

Investment Directions

Primavera 2026: Esposizioni per i mercati odierni

Global Product Solutions | Investment & Portfolio Solutions | Product Distribution

Sebbene l'incertezza politica e geopolitica abbia pesato sul sentiment nel 2026, i clienti ci indicano che stanno rimanendo investiti, mantenendo esposizione al rialzo mentre costruiscono resilienza attraverso una diversificazione più profonda.

Il conflitto in Medio Oriente ha aumentato significativamente l'incertezza economica, monetaria e fiscale, come evidenziato dal team Global Fixed Income (GFI), incrementando i rischi al ribasso per la crescita e al rialzo per l'inflazione – in particolare nelle regioni importatrici di energia come l'Europa. Gli investitori continuano a muoversi in un contesto di incertezza legato alla politica commerciale e alle relazioni tra Stati Uniti e Cina, nonché agli effetti dell'intelligenza artificiale su produttività e capex. Nel primo trimestre i clienti hanno assunto un posizionamento sempre più difensivo sul rischio (-25% a inizio aprile rispetto al +28% di due mesi prima – cfr. grafico 1 a pagina successiva)¹ anche se, da allora, il sentiment è migliorato (-6%) e la partecipazione è rimasta solida, con i flussi di ETP azionari che hanno superato i livelli del 2025².

In questo scenario, puntiamo sulle opportunità di crescita persistente e sulle dislocazioni di mercato legate alla volatilità. Considerando che nel 2026 la duration sarà meno affidabile, ampliamo la gamma di strumenti di diversificazione e le fonti di income per costruire portafogli in grado di resistere agli shock e di sfruttare le opportunità di rialzo. Nelle prossime pagine presenteremo le opportunità per la primavera e l'estate 2026 nelle varie asset class, con una visione complessiva sul posizionamento dei portafogli nei mercati attuali.

Tema 01

Crescita: solidità su larga scala

In un contesto di elevata incertezza, riteniamo utile aumentare selettivamente l'esposizione al rischio puntando sui vincitori strutturali e fondamentali legati alle grandi trasformazioni economiche.

Le nostre principali idee:

 **BGF World Technology Fund**

 **BGF AI Innovation Fund***

 **INFR**
iShares Global Infrastructure UCITS ETF

Tema 02

Resilienza: diversificazione senza direzionalità

Con l'aumentare dei rischi e la minore affidabilità delle coperture tradizionali, puntiamo ad rafforzare la resilienza dei portafogli, avvalendoci di una gamma più ampia di diversificatori per limitare l'esposizione direzionale ai mercati.

Le nostre principali idee:

 **BSF BlackRock Systematic Global Equity Absolute Return Fund**

 **MAXS**
iShares US Large Cap Max Buffer Sep UCITS ETF

Tema 03

Income: ricerca di affidabilità in un regime incerto



Con i clienti sempre più focalizzati sul reddito stabile come obiettivo di portafoglio, fonti di income affidabili, diversificate ed efficienti sono sempre più centrali.

Le nostre principali idee:

 **BGF Euro Flexible Income Bond Fund***

 **BGF Systematic Global Equity High Income Fund***

*Questa strategia è disponibile anche in veicolo ETF attivo.

 Exchange-Traded Product (ETP) indicizzato
 Fondo attivo

Tutti i dati sono espressi in dollari USA salvo ove diversamente indicato. I riferimenti a investimenti specifici sono solo a scopo illustrativo e non sono intesi e non devono essere interpretati come raccomandazioni all'acquisto o alla vendita di tali investimenti. Tutte le opinioni o le previsioni rappresentano una valutazione del contesto di mercato in un momento specifico e non sono garanzia di risultati futuri. Queste informazioni non costituiscono una ricerca, una consulenza di investimento o una raccomandazione.

Crescita: solidità su larga scala

Sebbene gli sviluppi geopolitici abbiano aumentato rischi e incertezza nel corso dell'anno, non abbiamo ridotto l'esposizione al rischio, una scelta supportata dai sondaggi condotti tra i clienti e dall'analisi dei flussi.

Pur dichiarando un calo nella propensione al rischio (grafico 1), nei sondaggi condotti quest'anno i clienti hanno espresso in modo costante l'intenzione di aumentare l'esposizione ad asset rischiosi come le azioni dei mercati emergenti (ME) e quelle europee su un orizzonte tattico; abbiamo inoltre osservato solidi flussi verso gli ETP azionari dei mercati emergenti e di quelli sviluppati (MS) (grafico 2). La maggiore dispersione implica che questo potrebbe non essere un mercato favorevole al beta generalizzato: ci orientiamo quindi in modo ancora più deciso verso una crescita selettiva e persistente e verso dislocazioni tattiche nei mercati azionari dei Paesi sviluppati e di quelli emergenti:

- Riteniamo che l'interazione tra IA ed energia stia guidando i mercati: oltre all'esposizione diretta, cerchiamo di cogliere opportunità lungo l'intera catena del valore.
- Nel segmento core delle azioni dei MS, puntiamo su maggiore diversificazione negli Stati Uniti e su una strategia di concentrazione in Europa, privilegiando i titoli con fondamentali solidi in Giappone.

“

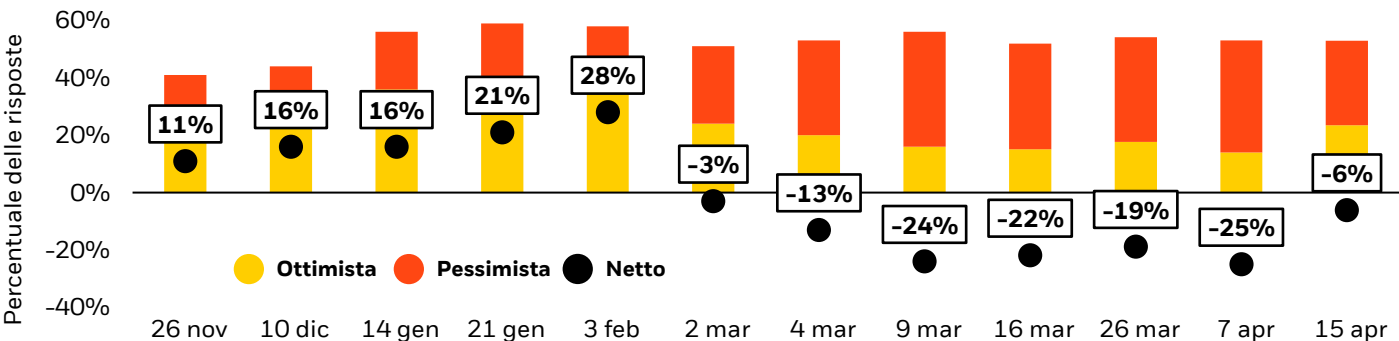
Il settore dell'IA è ormai maturo: il capitale non si limita più a puntare sui vincitori del settore tecnologico, ma sta risalendo le catene del valore verso i beneficiari di secondo e terzo livello, tra cui materie prime ed energia. Sebbene le tensioni geopolitiche abbiano recentemente riportato l'attenzione su quest'ultimo tema, riteniamo che gli squilibri strutturali tra domanda e offerta, aggravati dal fabbisogno energetico dei data center, favoriranno le strategie energetiche nel lungo periodo.



Evy Hambro
Global Head of Thematic- and Sector-Based Investing, Fundamental Equities

Grafico 1: il sentiment degli investitori si è indebolito da inizio febbraio...

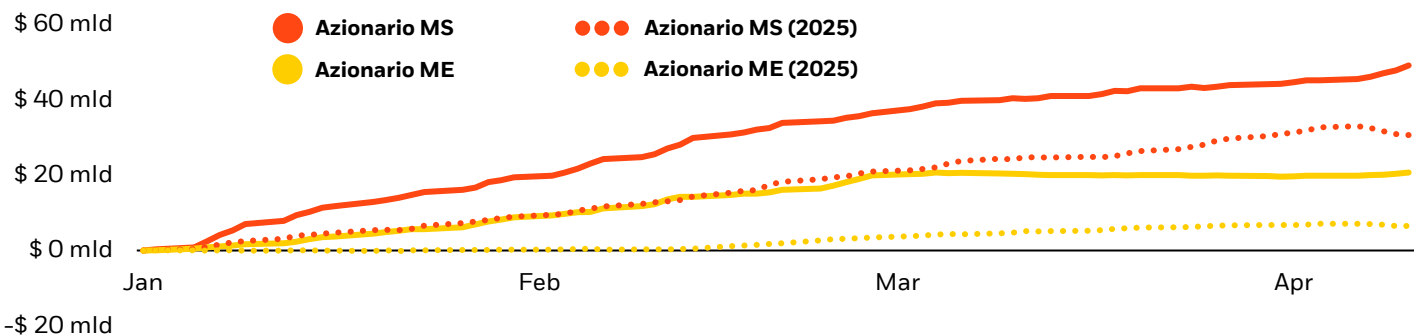
Risposte alla domanda: "Come descriveresti la tua attuale propensione al rischio?", novembre 2025 – aprile 2026



Fonte: BlackRock, al 15 aprile 2026. Sulla base delle risposte ai sondaggi condotti tra i clienti dell'area EMEA nel periodo compreso tra novembre 2025 e marzo 2026. Ottimista = somma delle risposte "molto ottimiste" e "leggermente ottimiste". Pessimista = somma delle risposte "molto pessimista" e "leggermente pessimista".

Grafico 2: ...eppure gli investitori continuano a investire in asset rischiosi, con gli acquisti di azioni di ME e MS che superano le previsioni del 2025

Flussi globali verso gli ETP azionari di ME e MS, dall'inizio del 2026 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente



Fonte: BlackRock e Markit, al 10 aprile 2026.

Quest'anno, le tensioni geopolitiche hanno spinto gli investitori a concentrarsi maggiormente su un mondo guidato dall'offerta, con due filoni interconnessi al centro dell'attenzione: IA ed energia.

Continuiamo a considerare l'intelligenza artificiale un tema di investimento strutturale, con opportunità che continuano ad ampliarsi man mano che l'energia diventa un vincolo sempre più rilevante. Sebbene tale view sia confermata dai sondaggi condotti tra i clienti, il portafoglio medio EMEA mantiene un'allocazione strutturalmente sottopesata (-13%) al tema dell'IA rispetto all'indice MSCI ACWI¹.

- Negli ultimi mesi abbiamo assistito a una rotazione all'interno del settore dell'IA, piuttosto che al di fuori di esso; un'osservazione confermata anche dai sondaggi condotti tra i nostri clienti (grafico 3). Attualmente, si registra una dispersione di circa il 50% nelle performance da inizio anno tra i leader (semiconduttori) e i ritardatari (software applicativi) nei sottosectori tecnologici dell'S&P 500; tale differenziale aveva raggiunto il 70% prima della fine di febbraio².

I dati riportati si riferiscono alla performance passata. Le performance passate non rappresentano un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non dovrebbero rappresentare l'unico fattore preso in considerazione nella scelta di un prodotto o di una strategia.

- Quest'anno, il settore dei semiconduttori è stato una delle principali fonti di solidità dei fondamentali, con revisioni al rialzo delle previsioni sugli utili trimestrali e annuali a livello globale. Le attese di EPS per il settore globale dei semiconduttori si attestano ora a 686 dollari per il FY2026, contro i 460 dollari di inizio anno³.
- Il nostro team Fundamental Equity (FE) osserva come, con l'aumento dell'intensità di capitale e i cambiamenti di leadership all'interno dello stack dell'IA, la crescita si stia estendendo oltre i beneficiari iniziali tra le mega-cap, ampliando così il ventaglio di opportunità per gli investitori attivi.
- Inoltre, l'IA continua a evolversi rapidamente: prediligiamo pertanto un approccio più dinamico e granulare, che consenta una rotazione più veloce tra vincitori all'interno del tema. Preferiamo un approccio attivo agli investimenti nell'ambito dello stack dell'IA (cfr. grafico 4), che copra diverse geografie e settori attraverso ETF con esposizione di precisione o tramite fondi attivi.

Intelligenza Artificiale

- BGF World Technology Fund**
- BGF AI Innovation Fund**
Questa strategia è disponibile anche in veicolo ETF attivo

Grafico 3: Gli investitori ricercano le opportunità oltre i principali player dell'IA

Risposte alla domanda: "Dove intravedi le maggiori opportunità derivanti dalla mega forza dell'espansione dell'IA?"



Fonte: BlackRock, al 9 febbraio 2026. Risultati basati su un sondaggio condotto su 743 clienti EMEA. Domanda a risposta multipla; la somma delle percentuali non corrisponde quindi al 100%.

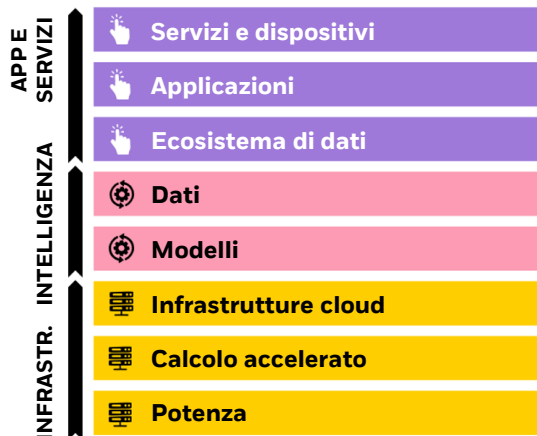
Il settore energetico è tornato al centro dell'attenzione alla luce degli shock geopolitici.

Le valutazioni sono aumentate in linea con i prezzi dell'energia, come si evince anche dai futures di lungo termine, ma non riteniamo che il settore energetico sia sopravvalutato.

- Il precedente livello contenuto delle valutazioni del settore azionario lasciava ampio spazio a un miglioramento dei fondamentali, che dovrebbero iniziare a emergere a partire dalla stagione degli utili del primo trimestre. Il nostro team Natural Resources Fundamental Equity ritiene possibile un ulteriore adeguamento, in linea con uno scenario di prezzi dell'energia più elevati più a lungo.
- Il portafoglio multi-asset medio EMEA mantiene un'allocazione strutturalmente contenuta al settore energetico rispetto all'indice MSCI ACWI⁴. Riteniamo vi sia tuttavia margine per aumentare l'esposizione. Questo sottopeso persiste nonostante un'accelerazione delle riallocazioni lo scorso anno, sostenuta dalla domanda di energia elettrica legata all'IA e da valutazioni relativamente interessanti nel settore dell'energia sostenibile,

Grafico 4: La complessità dell'ecosistema IA richiede un approccio di investimento attivo

Lo stack tecnologico dell'IA



Fonte: BlackRock Fundamental Equities, marzo 2026.

che hanno ora ridotto il loro divario di prezzo rispetto all'energia tradizionale⁵.

- I flussi di ETP indicano inoltre che, dal 2022, il settore è stato strutturalmente sottopesato: i 16,9 miliardi di dollari di acquisti globali di energia nel 2026 seguono infatti tre anni consecutivi di deflussi netti⁶.

Esposizioni globali al settore energetico più ampio, e quelle meglio posizionate per beneficiare del rinnovato impulso globale verso la sicurezza energetica, in particolare nelle aree geografiche importatrici nette, potrebbero aiutare gli investitori a colmare questa sotto-allocazione e rendere i portafogli più resilienti a futuri shock energetici.

Energia

- BGF Sustainable Energy Fund**
- iShares MSCI World Energy Sector Advanced UCITS ETF**

Nel corso del 2026, prevediamo che i temi dell'energia e dell'intelligenza artificiale continueranno a trainare i mercati; cercheremo quindi opportunità lungo tutto l'ecosistema.

Il tema "HALO" (high asset, low obsolescence) è tra i più seguiti dagli investitori: puntiamo ad ampliare l'esposizione oltre i principali leader dell'IA per cogliere l'intero ecosistema di abilitatori e dei beneficiari a valle lungo la catena del valore, compresi i beni materiali che potrebbero risultare meno vulnerabili alla disruption legata all'IA.

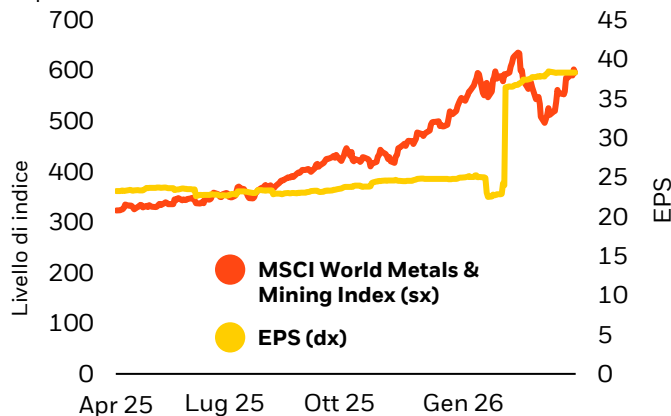
- Restiamo positivi sulle società minerarie globali, nonostante l'impressionante rialzo registrato nel 2025; sebbene le valutazioni siano elevate, il perdurante momentum degli utili conferma la nostra view (grafico 5), nonostante l'aumento dei prezzi del petrolio gravi sui costi. Tra i fattori favorevoli figurano le prospettive in miglioramento per l'argento e i metalli industriali, nonché la crescente rilevanza nell'ecosistema IA grazie all'esposizione ai minerali critici e alle terre rare. Un approccio multi-strategia attivo, che investe nei settori energetico e minerario, può aiutare a navigare questo panorama complesso.
- Consideriamo, inoltre, infrastrutture e utilities come un investimento "HALO" e come strumento per diversificare il rischio azionario. Nel 2025 gli investitori hanno aumentato regolarmente le posizioni nel settore delle utilities⁷, inizialmente sostenuti dalle attese di tagli dei tassi, ma riteniamo che possa trattarsi

di un'allocazione di più lungo periodo. Vediamo un potenziale di crescita degli utili maggiore, man mano che l'energia elettrica si sta rivelando un collo di bottiglia cruciale per lo sviluppo dell'intelligenza artificiale e non solo. Anche lo sviluppo delle infrastrutture è fondamentale. Come sottolinea il nostro team FE, i data center consumano già circa il 5% della domanda elettrica degli Stati Uniti: tale percentuale potrebbe toccare quasi il 12% entro il 2030⁸, indicando un trend strutturale favorevole di lungo periodo per le infrastrutture energetiche. Nonostante la maggiore esposizione ai mercati azionari quotati, le infrastrutture offrono una potenziale copertura contro l'inflazione inattesa e tendono a seguire l'andamento del CPI statunitense (grafico 6). Sebbene questa correlazione si sia indebolita con il forte rialzo delle società infrastrutturali quotate dal 2023, riteniamo che si tratti di una dislocazione e non di un nuovo status quo.

