre 2017.

Dettaglio portafoglio per strategia

Name	Weights	EUR Hedging
Cash & Cash Equivalents	0.81%	
BGF Euro Bond X2 EUR	1.49%	
BGF Euro Short Duration Bond X2 EUR	1.90%	
BGF USD Short Duration Bond X2 USD	1.86%	✓
BGF Gbl Inflation Linked Bd Hdg X2 EUR	4.50%	
BGF Euro Corporate Bond X2 EUR	3.39%	
iShares S Corporate Bond UCITS ETF	5.60%	✓
BGF Global High Yield Bond Hedged X2 EUR	3.19%	
BGF Emerging Markets Bond Hedged X2 CHF	1.00%	
BGF Asian Tiger Bond X3 USD	3.42%	✓
BGF Emg Mkts Local Ccy Bond X2 EUR	0.99%	
BGF Fixed Income Gbl Opp Hedged X2 EUR	4.49%	
BSF Global Abs Return Bond Fund X2 EUR	4.49%	
BSF Emerging Markets Flexi Dyn Bd X2 USD	5.08%	
BGF Global Multi Asset Income X2 USD	4.55%	✓
BGF Global Equity Income X2 USD	2.03%	✓
BGF World Healthscience X2 USD	0.78%	
BGF European Special Situation X2 EUR	2.70%	
BGF European Value X2 EUR	2.68%	
BGF Continental European Flex X2 EUR	4.98%	
BGF United Kingdom X2 EUR	1.53%	✓
BGF US Basic Value X2 USD	3.02%	✓
BGF US Growth Fund I2 USD	1.50%	
iShares MSCI Canada - B UCITS ETF	0.51%	
BGF Japan Small & MidCap Opp X2 JPY	0.52%	✓
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	1.51%	
BSF Emerging Markets Equity Strat X2 USD	1.72%	
BGF Asian Growth Leaders Fund X2 USD	2.03%	
BSF Style Advantage X2 USD	4.92%	✓
BlackRock UK Absolute Alpha Fund Class S Acc	3.57%	✓
BSF Em Markets Abs Return Hedged I2 EUR	3.22%	✓
BSF European Absolute Return I2 EUR	6.43%	
BSF Americas Divers Eq Abs Return X2 USD	4.10%	✓
BSF European Divers Eq Abs Ret X2 EUR	3.47%	
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF (DE)	1.66%	
iShares Physical Gold ETC	1.00%	

RET 0248E-419485-1329260

PLANET CONSERVATIVE – Performance BlackRock Multi Asset Conservative Selection Fund

Performance dal lancio



Volatilità dal lancio



	Perf 1 mese	Perf 2017	Perf Dal Lancio ann	Vol
BlackRock Multi Asset Conservative Selection Fund classe E	+1.05%	+2.34%	+3.03%	+2.42%

Fonte: BlackRock, Bloomberg. Dati al 31 gennaio 2018. Performance calcolate in Euro considerando il reinvestimento dei proventi maturati al netto delle commissioni. I rendimenti non tengono conto del regime di tassazione applicabile agli investitori. Volatilità calcolata come deviazione standard annualizzata dei rendimenti giornalieri in classe E per il periodo considerato. **I rendimenti passati non sono indicativi di pari rendimenti futuri.** Il Fondo può essere esposto al rischio di controparte, al rischio di credito e al rischio di liquidità, che possono influenzare il valore dei titoli a reddito fisso. L'utilizzo dei derivati, che sono molto sensibili a variazioni del valore dell'attivo sul quale sono basati, possono comportare un'amplificazione delle perdite e dei guadagni, facendo aumentare le fluttuazioni del Fondo. Il valore delle azioni può essere influenzato dall'andamento quotidiano del mercato azionario. Il valore dell'investimento e il rendimento possono variare al rialzo o al ribasso. Il capitale investito non è garantito.

PLANET BALANCED

BlackRock Multi Asset Balanced Selection Fund

Lo abbiamo pensato per
l'investitore che:

-  *Vuole accrescere il capitale con una soluzione diversificata e dinamica*
-  *Desidera soddisfare i propri bisogni finanziari massimizzando le opportunità di crescita*
-  *Ha un orizzonte temporale di medio/lungo periodo*



**Educazione
figli e nipoti**



Pensione



Accumulo

Non vi è garanzia che gli obiettivi vengano raggiunti.

