

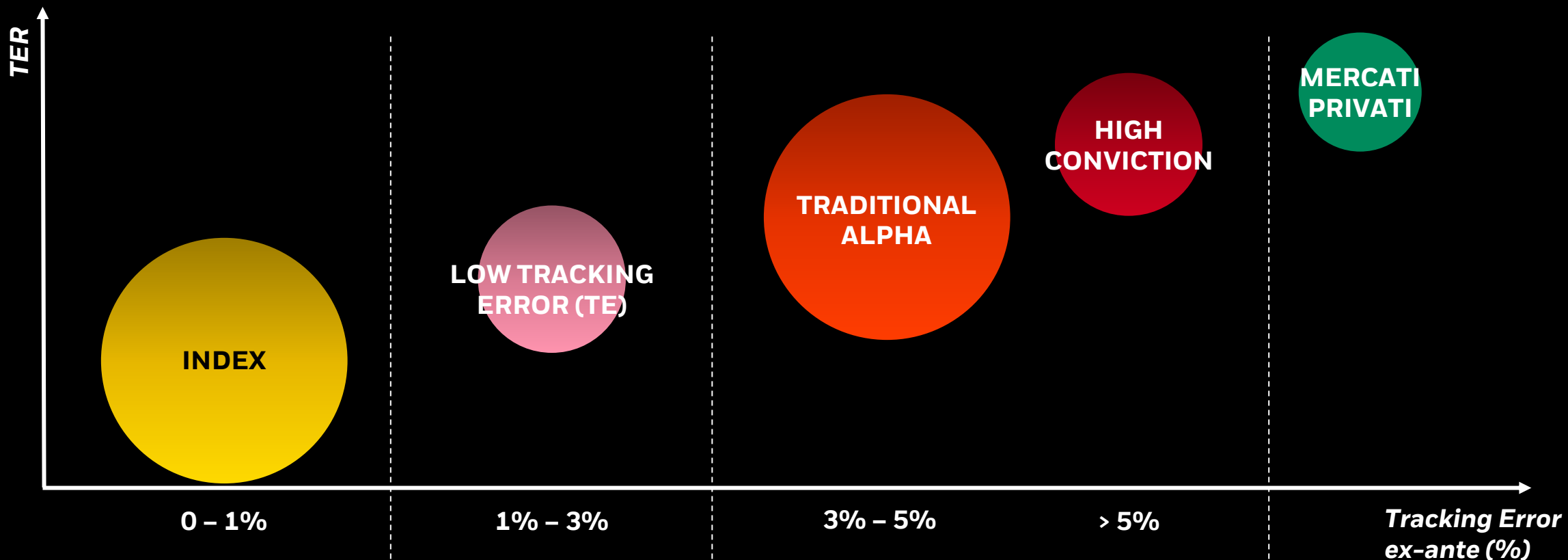
The BlackRock logo is positioned in the upper left corner of the slide. It consists of the word "BlackRock" in a white, sans-serif font, with a registered trademark symbol (®) to the right. The background of the slide is a circular, textured brown surface with a repeating pattern of square, recessed architectural elements. A bright blue circular light source is visible in the center-right, and a golden, textured circular object is in the lower-left.

Stay Active

Il valore della flessibilità nel Fixed Income

ROADSHOW 2026

Diverse gradazioni di Alpha e Beta



	0 – 1%	1% – 3%	3% – 5%	> 5%	Tracking Error ex-ante (%)
INDUSTRIA EUROPEA	ETF	LOW TE	TRADITIONAL E HIGH CONVICTION		
Flussi 2023	+\$160 bn	-\$3 bn	-\$165 bn		
Flussi 2024	+\$270 bn	+\$15 bn	-\$39 bn		
Flussi 2025	+\$388 bn	+\$21 bn	+\$88 bn		...
Flussi YTD 2026	+\$140 bn	+\$4 bn	+\$48 bn		
AUM \$B	\$3,587 bn	\$192 bn	\$3,531 bn		

Fonte: Rielaborazione di BlackRock. A puro scopo illustrativo, soggetto a variazioni. Per ETF - fonte BlackRock Global ETP Landscape al 16 Aprile 26, dati EMEA. Per Low TE e Traditional e High Conviction - fonte Broadridge a fine Febbraio 26, dati International (ex USA).

I flussi premiano i migliori, mentre si amplia la divergenza tra azionario e obbligazionario

Raccolta cumulata di fondi attivi azionari e obbligazionari degli ultimi 3 anni, \$B