Società minerarie	
	BGF Natural Resources Fund
	BGF World Mining Fund
Infrastrutture e utilities	
	INFR iShares Global Infrastructure UCITS ETF
	WUTS iShares MSCI World Utilities Sector Advanced UCITS ETF

Grafico 5: Il momentum degli utili delle società minerarie rimane solido

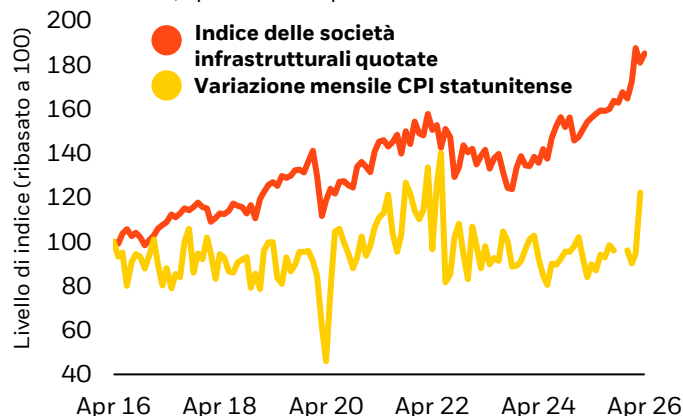
Livello dell'indice ed EPS delle società minerarie globali, aprile 2023 – aprile 2026



I dati riportati si riferiscono alla performance passata. Le performance passate non rappresentano un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non dovrebbero rappresentare l'unico fattore preso in considerazione nella scelta di un prodotto o di una strategia. I rendimenti dell'indice non riflettono le commissioni di gestione, i costi di transazione o le spese. Gli indici non sono gestiti e non è possibile investire direttamente in un indice. Fonte: Bloomberg, al 16 aprile 2026. "Indice delle società infrastrutturali quotate" = GLIO VettaFi Global Listed Infrastructure Index.

Grafico 6: Le società infrastrutturali quotate tendono a seguire l'andamento del CPI statunitense

Indice delle società infrastrutturali quotate e variazione mensile del CPI statunitense, aprile 2016 – aprile 2026



Consideriamo l'allocazione nelle azioni dei mercati emergenti (ME), un altro sottopeso strutturale nei portafogli EMEA⁹, come un modo per ampliare l'esposizione all'IA.

Coprendo sia le catene di approvvigionamento hardware a monte che l'adozione a valle, i titoli dei ME offrono esposizione sia alla fase di sviluppo sia alla diffusione globale dell'intelligenza artificiale, oltre che ai beneficiari indiretti lungo tutta la catena del valore.

La maggiore frammentazione del contesto geopolitico sta ampliando la dispersione nei mercati emergenti, rendendo la selezione dei Paesi ancora più cruciale. La nostra analisi si basa su due prospettive fondamentali: esportatori vs. importatori di materie prime e regimi valutari ancorati al dollaro USA vs valute flessibili. Privilegiamo l'America Latina (per l'esposizione alle materie prime del Brasile e il valore relativo del Messico) nonché sui mercati fortemente orientati al settore minerario, mentre siamo più cauti nei confronti degli importatori di energia; continuiamo tuttavia a intravedere opportunità in alcuni mercati asiatici, tra cui il settore tecnologico cinese, in relazione ai driver dell'IA. Investment Directions | Primavera 2026

Il sondaggio condotto quest'anno tra i nostri clienti evidenzia una propensione costante ad aumentare l'esposizione al rischio nelle azioni dei ME¹⁰; i flussi lo confermano, con 21,7 miliardi di dollari di flussi da inizio anno negli ETP azionari dei ME quotati EMEA, rendendo il 2026 già il secondo anno record per flussi registrati¹¹. La combinazione dell'esposizione al beta di mercato con strategie alfa ad alta convinzione consente un posizionamento più preciso in questo panorama di opportunità sempre più differenziato.

Azioni mercati emergenti	
	LTAM iShares MSCI EM Latin America UCITS ETF
	CTEC iShares MSCI China Tech UCITS ETF
	BSF Emerging Markets Equity Strategies Fund

L'esposizione ai mercati privati può inoltre offrire un accesso differenziato al più ampio tema dell'IA e identificare precocemente i vincitori emergenti, molti dei quali sono ancora al di fuori dei mercati pubblici.

Con gli investitori alla ricerca di fonti di crescita diversificata, i mercati privati stanno assumendo un ruolo sempre più importante nei portafogli.

- La domanda continua a crescere, mentre le correlazioni meno affidabili tra azioni e obbligazioni mettono in discussione il tradizionale portafoglio 60/40, come illustrato nel tema 2. Il nostro Portfolio Consulting team evidenzia che un'allocazione del 20% ai mercati privati finanziata da esposizioni azionarie può aumentare i rendimenti potenziali mantenendo al contempo le caratteristiche complessive di rischio del portafoglio¹².

- Anche l'implementazione è rilevante. Le esposizioni ai mercati privati quotati potrebbero non catturare i driver idiosincratichi di rendimento degli asset non quotati, che possono rappresentare importanti fonti di alpha.

Mercati privati

- BlackRock Multi-Alternative Growth Fund (ELTIF 2.0)
- BlackRock Private Equity Fund (ELTIF 2.0)

La nostra piattaforma di investimento mantiene una preferenza per le azioni statunitensi rispetto ad altre aree geografiche e i nostri modelli BlackRock sono sovrappesati sull'azionario USA, alla luce del persistente momentum dell'IA, di un contesto fondamentale resiliente, della solidità degli utili e delle valutazioni che sono scese rispetto ai recenti massimi.

Il portafoglio medio EMEA, al contrario, presenta un sottopeso di circa il 16% sulle azioni statunitensi rispetto all'indice MSCI ACWI, sebbene gli Stati Uniti rimangano l'allocazione regionale più consistente (46%), a conferma del loro ruolo centrale¹³.

- Il contesto economico statunitense rimane caratterizzato da due velocità: i consumi di fascia alta, che mostrano una buona tenuta, sostengono un mercato dei consumi diviso in due, mentre gli investimenti in intelligenza artificiale continuano a trainare la crescita.
- È importante sottolineare che gli utili statunitensi potrebbero anche beneficiare di una certa protezione dallo shock energetico: storicamente, infatti, anche le forti oscillazioni dei prezzi del petrolio hanno tendenzialmente rallentato la crescita degli utili più che invertirne l'andamento. I risultati del quarto trimestre 2025 e dell'inizio del primo trimestre 2026 hanno invece mostrato un continuo aumento degli utili¹⁴.

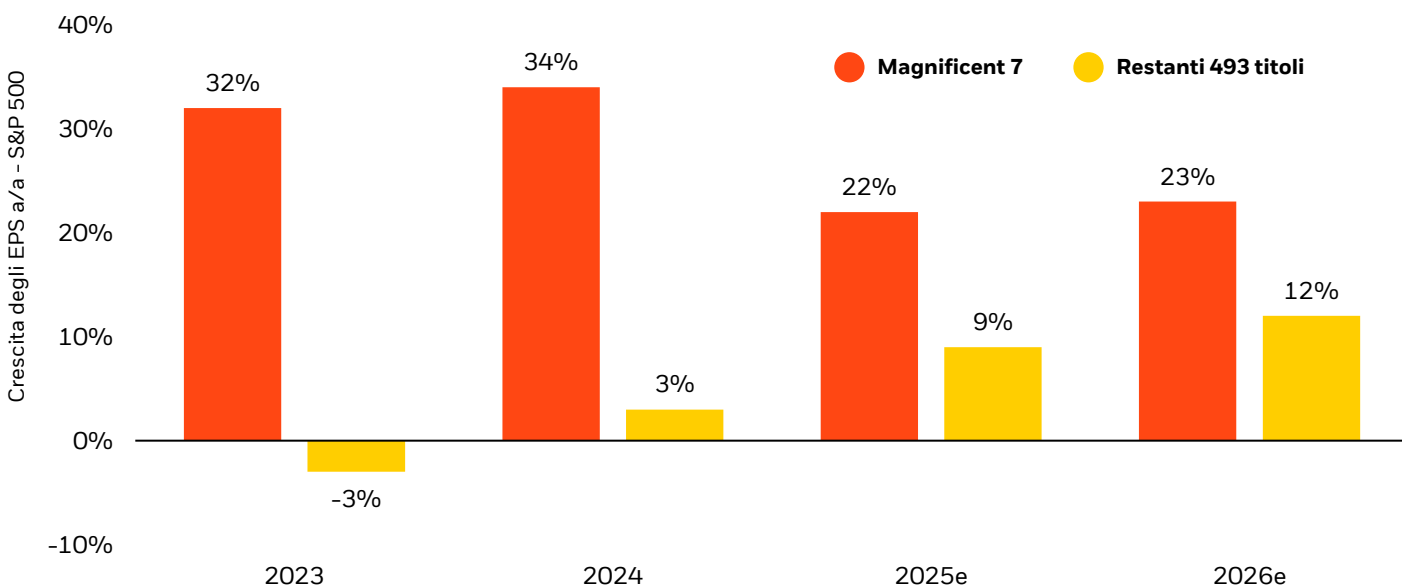
- Preferiamo mantenere l'esposizione ai titoli che beneficiano dell'intelligenza artificiale e della crescita strutturale nel lungo termine, limitando al contempo l'esposizione alle mega-cap tecnologiche. Sebbene le valutazioni delle cosiddette "Magnificent 7" siano diventate più interessanti, gli investitori intenzionati a gestire il rischio di concentrazione (le "Magnificent 7" rappresentano il 34% dell'S&P 500)¹⁵ potrebbero preferire un'esposizione limitata alle mega-cap cogliendo l'ampliamento della crescita degli utili. Gli approcci basati su indici con tetto massimo ("capped") o personalizzati possono aiutare a gestire la concentrazione e ad accedere a un ventaglio più ampio di opportunità.

Azioni USA

- BGF US Flexible Equity Fund
- SP3C iShares S&P 500 3% Capped UCITS ETF

Grafico 7: Negli Stati Uniti, la crescita degli utili si sta allargando oltre le "Magnificent 7"

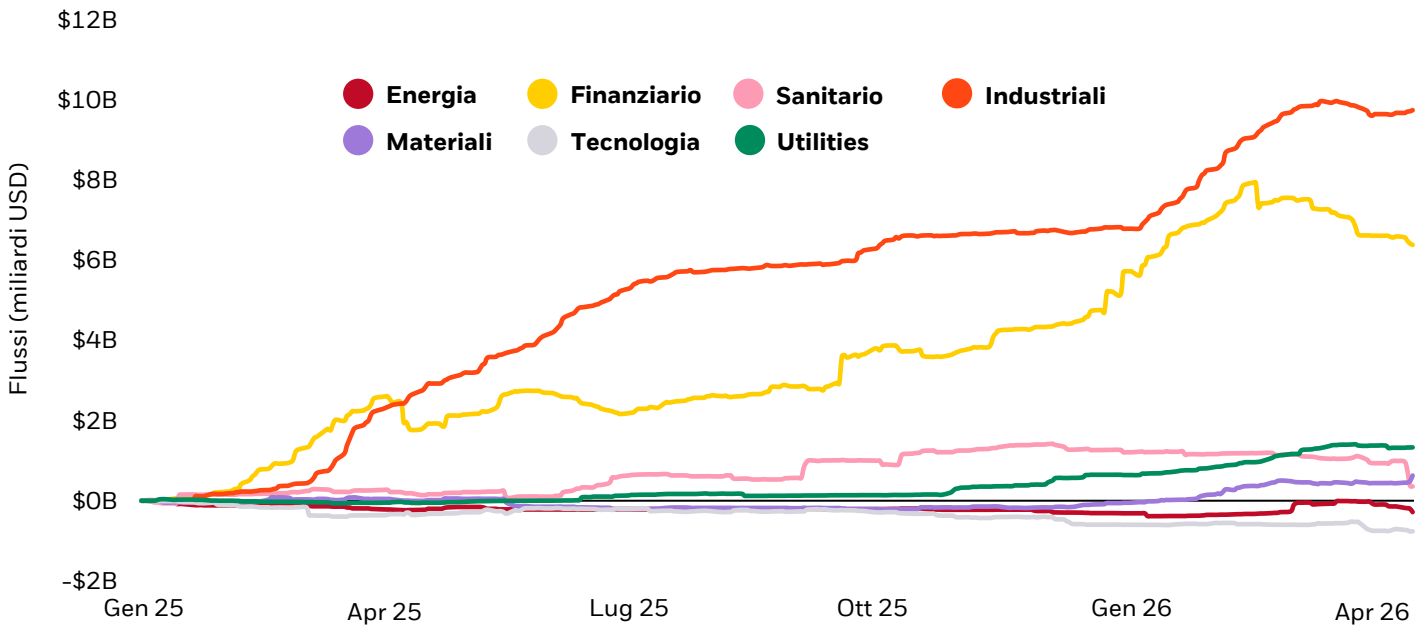
Differenza nella crescita degli EPS su base annua tra le Magnificent 7 e gli altri 493 titoli dell'S&P 500



Fonte: Bloomberg, al 16 aprile 2026. "e" = previsto.

Grafico 8: Gli investitori in azionario europeo mostrano una netta preferenza per i settori ciclici

Flussi cumulati verso gli ETP del settore azionario europeo quotati in EMEA, 2025-2026



Fonte: BlackRock e Markit, al 31 marzo 2026.

Nel 2026 le azioni europee hanno beneficiato di una più ampia spinta alla diversificazione del rischio azionario, che si è tradotta in consistenti flussi verso gli ETP quotati nell'area EMEA (24,7 miliardi di dollari nel primo trimestre, di cui 3,9 miliardi a marzo)¹⁶ e nel persistente interesse dei clienti ad aumentare l'esposizione¹⁷.

Nonostante la maggiore incertezza nel contesto macroeconomico e dei tassi a causa dell'elevata dipendenza europea dalle forniture energetiche del Medio Oriente, riteniamo che le azioni europee abbiano un ruolo chiaro nei portafogli, sebbene con maggiore selettività, poiché non consideriamo questo un momento per un'esposizione beta ampia sull'Europa.

Il portafoglio medio EMEA mantiene un significativo sovrappeso del 18% sui titoli azionari europei rispetto all'indice MSCI ACWI¹⁸: preferiamo adottare un approccio "attivo" a tale allocazione, attraverso strategie sistematiche volte alla ricerca di alfa o approcci indicizzati di precisione. A differenza degli Stati Uniti, dove cerchiamo di gestire la concentrazione, in Europa la favoriamo: puntiamo su leader di alta qualità, in particolare quelli che registrano solidi ricavi domestici in un contesto di incertezza commerciale, per beneficiare di un più forte momentum dei fondamentali e di un'esposizione a un'economia sottostante più solida.

Rimaniamo fiduciosi nel settore bancario e in quello sanitario: nel primo per la solidità degli utili e gli interessanti rendimenti di capitale, nonostante le recenti pressioni, e nel secondo per i solidi fondamentali e le valutazioni che, a nostro avviso, prevalgono sui timori di natura commerciale. Il settore bancario dovrebbe restare tra quelli europei con la crescita degli utili più elevata della stagione (previsione del 2,6% a/a); le aspettative sugli utili per il mercato azionario europeo nel suo complesso, esclusi i settori dell'energia e quello bancario, sono invece ancora negative¹⁹. I trend di dividendi e buyback continuano inoltre a rappresentare un potenziale fattore di supporto: negli ultimi 12 mesi, le banche hanno generato un rendimento totale per gli azionisti del 7,7%, includendo sia riacquisti di azioni che dividendi²⁰. Dal punto di vista della resilienza agli shock commerciali, gli utili del settore sanitario europeo risultano meno sensibili al ciclo economico rispetto a qualsiasi altro settore.

Le azioni giapponesi appaiono destinate a rimanere supportate dai fattori favorevoli legati a tecnologia e IA, oltre che a un costante aumento dell'attivismo degli investitori, che sta favorendo una creazione di valore societario più significativa, rafforzando gli utili e coinvolgendo sempre più le società di maggiore qualità.

Da inizio anno, le azioni giapponesi hanno trainato i mercati azionari dei Paesi sviluppati²²; il nostro team FE mantiene una visione positiva sul mercato, sostenuta dalle aspettative di continuo momentum degli utili, di miglioramenti nell'efficienza del capitale e di un contesto politico favorevole alla crescita, focalizzato su aree legate a mega forze quali l'intelligenza artificiale, l'energia e la difesa. Selettività e fondamentali rivestono particolare importanza, data la composizione settoriale ampia ed equilibrata del mercato.

Le performance passate non rappresentano un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non dovrebbero rappresentare l'unico fattore preso in considerazione nella scelta di un prodotto o di una strategia.

Il mercato offre inoltre una buona capacità di distribuzione dei dividendi, all'interno del quale privilegiamo società con payout più elevati. Un peso del 28% nei finanziari nel Dow Jones Japan Select Dividend Index potrebbe risultare vantaggioso, alla luce del ciclo di rialzo dei tassi della Bank of Japan²².

Azioni europee

- SX7PEX iShares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF (DE)
- ESIH iShares MSCI Europe Health Care Sector UCITS ETF
- EUÉE iShares Europe Equity Enhanced Active UCITS ETF

Questa strategia è disponibile anche in veicolo fondo comune.

Azioni giapponesi

- JPDV iShares Japan Dividend UCITS ETF
- BGF BGF Japan Flexible Equity Fund

Resilienza: diversificazione senza direzionalità

In un contesto di crescente incertezza e di correlazioni meno affidabili tra azioni e obbligazioni, diventa sempre più fondamentale costruire portafogli resilienti, con driver di rendimento diversificati, andando oltre il tradizionale schema 60/40.

In questo scenario, ci concentriamo sulla gestione del beta e sul rafforzamento della resilienza per affrontare eventuali shock futuri:

- Puntiamo su alternativi liquidi market neutral per accedere a un'alfa persistente in un contesto di dispersione, unitamente a una protezione dinamica dai ribassi.
- Le strategie azionarie con protezione dai ribassi (buffer) possono inoltre aiutare gli investitori a rimanere investiti gestendo al contempo i rischi di ribasso.
- In un contesto caratterizzato da elevata incertezza, riteniamo opportuno mantenere un'allocazione all'oro.
- Favoriamo una gestione più flessibile del rischio valutario, poiché il dollaro USA appare meno affidabile come copertura naturale dell'azionario.

“

Non riteniamo che gli shock recenti giustifichino una revisione radicale dell'asset allocation, ma l'elevata incertezza di quest'anno rafforza la necessità di una reale diversificazione del portafoglio attraverso una gamma più ampia di strumenti. Gli strumenti alternativi liquidi possono svolgere un ruolo fondamentale, aiutando gli investitori a gestire il beta di mercato e il rischio di ribasso, pur continuando a puntare a solidi rendimenti assoluti.