PLANET BALANCED

BlackRock Multi Asset Balanced Selection Fund

Allocazione del rischio

Growth

Esposizione:

- Strategie azionarie long-only, sia attive che passive

Costruzione:

- Portafoglio azionario globale con tilt europeo
- Allocazione tattica su regioni/settori/stile

40%

50%

10%

Diversification

Esposizione:

- Strategie alternative liquide e absolute return (generalmente multi asset)

Costruzione:

- Generalmente qualitativa

Fixed Income

Esposizione

- Asset class obbligazionarie (governativi, credito IG, credito HY, EMD)

Costruzione:

- Simile contribuzione tra il rischio tasso e il rischio spread. Rischio spread diversificato tra IG/HY/EMD

➤ **Volatilità:** 6% - 12%

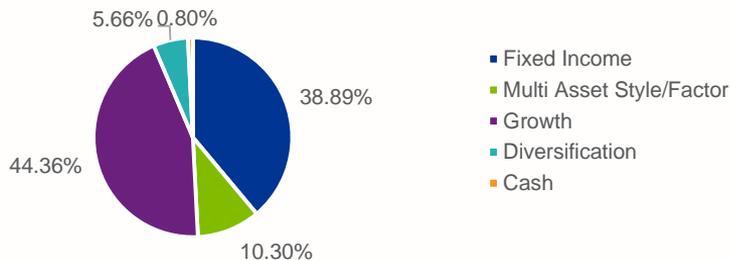
➤ **Rischio di cambio:**

- Fixed income e Diversification generalmente coperto
- Equity con rischio di cambio generalmente aperto

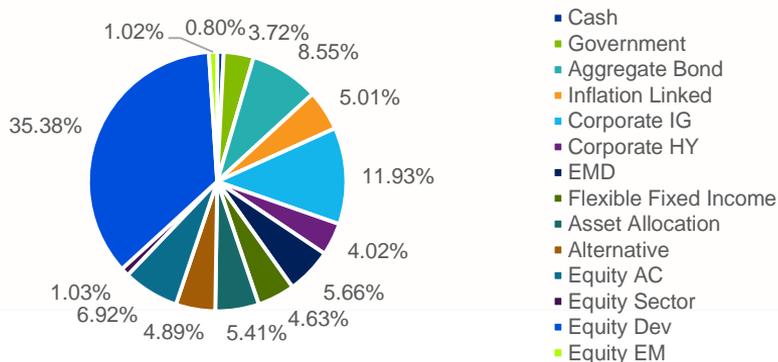
PLANET BALANCED - Composizione

BlackRock Multi Asset Balanced Selection Fund

Esposizione per strategia



Esposizione per asset class



Fonte: BlackRock. Dati al 31 dicembre 2017.