Azionario

-40

Obbligazionario

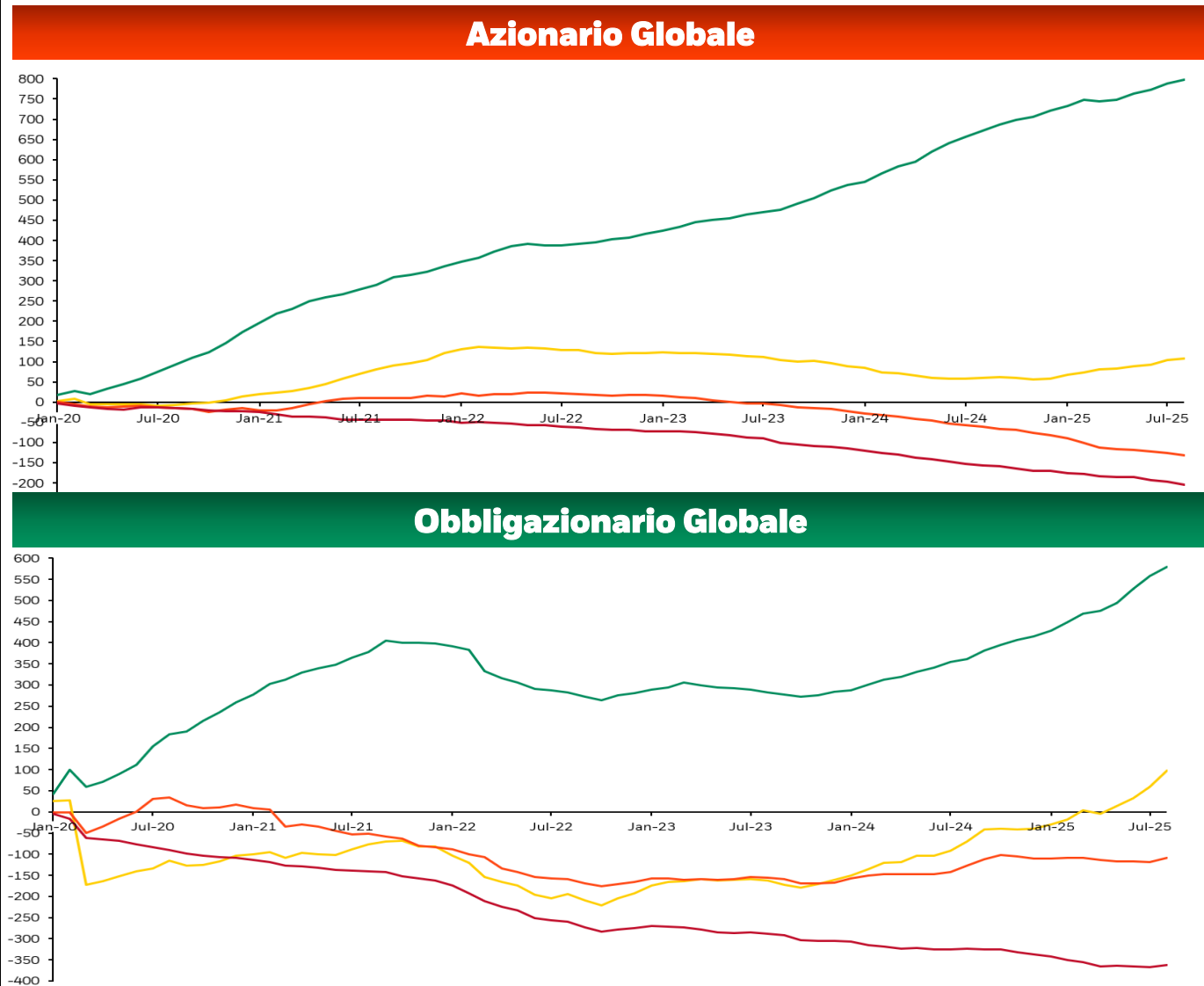
+25

Fonte: Broadridge SalesWatch e Fundfile a fine Febbraio 2026. Gli andamenti passati non sono indicativi di quelli attuali e futuri e non dovrebbero essere l'unico fattore preso in considerazione nella scelta di un prodotto o di una strategia. I flussi si riferiscono alla somma degli anni 2023, 2024 e 2025.

BlackRock

Media di flussi netti cumulati per quartile di performance

— 1° Quartile — 2° Quartile — 3° Quartile — 4° Quartile



Fonte: Broadridge Fund File a settembre 2025 per i fondi comuni (MFs). GBI a settembre 2025 per gli ETF. Fitz per le commissioni a ottobre 2025. FP&A per i fondi comuni BlackRock a settembre 2025. Morningstar per i dati di performance a novembre 2025. I dati BlackRock (BLK) escludono: FO1s, mandati, fondi DC, investment trust, fondi LDI, index+ e fondi distribuiti esclusivamente in Giappone, al fine di facilitare il confronto con i fondi dei concorrenti. Il calcolo dei ricavi utilizza l'AMC medio ponderato per categoria sull'AUM finale della categoria e assume una retrocessione del 50% per le share class retail. PPF Blended Score: Fondi con track record > 5 anni: 1Y (10%), 3Y (40%), 5Y (50%); track record < 5 anni: 1Y (20%), 2Y (30%), 3Y (50%); track record < 3 anni: 1Y (100%).



Il valore della flessibilità nel Fixed Income

Jose Aguilar, Head of Credit for Global Fundamental Fixed Income BlackRock EMEA

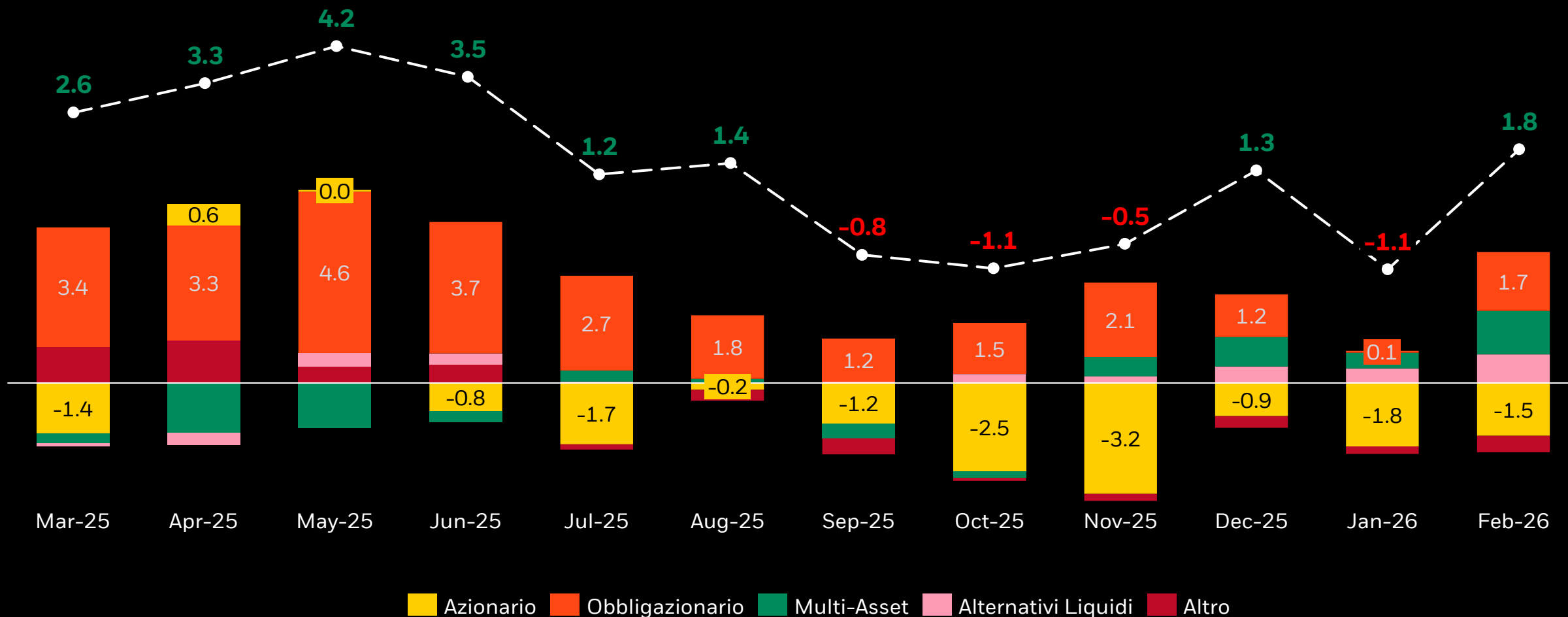
Benedetta Goldner, ETF Sales Director, BlackRock Italy