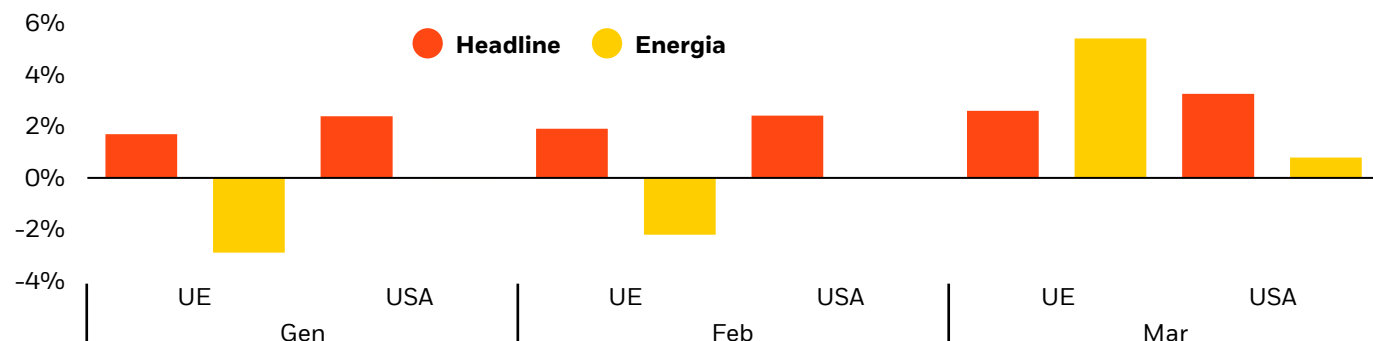


Ahmed Talhaoui

Head of BlackRock Systematic Group (BSYS), EMEA & APAC

Grafico 1: L'inflazione è aumentata dopo lo shock dell'offerta, in parte a causa dei prezzi dell'energia...

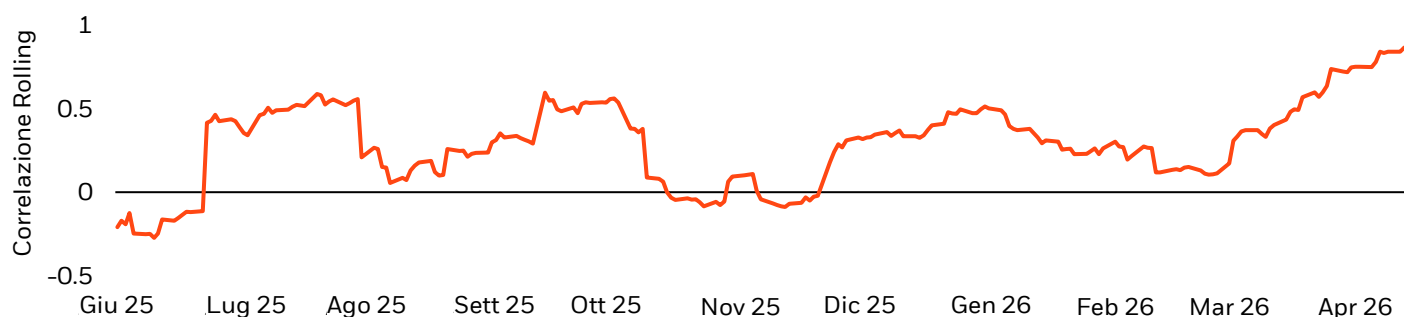
CPI USA e UE, da inizio 2026



Fonte: Bloomberg, al 17 aprile 2026.

Grafico 2: ...portando a ribassi simultanei di azioni e obbligazioni

Correlazione rolling a 30 giorni tra l'indice MSCI ACWI e l'indice Bloomberg Global Aggregate ("Global Agg"), giugno 2025 – aprile 2026



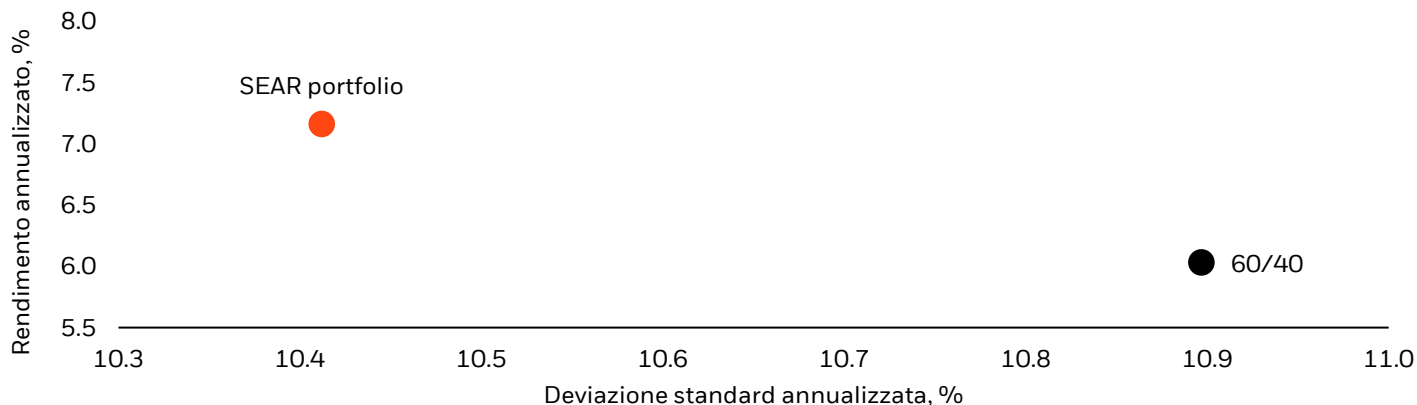
I dati riportati si riferiscono alla performance passata. Le performance passate non rappresentano un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non dovrebbero rappresentare l'unico fattore preso in considerazione nella scelta di un prodotto o di una strategia. I rendimenti dell'indice non riflettono le commissioni di gestione, i costi di transazione o le spese. Gli indici non sono gestiti e non è possibile investire direttamente in un indice. Fonte: BlackRock e Bloomberg, al 16 aprile 2026.

Negli Stati Uniti, la correlazione positiva tra azioni e obbligazioni riflette uno spostamento del focus dei mercati dal ritmo della crescita ai suoi limiti inflazionistici: nonostante una crescita apparentemente solida, il brusco rallentamento dell'espansione della forza lavoro (con aumenti salariali contenuti e un calo della disoccupazione) indica, infatti, vincoli di capacità sempre più stringenti, con un conseguente aumento dei rischi inflazionistici anche in assenza di una domanda particolarmente robusta.

Mentre i mercati continuano a confrontarsi con i limiti inflazionistici della crescita, piuttosto che con la crescita stessa, riteniamo che la correlazione azioni-obbligazioni rimarrà inaffidabile. In questo scenario, riteniamo opportuno ridurre l'esposizione alla direzionalità dei mercati nel loro complesso e sostituire il beta con strategie market-neutral, cercando di generare rendimenti sfruttando la dispersione all'interno degli indici.

Grafico 3: L'aggiunta di hedge fund può migliorare il profilo di rischio/rendimento di un portafoglio

Rendimento annualizzato a tre anni rispetto alla deviazione standard, portafoglio 60/40 azioni/obbligazioni vs. portafoglio 60/30/10 con SEAR (aggiungendo il 10% del BSF BlackRock Systematic Global Equity Absolute Return Fund)



I dati riportati si riferiscono alla performance passata. Le performance passate non rappresentano un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non dovrebbero rappresentare l'unico fattore preso in considerazione nella scelta di un prodotto o di una strategia. Le presenti informazioni non costituiscono una raccomandazione a investire in determinate asset class o strategie, né una promessa - o una stima - di performance future. Fonte: Morningstar, al 31 gennaio 2026. Periodo di riferimento: gennaio 2021 – gennaio 2026. Valuta: USD. Allocazione del 10% in hedge fund finanziata tramite riduzione dell'esposizione al reddito fisso. Il valore di un investimento può diminuire così come aumentare e gli investitori potrebbero non recuperare l'importo originariamente investito. Esiste il rischio di perdita totale del capitale investito. Le performance passate non sono un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri. BlackRock non fornisce alcuna dichiarazione o garanzia in merito all'accuratezza o completezza di dati storici, stimati o simulati relativi alle performance qui contenuti; inoltre, nulla di quanto riportato deve essere considerato come promessa o rappresentazione da parte di BlackRock in relazione a risultati passati o futuri. Si veda pagina 15 per i dati storici di performance.

Gli hedge fund possono fornire alfa persistente grazie alla dispersione dei rendimenti e all'indipendenza dal beta di mercato, oltre a offrire una protezione dinamica dai ribassi.

Mentre alla fine del primo trimestre azioni e obbligazioni hanno registrato un calo simultaneo, generando le peggiori performance mensili del tradizionale portafoglio 60/40 da giugno 2022, il nostro team Global Tactical Asset Allocation (GTAA) osserva che gli strumenti alternativi liquidi hanno dimostrato la capacità di continuare a registrare una crescita positiva con una bassa correlazione rispetto alle azioni¹. Il mese di marzo ha dimostrato in modo inequivocabile il loro valore come fonte potenziale di apprezzamento del capitale e di diversificazione in diversi contesti di mercato.

I dati riportati si riferiscono alla performance passata. Le performance passate non rappresentano un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non dovrebbero rappresentare l'unico fattore preso in considerazione nella scelta di un prodotto o di una strategia.

In base ai recenti sondaggi tra i clienti, gli strumenti alternativi liquidi figurano tra i diversificatori di portafoglio preferiti in un contesto caratterizzato da rischi geopolitici e volatilità dei mercati²; abbiamo inoltre osservato un incremento delle allocazioni medie in EMEA tra il quarto trimestre 2025 e il primo trimestre 2026³. Tali allocazioni rimangono tuttavia modeste, con una media intorno al 5% nei portafogli EMEA che detengono hedge fund⁴, a indicare margini di crescita verso il 10% circa, in linea con il framework iSAA del BlackRock Investment Institute.

Le strategie azionarie con buffer possono migliorare la protezione dai ribassi consentendo al contempo agli investitori di rimanere investiti, offrendo un'alternativa al reddito fisso in un contesto di correlazioni tra azioni e obbligazioni meno affidabili.

Le recenti conversazioni con i nostri clienti hanno indicato, in generale, una partecipazione azionaria costante, con riduzioni determinate più da prese di profitto che dall'espressione di view, in linea con la nostra conviction costruttiva sull'azionario. La maggiore volatilità richiede, tuttavia, una gestione del rischio più mirata.

Puntando a risultati definiti e attenuando gli outlier negativi, le strategie buffer possono migliorare la distribuzione complessiva dei rendimenti senza compromettere l'efficienza (grafico 4).

Strumenti alternativi liquidi e hedge fund

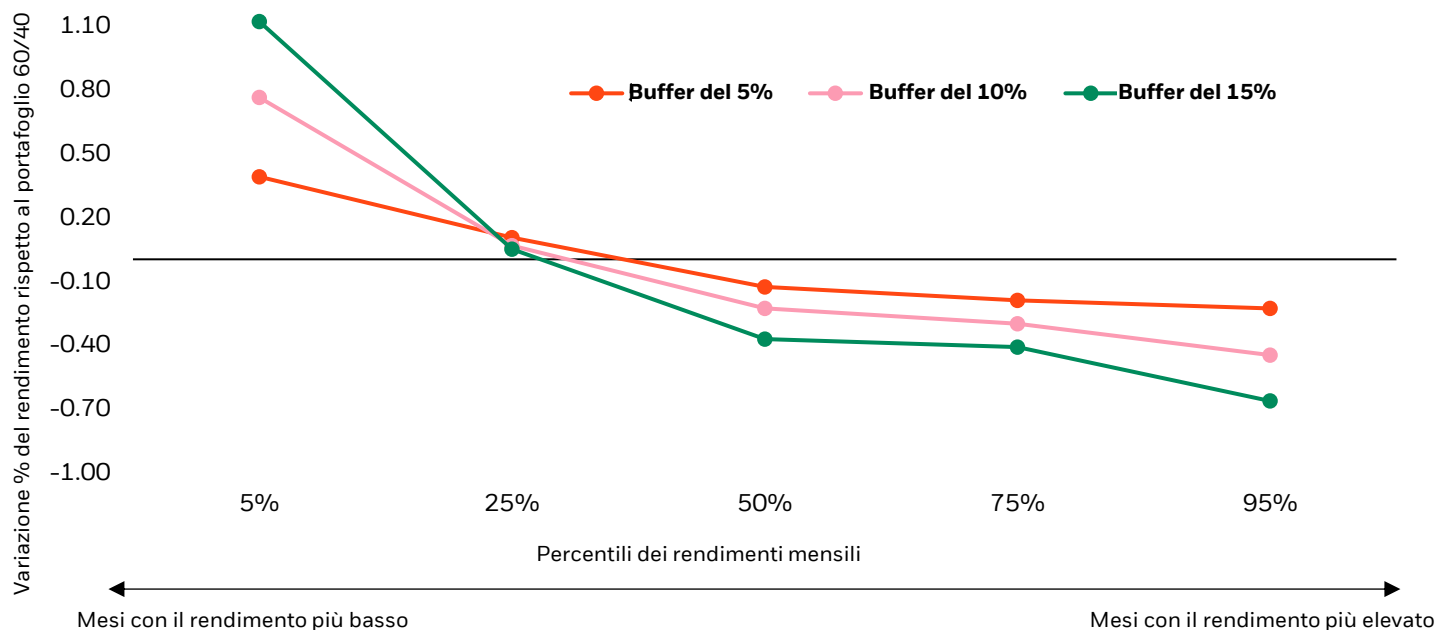
- BSF BlackRock Systematic Global Equity Absolute Return Fund

Strategie azionarie con buffer

- MAXS iShares US Large Cap Max Buffer Sep UCITS ETF
- USDB iShares US Large Cap Deep Buffer UCITS ETF

Grafico 4: L'inserimento di una strategia buffer nelle componenti azionarie può attenuare il ribasso del portafoglio durante fasi di risk-off

Differenza di rendimento nell'implementazione di strategie buffer in un portafoglio 60/40 (costituito dall'indice MSCI ACWI e dal Global Agg)



I dati riportati si riferiscono alla performance passata. Le performance passate non rappresentano un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non dovrebbero rappresentare l'unico fattore preso in considerazione nella scelta di un prodotto o di una strategia.

Fonte: BlackRock, MPI, Morningstar. Orizzonte temporale: 01/05/15-29/08/25. Frequenza dei dati: giornaliera. Frequenza di rendimento: mensile. Valuta: EUR. Frequenza di ribilanciamento: trimestrale. Tutte le performance storiche dei fondi sono nette. I rendimenti dell'indice non riflettono le commissioni di gestione, i costi di transazione o le spese. Gli indici non sono gestiti e non è possibile investire direttamente in un indice. Queste informazioni dimostrano, in parte, l'analisi del rischio/rendimento dell'azienda. Il presente materiale è fornito a mero scopo informativo e non è da intendersi come una consulenza sugli investimenti o una raccomandazione a intraprendere una particolare azione di investimento. Cfr. pagina 16 per i dati storici sulla performance.

L'oro rimane al centro dell'attenzione: nonostante l'aumento della volatilità e il calo dei prezzi dai massimi storici, il metallo prezioso è ancora in rialzo di oltre il 10% da inizio anno in dollari statunitensi⁵.

I dati riportati si riferiscono alla performance passata. Le performance passate non rappresentano un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non dovrebbero rappresentare l'unico fattore preso in considerazione nella scelta di un prodotto o di una strategia.

Sebbene si sia parlato molto della "tempesta perfetta" legata ai bruschi movimenti di mercato all'inizio di marzo, la riconduciamo a tre fattori determinanti:

- maggiore competizione tra strumenti di copertura man mano che altri rischi hanno iniziato a essere prezzati dai mercati;
- la necessità di finanziare le margin call sull'azionario e, come evidenziato dal nostro team FE, una più ampia fuga verso la liquidità;
- gli investitori stanno rapidamente iniziando a scontare uno shock inflazionistico ed energetico, non uno shock geopolitico.

Ciò evidenzia la possibilità che l'oro sia soggetto a correzioni in alcuni periodi di avversione al rischio, specie quelli che determinano un aumento dei tassi reali, proprio come nel caso del contesto attuale.

Nonostante ciò, l'oro si è classificato tra le prime tre esposizioni in cui i clienti EMEA intendono investire in ciascuno dei nostri otto sondaggi condotti dall'inizio del conflitto⁶, e la percentuale di portafogli EMEA che detiene oro continua a crescere (dal 16% alla fine del terzo trimestre 2025 a circa il 37% nel primo trimestre)⁷. Pur in presenza di una maggiore diffusione dell'oro, le allocazioni medie rimangono modeste al 4%⁸, riflettendo aggiunte incrementalmente da parte dei nuovi investitori e suggerendo ulteriore spazio per aumentare l'esposizione.

In un contesto caratterizzato da elevata incertezza, riteniamo sia ancora vantaggioso detenere oro: i nostri portafogli modello BlackRock hanno infatti mantenuto un'allocazione in oro nonostante la recente volatilità. L'oro presenta una correlazione inferiore a 0,3 con le azioni su orizzonti temporali di 5, 10 e 15 anni e, da inizio anno, mantiene una correlazione di 0,38 con l'indice MSCI World e di 0,3 con l'S&P 500⁹; riteniamo, quindi, che vi sia margine per una continua allocazione all'oro nell'ambito di un più ampio insieme di strumenti di diversificazione, a copertura dell'aumento del rischio geopolitico e dei rischi di ribasso a lungo termine per il dollaro USA.

Oro

IGLN iShares Physical Gold ETC

BGF World Gold Fund

Sono disponibili anche opzioni su ETP: visita il sito [BlackRock.com](https://www.blackrock.com).

Grafico 5: Le correlazioni tradizionali tra l'indice S&P 500 e il dollaro USA sono diventate inaffidabili

Movimenti paralleli in periodi di elevata volatilità

Regime di elevata volatilità*: Orizzonte temporale	Percentuale di giorni in cui l'S&P 500 e il dollaro USA hanno registrato un andamento parallelo
Crisi (2008-2012)	35%
Pandemia e inflazione (2020-24)	39%
2025	66%

Fonte: BlackRock e Markit, al 16 aprile 2026. *Si parla di elevata volatilità quando l'indice VIX supera l'80° percentile.

L'aumento dei rischi geopolitici e la persistente incertezza dei mercati fanno supporre che la volatilità del dollaro USA possa continuare, rendendo opportuno rafforzare la resilienza dei portafogli attraverso una gestione più flessibile del rischio di cambio.