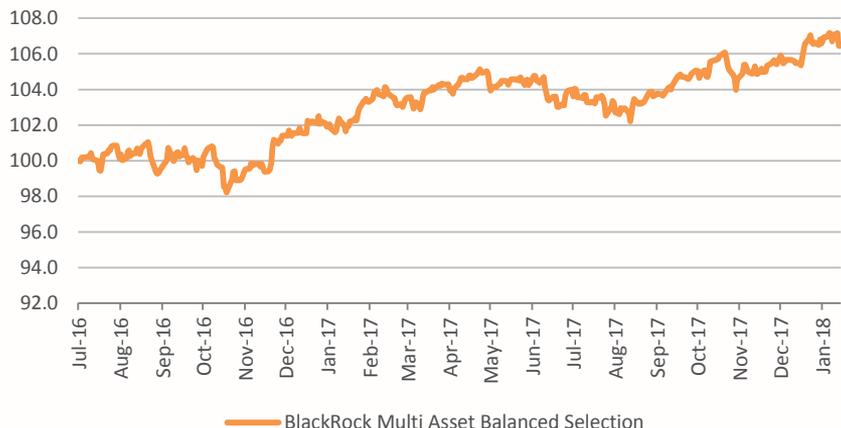
Dettaglio portafoglio per strategia

Name	Weights	EUR Hedging
Cash & Cash Equivalents	0.80%	
iShares \$ Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF	3.72%	✓
BGF Euro Bond X2 EUR	2.49%	
BGF Euro Short Duration Bond X2 EUR	2.00%	
BGF USD Short Duration Bond X2 USD	4.05%	✓
BGF Gbl Inflation Linked Bd Hdg X2 EUR	5.01%	
BGF Euro Corporate Bond X2 EUR	3.04%	
BLK Euro Credit Enh Index Flex EUR Acc	2.74%	
iShares \$ Corporate Bond UCITS ETF	6.15%	✓
BGF Global High Yield Bond Hedged X2 EUR	4.02%	
BGF Emerging Markets Bond Hedged X2 CHF	1.47%	
BGF Asian Tiger Bond X3 USD	3.18%	✓
BGF Emg Mkts Local Ccy Bond X2 EUR	1.00%	✓
BSF Emerging Markets Flexi Dyn Bd X2 USD	4.63%	✓
BGF Global Multi Asset Income X2 USD	5.41%	✓
BGF Global Equity Income X2 USD	1.99%	✓
BGF World Energy X2 EUR	1.03%	
BGF Global SmallCap D2 EUR	1.01%	
BGF European Equity Income X2 EUR	2.88%	
BGF European Special Situation X2 EUR	4.32%	
BGF European Value X2 EUR	2.89%	
BSF Systematic European Equity X2 EUR	3.92%	
BGF Continental European Flex X2 EUR	5.99%	
BGF United Kingdom X2 EUR	1.84%	✓
BGF US Basic Value X2 USD	3.88%	✓
BGF US Growth Fund I2 USD	3.62%	
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	1.98%	
iShares MSCI Canada - B UCITS ETF	0.71%	
BGF Japan Small & MidCap Opp X2 JPY	0.76%	✓
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	1.99%	
iShares MSCI Australia UCITS ETF	0.61%	
BGF Asian Growth Leaders Fund X2 USD	3.92%	
BGF Emerging Europe X2 EUR	0.51%	
BGF Latin American X2 USD	0.51%	
BSF Style Advantage X2 USD	0.51%	
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF (DE)	0.51%	
iShares Physical Gold ETC	0.51%	

PLANET BALANCED - Performance

BlackRock Multi Asset Balanced Selection Fund

Performance dal lancio



Volatilità dal lancio



	Perf 1 mese	Perf 2017	Perf Dal Lancio ann	Vol
BlackRock Multi Asset Balanced Selection Fund classe E	+0.91%	+3.88%	+4.14%	+4.03%

Fonte: BlackRock, Bloomberg. Dati al 31 gennaio 2018. Performance calcolate in Euro considerando il reinvestimento dei proventi maturati al netto delle commissioni. I rendimenti non tengono conto del regime di tassazione applicabile agli investitori. Volatilità calcolata come deviazione standard annualizzata dei rendimenti giornalieri in classe E per il periodo considerato. **I rendimenti passati non sono indicativi di pari rendimenti futuri.** Il Fondo può essere esposto al rischio di controparte, al rischio di credito e al rischio di liquidità, che possono influenzare il valore dei titoli a reddito fisso. L'utilizzo dei derivati, che sono molto sensibili a variazioni del valore dell'attivo sul quale sono basati, possono comportare un'amplificazione delle perdite e dei guadagni, facendo aumentare le fluttuazioni del Fondo. Il valore delle azioni può essere influenzato dall'andamento quotidiano del mercato azionario. Il valore dell'investimento e il rendimento possono variare al rialzo o al ribasso. Il capitale investito non è garantito.

PLANET EQUITY

BlackRock Global Equity Selection Fund

Lo abbiamo pensato per
l'investitore che:

- *Area geografica: Europa, Stati Uniti, Giappone, Mercati Emergenti, Asia (escl. Giappone)*
- *Settore: tecnologia, beni discrezionali e difensivi, finanziari, industriali, energia, comunicazioni, utilities, healthcare*
- *Stile: Value, Growth, Momentum, Minimum, volatility, Size*



Viaggi



Performance



Accumulo

Non vi è garanzia che gli obiettivi vengano raggiunti.

PLANET EQUITY

BlackRock Global Equity Selection Fund



Esposizione:

- Strategie azionarie long-only, sia attive che passive

Costruzione:

- Portafoglio azionario globale con tilt europeo
- Allocazione tattica su regioni/settori/stile

➤ **Rischio di cambio:** generalmente aperto

Fonte: BlackRock, A puro scopo illustrativo.

PLANET EQUITY – Performance

BlackRock Global Equity Selection Fund

Performance dal lancio



Volatilità dal lancio



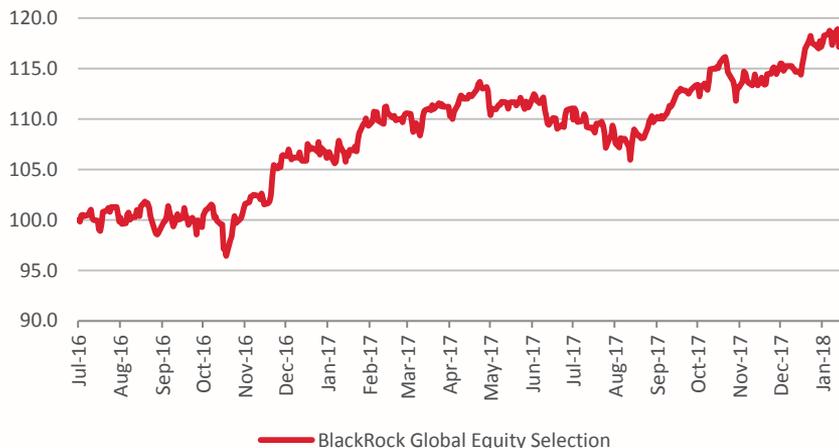
	3 mesi	6 mesi	YTD	Dal lancio (ann.)
BlackRock Global Equity Selection Fund classe E	+2.92%	+4.68%	+8.31%	+9.92%