Andrea Bonavita, CFA, Relationship Manager, BlackRock Italy

Evoluzione dei flussi per asset class

Flussi mensili in Italia

Valori in miliardi di dollari

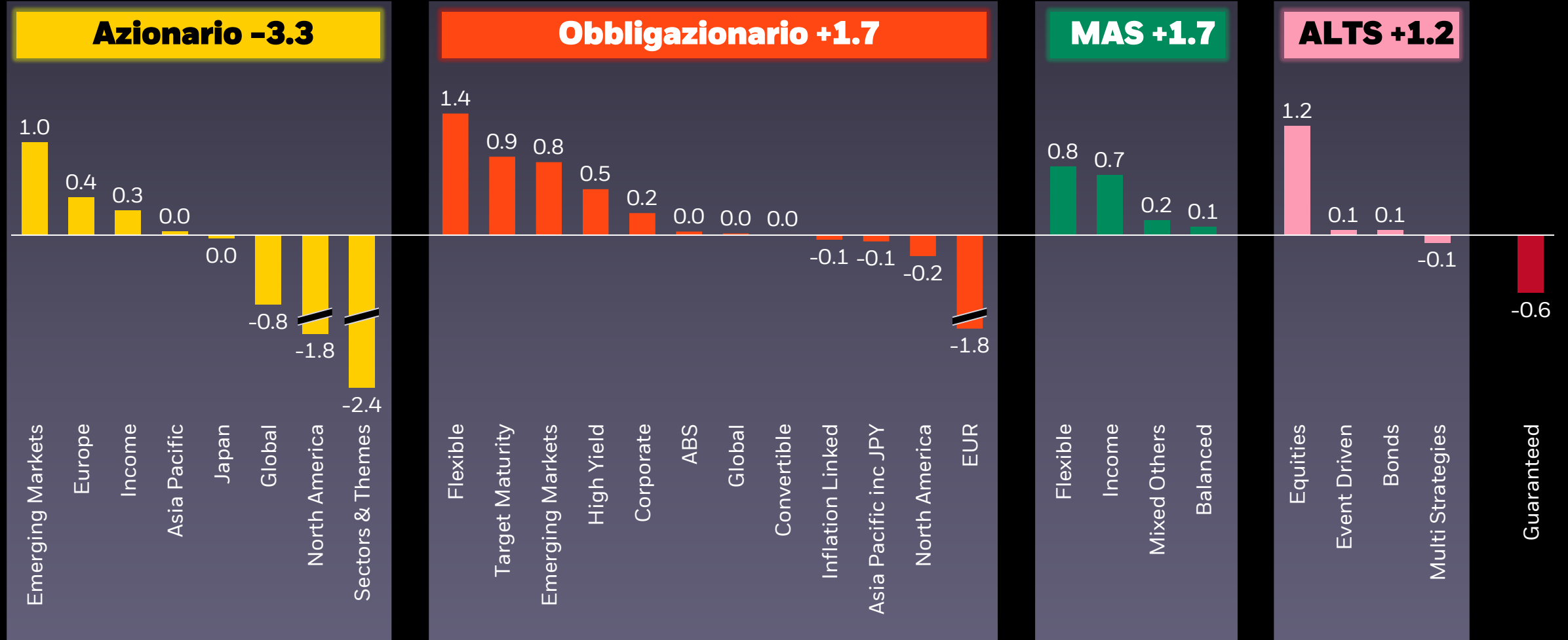


Fonte: Broadridge. Dati a Febbraio 2026, I dati si riferiscono a flussi cross border e domestic Wealth in Italia relativi ai fondi attivi per asset class, escludono fondi Money Market e Fondi di Fondi. I flussi passati non sono una guida ai flussi attuali o futuri e non dovrebbero essere l'unico fattore di considerazione nella scelta di un prodotto o di una strategia.

Flussi per settore

Italia: raccolta positiva a +0,6 miliardi USD (2026 YTD)

Valori in miliardi di dollari



Fonte: Broadridge. Dati a Febbraio 2026, I dati si riferiscono a flussi Third Party Wealth, escludono fondi Money Market e Fondi di Fondi.

L'attuale contesto richiede un approccio diverso agli investimenti obbligazionari...