Nonostante il recente rafforzamento del dollaro, la sua affidabilità come copertura naturale continua a essere un tema rilevante per i clienti. Nei precedenti periodi di elevata volatilità, il dollaro si è mosso nella stessa direzione delle azioni USA in meno del 40% dei casi; nel 2025, tale percentuale è salita al 66%¹⁰, segnalando un indebolimento delle sue caratteristiche di bene rifugio. Sebbene ciò rappresenti probabilmente una deviazione di regime piuttosto che una rottura strutturale, specie nei periodi in cui la volatilità è in gran parte determinata dalle politiche, riteniamo che vi sia una crescente necessità di un'esposizione valutaria più mirata. A seguito di una modesta ripresa del dollaro determinata dall'escalation del conflitto, riteniamo vi sia spazio per mantenere una copertura strategica e prudente (i nostri modelli BlackRock riflettono attualmente un rapporto di copertura del 55%)¹¹ per

rafforzare la protezione valutaria a livello di portafoglio, pur mantenendo esposizione a ulteriori rialzi.

Per gli investitori che desiderano esternalizzare l'asset allocation, guardiamo a strategie multi-asset unconstrained, come BGF Global Allocation, che, oltre a diversificare dinamicamente tra le diverse asset class, adotta un approccio attivo alla gestione del rischio di cambio.

Gestione della volatilità dei cambi

Gamma di ETF con copertura valutaria

BGF Global Allocation Fund: un unico portafoglio, molteplici motori, diversificato per definizione

Global Allocation si basa su un'idea semplice ma di grande impatto: una vera diversificazione non si limita al semplice possesso di azioni e obbligazioni; il fondo combina infatti approcci azionari fondamentali e sistematici, una gestione flessibile dell'obbligazionario e una copertura attiva su valute, tassi e credito. Anziché fare affidamento su un'unica fonte di rendimento, il fondo è concepito per attingere a diverse fonti di rendimento indipendenti man mano che i mercati evolvono.

Per gli investitori alla ricerca di un investimento core adatto a ogni fase di mercato, Global Allocation è concepito per adattarsi alle circostanze, posizionandosi come strumento di diversificazione fondamentale.

Esternalizzare la diversificazione

BGF Global Allocation Fund

Income: ricerca di affidabilità in un regime incerto

Come sottolineato nel tema precedente, oggi la duration appare come uno strumento di diversificazione meno affidabile. Nei 13 sondaggi condotti a partire da novembre, i clienti EMEA ci hanno costantemente manifestato l'intenzione di ridurre le allocazioni ai Treasury USA, nonostante la loro propensione al rischio abbia subito variazioni, affermando di puntare invece sempre più sull'income come obiettivo di portafoglio¹.

Riteniamo oggi il reddito fisso soprattutto una fonte di income, più che una strategia di duration. L'income resta infatti il driver determinante dei rendimenti obbligazionari, mentre negli ultimi anni i movimenti di prezzo hanno invertito tendenza diventando un elemento negativo per il rendimento complessivo.

Ci concentriamo su fonti di income di alta qualità, diversificabili e fondate su fondamentali solidi, e riteniamo utile allocare risorse alle strategie orientate all'income attraverso un approccio multi-asset:

- Nel reddito fisso, cerchiamo di gestire la duration attraverso prodotti a scadenza fissa come gli iBonds.
- Continuiamo a orientarci verso una maggiore qualità nel settore del credito; oltre a un'allocazione core in titoli investment grade (IG), preferiamo potenziare il reddito attraverso i settori "plus".
- In un contesto caratterizzato da maggiore incertezza e volatilità, puntiamo su strategie obbligazionarie unconstrained.
- Cerchiamo di integrare le esposizioni al reddito fisso con strategie azionarie a income per ottenere yield interessanti e partecipare al rialzo in portafogli multi-asset.

“

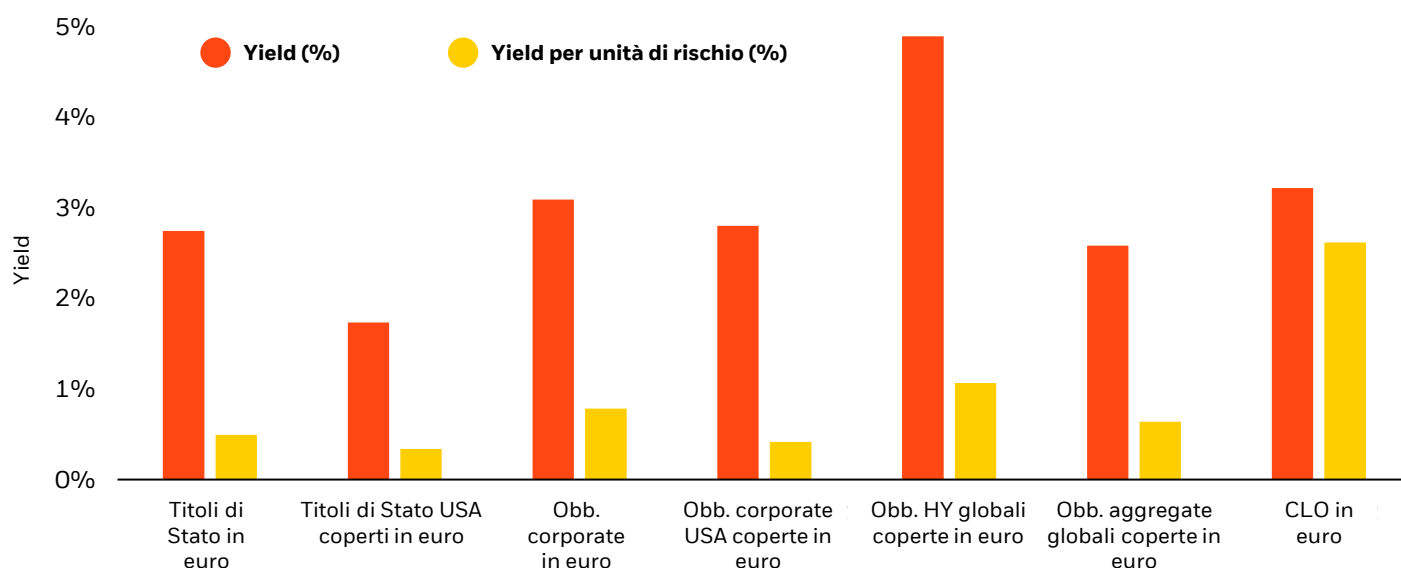
Marzo è stato l'ultimo di una lunga serie di episodi di volatilità in cui gli investitori hanno fatto ricorso a ETF liquidi e di alta qualità per riposizionare rapidamente i propri portafogli. I volumi di negoziazione degli ETF in EMEA hanno raggiunto nuovi record sia per l'intera industria che per la nostra gamma, a dimostrazione di come gli investitori utilizzino gli ETF iShares per gestire attivamente i risultati dei portafogli. In questo contesto si inserisce anche la necessità di mantenere flussi di income resilienti, una priorità sempre più rilevante per i clienti.



Manuela Sperandeo
Co-Head of iShares, Europe

Grafico 1: CLO e credito in euro offrono alcuni degli yield corretti per il rischio più elevati

Yield per unità di rischio, gennaio 2026



Fonte: BlackRock Risk & Quantitative Analysis, al 6 gennaio 2026.

Nel reddito fisso, cerchiamo di gestire la duration attraverso prodotti a scadenza fissa come gli iBonds e continuiamo a orientarci verso una maggiore qualità.

Gli spread creditizi rimangono vicini ai minimi storici nonostante l'aumento del rischio geopolitico nel Q1 e nonostante uno dei mesi di febbraio più attivi mai registrati per le emissioni investment grade in USD, trainate dal settore tecnologico². Al contrario, il mercato IG in euro presenta un contesto di offerta più gestibile: fattori tecnici solidi e bilanci sani dovrebbero sostenere l'assorbimento del mercato, anche in presenza di emissioni yankee reverse legate all'IA. La tenuta dei fattori tecnici e dei fondamentali ci porta a privilegiare relativamente il segmento IG in USD. Gli spread si sono mantenuti entro un intervallo relativamente ristretto quest'anno, nonostante la volatilità dei prezzi del petrolio e l'escalation geopolitica, dimostrando una minore sensibilità al rischio sistemico sia per il credito EUR sia per l'high yield globale (HY).

- In questo contesto, preferiamo potenziare l'income attraverso i settori "plus", mantenendo al contempo un'allocazione core nel credito di alta qualità e limitando il rischio di duration. Le strategie di credito attive multisettoriali e di alta qualità consentono di intercettare flussi di income persistenti, offrendo un percorso verso rendimenti costanti senza compromettere la liquidità o la qualità del credito.
- La nostra strategia BGF Euro Flexible Income Bond presenta un rendimento a scadenza di oltre il 5% con un rating medio BBB, offrendo un premio di oltre 1,6 punti percentuali rispetto al credito IG in EUR e una volatilità inferiore grazie a un'esposizione bilanciata a titoli corporate, crediti cartolarizzati, high yield e debito dei mercati emergenti selezionato³. L'allocazione in CLO AAA denominate in euro può migliorare questo risultato mantenendo la qualità senza aumentare il rischio di duration (grafico 3).

- Il credito IG rimane una posizione strutturalmente sovrappesata nel portafoglio medio EMEA (+7% rispetto al Global Agg)⁴, con il credito IG in euro che offre un rendimento interessante del 3,42% a livello di indice generale⁵.
- Estendere questa allocazione includendo strategie di credito in euro unconstrained può contribuire a generare un reddito più elevato ed efficiente. Puntiamo su strategie obbligazionarie unconstrained per affrontare i mercati volatili, grazie alla loro capacità di diversificare tra settori, duration e qualità creditizia, puntando a rendimenti diversificati che vadano oltre i benchmark tradizionali.
- Riteniamo inoltre opportuno orientare l'esposizione alle obbligazioni IG in euro verso strategie più adatte a qualsiasi contesto, inclusi approcci absolute return con premi non correlati e strategie che mirano a generare rendimenti positivi lungo l'intero ciclo.

Credito

- Range ETF iBonds
- IEAC **iShares Core € Corp Bond UCITS ETF**
- BlackRock ESG Fixed Income Credit Strategies Fund

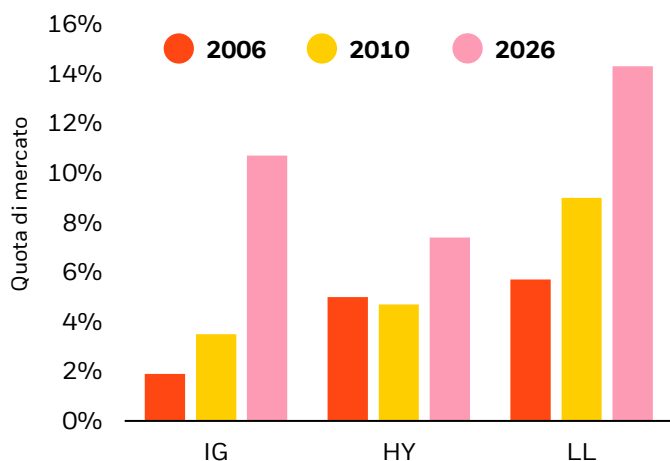
Settori Plus e unconstrained

- BGF Euro Flexible Income Bond Fund*
- BlackRock ESG Fixed Income Strategies Fund
- EUCL **iShares € AAA CLO Active UCITS ETF**
- BGF Global Securitised Fund

*Questa strategia è disponibile anche in veicolo ETF attivo.

Grafico 2: Il settore tecnologico è diventato una componente significativa dei mercati del credito USA

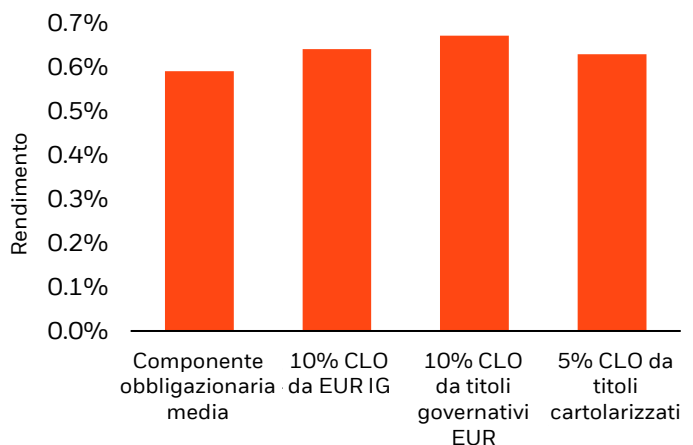
Debito in circolazione nel settore tecnologico in rapporto al valore di mercato dell'indice USA, 2006-2026



Fonte: J.P. Morgan, al 16 aprile 2026. LL=leveraged loans.

Grafico 3: L'integrazione dei CLO nelle componenti obbligazionarie può migliorare i rendimenti corretti per il rischio, in particolare se finanziati tramite titoli di Stato europei

Rendimento per unità di rischio nei portafogli che sostituiscono i CLO



Fonte: BlackRock, febbraio 2026.

Osserviamo sempre più opportunità nel segmento AT1, ma con un approccio attivo, data la complessità del mercato.

Un approccio attivo consente la selezione degli emittenti e dei titoli, nonché una gestione dinamica del rischio. Apprezziamo la composizione settoriale, orientata verso il settore bancario: una convizione che abbraccia diverse asset class. A nostro avviso, il vantaggio di yield è interessante, data la loro posizione subordinata nella struttura del capitale, con un rapporto rischio/rendimento convincente che bilancia un elevato livello di

income con la solidità creditizia di emittenti ben capitalizzati. Allo stesso tempo, le AT1 hanno storicamente mostrato una bassa correlazione con il reddito fisso tradizionale, con una correlazione inferiore a 0,45 rispetto all'indice Global Agg⁶, rendendole uno strumento di diversificazione efficace all'interno di portafogli orientati alla generazione di income e multi-asset.

AT1

- BAT1 **iShares AT1 Bond Active UCITS ETF**

Income attraverso l'azionario

L'income non è solo una storia legata all'obbligazionario: considerati, infatti, i rendimenti interessanti offerti da alcune esposizioni azionarie a income nei mercati sviluppati, riteniamo vi sia spazio per un approccio multi-asset. Ciò potrebbe anche contribuire ad attenuare la volatilità dei rendimenti azionari. Le strategie sistematiche azionarie a income consentono di bilanciare yield, partecipazione agli utili e controllo del rischio. Il nostro approccio mira a ottenere un income costante attraverso la raccolta dei dividendi e la generazione di premi di opzione, mantenendo una gestione disciplinata del rischio e una diversificazione globale. Inoltre, le strategie azionarie a income possono contribuire ad aumentare la resilienza dei portafogli

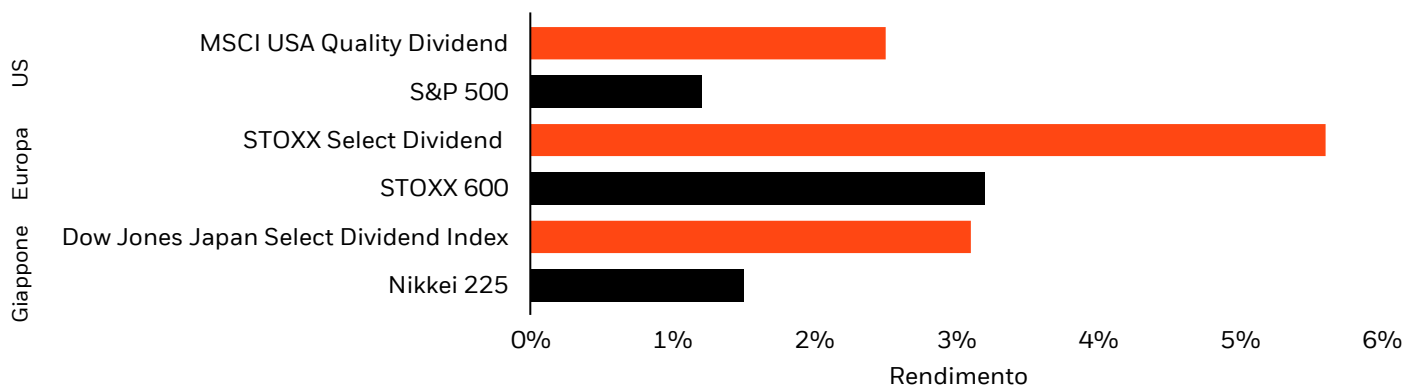
attraverso un beta di mercato più basso: l'ETF iShares World Equity High Income Active UCITS presenta un beta pari a 0,9 rispetto all'indice MSCI World, mentre il fondo BGF Systematic Global Equity High Income Fund presenta un beta pari a 0,8 rispetto all'indice MSCI ACWI⁷.

Income azionario

BGF Systematic Global Equity High Income Fund
WINC iShares World Equity High Income Active UCITS ETF

Grafico 5: Le esposizioni azionarie a income possono offrire livelli di yield interessanti

Dividend Yield degli indici USA, europei e giapponesi rispetto ai benchmark generali, aprile 2026



Fonte: Bloomberg, al 16 aprile 2026.

Note

Le performance passate non rappresentano un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri. Le presenti informazioni non costituiscono una raccomandazione a investire in determinate asset class o strategie, né una promessa - o una stima - di performance future.

Introduzione

- 1** Fonte: BlackRock, al 15 aprile 2026. Risultati basati su 13 sondaggi condotti tra i clienti a partire da novembre 2025.
2 Fonte: BlackRock e Markit, al 17 aprile 2026.

Tema 01 – Crescita

- 1, 4, 9, 13, 18** Fonte: BlackRock Investment and Portfolio Solutions EMEA, BlackRock Aladdin, Morningstar, al 31 dicembre 2025. Allocazione media del portafoglio basata su 166 portafogli multi-asset a rischio moderato dell'area EMEA esaminati in ciascun trimestre del 2025.
2 Fonte: Bloomberg, al 16 aprile 2026. In base alla differenza tra i rendimenti da inizio anno dei sottogruppi con le migliori e le peggiori performance del settore IT dell'S&P 500.
3, 5 15 Fonte: Bloomberg, al 17 aprile 2026.
6, 7, 11, 16 Fonte: BlackRock e Markit, al 17 aprile 2026.
8 Fonte: *How data centers and the energy sector can save AI's hunger for power*, McKinsey, settembre 2024.
10, 17 Fonte: BlackRock, al 15 aprile 2026. Risultati basati su 13 sondaggi condotti tra i clienti a partire da novembre 2025.
12 Le presenti informazioni non costituiscono una raccomandazione a investire in determinate asset class o strategie, né una promessa - o una stima - di performance future. Le previsioni non sono un indicatore attendibile della performance futura. Fonte: BlackRock, marzo 2026, con dati CMA al 31 dicembre 2025; valuta: EUR; periodo di tempo: 10 anni. Le ipotesi di rendimento si riferiscono a rendimenti complessivi nominali. Le attese di rendimento degli asset sono al netto delle commissioni ipotizzate. Le stime di commissioni e alpha sono fornite a mero scopo illustrativo e non rappresentano l'effettiva performance di un fondo. Gli indici non sono gestiti e non è possibile investire direttamente in un indice. Questi portafogli rappresentano una delle diverse possibili soluzioni in termini di efficienza. I dati relativi al rischio si basano su sei anni di rendimenti mensili, una vita media di tre anni. BlackRock non ha valutato le specifiche esigenze del cliente e non intende effettuare alcuna raccomandazione in merito a una determinata possibilità. Si invita a valutare l'allocazione più adatta alle proprie esigenze.
14 Fonte: BlackRock e Bloomberg, al 21 aprile 2026.
19 Fonte: Datastream, BlackRock, al 21 aprile 2026.
20 Fonte: Goldman Sachs, al 1 aprile 2026.
21 Fonte: BlackRock, Bloomberg, Goldman Sachs, al 15 aprile 2026.
22 Fonte: Bloomberg, al 16 aprile 2026.
23 Fonte: S&P Global, al 31 marzo 2026.