Fonte: BlackRock, Bloomberg. Dati al 31 dicembre 2017. Performance calcolate in Euro considerando il reinvestimento dei proventi maturati al netto delle commissioni. I rendimenti non tengono conto del regime di tassazione applicabile agli investitori. Volatilità calcolata come deviazione standard annualizzata dei rendimenti giornalieri in classe E per il periodo considerato. I rendimenti passati non sono indicativi di pari rendimenti futuri. Il Fondo può essere esposto al rischio di controparte e di credito ed il valore dei titoli a reddito fisso può essere influenzato dalle variazioni dei tassi e/o dalle insolvenze degli emittenti. Declassamenti del rating, reali o solo potenziali possono aumentare il livello di rischio. L'utilizzo dei derivati, che sono molto sensibili a variazioni del valore dell'attivo sul quale sono basati, possono comportare un'amplificazione delle perdite e dei guadagni, facendo aumentare le fluttuazioni del Fondo. Il valore dell'investimento e il rendimento possono variare al rialzo o al ribasso. Il capitale investito non è garantito.

PLANET EQUITY – Performance

BlackRock Global Equity Selection Fund

Performance dal lancio



Volatilità dal lancio



	Perf 1 mese	Perf 2017	Perf Dal Lancio ann	Vol
BlackRock Global Equity Selection Fund classe E	+2.15%	+8.31%	+10.84%	+9.23%

Fonte: BlackRock, Bloomberg. Dati al 31 gennaio 2018. Performance calcolate in Euro considerando il reinvestimento dei proventi maturati al netto delle commissioni. I rendimenti non tengono conto del regime di tassazione applicabile agli investitori. Volatilità calcolata come deviazione standard annualizzata dei rendimenti giornalieri in classe E per il periodo considerato. I rendimenti passati non sono indicativi di pari rendimenti futuri. Il Fondo può essere esposto al rischio di controparte e di credito ed il valore dei titoli a reddito fisso può essere influenzato dalle variazioni dei tassi e/o dalle insolvenze degli emittenti. Declassamenti del rating, reali o solo potenziali possono aumentare il livello di rischio. L'utilizzo dei derivati, che sono molto sensibili a variazioni del valore dell'attivo sul quale sono basati, possono comportare un'amplificazione delle perdite e dei guadagni, facendo aumentare le fluttuazioni del Fondo. Il valore dell'investimento e il rendimento possono variare al rialzo o al ribasso. Il capitale investito non è garantito.

PLANET DIVERSIFIED

BlackRock Diversified Strategies Selection Fund

Lo abbiamo pensato per
l'investitore che:

-  *Vuole investire nei mercati con un approccio significativamente diversificato,*
-  *Intende raggiungere i propri obiettivi in modo indipendente dall'andamento dei mercati,*
-  *Ha un orizzonte temporale di medio periodo.*

Non vi è garanzia che gli obiettivi vengano raggiunti.



**Capitale
per emergenze**



Salute



**Indipendenza
economica**

PLANET DIVERSIFIED

BlackRock Diversified Strategies Selection Fund

Diversification

● 100%

L/S Equity Quant

Multi Style/Factor

Asset Allocation

Diversifier

Unconstrained FI

Unconstrained EMD

L/S...

Risk Parity:
simile contribuzione
al rischio

Esposizione:

- Strategie alternative liquide e absolute return (azionarie, obbligazionarie, multi asset)

Costruzione:

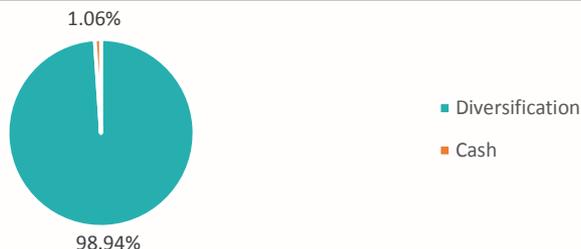
- Simile contribuzione al rischio (Risk Parity) tra gruppi di strategie
- Active tilting per migliorare la diversificazione e aggiustare il beta