**Maggiore volatilità
macro rispetto a
fondamentali e
tecnicici del credito
stabili**

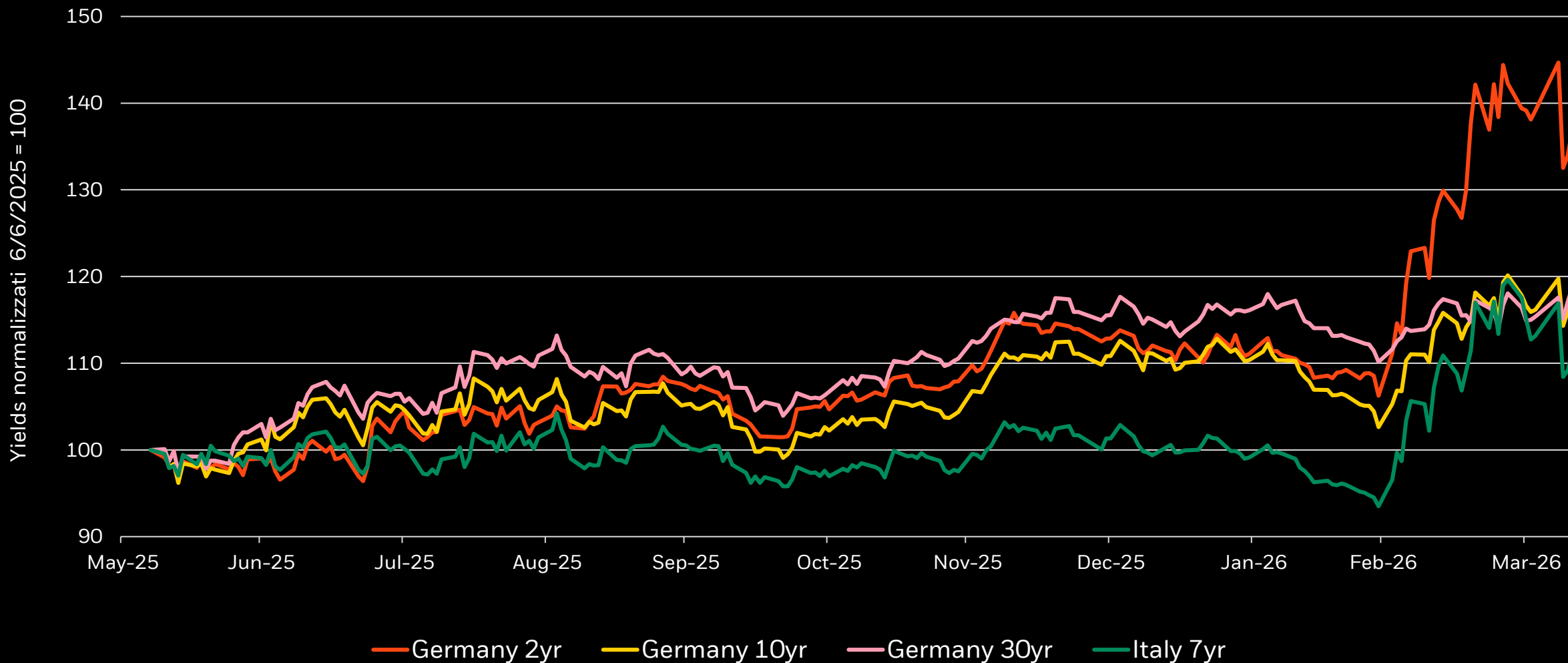


**La dispersione
rimarrà elevata**



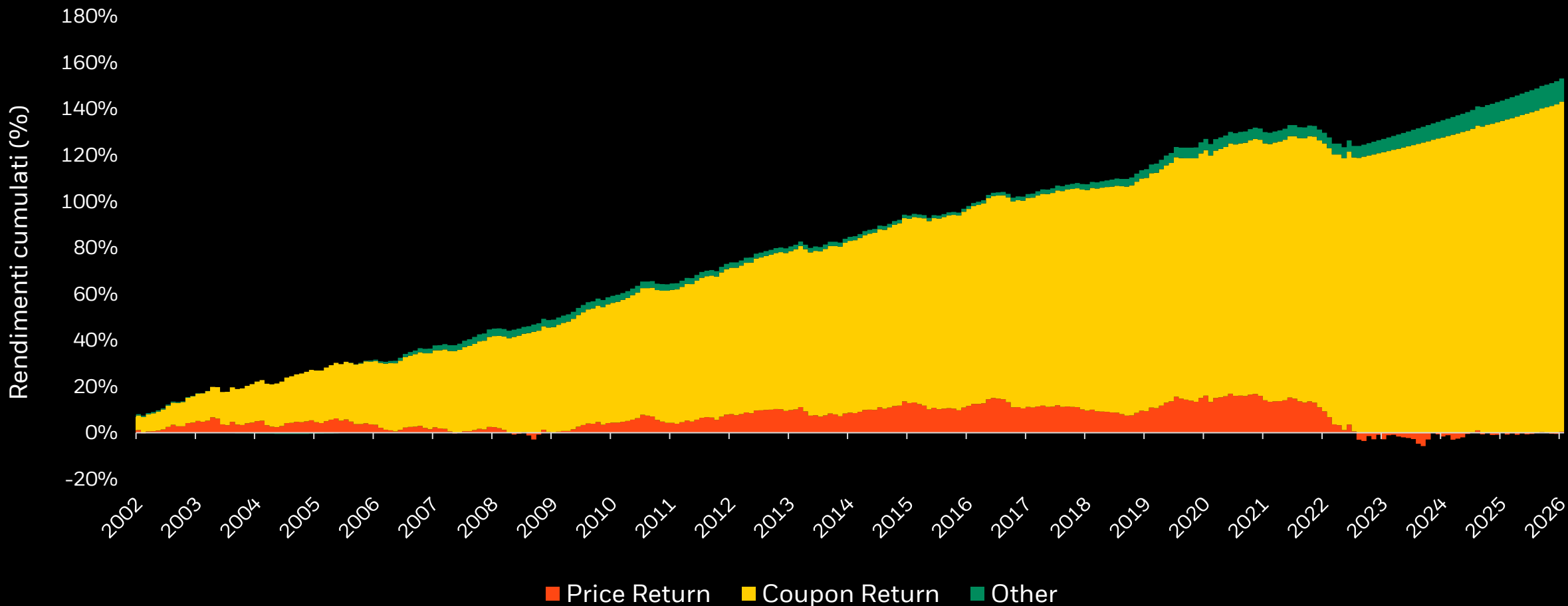
**Fonti di reddito
diversificate e
generazione di
alpha**

La volatilità è stata guidata dai tassi ed è probabile che persista...



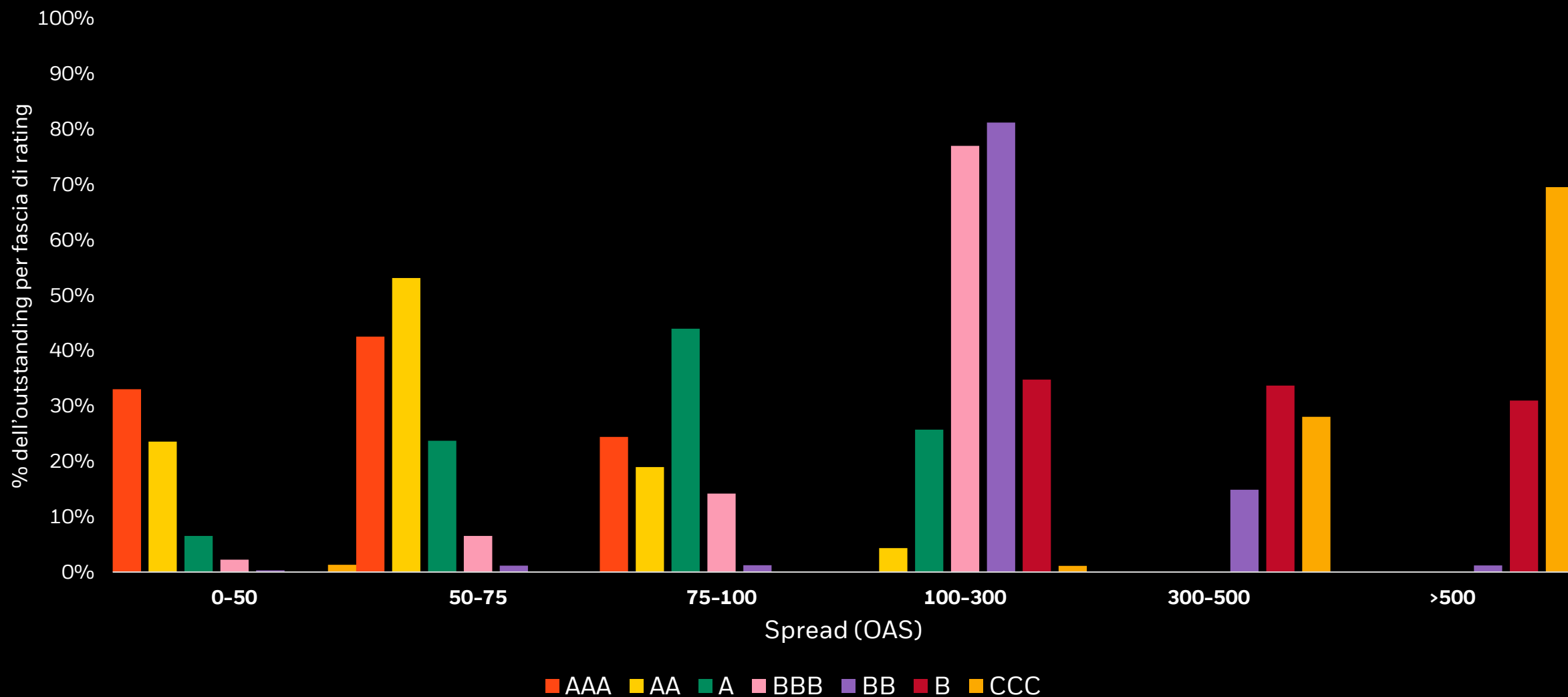
Fonte: BlackRock, Bloomberg al 10 April 2026.