Tema 02 – Resilienza

- 1** Fonte: BlackRock e Bloomberg, al 16 aprile 2026. In base all'indice Bloomberg Global EQ:FI 60:40 e al BlackRock Tactical Opportunities Fund.
2, 6 Fonte: BlackRock, al 15 aprile 2026. Risultati basati su 13 sondaggi condotti tra i clienti a partire da novembre 2025.
3, 4 Fonte: BlackRock Investment and Portfolio Solutions EMEA, BlackRock Aladdin, Morningstar, al 31 dicembre 2025. Allocazione media del portafoglio basata su 166 portafogli multi-asset a rischio moderato dell'area EMEA esaminati in ciascun trimestre del 2025.
5 Fonte: Bloomberg, al 16 aprile 2026.
7, 8 Fonte: BlackRock Investment and Portfolio Solutions EMEA, BlackRock Aladdin, Morningstar, al 14 aprile 2026. Dati di posizionamento al 28 febbraio 2026. Allocazione media del portafoglio basata su 155 portafogli multi-asset a rischio moderato domiciliati in Europa, esaminati trimestralmente.
9 Fonte: BlackRock, al 31 marzo 2026.
10 Fonte: BlackRock e Markit, al 16 aprile 2026. Si parla di elevata volatilità quando l'indice VIX supera l'80° percentile.
11 Fonte: BlackRock, al 31 marzo 2026.

Tema 03 – Income

- 1** Fonte: BlackRock, al 15 aprile 2026. Risultati basati su 13 sondaggi condotti tra i clienti a partire da novembre 2025.
2 Fonte: J.P. Morgan, al 3 marzo 2026.
3, 5, 7 Fonte: BlackRock, al 16 aprile 2026.
4 Fonte: BlackRock Investment and Portfolio Solutions EMEA, BlackRock Aladdin, Morningstar, al 31 dicembre 2025. Allocazione media del portafoglio basata su 166 portafogli multi-asset a rischio moderato dell'area EMEA esaminati in ciascun trimestre del 2025.
6 Fonte: Bloomberg, al 31 marzo 2026. In base all'indice ICE COCO.

Appendice

Flussi annuali negli ETP globali per tipo di esposizione, 2021 - 2026 da inizio anno

	2021	2022	2023	2024	2025	2026 da inizio anno	
Globale	Azionario ampio MS	USD 249,64 mld	USD 137,72 mld	USD 107,46 mld	USD 197,49 mld	USD 383,90 mld	USD 174,75 mld
	Azioni ME	USD 103,28 mld	USD 123,93 mld	USD 132,12 mld	USD 218,99 mld	USD 154,27 mld	USD -39,89 mld
	Settore energetico	USD 24,96 mld	USD 2,70 mld	USD -9,24 mld	USD -13,69 mld	USD -6,14 mld	USD 21,44 mld
Quotate nell'area EMEA	Azioni ME	USD 13,71 mld	USD 14,24 mld	USD 16,10 mld	USD 11,59 mld	USD 38,54 mld	USD 19,74 mld
	Azioni Europa	USD 11,20 mld	USD -5,91 mld	USD 6,13 mld	USD 12,09 mld	USD 73,04 mld	USD 24,72 mld
	Settori azionari europei:						
	Energia	USD 0,85 mld	USD 0,09 mld	USD -0,19 mld	USD -0,70 mld	USD -0,31 mld	USD 0,30 mld
	Finanziario	USD 1,48 mld	USD -1,03 mld	USD -2,71 mld	USD 0,20 mld	USD 7,20 mld	USD 0,44 mld
	Sanità	USD 0,57 mld	USD 0,10 mld	USD 0,10 mld	USD -0,24 mld	USD 1,32 mld	USD -0,28 mld
	Industria	USD -0,22 mld	USD -0,39 mld	USD -0,01 mld	USD 0,22 mld	USD 7,72 mld	USD 3,22 mld
	Materiali	USD -0,65 mld	USD 0,08 mld	USD -0,03 mld	USD -0,58 mld	USD -0,05 mld	USD 0,49 mld
	Tecnologia	USD -0,05 mld	USD -0,26 mld	USD 0,15 mld	USD 0,03 mld	USD -0,43 mld	USD -0,15 mld
Utility	USD 0,36 mld	USD -0,53 mld	USD 0,08 mld	USD 0,09 mld	USD 0,64 mld	USD 0,73 mld	

Fonte: BlackRock e Markit, al 31 marzo 2026. *Fonte (azioni USA con copertura valutaria e CLO AAA): BlackRock Global Business Intelligence e EPFR, al 31 marzo 2026. **I flussi passati negli ETP globali non sono un'indicazione dei flussi attuali o futuri e non devono rappresentare l'unico criterio di scelta di un prodotto.**

Performance annualizzata a 5 anni

	2021	2022	2023	2024	2025	2026 da inizio anno
S&P 500 Semiconductors & Semiconductor Equipment (Industry Group) Index	49,35%	-37,32%	110,40%	85,71%	43,90%	15,25%
S&P 500 Application Software Sub-Industry Index	19,75%	-37,19%	67,08%	10,18%	7,20%	-22,06%
MSCI World Metals & Mining Index	14,33%	7,15%	9,13%	-12,47%	64,78%	20,42%
GLIO VettaFi Global Listed Infrastructure Index	16,88%	-6,40%	2,52%	9,15%	16,94%	11,40%
MSCI Japan Index	1,71%	-16,65%	20,32%	8,31%	24,60%	10,56%
MSCI ACWI Index	18,54%	-18,36%	22,20%	17,49%	22,34%	6,09%
Bloomberg Global Aggregate Index	-4,71%	-16,25%	5,72%	-1,69%	8,17%	0,73%
Indice S&P 500	28,71%	-18,11%	26,29%	25,02%	17,88%	4,23%
BlackRock Tactical Opportunities Fund	0,20%	5,61%	2,92%	10,84%	6,21%	3,10%
BSF Systematic Global Equity Absolute Return Fund	3,27%	0,72%	10,68%	17,11%	13,14%	3,12%
Portafoglio 60/40	8,8%	-17,3%	15,4%	9,5%	16,6%	*
Portafoglio con il 10% in SEAR Global (finanziato da reddito fisso)	9,7%	-15,7%	16,0%	11,5%	17,1%	*
Prezzo spot dell'oro	-3,64%	-0,28%	13,10%	27,22%	64,58%	9,82%
Bloomberg Global EQ:FI 60:40 Index	10,78%	-17,02%	16,67%	10,55%	16,10%	3,32%

*Ultimi dati disponibili alla fine del 2025.

Le performance passate non rappresentano un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri. Le presenti informazioni non costituiscono una raccomandazione a investire in determinate asset class o strategie, né una promessa - o una stima - di performance future. I rendimenti dell'indice non riflettono le commissioni di gestione, i costi di transazione o le spese. Gli indici non sono gestiti e non è possibile investire direttamente in un indice. Fonte: Bloomberg, al 17 aprile 2026. Classe di azioni D Acc utilizzata per i prodotti a gestione attiva. Portafoglio 60/40 = 60% MSCI ACWI, 40% Bloomberg Global Aggregate.

Implementazione di strategie di buffer in un portafoglio 60/40 – rendimenti del portafoglio su base annua, 2020–2025

Portafogli e rendimenti su 12 mesi (%)	09/15 - 08/16	09/16 - 08/17	09/17 - 08/18	09/18 - 08/19	09/19 - 08/20	09/20 - 08/21	09/21 - 08/22	09/22 - 08/23	09/23 - 08/24	09/24 - 08/25
60/40 MSCI ACWI + Global Agg.	7,59%	5,24%	7,36%	6,56%	5,19%	17,22%	-4,61%	2,50%	14,71%	6,10%
Buffer del 5%	7,03%	4,58%	6,59%	6,58%	4,43%	15,77%	-4,03%	2,16%	13,88%	5,79%
Buffer del 10%	6,47%	3,92%	5,83%	6,59%	3,65%	14,34%	-3,45%	1,82%	13,06%	5,47%
Buffer del 15%	5,91%	3,27%	5,07%	6,59%	2,85%	12,92%	-2,88%	1,47%	12,23%	5,15%

I dati riportati si riferiscono alla performance passata. Le performance passate non rappresentano un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non dovrebbero rappresentare l'unico fattore preso in considerazione nella scelta di un prodotto o di una strategia. Fonte: BlackRock, MPI, Morningstar. Orizzonte temporale: 01/05/15–29/08/25. Frequenza dei dati: giornaliera. Frequenza di rendimento: mensile. Valuta: EUR. Frequenza di ribilanciamento: trimestrale. Tutte le performance storiche dei fondi sono nette. I rendimenti dell'indice non riflettono le commissioni di gestione, i costi di transazione o le spese. Gli indici non sono gestiti e non è possibile investire direttamente in un indice. Queste informazioni dimostrano, in parte, l'analisi del rischio/rendimento dell'azienda. Il presente materiale è fornito a mero scopo informativo e non è da intendersi come una consulenza sugli investimenti o una raccomandazione a intraprendere una particolare azione di investimento.

Informativa CMA

Queste informazioni non sono da intendersi come una raccomandazione a investire in una particolare asset class, strategia o prodotto, né come una promessa di performance futura. Si noti che queste ipotesi di asset class sono passive e non considerano l'impatto della gestione attiva. Tutte le stime contenute nel presente documento sono espresse in euro, salvo diversa indicazione. Data la complessità dei compromessi rischio-rendimento, consigliamo ai clienti di affidarsi al proprio giudizio e ad approcci di ottimizzazione quantitativa nel definire le allocazioni strategiche per tutte le classi di attività e le strategie. I riferimenti ai rendimenti futuri non sono promesse o stime dei rendimenti effettivi che il portafoglio del cliente potrebbe ottenere. Le ipotesi, le opinioni e le stime sono fornite a puro scopo illustrativo. Non devono essere considerate raccomandazioni per l'acquisto o la vendita di titoli. Le previsioni sull'andamento dei mercati finanziari basate sulle attuali condizioni di mercato costituiscono il nostro giudizio e sono soggette a modifiche senza preavviso. Riteniamo che le informazioni fornite siano affidabili, ma non ne garantiamo l'accuratezza o la completezza. Se il lettore decide di affidarsi alle informazioni, lo fa a suo rischio e pericolo. Questo materiale è stato preparato solo a scopo informativo e non è destinato a fornire, né si deve fare affidamento su di esso per, consulenza contabile, legale o fiscale. I risultati delle ipotesi sono forniti a puro scopo illustrativo e sono soggetti a limitazioni significative. Le stime dei rendimenti "attesi" sono soggette a incertezza ed errori. I rendimenti previsti per ciascuna asset class possono essere condizionati da scenari economici; nel caso in cui un particolare scenario si realizzi, i rendimenti effettivi potrebbero essere significativamente superiori o inferiori a quelli previsti. A causa dei limiti intrinseci di tutti i modelli, i potenziali investitori non dovrebbero affidarsi esclusivamente al modello nel prendere una decisione di investimento. Il modello non può tenere conto dell'impatto che i fattori economici, di mercato e di altro tipo possono avere sull'implementazione e sulla gestione corrente di un portafoglio d'investimento reale. A differenza dei risultati effettivi del portafoglio, i risultati del modello non riflettono l'effettiva negoziazione, i vincoli di liquidità, le commissioni, le spese, le imposte e altri fattori che potrebbero influire sui rendimenti futuri. L'asset allocation/diversificazione non assicura il successo dell'investimento né elimina il rischio di perdita.

Informazioni sugli indici: I rendimenti dell'indice sono a puro scopo illustrativo e non rappresentano la performance effettiva del fondo. I rendimenti dell'indice non riflettono le commissioni di gestione, i costi di transazione o le spese. Gli indici non sono gestiti e non è possibile investire direttamente in un indice.

Informazioni generali: Il presente materiale è destinato esclusivamente a scopi informativi e non costituisce una consulenza di investimento, una raccomandazione o un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di titoli a qualsiasi persona in qualsiasi giurisdizione in cui un'offerta, una sollecitazione, un acquisto o una vendita sarebbero illegali ai sensi delle leggi sui titoli di tale giurisdizione.

Le opinioni espresse si riferiscono alla data mostrata sopra e sono soggette a modifiche senza preavviso. La scelta di fare affidamento sulle informazioni qui contenute è a sola discrezione del lettore. Investire comporta dei rischi.

BlackRock Global Product Solutions

Investment Strategy

Karim Chedid
Marina Evtimova
Varia Pechurina
Natasha Sarkaria
Qassim Saeed
Siham Sahal
Sarah Ouyang
Jonathan Parker (editor)
Faerlie Wilson (editor)
Carolina Hernandez (editor)

Alex Brazier – Head of EMEA & Global Investment and Portfolio Solutions

Product Distribution

Rees Hales
Timi Oni
Cara Milton-Edwards
Andrea Iannelli
Ania Johnson
Megan Bietzk
Heidy Walsh
Luka Tonnerre
Rhia Patel
Andrea Valente
Amy Tse
Rebecca Sandys
Tassilo Rankin
Manuel Vaca

Sheree Sabin – GPS Head of Active and Private Markets Product in EMEA

iShares AI Innovation Active UCITS ETF

Il fondo è gestito attivamente e mira a generare una crescita del capitale a lungo termine investendo globalmente almeno il 70% del patrimonio totale in titoli azionari di società la cui attività economica predominante è l'avanzamento, lo sviluppo e l'uso della tecnologia dell'intelligenza artificiale ("IA"). Il Gestore degli investimenti (IM) considera una società come una società di IA se si prevede che in futuro otterrà ricavi dall'avanzamento, dallo sviluppo e/o dall'utilizzo della tecnologia di IA.

iShares \$ AAA CLO Active UCITS ETF

Il Fondo è gestito attivamente e l'IM ha la facoltà di selezionare gli investimenti del Fondo senza riferimento a un benchmark. Gli investitori possono utilizzare l'indice J.P. Morgan CLOIE AAA per confrontare la performance del fondo.

BGF Sustainable Energy Fund

Il Fondo è gestito attivamente. L'IA ha la facoltà di selezionare gli investimenti del Fondo e non è vincolato da alcun benchmark in questo processo. Gli investitori dovrebbero utilizzare l'indice MSCI All Countries World per confrontare la performance del Fondo. Il rating ESG medio ponderato del Fondo sarà superiore al rating ESG dell'MSCI ACWI dopo aver eliminato almeno il 20% dei titoli con il rating più basso dall'MSCI ACWI.

BGF Natural Resources Fund

Il Fondo è gestito attivamente e l'IA ha la facoltà di selezionare gli investimenti del Fondo. Nel fare ciò, il PM farà riferimento all'Indice S&P Global Natural Resources ("Indice") quando costruzione del portafoglio del Comparto, nonché ai fini della gestione del rischio, per garantire che il rischio attivo (ossia il grado di deviazione dall'Indice) assunto dal Comparto rimane appropriato alla luce dell'obiettivo e della politica d'investimento del Fondo. Nella selezione degli investimenti, l'IA non è vincolato dai componenti o dalla ponderazione dell'Indice. L'IA può anche utilizzare la propria discrezione per investire in titoli non inclusi nell'Indice al fine di trarre vantaggio da specifiche opportunità di investimento. Tuttavia, i requisiti settoriali dell'obiettivo e della politica d'investimento possono avere l'effetto di limitare la misura in cui le partecipazioni in portafoglio si discostano dall'Indice. L'Indice dovrebbe essere utilizzato dagli investitori per confrontare la performance del Fondo.

BGF World Gold Fund

Il Fondo è gestito attivamente e l'IA ha la facoltà di selezionare gli investimenti del Fondo. Nel fare ciò, il PM farà riferimento all'Indice FTSE Gold Mines ("Indice") quando costruzione del portafoglio del Comparto, nonché ai fini della gestione del rischio, per garantire che il rischio attivo (ossia il grado di deviazione dall'Indice) assunto dal Comparto rimane appropriato alla luce dell'obiettivo e della politica d'investimento del Fondo. Nella selezione degli investimenti, l'IA non è vincolato dai componenti o dalla ponderazione dell'Indice. L'IA può anche utilizzare la propria discrezione per investire in titoli non inclusi nell'Indice al fine di trarre vantaggio da specifiche opportunità di investimento. Tuttavia, i requisiti settoriali dell'obiettivo e della politica d'investimento possono avere l'effetto di limitare la misura in cui le partecipazioni in portafoglio si discostano dall'Indice. L'Indice dovrebbe essere utilizzato dagli investitori per confrontare la performance del Fondo.

BlackRock Advantage Europe Equity Fund

Il Fondo è gestito attivamente e l'IM ha la facoltà di selezionare gli investimenti del Fondo. Il PM farà riferimento all'Indice MSCI Europe (l'Indice) nella costruzione del portafoglio del Fondo e anche ai fini della gestione del rischio per garantire che il rischio attivo (ossia il grado di scostamento dall'Indice) assunto dal Fondo rimanga appropriato in considerazione dell'obiettivo e della politica di investimento del Fondo. L'IM non è vincolato dai componenti o dalla ponderazione dell'Indice e può utilizzare la propria discrezionalità per investire in titoli non inclusi nell'Indice. Lambito geografico dell'obiettivo e della politica d'investimento può avere l'effetto di limitare la misura in cui le partecipazioni in portafoglio si discostano dall'Indice. L'Indice dovrebbe essere utilizzato dagli investitori per confrontare la performance del Fondo.

iShares US Large Cap Max Buffer Sep UCITS ETF

Il Fondo è gestito attivamente e mira a replicare il rendimento delle large cap statunitensi rappresentate dall'indice S&P 500 (l'Indice) fino a un limite massimo approssimativo della performance positiva dell'Indice (il "Limite massimo"), cercando al contempo di fornire un livello di protezione dai ribassi contro la performance negativa dell'Indice (il "Buffer indicativo") quando le azioni sono detenute dall'inizio alla fine di un periodo di riferimento specificato di un anno (il "Periodo di Riferimento").

iShares US Large Cap Deep Buffer UCITS ETF

Il Fondo è gestito attivamente e mira a replicare il rendimento delle large cap statunitensi rappresentate dall'indice S&P 500 (l'Indice) fino a un limite massimo approssimativo della performance positiva dell'Indice (il "Limite massimo"), cercando al contempo di fornire un livello di protezione dai ribassi contro la performance negativa dell'Indice (il "Buffer indicativo") quando le azioni sono detenute dall'inizio alla fine di un periodo di riferimento specificato di 3 mesi (il "Periodo di Riferimento").