- **Volatilità:** 2% - 6%
- **Rischio di cambio:** generalmente coperto, esposizione marginale con finalità di diversificazione

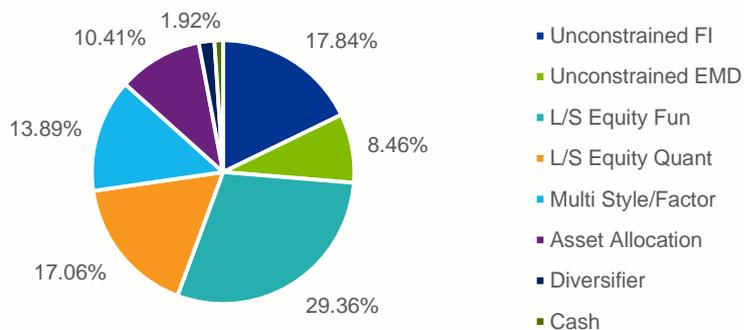
PLANET DIVERSIFIED – Composizione

BlackRock Diversified Strategies Selection Fund

Esposizione per strategia



Esposizione per asset class

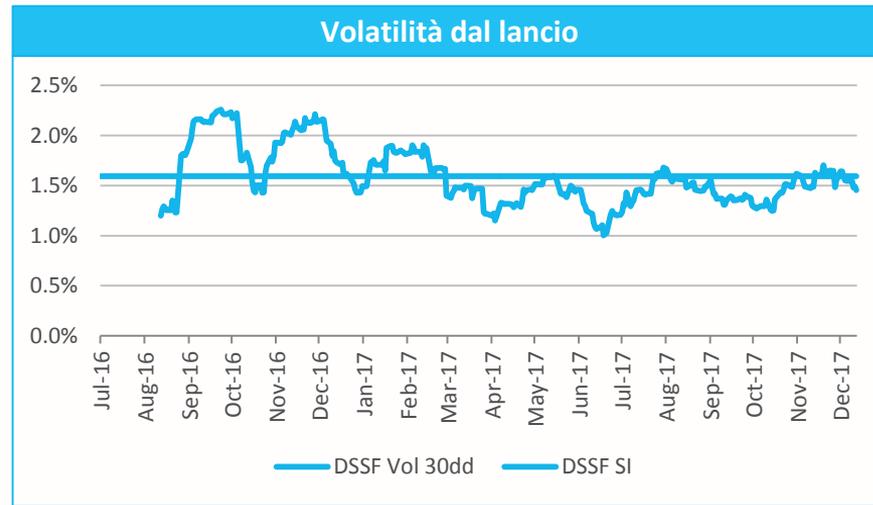
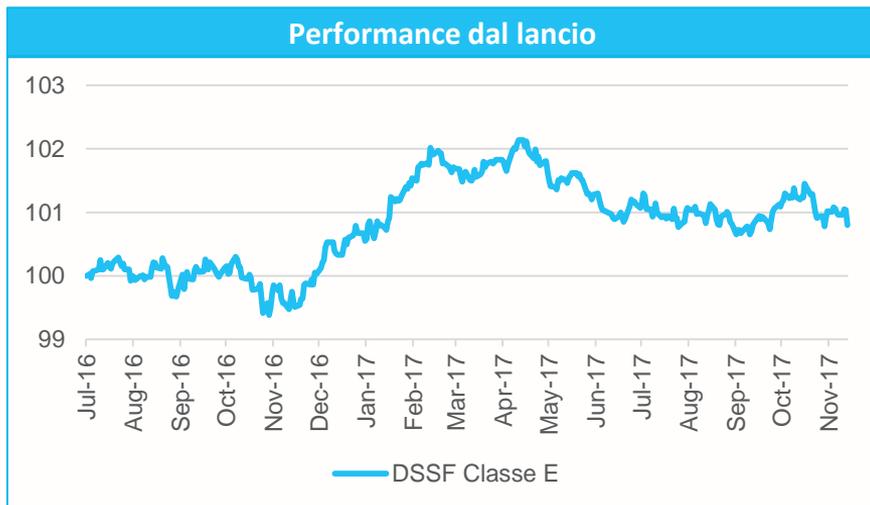