Income come principale driver di performance



I dati riportati si riferiscono a performance passate. Le performance passate non sono un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri. La performance dell'indice è mostrata a fini puramente illustrativi e non prevede né rappresenta la performance di alcun fondo BlackRock. I rendimenti degli indici non riflettono commissioni di gestione, costi di transazione o altre spese. Gli indici non sono gestiti e non è possibile investire direttamente in un indice. Il grafico mostra dati di rendimento totale scomposti e rappresenta i rendimenti cumulati ipotetici delle componenti reddito e prezzo come se fossero flussi di rendimento indipendenti; tali flussi non sono additivi. Fonte: Barclays Live, dati al 28 febbraio 2026. Indici utilizzati: Bloomberg Euro Aggregate Index, Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index, Bloomberg Pan-European High Yield Index, Italy Treasury Bond Index.

L'elevata dispersione del credito amplia il set di opportunità



BlackRock, dati ad aprile 2026. Analisi basata sui componenti degli indici Bloomberg Euro Corporate Bond e Pan-European High Yield (EUR hedged). Rating secondo metodologia Barclays (mediana tra agenzie; se due rating, il più basso; se uno solo, quello disponibile). Le percentuali rappresentano il peso dell'outstanding per ciascuna categoria di rating.

Un approccio «unconstrained» per catturare al meglio le opportunità



Flessibilità



Diversificazione



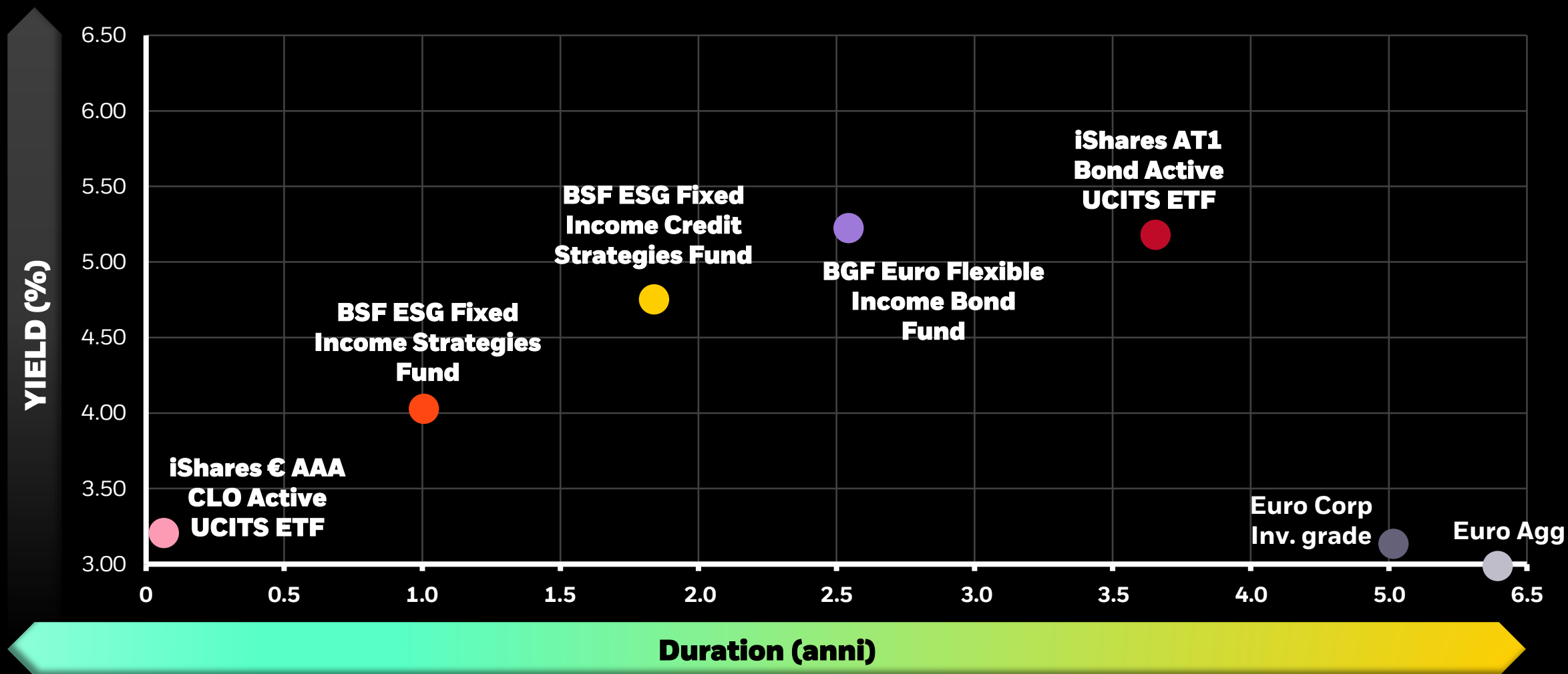
Gestione del rischio

La flessibilità è essenziale nei mercati attuali. Un approccio unconstrained, e quindi non vincolato da benchmarks offre quella flessibilità necessaria per adattarsi a mercati volatili, cogliere opportunità in tutti i segmenti del mercato e gestire al meglio il rischio.

Capitale a rischio. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante sono soggetti a oscillazioni al rialzo o al ribasso e non sono garantiti. L'investitore potrebbe non recuperare l'importo inizialmente investito. Diversificazione ed asset allocation potrebbero non proteggere completamente dal rischio di mercato.