BGF US Flexible Equity Fund

Il Fondo è gestito attivamente e l'IA ha la facoltà di selezionare gli investimenti del Fondo. Nel fare ciò, il PM farà riferimento all'indice Russell 1000 (l'Indice) quando costruzione del portafoglio del Comparto, nonché ai fini della gestione del rischio, per garantire che il rischio attivo (ossia il grado di deviazione dall'Indice) assunto dal Comparto rimane appropriato alla luce dell'obiettivo e della politica d'investimento del Fondo. Nella selezione degli investimenti, l'IA non è vincolato dai componenti o dalla ponderazione dell'Indice. L'IA può anche utilizzare la propria discrezione per investire in titoli non inclusi nell'Indice al fine di trarre vantaggio da specifiche opportunità di investimento. Tuttavia, l'ambito geografico dell'obiettivo e della politica d'investimento può avere l'effetto di limitare la misura in cui le partecipazioni in portafoglio si discostano dall'Indice. L'Indice dovrebbe essere utilizzato dagli investitori per confrontare la performance del Fondo.

BSF Emerging Markets Equity Strategies Fund

Il Fondo è gestito attivamente e l'IA ha la facoltà di selezionare gli investimenti del Fondo. A tal fine, l'IA farà riferimento all'Indice MSCI Emerging Markets ("l'Indice") nella costruzione del portafoglio del Fondo e anche ai fini della gestione del rischio per garantire che il rischio attivo (ossia il grado di scostamento dall'Indice) assunto dal Fondo rimanga appropriato in considerazione dell'obiettivo e della politica d'investimento del Fondo. Nella selezione degli investimenti, l'IA non è vincolato dai componenti o dalla ponderazione dell'Indice. L'IA può anche utilizzare la propria discrezione per investire in titoli non inclusi nell'Indice al fine di trarre vantaggio da specifiche opportunità di investimento. Tuttavia, l'ambito geografico dell'obiettivo d'investimento può avere l'effetto di limitare la misura in cui le partecipazioni in portafoglio si discostano dall'Indice. L'Indice deve essere utilizzato dagli azionisti per confrontare la performance del Fondo.

BlackRock Systematic Global Equity Absolute Return Fund

Il Fondo è gestito attivamente e l'IA ha la facoltà di selezionare gli investimenti del Fondo e non è vincolato da alcun benchmark in questo processo. L'indice ICE BofAML 3-MO US Treasury Bill deve essere utilizzato dagli azionisti per confrontare la performance del fondo.

BlackRock Global Allocation Fund

Il Fondo è gestito attivamente e l'IA ha la facoltà di selezionare gli investimenti del Fondo. A tal fine, l'IA farà riferimento a un benchmark composito costituito dall'S&P 500 (36%), dal FTSE World (ex-US) (24%), dal 5 Yr US Treasury Note (24%) e dal FTSE Non-USD World Government Bond Index (16%) ("l'Indice") nella costruzione del portafoglio del Fondo e anche ai fini della gestione del rischio, per garantire che il rischio attivo (ossia il grado di scostamento dall'Indice) assunto dal Fondo rimanga appropriato in considerazione dell'obiettivo e della politica d'investimento del Fondo. Nella selezione degli investimenti, l'IA non è vincolato dai componenti o dalla ponderazione dell'Indice. L'IA può anche utilizzare la propria discrezione per investire in titoli non inclusi nell'Indice al fine di trarre vantaggio da specifiche opportunità di investimento. L'Indice dovrebbe essere utilizzato dagli investitori per confrontare la performance del Fondo. Inoltre, data la capacità del Fondo di investire in azioni e obbligazioni globali, gli investitori possono utilizzare l'Indice FTSE World per mettere a confronto la performance del Fondo con quella delle azioni globali e l'Indice FTSE World Government Bond per mettere a confronto la performance del Fondo con quella delle obbligazioni globali (l'IA intende includere di volta in volta questi confronti nelle sue relazioni sul Fondo).

BlackRock ESG Fixed Income Strategies Fund

Il Fondo è gestito attivamente e l'IA ha la facoltà di selezionare gli investimenti del Fondo e non è vincolato da alcun benchmark in questo processo. ESTR Overnight deve essere utilizzato dagli azionisti per confrontare la performance del Fondo.

iShares € Flexible Income Bond Active UCITS ETF

Il Fondo è gestito attivamente e mira a massimizzare il reddito investendo principalmente in titoli di debito e titoli che generano reddito, cercando al contempo di mantenere una crescita del capitale nel lungo termine.

BGF Global Securitised Fund

Il Fondo è gestito attivamente e l'IA ha la facoltà di selezionare gli investimenti del Fondo senza riferimento a un benchmark. Gli investitori possono utilizzare l'indice ICE BofA Fixed Rate ABS Master per confrontare la performance del Fondo.

iShares AT1 Bond Active UCITS ETF

Il Fondo è gestito attivamente e mira a massimizzare il rendimento dell'investimento attraverso una combinazione di crescita del capitale e reddito generato dal patrimonio del Fondo.

BGF Systematic Global Equity High Income Fund

Il Fondo è gestito attivamente e l'IA ha la facoltà di selezionare gli investimenti del Fondo. Nel fare ciò può prendere in considerazione l'Indice MSCI ACWI Minimum Volatility ("l'Indice") nella costruzione del portafoglio del Fondo e anche ai fini della gestione del rischio, per garantire che il rischio attivo (ossia il grado di scostamento dall'indice) assunto dal Fondo rimanga appropriato alla luce dell'obiettivo e della politica di investimento del Fondo. Nella selezione degli investimenti, l'IA non è vincolato dai componenti o dalla ponderazione dell'Indice. L'IA può anche utilizzare la propria discrezione per investire in titoli non inclusi nell'Indice al fine di trarre vantaggio da specifiche opportunità di investimento. Si prevede che le posizioni nel portafoglio del Fondo si discostino in modo sostanziale dall'Indice.

iShares World Equity High Income Active UCITS ETF

Il Fondo è gestito attivamente e mira a generare reddito e crescita del capitale con una volatilità inferiore rispetto alle azioni dei mercati sviluppati.

BlackRock Multi-Alternative Growth Fund

Il Fondo è gestito attivamente. Il Gestore del Comparto ha la facoltà di selezionare gli investimenti del Fondo nel rispetto delle restrizioni agli investimenti applicabili agli ELTIF e di altre restrizioni agli investimenti descritte nel prospetto informativo del Fondo. Tali restrizioni prevedono l'impegno del Fondo a non effettuare investimenti nei quali sia a conoscenza che l'attività principale dell'investimento riguardi determinati settori vietati, come la produzione di armi a uso militare, la produzione di tabacco o attività ritenute dal Gestore degli Investimenti non conformi agli standard del Gestore stesso in materia di diritti umani, lavoro, ambiente e lotta alla corruzione.

BlackRock Private Equity Fund

Il fondo è gestito attivamente. Il Gestore del Comparto ha la facoltà di selezionare gli investimenti del Fondo nel rispetto delle restrizioni agli investimenti applicabili agli ELTIF e di altre restrizioni agli investimenti descritte nel prospetto informativo del Fondo. Tali restrizioni prevedono l'impegno del Fondo a non effettuare investimenti nei quali sia a conoscenza che l'attività principale dell'investimento riguardi determinati settori vietati, come la produzione di armi a uso militare, la produzione di tabacco o attività ritenute dal Gestore degli Investimenti non conformi agli standard del Gestore stesso in materia di diritti umani, lavoro, ambiente e lotta alla corruzione.

Il presente documento costituisce materiale di marketing. Prima di investire, si prega di leggere il Prospetto informativo e il KID PRIIPs disponibili su www.ishares.com/it, che contengono una sintesi dei diritti degli investitori.

Avvertenze sui rischi

Gli investitori devono fare riferimento al prospetto informativo o alla documentazione d'offerta dei fondi per l'elenco completo dei rischi.

Capital at risk. The value of investments and the income from them can fall as well as rise and are not guaranteed. Investors may not get back the amount originally invested.

Rischi specifici dei prodotti

iShares AI Innovation Active UCITS ETF USD (Acc)

Rischio legato all'intelligenza artificiale (IA), rischio di concentrazione, rischio di controparte, rischio dei mercati emergenti, titoli azionari, rischio ESG (screening del benchmark), rischio di liquidità.

iShares AT1 Bond Active UCITS ETF EUR (Acc)

Rischio combinato di credito e di titoli non-investment grade, rischio di credito, rischio ESG (screening del fondo), rischio di liquidità.

iShares Core € Corp Bond UCITS ETF EUR (Acc)

Rischio di controparte, rischio di credito (non SRRI), rischio di liquidità.

iShares Global Infrastructure UCITS ETF USD (Acc)

Rischio di concentrazione, rischio di controparte, titoli azionari, investimenti in titoli infrastrutturali.

iShares MSCI China Tech UCITS ETF USD (Acc)

Rischio di controparte, titoli azionari, rischio ESG (screening del benchmark), rischio di liquidità.

iShares MSCI EM Latin America UCITS ETF USD (Dist)

Rischio di controparte, rischio valutario, rischio dei mercati emergenti, titoli azionari, rischio di liquidità.

iShares MSCI Europe Health Care Sector UCITS ETF EUR (Acc)

Rischio di concentrazione, rischio di controparte, titoli azionari.

iShares MSCI World Energy Sector Advanced UCITS ETF

Rischio di concentrazione, rischio di controparte, titoli azionari, rischio ESG (screening del benchmark).

iShares MSCI World Utilities Sector Advanced UCITS ETF

Rischio di concentrazione, rischio di controparte, titoli azionari, rischio ESG (screening del benchmark).

iShares Physical Gold ETC

Rischio di controparte, rischio d'investimento nell'oro, rischio di liquidità (ETC), prezzo di mercato dei titoli, rischio dei titoli collegati ai metalli preziosi, carenza di metallo fisico.

iShares S&P 500 3% Capped UCITS ETF USD (Acc)

Rischio di controparte, titoli azionari.

iShares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF (DE)

Rischio di concentrazione, rischio di controparte, titoli azionari.

iShares US Large Cap Max Buffer Sep UCITS ETF USD (Acc)

Rischio degli ETF buffer, rischio di controparte, rischio derivati, titoli azionari.

BlackRock Advantage Europe Equity Fund

Rischio di controparte, titoli azionari, rischio di modello.

BGF AI Innovation Fund

Rischio di Intelligenza Artificiale (IA), Rischio di concentrazione, Rischio di controparte, Rischio di cambio, Titoli azionari, Rischio associato al filtro ESG, Investimento in titoli tecnologici, Rischio di liquidità, Società di minori dimensioni.

BGF Euro Flexible Income Bond Fund

Titoli garantiti da attività / titoli garantiti da ipoteca, Rischio di controparte, Rischio di credito, Rischio di cambio, Rischio dei derivati, Rischio associato al filtro ESG, Rischio di liquidità, Rischio non investment grade.

BGF Global Allocation Fund

Rischio di controparte, rischio di credito, rischio derivati, titoli azionari, rischio di liquidità.

BGF Japan Flexible Equity Fund

Rischio di concentrazione, rischio di controparte, titoli azionari.

BGF Natural Resources Fund

Rischio di concentrazione, rischio di controparte, rischio derivati, titoli azionari, investimenti in risorse naturali, rischio di liquidità.

BGF Sustainable Energy Fund

Rischio di concentrazione, rischio di controparte, titoli azionari, rischio ESG (screening del benchmark), rischio legato agli investimenti in titoli della nuova energia.

BGF Systematic Global Equity High Income Fund

Rischio di controparte, rischio valutario, titoli azionari, rischio per la crescita del capitale derivante dall'uso di strumenti derivati.

BGF US Flexible Equity Fund

Rischio di controparte, titoli azionari, rischio ESG (screening del fondo).

BGF World Gold Fund

Rischio di concentrazione, rischio di controparte, titoli azionari, investimenti in titoli minerari, rischio di liquidità.

BGF World Technology Fund

Rischio di Intelligenza Artificiale (IA), Rischio di concentrazione, Rischio di controparte, Titoli azionari, Rischio associato al filtro ESG, Investimento in titoli tecnologici.

BlackRock ESG Fixed Income Credit Strategies Fund

Titoli asset-backed / mortgage-backed, rischio di controparte, rischio di credito, rischio derivati, rischio di liquidità.

BlackRock ESG Fixed Income Strategies Fund

Titoli asset-backed / mortgage-backed, rischio di controparte, rischio di credito, rischio derivati, rischio ESG (screening del fondo), rischio di liquidità.

BSF Emerging Markets Equity Strategies Fund

Rischio di controparte, rischio di credito, rischio valutario, rischio derivati, mercati emergenti, titoli azionari, rischio di liquidità.

BGF Global Securitised Fund

Titoli asset-backed / mortgage-backed, rischio legato alle collateralised loan obligations, rischio di credito, rischio di credito (non SRRI), rischio ESG (screening del fondo), rischio di liquidità.

BSF BlackRock Systematic Global Equity Absolute Return Fund

Rischio absolute return, rischio di controparte, rischio di credito, rischio derivati, titoli azionari, rischio di modello.

Descrizione dei rischi dei prodotti**Rischio absolute return - Style Advantage**

I fondi absolute return possono non muoversi in linea con le tendenze di mercato o non beneficiare pienamente di un contesto di mercato positivo. I mercati emergenti sono generalmente più sensibili alle condizioni economiche e politiche rispetto ai mercati sviluppati.

Titoli asset-backed / mortgage-backed

I titoli asset-backed e mortgage-backed sono soggetti agli stessi rischi descritti per i titoli a reddito fisso. Tali strumenti possono essere soggetti a rischio di liquidità, presentare elevati livelli di indebitamento e non riflettere pienamente il valore delle attività sottostanti.

Disponibilità degli investimenti

Il successo del Fondo dipende dalla capacità del Gestore degli investimenti di individuare investimenti idonei. Le condizioni di mercato e la concorrenza possono limitare le opportunità e comportare ritardi nell'impiego del capitale.

Rischi combinati (azionario, credito, ABS/MBS)

Le azioni e i titoli collegati ad azioni possono risentire dei movimenti giornalieri dei mercati azionari. I titoli a reddito fisso possono essere influenzati dalle variazioni dei tassi di interesse, dal rischio di credito e da potenziali o effettivi declassamenti del rating. I titoli a reddito fisso non-investment grade possono essere più sensibili a tali eventi. Gli ABS e gli MBS possono presentare elevati livelli di indebitamento e non riflettere pienamente il valore delle attività sottostanti. Gli strumenti finanziari derivati sono molto sensibili alle variazioni del valore dell'attività su cui si basano. L'impatto è maggiore quando gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati in modo esteso o complesso.

Rischio societario

La performance degli investimenti può essere influenzata negativamente da fattori specifici dell'emittente, tra cui decisioni del management, problematiche operative o difficoltà finanziarie.

Concentrazione / mancanza di diversificazione

Il Fondo può investire una quota significativa del capitale in un numero limitato di investimenti. La performance negativa di un numero ridotto di investimenti può incidere in modo rilevante sui rendimenti complessivi.

Conflitti di interesse

BlackRock svolge un'ampia gamma di attività che possono dar luogo a conflitti di interesse effettivi o potenziali tra il Fondo e altri clienti, fornitori di servizi o parti correlate. Tali conflitti possono incidere negativamente sul Fondo.

Rischio di controparte

L'insolvenza di istituzioni che forniscono servizi, ad esempio custodia degli asset o attività di controparte in strumenti derivati o altri strumenti, può esporre la Classe di Azioni a perdite finanziarie.

Rischio di credito

Il rischio di credito, le variazioni dei tassi di interesse e/o i default degli emittenti avranno un impatto significativo sulla performance dei titoli a reddito fisso. Potenziali o effettivi declassamenti del rating possono aumentare il livello di rischio.

Investimenti in titoli minerari

Gli investimenti in titoli minerari sono soggetti a rischi specifici del settore, tra cui problematiche ambientali, politiche governative, criticità dell'offerta e tassazione. La variabilità dei rendimenti dei titoli minerari è tipicamente superiore alla media rispetto ad altri titoli azionari.

Investimenti in risorse naturali

Gli investimenti in titoli legati alle risorse naturali sono soggetti a problematiche ambientali o di sostenibilità, imposte, regolamentazione governativa e fluttuazioni di prezzo e offerta.

Investimenti in titoli

Gli investimenti in titoli di debito o azionari possono essere volatili, meno liquidi e soggetti a rischi specifici dell'emittente, rischi di ristrutturazione e frammentazione del mercato.

Rischio legato agli investimenti in titoli della nuova energia

Gli investimenti in titoli della nuova energia sono soggetti a problematiche ambientali, imposte, regolamentazione governativa e fluttuazioni di prezzo e offerta.

Assenza di diritti di gestione

Gli investitori non avranno la possibilità di controllare le operazioni quotidiane o le decisioni di investimento del Fondo. Si tratta di un'offerta di asset non specificati e gli investitori non potranno valutare investimenti specifici prima di impegnare capitale.

Assenza di storia operativa

Il Fondo può essere di nuova costituzione e non avere una storia operativa o un track record progressi. La performance dipenderà dalla disponibilità di opportunità di investimento idonee e non vi è alcuna garanzia che venga conseguita una performance positiva.

Rischi legali, fiscali e regolamentari

Il contesto legale, fiscale e regolamentare è in continua evoluzione. Eventuali modifiche possono comportare costi aggiuntivi, ridurre le opportunità di investimento o incidere negativamente sulla capacità del Fondo di perseguire la propria strategia di investimento.

Leva finanziaria e tassi di interesse

Il Fondo può utilizzare leva finanziaria, che può aumentare la volatilità e amplificare le perdite. Le variazioni dei tassi di interesse possono incidere negativamente sul valore e sulla redditività degli investimenti del Fondo.

Storia operativa limitata

I dati di performance storici o ipotetici potrebbero non essere realizzabili nella pratica e devono essere considerati con cautela. Non vi è alcuna garanzia che il Fondo consegua i propri obiettivi di investimento.