Dettaglio portafoglio per strategia

	Nome	Peso	EUR hedging
	Cash & Cash Equivalents	1.06%	
	iShares \$ Ultrashort Bond UCITS ETF	0.96%	
	BSF Fixed Income Strategies Fund X2 EUR	5.92%	
	BGF Fixed Income Gbl Opp Hedged X2 EUR	5.96%	
	BSF Global Abs Return Bond Fund X2 EUR	5.95%	
	BSF Emerging Markets Flexi Dyn Bd X2 USD	8.46%	✓
	BGF Global Multi Asset Income X2 USD	10.41%	✓
	BSF Multi Manager Alter Strat Hdg X2 EUR	6.97%	
	BSF Style Advantage X2 USD	6.93%	✓
	BlackRock UK Absolute Alpha Fund Class S Acc	7.54%	✓
	BSF Em Markets Abs Return Hedged I2 EUR	6.07%	
	BSF European Absolute Return I2 EUR	12.81%	
	BSF Global Event Driven Fund X2 USD	2.94%	✓
	BSF Americas Divers Eq Abs Return X2 USD	8.73%	✓
	BSF European Divers Eq Abs Ret X2 EUR	8.34%	
	iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF (DE)	0.49%	
	iShares Physical Gold ETC	0.48%	

PLANET DIVERSIFIED – Performance

BlackRock Diversified Strategies Selection Fund



	3 mesi	YTD	1 anno	Dal lancio (ann.)
BlackRock Diversified Strategies Selection Fund classe E	-0.24%	+0.47%	+1.05%	+0.41%

Fonte: BlackRock, Bloomberg. Dati al 31 dicembre 2017. Performance calcolate in Euro considerando il reinvestimento dei proventi maturati al netto delle commissioni. I rendimenti non tengono conto del regime di tassazione applicabile agli investitori. Volatilità calcolata come deviazione standard annualizzata dei rendimenti giornalieri in classe E per il periodo considerato. I rendimenti passati non sono indicativi di pari rendimenti futuri. Il Fondo può essere esposto al rischio di controparte e di credito ed il valore dei titoli a reddito fisso può essere influenzato dalle variazioni dei tassi e/o dalle insolvenze degli emittenti. Declassamenti del rating, reali o solo potenziali possono aumentare il livello di rischio. L'utilizzo dei derivati, che sono molto sensibili a variazioni del valore dell'attivo sul quale sono basati, possono comportare un'amplificazione delle perdite e dei guadagni, facendo aumentare le fluttuazioni del Fondo. Il valore dell'investimento e il rendimento possono variare al rialzo o al ribasso. Il capitale investito non è garantito.

PLANET DIVERSIFIED – Performance

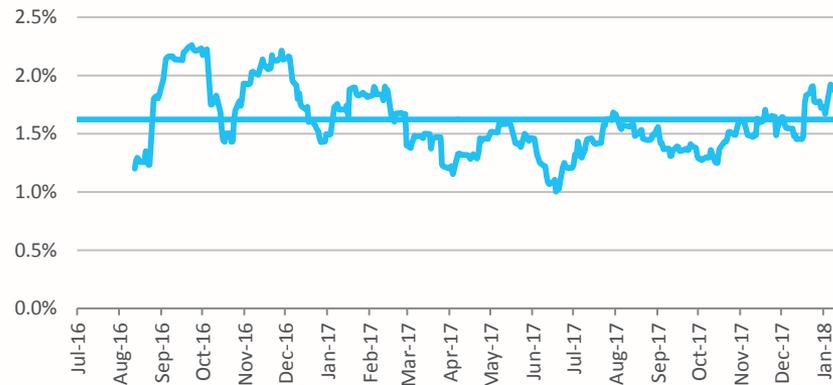
BlackRock Diversified Strategies Selection Fund

Performance dal lancio



— BlackRock Diversified Strategies Selection

Volatilità dal lancio



— DSSF Vol 30dd — DSSF SI

	Perf 1 mese	Perf 2017	Perf Dal Lancio ann	Vol
BlackRock Diversified Strategies Selection Fund classe E	+0.68%	+0.26%	+0.82%	+1.62%

Fonte: BlackRock, Bloomberg. Dati al 31 gennaio 2018. Performance calcolate in Euro considerando il reinvestimento dei proventi maturati al netto delle commissioni. I rendimenti non tengono conto del regime di tassazione applicabile agli investitori. Volatilità calcolata come deviazione standard annualizzata dei rendimenti giornalieri in classe E per il periodo considerato. I rendimenti passati non sono indicativi di pari rendimenti futuri. Il Fondo può essere esposto al rischio di controparte e di credito ed il valore dei titoli a reddito fisso può essere influenzato dalle variazioni dei tassi e/o dalle insolvenze degli emittenti. Declassamenti del rating, reali o solo potenziali possono aumentare il livello di rischio. L'utilizzo dei derivati, che sono molto sensibili a variazioni del valore dell'attivo sul quale sono basati, possono comportare un'amplificazione delle perdite e dei guadagni, facendo aumentare le fluttuazioni del Fondo. Il valore dell'investimento e il rendimento possono variare al rialzo o al ribasso. Il capitale investito non è garantito.