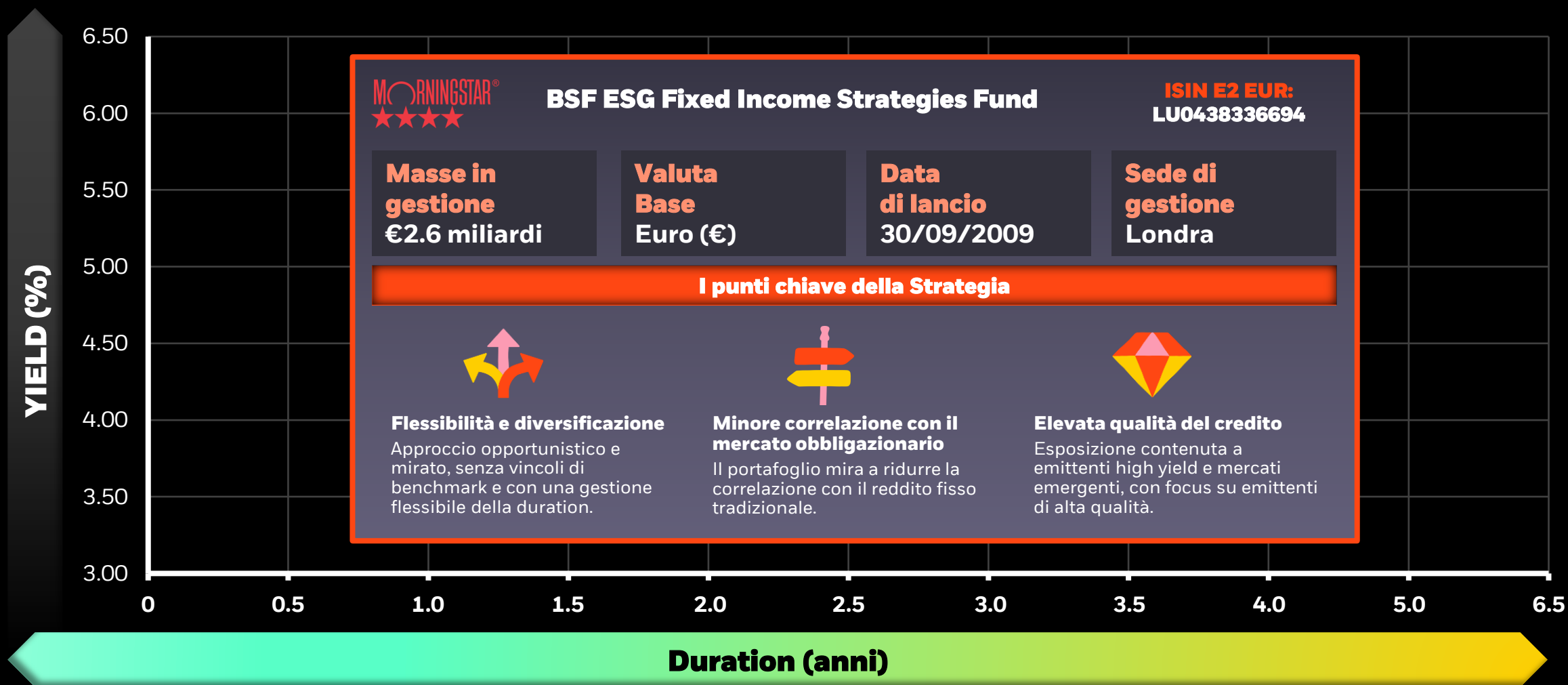
Fonte: BlackRock, 31/01/2026. A puro scopo illustrativo, soggetto a cambiamento.

Una combinazione rischio-rendimento interessante



Fonte: BlackRock, al 28.02.26. I dati sono a soli scopi illustrativi. Il raggiungimento degli obiettivi di investimento, nonché dei risultati e dei rendimenti attesi, non può essere in alcun modo garantito. Il valore degli investimenti può sia aumentare che diminuire, con la possibilità di perdita parziale o totale del capitale investito. Il rendimento/lo yield indicato rappresenta una stima basata sulle condizioni di mercato alla data di riferimento, non è garantito e può variare nel tempo. Non vi è alcuna garanzia di ottenere il rendimento indicato né di ricevere distribuzioni. La distribuzione del reddito avverrà solo se il fondo riceverà sufficiente reddito dagli investimenti in portafoglio. Capitale a rischio.