Rischio di liquidità

Gli investimenti del Fondo possono presentare scarsa liquidità, rendendo spesso meno prevedibile il valore di tali investimenti. In casi estremi, il Fondo potrebbe non essere in grado di realizzare l'investimento all'ultimo prezzo di mercato o a un prezzo ritenuto equo.

Rischio legato all'intelligenza artificiale (IA)

Le società operanti in attività legate all'IA saranno soggette ai rischi associati allo sviluppo tecnologico e dovranno affrontare una forte concorrenza, che potrebbe incidere negativamente sui margini di profitto. È probabile che tali società facciano inoltre ampio affidamento su brevetti e altri diritti di proprietà intellettuale; qualsiasi perdita di tali diritti, o limitazione della capacità di farli valere in futuro, potrebbe avere un effetto negativo rilevante sulla loro redditività. Alcune funzionalità della tecnologia IA possono inoltre aumentare il rischio di frode o attacchi informatici.

Rischio di concentrazione

Il rischio di investimento è concentrato in specifici settori, Paesi, valute o società. Ciò significa che il Fondo è più sensibile a eventi economici, di mercato, politici o regolamentari localizzati.

Rischio dei mercati emergenti

I mercati emergenti sono generalmente più sensibili alle condizioni economiche e politiche rispetto ai mercati sviluppati. Altri fattori includono un maggiore rischio di liquidità, restrizioni agli investimenti o al trasferimento di asset, mancata o ritardata consegna di titoli o pagamenti al Fondo e rischi legati alla sostenibilità.

Titoli azionari

Il valore delle azioni e dei titoli collegati ad azioni può essere influenzato dai movimenti giornalieri dei mercati azionari, da fattori politici, notizie economiche, utili societari ed eventi societari significativi.

Rischio ESG (screening del benchmark)

L'indice di riferimento esclude le società impegnate in determinate attività non coerenti con criteri ESG solo se tali attività superano le soglie stabilite dal provider dell'indice. Gli investitori devono pertanto effettuare una valutazione etica personale dello screening ESG dell'indice di riferimento prima di investire nel Fondo. Tale screening ESG può incidere negativamente sul valore degli investimenti del Fondo rispetto a un fondo privo di tale screening.

Rischio generale di mercato ed eventi recenti

Il rischio di mercato è il rischio che uno o più mercati o settori in cui il Fondo investe diminuiscano di valore, inclusa la possibilità che i mercati registrino cali improvvisi e imprevedibili. Il valore di un investimento può diminuire a causa di variazioni delle condizioni generali di mercato, tendenze economiche o eventi non specificamente legati a una particolare società. Eventi locali, regionali o globali quali guerre, terrorismo, problemi di salute pubblica, recessioni o pressioni inflazionistiche possono incidere negativamente sulle società in portafoglio e sugli investimenti del Fondo.

Rischio combinato di credito e di titoli non-investment grade

Le variazioni dei tassi di interesse, il rischio di credito e/o i default degli emittenti avranno un impatto significativo sulla performance dei titoli a reddito fisso. I titoli a reddito fisso non-investment grade possono essere più sensibili alle variazioni di tali rischi rispetto ai titoli a reddito fisso con rating più elevato. Potenziali o effettivi declassamenti del rating possono aumentare il livello di rischio percepito.

Rischio ESG (screening del fondo)

Il Fondo mira a escludere le società impegnate in determinate attività non coerenti con criteri ESG. Gli investitori devono pertanto effettuare una valutazione etica personale dello screening ESG del Fondo prima di investire nel Fondo. Tale screening ESG può incidere negativamente sul valore degli investimenti del Fondo rispetto a un fondo privo di tale screening.

Rischio di credito (non SRRI)

L'emittente di un'attività finanziaria detenuta nel Fondo potrebbe non pagare il reddito o non rimborsare il capitale al Fondo alla scadenza. Qualora un istituto finanziario non sia in grado di adempiere ai propri obblighi finanziari, le sue attività finanziarie possono essere soggette a svalutazione o conversione (ossia bail-in) da parte delle autorità competenti per salvare l'istituzione.

Investimenti in titoli infrastrutturali

Gli investimenti in titoli infrastrutturali sono soggetti a problematiche ambientali, imposte, regolamentazione governativa, prezzo, offerta e concorrenza.

Illiquidità

Il Fondo è destinato a investitori con un orizzonte di lungo termine che possano accettare i rischi associati alla realizzazione di investimenti illiquidi. L'illiquidità può derivare dall'assenza di un mercato secondario o da restrizioni legali o contrattuali alla rivendita. Gli investitori faranno interamente affidamento sul Gestore degli investimenti per individuare, valutare e gestire gli investimenti e non potranno valutare asset specifici prima di investire.

Infrastrutture

Gli investimenti in infrastrutture possono essere influenzati da rischi di costruzione, operativi, regolamentari, politici e ambientali. Tali investimenti sono tipicamente illiquidi e possono registrare una significativa volatilità delle valutazioni.

Rischio dei fondi a scadenza definita

Il Fondo può essere più concentrato in determinate industrie o settori rispetto a un fondo che replica un indice più ampio. La composizione e il profilo rischio/rendimento del Fondo saranno diversi nel suo ultimo anno, con la scadenza delle obbligazioni corporate. Il Fondo potrebbe non essere adatto a nuovi investimenti nel suo ultimo anno o nel periodo che precede il suo ultimo anno.

Rischio di scadenza fissa

I prodotti a scadenza fissa sono concepiti per investitori che detengono le azioni/quote per l'intero periodo del fondo; in caso contrario, la perdita di capitale potrebbe essere maggiore. Il fondo può inoltre presentare un rischio accresciuto di chiusura anticipata. Data la natura mutevole delle attività detenute, i rischi assunti dagli investitori saranno diversi in ciascun periodo.

Rischio valutario

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

Rischio d'investimento nell'oro

Il rischio di investimento è concentrato in una singola materia prima. Ciò significa che il Fondo è più sensibile alle oscillazioni del prezzo dell'oro. Fattori quali domanda e offerta, eventi economici, politici o ambientali localizzati, restrizioni su trasporto, dogane e fiscalità possono incidere sul valore dell'oro.

Rischio di liquidità (ETC)

Una minore liquidità significa che non vi sono acquirenti o venditori sufficienti per consentire all'ETC di vendere o acquistare investimenti prontamente.

Prezzo di mercato dei titoli

Il prezzo di mercato di ciascun ETC sarà influenzato dal valore e dalla volatilità del metallo a cui l'ETC fa riferimento, dal valore e dalla volatilità dei metalli in generale e da una serie di altri fattori. Gli investitori devono essere consapevoli che il prezzo sul mercato secondario dell'ETC può diminuire così come aumentare nel corso della vita dell'ETC.

Rischio dei titoli collegati ai metalli preziosi

Il valore dell'ETC sarà influenzato dai movimenti del prezzo del metallo prezioso a cui è collegato. Il prezzo di un metallo prezioso può diminuire così come aumentare e la performance di un metallo prezioso in qualsiasi periodo futuro potrebbe non rispecchiare la sua performance passata. Un investimento nell'ETC collegato a un metallo non equivale a investire direttamente e detenere fisicamente il metallo rilevante e comporta rischi specifici.

Carenza di metallo fisico

I mercati dei metalli possono subire turbative o volatilità causate da carenze di metalli fisici. Tali eventi potrebbero determinare improvvisi aumenti dei prezzi dei metalli per un breve periodo (price spikes). Le variazioni della domanda e dell'offerta di prodotti d'investimento che offrono agli investitori un'esposizione ai metalli preziosi incidono direttamente anche sulla domanda e sull'offerta nel mercato dei metalli preziosi sottostanti. Ciò può aumentare la volatilità del prezzo e dell'offerta dei metalli preziosi rilevanti.

Rischio degli ETF buffer

Non vi è alcuna garanzia che il Fondo abbia successo nella propria strategia di fornire protezione dai ribassi contro le perdite dell'Indice. Qualora un investitore acquisti Azioni dopo l'inizio di un Periodo di Risultato o venda Azioni prima della fine del Periodo di Risultato, potrebbe non beneficiare pienamente della protezione dalle perdite offerta dal Buffer approssimativo. Qualora l'Indice registri guadagni superiori al limite di rialzo, il Fondo non parteciperà a tali guadagni oltre il limite di rialzo.

Rischio derivati

Gli strumenti derivati possono essere molto sensibili alle variazioni del valore dell'attività su cui si basano e possono aumentare l'entità delle perdite e dei guadagni, determinando maggiori oscillazioni del valore del Fondo. L'impatto sul Fondo può essere maggiore quando gli strumenti derivati sono utilizzati in modo esteso o complesso.

Rischio di modello

Il Fondo utilizza modelli quantitativi per prendere decisioni di investimento. Con il mutare delle dinamiche di mercato nel tempo, un modello quantitativo può diventare meno efficiente o persino presentare carenze in determinate condizioni di mercato.

Investimenti non di controllo

Il Fondo può detenere posizioni non di controllo e pertanto avere una capacità limitata di influenzare le decisioni del management o le operazioni delle società in portafoglio.

Private credit

Gli investimenti in private credit sono esposti al rischio di tasso di interesse, al rischio di credito e al rischio di default del debitore. Le variazioni dei tassi di interesse possono incidere negativamente sui valori degli asset e sui rendimenti.

Private equity

Gli investimenti in private equity comportano un elevato grado di rischio e incertezza, sono spesso illiquidi e possono non avere una storia operativa. Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Fondi immobiliari

Gli investimenti immobiliari sono soggetti a rischi di mercato, valutazione, finanziamento e operativi. I valori immobiliari possono diminuire a causa di condizioni economiche o di mercato locali avverse.

Dipendenza da figure chiave

Il successo del Fondo dipende in misura sostanziale dalla competenza e dall'esperienza di figure chiave. Qualora una o più di tali persone cessassero di essere coinvolte, la performance del Fondo potrebbe risentirne negativamente.

Rischio associato alla modifica del Regolamento ELTIF

Future modifiche al Regolamento ELTIF o ai relativi standard tecnici potrebbero richiedere cambiamenti alla struttura o alle caratteristiche del Fondo, con possibili effetti sulle operazioni del Fondo.

Rischio per la crescita del capitale derivante dall'uso di strumenti derivati

Il Fondo può perseguire strategie di investimento utilizzando strumenti derivati al fine di generare reddito; ciò può avere l'effetto di ridurre il capitale e il potenziale di crescita del capitale nel lungo periodo, oltre ad aumentare eventuali perdite di capitale.

Rischi associati agli investimenti in società di medie dimensioni

Gli investimenti in società di medie dimensioni possono comportare rischi più elevati a causa di risorse finanziarie, posizione di mercato e accesso al capitale limitati.

Rischi associati alla proprietà e alla gestione di beni immobili

Il Fondo può essere esposto a perdite derivanti dalla proprietà, dalla gestione o dall'amministrazione di beni immobili, che possono incidere negativamente sui rendimenti.

Investimenti secondari

Gli investimenti secondari possono essere influenzati da informazioni incomplete, incertezza delle valutazioni e liquidità limitata.

Crediti subordinati

Gli investimenti subordinati sono postergati rispetto ai creditori senior e comportano un rischio più elevato di perdita del capitale in caso di default del debitore.

Sostenibilità

Il rischio di sostenibilità si riferisce a eventi o condizioni ambientali, sociali o di governance che potrebbero causare un impatto negativo rilevante sul valore degli investimenti. Tali rischi possono aumentare la volatilità, ridurre la liquidità e incidere negativamente sui rendimenti.

Rischio di valutazione

Alcuni asset possono non disporre di prezzi di mercato prontamente osservabili. Le valutazioni sono soggettive e possono differire dal valore realizzato al momento della dismissione.

Rischio legato alle collateralised loan obligations

Le collateralised loan obligations sono soggette agli stessi rischi descritti per i titoli a reddito fisso. Tali strumenti possono essere soggetti a rischio di liquidità, presentare elevati livelli di indebitamento e non riflettere pienamente il valore delle attività sottostanti.

Rischio di Intelligenza Artificiale (IA)

Le aziende che operano in settori legati all'IA saranno soggette a rischi associati allo sviluppo della tecnologia e affronteranno una concorrenza intensa che potrebbe avere un effetto negativo sui margini di profitto. È probabile che queste aziende dipendano fortemente da brevetti e altri diritti di proprietà intellettuale e qualsiasi perdita o limitazione della loro capacità di far valere tali diritti in futuro potrebbe avere un effetto negativo significativo sulla loro redditività. Alcune caratteristiche della tecnologia IA potrebbero anche aumentare il rischio di frodi o attacchi informatici.

Titoli garantiti da attività / titoli garantiti da ipoteca

I titoli garantiti da attività e i titoli garantiti da ipoteca sono soggetti agli stessi rischi descritti per i titoli a reddito fisso. Questi strumenti possono essere soggetti al "Rischio di liquidità", avere livelli elevati di indebitamento e potrebbero non riflettere pienamente il valore delle attività sottostanti.

Rischio di cambio

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

Rischio dei derivati

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.

Rischio associato al filtro ESG

Il Fondo cerca di escludere le società che svolgono determinate attività non conformi ai criteri ESG. Gli investitori devono pertanto effettuare una valutazione etica personale dello screening ESG del Fondo prima di investire nel Fondo. Tale screening ESG può influire negativamente sul valore degli investimenti del Fondo rispetto a un fondo privo di tale screening.

Investimento in titoli tecnologici

Gli investimenti nei titoli tecnologici sono soggetti all'assenza o alla perdita delle tutele risultanti dalla proprietà intellettuale, ai rapidi cambiamenti tecnologici, alla regolamentazione governativa e alla concorrenza.

Rischio non investment grade

I titoli a reddito fisso non investment grade sono più sensibili ai cambiamenti dei tassi di interesse e presentano maggiori rischi di credito rispetto ai titoli a reddito fisso con rating migliori.

Società di minori dimensioni

Le azioni emesse da società di minori dimensioni presentano in genere volumi di negoziazione inferiori e sono soggette a variazioni dei prezzi di maggiore entità rispetto alle controparti più grandi.

Informazioni importanti

Il presente materiale è destinato esclusivamente alla distribuzione a Clienti e Investitori Professionali e Qualificati. Il presente documento costituisce materiale di marketing e scadrà 12 mesi dopo l'emissione.

Nello Spazio Economico Europeo (SEE): il presente documento è emesso da BlackRock (Netherlands) B.V., autorizzata e regolamentata dall'Autorità olandese per i mercati finanziari. Sede legale: Amstelplein 1, 1096 HA, Amsterdam, Tel: 020 - 549 5200, Tel: 31-20-549-5200. Numero di iscrizione al Registro delle Imprese: 17068311. Per la tutela degli utenti, le conversazioni telefoniche sono generalmente registrate.

iShares ETF (DE)

I fondi domiciliati in Germania sono organismi d'investimento collettivo in valori mobiliari conformi alle direttive ai sensi della Legge tedesca sugli investimenti. Tali fondi sono gestiti da BlackRock Asset Management Deutschland AG, autorizzata e regolamentata dalla Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.

Ulteriori informazioni sul Fondo e sulla Classe di Azioni, quali dettagli sugli investimenti sottostanti principali della Classe di Azioni e sui prezzi delle azioni, sono disponibili sul sito iShares all'indirizzo www.ishares.com, telefonando al numero +44 (0)845 357 7000 oppure tramite il proprio broker o consulente finanziario. Il valore patrimoniale netto indicativo infragiornaliero della Classe di Azioni è disponibile su <http://deutsche-boerse.com> e/o <http://www.reuters.com>. Le quote/azioni di un ETF UCITS acquistate sul mercato secondario non possono di norma essere vendute direttamente all'ETF UCITS stesso.

Gli investitori che non siano Partecipanti Autorizzati devono acquistare e vendere azioni su un mercato secondario con l'assistenza di un intermediario, ad esempio un broker, e potrebbero sostenere commissioni e imposte aggiuntive. Inoltre, poiché il prezzo di mercato a cui le Azioni sono negoziate sul mercato secondario può differire dal Valore Patrimoniale Netto per Azione, gli investitori potrebbero pagare più del Valore Patrimoniale Netto per Azione corrente al momento dell'acquisto e ricevere meno del Valore Patrimoniale Netto per Azione corrente al momento della vendita. Qualsiasi decisione di investimento deve essere assunta sulla base delle informazioni sopra indicate e gli investitori devono comprendere tutte le caratteristiche dell'obiettivo dei fondi prima di investire; ove applicabile, ciò include l'informativa sulla sostenibilità e le caratteristiche relative alla sostenibilità del fondo, come riportate nel prospetto, disponibile su www.blackrock.com nelle pagine prodotto pertinenti per i Paesi in cui il fondo è registrato per la vendita. Per informazioni sui diritti degli investitori e sulle modalità di presentazione dei reclami, consultare <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right>, disponibile nella lingua locale nelle giurisdizioni di registrazione.

iShares Physical Metals

iShares Physical Metals plc (la società) è una società d'investimento aperta a capitale variabile con responsabilità segregata tra i propri fondi, costituita ai sensi delle leggi irlandesi e autorizzata dalla Banca Centrale d'Irlanda. Il Prospetto informativo (disponibile in francese, tedesco, polacco e inglese), il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (solo Regno Unito), il KID PRIIPs e ulteriori informazioni sul Fondo e sulla Classe di Azioni, quali dettagli sugli investimenti sottostanti principali della Classe di Azioni e sui prezzi delle azioni, sono disponibili sul sito iShares all'indirizzo www.ishares.com, telefonando al numero +44 (0)845 357 7000 oppure tramite il proprio broker o consulente finanziario.

Il valore patrimoniale netto indicativo infragiornaliero della Classe di Azioni è disponibile su <http://deutsche-boerse.com> e/o <http://www.reuters.com>. Gli investitori che non siano Partecipanti Autorizzati devono acquistare e vendere azioni su un mercato secondario con l'assistenza di un intermediario, ad esempio un broker, e potrebbero sostenere commissioni e imposte aggiuntive. Inoltre, poiché il prezzo di mercato a cui le Azioni sono negoziate sul mercato secondario può differire dal Valore Patrimoniale Netto per Azione, gli investitori potrebbero pagare più del Valore Patrimoniale Netto per Azione corrente al momento dell'acquisto e ricevere meno del Valore Patrimoniale Netto per Azione corrente al momento della vendita.

I prezzi dei metalli preziosi sono generalmente più volatili rispetto a quelli della maggior parte delle altre asset class. Gli investimenti in metalli preziosi comportano pertanto rischi maggiori e sono più complessi rispetto ad altri investimenti. Il valore e il prezzo sul mercato secondario dei titoli ETC possono mostrare una volatilità simile. Gli investitori sono esposti agli stessi rischi generalmente associati agli investimenti diretti in metalli preziosi, incluse le interruzioni di domanda e offerta che incidono sulla liquidità, calamità naturali e situazioni politiche ed economiche localizzate nel Paese di origine.