Conclusioni

- Accesso ai mercati attraverso una esposizione diversificata
- Combinazione tra diversificazione tradizionale per asset class e non tradizionale per strategia e stile di investimento
- Gestione del rischio dinamica nel tempo: opportunità vs potenziale perdita in uno scenario avverso
- Specificità: soluzioni pensate per il mercato italiano

Informazioni importanti

RISCHI SPECIFICI DEI FONDI

BlackRock Multi Asset Balanced Selection Fund

Il Fondo può essere esposto al rischio di controparte, al rischio di credito e al rischio di liquidità, che possono influenzare il valore dei titoli a reddito fisso. L'utilizzo dei derivati, che sono molto sensibili a variazioni del valore dell'attivo sul quale sono basati, possono comportare un'amplificazione delle perdite e dei guadagni, facendo aumentare le fluttuazioni del Fondo. Il valore delle azioni può essere influenzato dall'andamento quotidiano del mercato azionario. Il valore dell'investimento e il rendimento possono variare al rialzo o al ribasso. Il capitale investito non è garantito.

BlackRock Global Equity Selection Fund

Il Fondo può essere esposto al rischio di controparte ed il valore delle azioni e dei titoli correlati può essere influenzato dall'andamento quotidiano del mercato azionario. L'utilizzo dei derivati, che sono molto sensibili a variazioni del valore dell'attivo sul quale sono basati, possono comportare un'amplificazione delle perdite e dei guadagni, facendo aumentare le fluttuazioni del Fondo. Il valore dell'investimento e il rendimento possono variare al rialzo o al ribasso. Il capitale investito non è garantito.

BlackRock Fixed Income Selection Fund

Il Fondo può essere esposto al rischio di controparte e di credito ed il valore dei titoli a reddito fisso può essere influenzato dalle variazioni dei tassi e/o dalle insolvenze degli emittenti. Declassamenti del rating, reali o solo potenziali possono aumentare il livello di rischio. L'utilizzo dei derivati, che sono molto sensibili a variazioni del valore dell'attivo sul quale sono basati, possono comportare un'amplificazione delle perdite e dei guadagni, facendo aumentare le fluttuazioni del Fondo. Il valore dell'investimento e il rendimento possono variare al rialzo o al ribasso. Il capitale investito non è garantito.

BlackRock Diversified Strategies Selection Fund

Il Fondo può essere esposto al rischio di controparte, al rischio di credito e al rischio di liquidità, che possono influenzare il valore dei titoli a reddito fisso. L'utilizzo dei derivati, che sono molto sensibili a variazioni del valore dell'attivo sul quale sono basati, possono comportare un'amplificazione delle perdite e dei guadagni, facendo aumentare le fluttuazioni del Fondo. Il valore delle azioni può essere influenzato dall'andamento quotidiano del mercato azionario. Il valore dell'investimento e il rendimento possono variare al rialzo o al ribasso. Il capitale investito non è garantito.

Informazioni importanti

RISCHI SPECIFICI DEI FONDI

Multi Asset Conservative Selection Fund

Il Fondo può essere esposto al rischio di controparte, al rischio di credito e al rischio di liquidità, che possono influenzare il valore dei titoli a reddito fisso. L'utilizzo dei derivati, che sono molto sensibili a variazioni del valore dell'attivo sul quale sono basati, possono comportare un'amplificazione delle perdite e dei guadagni, facendo aumentare le fluttuazioni del Fondo. Il valore delle azioni può essere influenzato dall'andamento quotidiano del mercato azionario. Il valore dell'investimento e il rendimento possono variare al rialzo o al ribasso. Il capitale investito non è garantito.

Questo documento è pubblicato 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. BlackRock è la denominazione commerciale di BlackRock Investment Management (UK) Limited. 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. In Italia, questo documento è rivolto ad intermediari autorizzati ed investitori professionali ed è vietata la distribuzione ai clienti al dettaglio o a potenziali clienti al dettaglio. BlackRock declina qualsiasi responsabilità in caso di diffusione e/o consegna del presente documento a terze parti. BlackRock UCITS Funds (il "Fondo") è un fondo comune di investimento mobiliare di diritto Irlandese autorizzato dalla Banca Centrale d'Irlanda ai sensi della normativa della Comunità Europea del 2011 e successive modifiche in materia di Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari. BlackRock Strategic Funds ("BSF") e BlackRock Global Funds ("BGF") sono società di investimento a capitale variabile con sede in Lussemburgo. Le azioni dei comparti di BSF e BGF indicati nel presente documento sono ammesse ad essere offerte in Italia sensi dell'art. 42 del d.lgs. n. 58/1998.

PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE IL PROSPETTO E IL KIID (Documento contenente le informazioni chiave per gli Investitori), disponibili presso i Soggetti Collocatori autorizzati e sul presente sito internet www.blackrock.it. 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. Il presente documento non costituisce un'offerta, una raccomandata e/o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di alcun strumento o prodotto finanziario né di adottare alcuna strategia di investimento citata.

Informazioni importanti

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. Le fluttuazioni dei tassi di cambio possono influire negativamente sul valore, sul prezzo o sul rendimento dei prodotti o degli investimenti esteri sottostanti. Le fluttuazioni di valore possono essere ampie nel caso di prodotti esposti ad alta volatilità e nonostante l'intenzione di realizzare l'obiettivo di investimento dei singoli fondi, non vi è alcuna garanzia che tali obiettivi vengano raggiunti. Questo documento non deve essere considerato un'offerta di acquisto o vendita o una sollecitazione all'investimento in alcun prodotto finanziario citato e non deve essere considerato un messaggio promozionale o sollecitazione all'investimento rivolto 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. BlackRock non ha valutato l'idoneità di questo tipo di investimento rispetto alle esigenze e alla propensione al rischio dei singoli investitori.

Stime, dati, opinioni, analisi, ricerche e calcoli specifici nonché dichiarazioni in merito all'andamento dei mercati finanziari o strategie e tecniche d'investimento rappresentano, se non altrimenti specificato, il giudizio di BlackRock (ed eventualmente da 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. Dati, le analisi e i calcoli contenuti nella presente relazione 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 declina ogni responsabilità per eventuali investimenti effettuati esclusivamente sulla base del presente messaggio. Per ottenere ulteriori informazioni sul fondo e qualora non si abbia la certezza della comprensione dei rischi legati all'investimento, gli investitori al dettaglio sono invitati a contattare il proprio distributore / consulente finanziario.

© 2018 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Le informazioni, i dati, le analisi e le opinioni contenuti di seguito (1) comprendono informazioni di proprietà di Morningstar (2) non possono essere copiate o ridistribuite, (3) non costituiscono suggerimenti all'investimento da parte di Morningstar, (4) sono forniti a solo scopo informativo e non rappresentano un'offerta ad acquistare o vendere un determinato titolo, e (5) non vi è garanzia sulla loro correttezza, completezza o accuratezza. Morningstar non è responsabile per decisioni, danni o altre perdite che potrebbero eventualmente risultare da o essere collegati a queste informazioni, analisi o opinioni o all'utilizzo degli stessi.

2018 BlackRock, Inc. Tutti i diritti riservati. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, iSHARES, BUILD ON BLACKROCK, SO WHAT DO I DO WITH MY MONEY e il logo "i" stilizzato 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

Commissioni e Redditività: classi per il collocamento diretto

	Comm. Gestione	Comm. Distribuzione	Comm. Totali	Comm. di sottoscrizione	Importo versamento minimo	
					PIC	PAC
 PLANET CASH <i>BUF BlackRock Cash Fund</i>	0.08%	0.05%	0.13%	Max. 4%	500€	100€
 PLANET FIXED INCOME <i>BUF Fixed Income Selection Fund</i>	0.45%	1.05%	1.50%	Max. 4%	500€	100€
 PLANET CONSERVATIVE <i>BUF Multi Asset Conservative Selection Fund</i>	0.55%	1.25%	1.80%	Max. 4%	500€	100€
 PLANET BALANCED <i>BUF Multi Asset Balanced Selection Fund</i>	0.60%	1.50%	2.10%	Max. 4%	500€	100€
 PLANET EQUITY <i>BUF Global Equity Selection Fund</i>	0.70%	1.70%	2.40%	Max. 4%	500€	100€
 PLANET DIVERSIFIED <i>BUF Diversified Strategies Selection Fund</i>	0.80%	1.30%	2.10%	Max. 4%	500€	100€
Rebates alla rete	0%	100%				

Fonte: BlackRock. BlackRock UCITS Funds è un fondo comune di investimento autorizzato dalla Banca Centrale d'Irlanda ed autorizzato al collocamento in Italia ai sensi dell'art. 42 del TUF. I dati riportati si riferiscono alle azioni in classe E. Nota: in caso di piano di accumulo (PAC) l'importo del versamento iniziale deve essere pari ad almeno 12 versamenti mensili (12 x 100 € = 1.200 €) o 4 versamenti trimestrali (4 x 300 € = 1.200 €). La frequenza di investimento può essere mensile (importo minimo versamento € 100) o trimestrale (importo minimo investimento € 300)