Una combinazione rischio-rendimento interessante



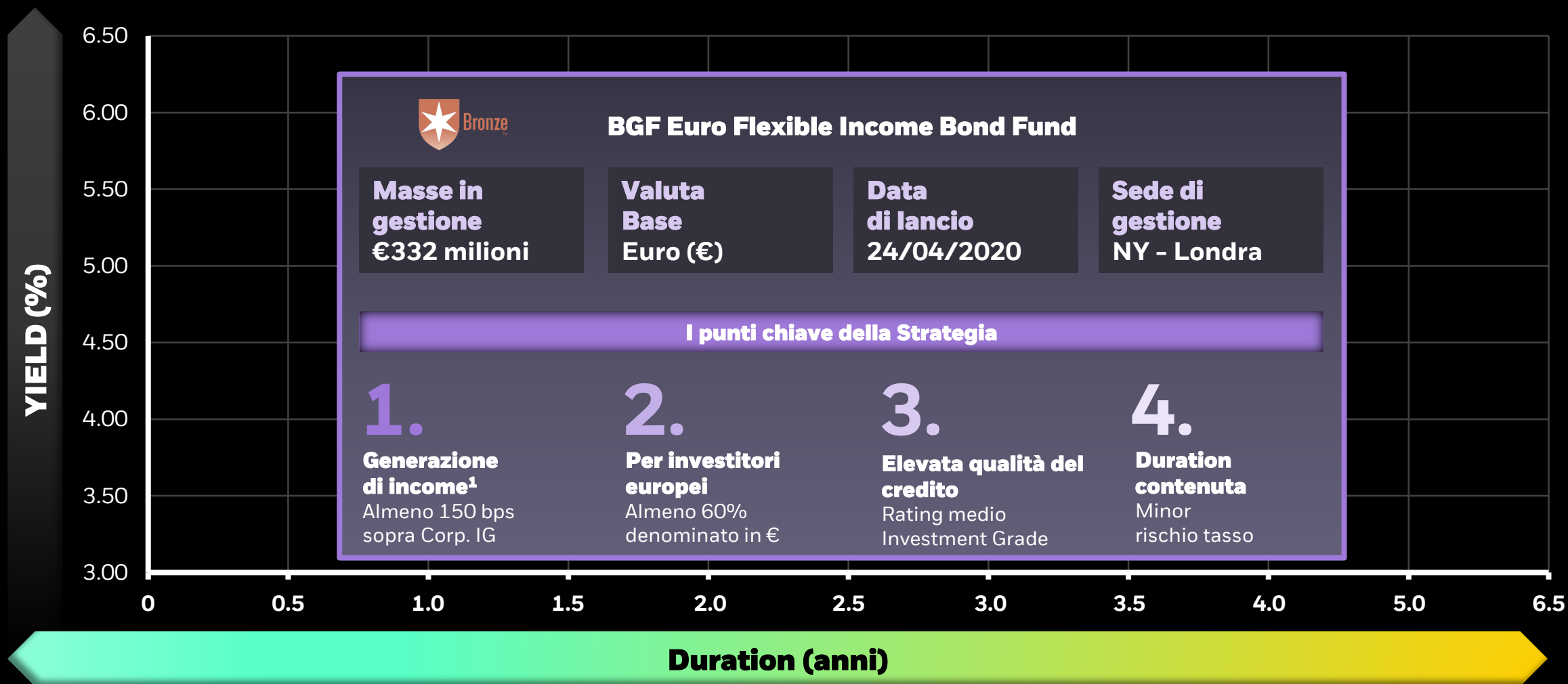
Non vi è garanzia di raggiungimento degli obiettivi indicati. Sebbene l'approccio all'investimento qui descritto cerchi di controllare il rischio, questo non può essere eliminato. Diversificazione ed asset allocation potrebbero non proteggere completamente dal rischio di mercato. Fonte: BlackRock. Dati al 31/03/2026. A puro scopo illustrativo e soggetto a cambiamento. Il Morningstar Rating indicato si riferisce alla Classe D2 EUR alla data del 31/01/2026. Il rating è calcolato rispetto a 1.176 fondi appartenenti alla categoria Morningstar Global Flexible Bond – EUR Hedged. Il Fondo è classificato ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR). Ciò implica che il Fondo ha come obiettivo investimenti sostenibili. La decisione di investire in detto Fondo deve tenere conto delle caratteristiche generali che connotano la politica di investimento del Fondo descritta nella documentazione legale d'offerta, e in particolare nel relativo prospetto. Per maggiori informazioni in merito alla strategia adottata dal Fondo per promuovere le caratteristiche di sostenibilità, si rimanda ai seguenti link: <https://www.blackrock.com/it/consulenti/investire-nella-transizione>, <https://www.blackrock.com/it/consulenti/approfondimenti/investimenti-sostenibili>.

Una combinazione rischio-rendimento interessante



Non vi è garanzia di raggiungimento degli obiettivi indicati. Sebbene l'approccio all'investimento qui descritto cerchi di controllare il rischio, questo non può essere eliminato. Diversificazione ed asset allocation potrebbero non proteggere completamente dal rischio di mercato. Fonte: BlackRock. Dati al 31/03/2026. A puro scopo illustrativo e soggetto a cambiamento. Il Fondo è classificato ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR). Ciò implica che il Fondo ha come obiettivo investimenti sostenibili. La decisione di investire in detto Fondo deve tenere conto delle caratteristiche generali che connotano la politica di investimento del Fondo descritta nella documentazione legale d'offerta, e in particolare nel relativo prospetto. Per maggiori informazioni in merito alla strategia adottata dal Fondo per promuovere le caratteristiche di sostenibilità, si rimanda ai seguenti link: <https://www.blackrock.com/it/consulenti/investire-nella-transizione>, <https://www.blackrock.com/it/consulenti/approfondimenti/investimenti-sostenibili>

Una combinazione rischio-rendimento interessante



Non vi è garanzia di raggiungimento degli obiettivi indicati. Sebbene l'approccio all'investimento qui descritto cerchi di controllare il rischio, questo non può essere eliminato. Diversificazione ed asset allocation potrebbero non proteggere completamente dal rischio di mercato. ¹La generazione di income rappresenta un obiettivo della strategia e non costituisce in alcun modo un risultato garantito. Fonte: BlackRock. Dati al 31/03/2026. La Morningstar Medalist Rating pari a Bronze si riferisce alla Classe D2 EUR del Fondo (valida dal 31/12/2023). A puro scopo illustrativo e soggetto a cambiamento. Il Fondo è classificato ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR). Ciò implica che il Fondo ha come obiettivo investimenti sostenibili. La decisione di investire in detto Fondo deve tenere conto delle caratteristiche generali che connotano la politica di investimento del Fondo descritta nella documentazione legale d'offerta, e in particolare nel relativo prospetto. Per maggiori informazioni in merito alla strategia adottata dal Fondo per promuovere le caratteristiche di sostenibilità, si rimanda ai seguenti link: <https://www.blackrock.com/it/consulenti/investire-nella-transizione>, <https://www.blackrock.com/it/consulenti/approfondimenti/investimenti-sostenibili>

Accesso alle esposizioni di precisione in CLO e AT1 tramite ETF attivi iShares

iShares € AAA CLO Active UCITS ETF	
Ticker	EUCL
Benchmark	JPM European CLOIE AAA Index
Launch Date	18/07/2025
TER	0.25%
AUM	€200m
ISIN	IE000Q9IHH10
Listing	Borsa Italiana, Swiss Exchange, Xetra

iShares AT1 Bond Active UCITS ETF	
Ticker	BAT1
Benchmark	ICE Developed Markets Contingent Capital Index 100% EUR Hedge Index
Launch Date	13/01/2026
TER	0.50%
AUM	€110m
ISIN	IE000DYQE2Q3
Listing	Borsa Italiana, Xetra



Qualità, rendimento e protezione dai tassi

Combinazione di elevata qualità creditizia, bassa duration e correlazione con le asset class



Comprovata esperienza di investimento

Track record di BlackRock nella gestione di tranche di CLO dal 2010



Efficienza del veicolo ETF

Liquidità giornaliera, trasparenza, facilità di negoziazione ed efficienza dei costi grazie al veicolo ETF



Pioniere negli ETF AT1 attivi

Il primo ETF AT1 a gestione attiva nel settore, supportato dalla piattaforma Leveraged Finance di BlackRock



Opportunità di income distintiva

Accesso a fonte alternativa di rendimento nel reddito fisso, sostenuto da gestione attiva e profonda competenza creditizia

I dati presentati si riferiscono a performance passate. Le performance passate non sono un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non dovrebbero rappresentare l'unico fattore da considerare nella selezione di un prodotto o di una strategia. Fonte: BlackRock, dati al 16 Aprile 2026. L'iShares AT1 Bond Active UCITS ETF è gestito attivamente e il Consulente per gli Investimenti (Investment Adviser, "IA") ha discrezionalità nella selezione degli investimenti del Fondo. A tal fine, l'IA fa riferimento all'ICE BofA Contingent Capital Index 100% USD Hedged ("Indice AT1") nella costruzione del portafoglio della componente ("sleeve") e ai fini della gestione del rischio, al fine di garantire che il rischio attivo (ossia il grado di scostamento rispetto all'indice) rimanga coerente con l'obiettivo e la politica di investimento della componente. L'IA non è vincolato dai titoli o dalle ponderazioni dell'Indice nella selezione degli investimenti e può esercitare la propria discrezionalità investendo in strumenti non inclusi nell'Indice, al fine di cogliere specifiche opportunità di investimento. Tuttavia, l'ambito geografico dell'obiettivo e della politica di investimento può limitare il grado di scostamento del portafoglio rispetto all'Indice. L'Indice dovrebbe essere utilizzato dagli investitori come benchmark di riferimento per valutare la performance della componente.