I titoli emessi da iShares Physical Metals plc sono obbligazioni limited recourse, pagabili esclusivamente con la garanzia sottostante. Qualora tale garanzia fosse insufficiente, le pretese residue rimarranno insoddisfatte. Gli investitori devono comprendere tutte le caratteristiche dell'obiettivo dei fondi prima di investire; ove applicabile, ciò include l'informativa sulla sostenibilità e le caratteristiche relative alla sostenibilità del fondo, come riportate nel prospetto, disponibile su www.blackrock.com nelle pagine prodotto pertinenti per i Paesi in cui il fondo è registrato per la vendita. BlackRock e/o la Società di Gestione possono interrompere la commercializzazione in qualsiasi momento. Per informazioni sui diritti degli investitori e sulle modalità di presentazione dei reclami, consultare <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right>, disponibile nella lingua locale nelle giurisdizioni di registrazione.

Il presente documento costituisce materiale di marketing.

iShares plc, iShares II plc, iShares III plc, iShares IV plc, iShares V plc, iShares VI plc, iShares VII plc e iShares Physical Metals plc (congiuntamente, le Società) sono società d'investimento aperte a capitale variabile con responsabilità segregata tra i propri fondi, costituite ai sensi delle leggi irlandesi e autorizzate dalla Banca Centrale d'Irlanda. Il Prospetto informativo (disponibile in francese, tedesco, polacco e inglese), il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (solo Regno Unito), il KID PRIIPs e ulteriori informazioni sul Fondo e sulla Classe di Azioni, quali dettagli sugli investimenti sottostanti principali della Classe di Azioni e sui prezzi delle azioni, sono disponibili sul sito iShares all'indirizzo www.ishares.com, telefonando al numero +44 (0)845 357 7000 oppure tramite il proprio broker o consulente finanziario. Il valore patrimoniale netto indicativo infragiornaliero della Classe di Azioni è disponibile su <http://deutsche-boerse.com> e/o <http://www.reuters.com>. Le quote/azioni di un ETF UCITS acquistate sul mercato secondario non possono di norma essere vendute direttamente all'ETF UCITS stesso. Gli investitori che non siano Partecipanti Autorizzati devono acquistare e vendere azioni su un mercato secondario con l'assistenza di un intermediario, ad esempio un broker, e potrebbero sostenere commissioni e imposte aggiuntive. Inoltre, poiché il prezzo di mercato a cui le Azioni sono negoziate sul mercato secondario può differire dal Valore Patrimoniale Netto per Azione, gli investitori potrebbero pagare più del Valore Patrimoniale Netto per Azione corrente al momento dell'acquisto e ricevere meno del Valore Patrimoniale Netto per Azione corrente al momento della vendita. Gli investitori devono comprendere tutte le caratteristiche dell'obiettivo dei fondi prima di investire; ove applicabile, ciò include l'informativa sulla sostenibilità e le caratteristiche relative alla sostenibilità del fondo, come riportate nel prospetto, disponibile su www.blackrock.com nelle pagine prodotto pertinenti per i Paesi in cui il fondo è registrato per la vendita. BlackRock e/o la Società di Gestione possono interrompere la commercializzazione in qualsiasi momento. Per informazioni sui diritti degli investitori e sulle modalità di presentazione dei reclami, consultare <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right>, disponibile nella lingua locale nelle giurisdizioni di registrazione.

GLI OICVM NON OFFRONO ALCUN RENDIMENTO GARANTITO E LE PERFORMANCE PASSATE NON GARANTISCONO QUELLE FUTURE.

Le note emesse o da emettere dall'Emittente (le Note) non sono offerte né rivolte a residenti in Paesi in cui: (a) le Note non siano autorizzate alla distribuzione e tale distribuzione sia contraria alle leggi sui valori mobiliari del Paese interessato; e (b) la diffusione di informazioni sulle Note via Internet sia vietata. Il presente documento e le informazioni in esso fornite non devono essere interpretati come pubblicità, offerta di vendita o sollecitazione di un'offerta di acquisto di qualsiasi titolo menzionato nel presente documento; né tali titoli saranno offerti o venduti in Paesi in cui ciò sia contrario alle leggi sui valori mobiliari del Paese interessato.

Le Note non sono destinate a essere offerte, vendute o altrimenti messe a disposizione di alcun investitore al dettaglio, e non devono essere offerte, vendute o altrimenti messe a disposizione di alcun investitore al dettaglio (ossia qualsiasi investitore che non sia un investitore qualificato ai sensi del Regolamento Prospetto) nello Spazio Economico Europeo o nel Regno Unito. Ai fini del divieto di vendita agli investitori retail del SEE, per investitore retail si intende anche qualsiasi persona nella Repubblica Ceca che non sia una persona elencata nella Sezione 2a(1) della Legge ceca n. 256/2004 Coll. sul mercato dei capitali, come modificata.

Fondi combinati BGF e BSF: il presente documento costituisce materiale di marketing. BlackRock Global Funds (BGF) e BlackRock Strategic Funds (BSF) sono società d'investimento aperte costituite e domiciliate in Lussemburgo, disponibili per la vendita solo in determinate giurisdizioni. BGF e BSF non sono disponibili per la vendita negli Stati Uniti o a US persons. Le informazioni sui prodotti relative a BGF e BSF non devono essere pubblicate negli Stati Uniti. BlackRock Investment Management (UK) Limited è il Distributore Principale di BGF e BSF e la stessa e/o la Società di Gestione (BLACKROCK (LUXEMBOURG) S.A., BLUX) possono interrompere la commercializzazione in qualsiasi momento. Nel Regno Unito, le sottoscrizioni in BGF e BSF sono valide solo se effettuate sulla base del Prospetto informativo vigente, delle relazioni finanziarie più recenti e del documento contenente le informazioni chiave per gli investitori; nello SEE e in Svizzera, le sottoscrizioni in BGF e BSF sono valide solo se effettuate sulla base del Prospetto informativo vigente (disponibile in inglese, francese, tedesco, italiano e polacco), delle relazioni finanziarie più recenti e del KID PRIIPs, disponibili nelle giurisdizioni di registrazione e nella lingua locale dove registrati, reperibili su www.blackrock.com sul sito del Paese pertinente e nelle pagine prodotto.

Prospetti informativi, documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (solo Regno Unito), KID PRIIPs e moduli di sottoscrizione potrebbero non essere disponibili agli investitori in determinate giurisdizioni in cui il Fondo in questione non sia stato autorizzato. Qualsiasi decisione di investimento deve essere assunta sulla base delle informazioni sopra indicate e gli investitori devono comprendere tutte le caratteristiche dell'obiettivo dei fondi prima di investire; ove applicabile, ciò include l'informativa sulla sostenibilità e le caratteristiche relative alla sostenibilità del fondo, come riportate nel prospetto, disponibile su www.blackrock.com nelle pagine prodotto pertinenti per i Paesi in cui il fondo è registrato per la vendita. Per informazioni sui diritti degli investitori e sulle modalità di presentazione dei reclami, consultare <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right>, disponibile nella lingua locale nelle giurisdizioni di registrazione.

GLI OICVM NON OFFRONO ALCUN RENDIMENTO GARANTITO E LE PERFORMANCE PASSATE NON GARANTISCONO QUELLE FUTURE.

BlackRock Funds I ICAV: il presente documento costituisce materiale di marketing. BlackRock Advantage Europe Equity Fund e Tactical Opportunities Fund sono comparti di BlackRock Funds I ICAV (il Fondo). Il Fondo è strutturato come unit trust organizzato ai sensi delle leggi irlandesi e autorizzato dalla Banca Centrale d'Irlanda come OICVM ai fini dei Regolamenti UCITS. L'investimento nei comparti è aperto esclusivamente ai Qualified Holders, come definiti nel relativo Prospetto del Fondo. Nel Regno Unito, qualsiasi decisione di investimento deve essere basata esclusivamente sulle informazioni contenute nel Prospetto della Società, nel Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) e nell'ultima relazione semestrale e nei conti non certificati e/o nella relazione annuale e nei conti certificati; nello SEE e in Svizzera, qualsiasi decisione di investimento deve essere basata esclusivamente sulle informazioni contenute nel Prospetto della Società (disponibile in inglese, francese e tedesco), nelle relazioni finanziarie più recenti e nel KID PRIIPs, nonché nell'ultima relazione semestrale e nei conti non certificati e/o nella relazione annuale e nei conti certificati, disponibili nelle giurisdizioni di registrazione e nella lingua locale dove registrati, reperibili su www.blackrock.com nelle pagine prodotto pertinenti. Qualsiasi decisione di investimento deve essere assunta sulla base delle informazioni sopra indicate e gli investitori devono comprendere tutte le caratteristiche dell'obiettivo dei fondi prima di investire; ove applicabile, ciò include l'informativa sulla sostenibilità e le caratteristiche relative alla sostenibilità del fondo, come riportate nel prospetto, disponibile su www.blackrock.com nelle pagine prodotto pertinenti per i Paesi in cui il fondo è registrato per la vendita. Prospetti informativi, Documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (solo Regno Unito), KID PRIIPs e moduli di sottoscrizione potrebbero non essere disponibili agli investitori in determinate giurisdizioni in cui il Fondo in questione non sia stato autorizzato. BlackRock e/o la Società di Gestione possono interrompere la commercializzazione in qualsiasi momento. Per informazioni sui diritti degli investitori e sulle modalità di presentazione dei reclami, consultare <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right>, disponibile nella lingua locale nelle giurisdizioni di registrazione.

GLI OICVM NON OFFRONO ALCUN RENDIMENTO GARANTITO E LE PERFORMANCE PASSATE NON GARANTISCONO QUELLE FUTURE.

PEP: alla data del presente documento, BlackRock Multi-Alternative Growth ELTIF e BlackRock Private Equity ELTIF sono stati notificati, registrati o approvati (a seconda dei casi e comunque descritti) conformemente alla normativa/regolamentazione locale di attuazione dell'AIFMD per la commercializzazione a investitori professionali negli Stati membri del SEE sopra indicati (ciascuno, Stato membro). I Fondi possono interrompere la commercializzazione in qualsiasi momento. Gli investitori devono comprendere tutte le caratteristiche dell'obiettivo del Fondo e leggere il Private Placement Memorandum del Fondo prima di investire. Questi materiali sono stati forniti su base riservata a soli fini informativi, sono soggetti a modifiche, cambiamenti o integrazioni senza preavviso (incluse, senza limitazione, le informazioni relative alle strategie utilizzate) e non costituiscono consulenza o raccomandazione di investimento, né devono essere utilizzati per valutare i meriti di un investimento nei titoli qui menzionati. Le informazioni qui presentate sono fornite esclusivamente come materiale di riferimento in relazione a PEP e alle sue attività. Esse non costituiscono un'offerta di vendita né una sollecitazione di un'offerta di acquisto di interessi in alcun fondo PEP (ciascuno, Fondo PEP, e congiuntamente, Fondi PEP).

Qualsiasi offerta di questo tipo avverrà solo nel momento in cui sarà reso disponibile un private placement memorandum (PPM) di un Fondo PEP e solo in conformità ai termini e alle condizioni ivi stabiliti. I potenziali investitori sono fortemente invitati a esaminare il PPM, quando disponibile, per informazioni più complete, inclusi i fattori di rischio descritti nello stesso. Tutte le informazioni qui fornite sono qualificate mediante rinvio al PPM. Non vi è alcuna garanzia che gli obiettivi di investimento di un Fondo PEP vengano conseguiti e i risultati degli investimenti possono variare in modo sostanziale nel tempo. L'investimento in un Fondo PEP non è inteso come programma di investimento completo per alcun investitore. PEP non formula alcuna raccomandazione né sollecita alcuna azione sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Le presenti informazioni sono fornite con l'espressa intesa che non costituiscono: (i) un'offerta, sollecitazione o raccomandazione a investire in un particolare investimento in alcuna giurisdizione; (ii) un mezzo mediante il quale tale investimento possa essere offerto o venduto; o (iii) consulenza o espressione del giudizio di PEP circa l'adeguatezza di un determinato investimento per il destinatario e circa la sua coerenza con gli obiettivi finanziari dello stesso.

Le informazioni contenute in questi materiali sono state raccolte a dicembre 2025, salvo diversa indicazione. Quando le informazioni provengono da fonti terze, tali informazioni sono tratte da fonti ritenute affidabili, ma nessuno dei Fondi PEP, il relativo placement agent, BlackRock, Inc., PEP, i consulenti dei Fondi PEP o le rispettive affiliate, né i partner, dirigenti o dipendenti (a seconda dei casi) di ciascuno di essi, ha verificato in modo indipendente le informazioni contenute nel presente documento o si assume alcuna responsabilità al riguardo. Inoltre, nessuna di tali parti è tenuta a fornire ai destinatari del presente documento aggiornamenti, modifiche o integrazioni alle informazioni, opinioni, stime o previsioni qui descritte qualora BlackRock, le sue affiliate o eventuali fonti terze determinino che la comunicazione qui riportata sia divenuta inesatta.

Disclaimer sugli indici

Bloomberg Finance L.P. e le sue affiliate (collettivamente, Bloomberg) non sono affiliate a BlackRock e non approvano, avallano, esaminano né raccomandano iShares Core € Corp Bond UCITS ETF EUR (Acc) e iShares iBonds Dec 2029 Term € Corp UCITS ETF EUR (Acc). Bloomberg, Bloomberg Euro Aggregate Corporate Bond Index e Bloomberg MSCI December 2029 Maturity EUR Corporate ESG Screened Index sono marchi o marchi di servizio di Bloomberg Finance L.P. concessi in licenza a BlackRock. Bloomberg non garantisce la tempestività, l'accuratezza o la completezza di dati o informazioni relativi all'Indice.

L'indice STOXX® Europe 600 Banks e i marchi utilizzati nel nome dell'indice sono proprietà intellettuale di STOXX Limited, Zurigo, Svizzera, e/o dei suoi licenzianti. L'indice è utilizzato su licenza di 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 relazione agli stessi.

FTSE® è un marchio detenuto congiuntamente da London Stock Exchange plc e Financial Times Limited (FT) ed è utilizzato da FTSE International Limited (FTSE) su licenza. Il FTSE Global Core Infrastructure Index è calcolato da o per conto di FTSE International Limited (FTSE). Né l'Exchange, né il FT né FTSE sponsorizzano, avallano o promuovono l'ETF iShares, né sono in alcun modo collegati al fondo o accettano alcuna responsabilità in relazione alla sua emissione, operatività e negoziazione. Tutti i diritti d'autore e i diritti sui database relativi ai valori dell'indice e all'elenco dei componenti appartengono a FTSE. BlackRock ha ottenuto da FTSE piena licenza per utilizzare tali diritti d'autore e diritti sui database nella creazione di questo prodotto.

L'ICE Index 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 per l'utilizzo da parte di BlackRock, Inc. in relazione al fondo. Né BlackRock, Inc. né il fondo sono sponsorizzati, avallati, venduti o promossi da Interactive Data. Interactive Data non rilascia dichiarazioni o garanzie in merito a BlackRock, Inc. o al fondo o alla capacità del fondo di replicare l'Indice applicabile. INTERACTIVE DATA NON RILASCIAM GARANZIE ESPLICITE O IMPLICITE E CON LA PRESENTE ESCLUDE ESPRESSAMENTE QUALSIASI GARANZIA DI COMMERCIALIZZABILITÀ O IDONEITÀ A UN PARTICOLARE SCOPO IN RELAZIONE ALL'ICE INDEX O A QUALSIASI DATO IN ESSO INCLUSO. IN NESSUN CASO INTERACTIVE DATA SARÀ RESPONSABILE PER DANNI SPECIALI, PUNITIVI, DIRETTI, INDIRETTI O CONSEGUENZIALI (INCLUSI I MANCATI PROFITTI), ANCHE QUALORA SIA STATA INFORMATA DELLA POSSIBILITÀ DI TALI DANNI.

iShares Physical Gold ETC si basa, in tutto o in parte, sul LBMA Gold Price di proprietà di Precious Metals Prices Limited, fornito da e concesso in licenza a ICE Benchmark Administration in qualità di amministratore, operatore e agente di pubblicazione del LBMA Gold Price, ed è utilizzato da BlackRock con autorizzazione in sublicenza da ICE.

J.P. Morgan, J.P. Morgan EMBISM Global Core Index e JP Morgan GBI-EM Global Diversified 10% Cap 1% Floor Index sono marchi di JPMorgan Chase & Co. concessi in licenza per determinati utilizzi a BlackRock Institutional Trust Company, N.A. (BTC). iShares® è un marchio registrato di BTC. J.P. Morgan è il provider dell'Indice per l'Indice Sottostante. J.P. Morgan non è affiliata al Fondo, a BFA, a State Street, al Distributore o alle rispettive affiliate.

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

Indicizzato a MSCI: i fondi iShares non sono sponsorizzati, avallati o promossi da MSCI e MSCI non assume alcuna responsabilità in relazione a tali fondi o a qualsiasi indice su cui essi si basano. Il Prospetto contiene una descrizione più dettagliata del rapporto limitato che MSCI intrattiene con BlackRock e con eventuali fondi correlati.

L'Indice è un prodotto di S&P Dow Jones Indices LLC, una divisione di S&P Global, o delle sue affiliate (SPDJI), ed è stato concesso in licenza per l'utilizzo da parte di BlackRock. Standard & Poor's® e S&P® sono marchi registrati di Standard & Poor's Financial Services LLC, una divisione di S&P Global (S&P); Dow Jones® è un marchio registrato di Dow Jones Trademark Holdings LLC (Dow Jones); tali marchi sono stati concessi in licenza per l'utilizzo da parte di SPDJI e in sublicenza per determinati scopi a BlackRock. Gli ETF iShares non sono sponsorizzati, avallati, venduti o promossi da SPDJI, Dow Jones, S&P, dalle rispettive affiliate, e nessuna di tali parti rilascia dichiarazioni sull'opportunità di investire in tali prodotti né assume responsabilità per errori, omissioni o interruzioni dell'Indice.

Qualsiasi ricerca contenuta nel presente documento è stata acquisita da BlackRock e potrebbe essere stata utilizzata da BlackRock per proprie finalità. I risultati di tale ricerca sono resi disponibili solo incidentalmente. Le opinioni espresse non costituiscono consulenza in materia di investimenti o altra consulenza e sono soggette a modifica. Non riflettono necessariamente le opinioni di alcuna società del Gruppo BlackRock o di parte di esso e non viene rilasciata alcuna garanzia circa la loro accuratezza.

© 2026 BlackRock, Inc. Tutti i diritti riservati. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS e iSHARES sono marchi di BlackRock, Inc. o delle sue affiliate. Tutti gli altri marchi appartengono ai rispettivi proprietari.