BSF ESG Fixed Income Credit Strategies Fund

AUM
€546
milioni

Valuta Base

Euro (€)

Data di lancio del Fondo

11/06/2019

Sede di gestione

Londra

Classificazione SFDR

Art. 8



I punti chiave della Strategia

**Universo di
investimento**

**Obbligazionario
euro**

Volatilità target

2-4% annua

Qualità di credito

> 60% IG

Duration

-3 / +3 anni

**Parametro di
riferimento**

Nessun benchmark

Non vi è garanzia di raggiungimento degli obiettivi indicati. Sebbene l'approccio all'investimento qui descritto cerchi di controllare il rischio, questo non può essere eliminato. Diversificazione ed asset allocation potrebbero non proteggere completamente dal rischio di mercato.

Fonte: BlackRock. Dati al 31/03/2026. A puro scopo illustrativo e soggetto a cambiamento. Il Fondo è classificato ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR). Ciò implica che il Fondo ha come obiettivo investimenti sostenibili. La decisione di investire in detto Fondo deve tenere conto delle caratteristiche generali che connotano la politica di investimento del Fondo descritta nella documentazione legale d'offerta, e in particolare nel relativo prospetto. Per maggiori informazioni in merito alla strategia adottata dal Fondo per promuovere le caratteristiche di sostenibilità, si rimanda ai seguenti link: <https://www.blackrock.com/it/consulenti/investire-nella-transizione>, <https://www.blackrock.com/it/consulenti/approfondimenti/investimenti-sostenibili>

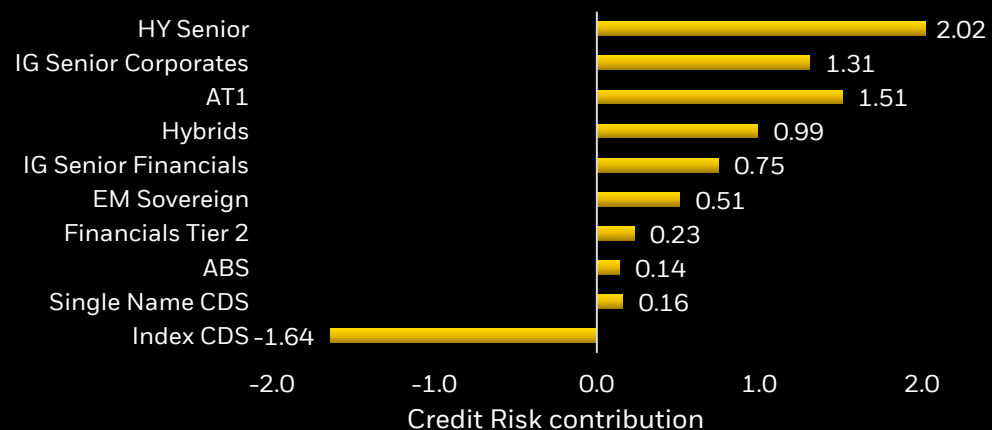
BSF ESG Fixed Income Credit Strategies Fund

Posizionamento

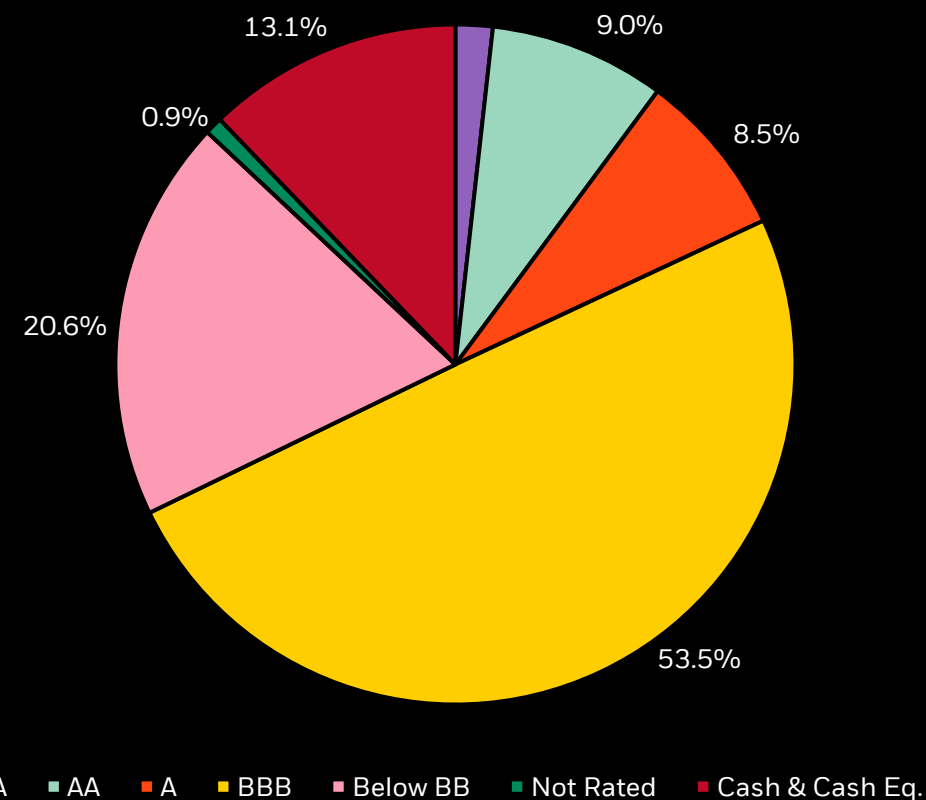
Caratteristiche del Fondo

Duration (effettiva) in anni	1.45
YTW %	4.77
OAS bps	191
Average Rating	BBB
Value at Risk (ex-ante, %)	1.60

Top 10 Sectors Credit Risk contribution



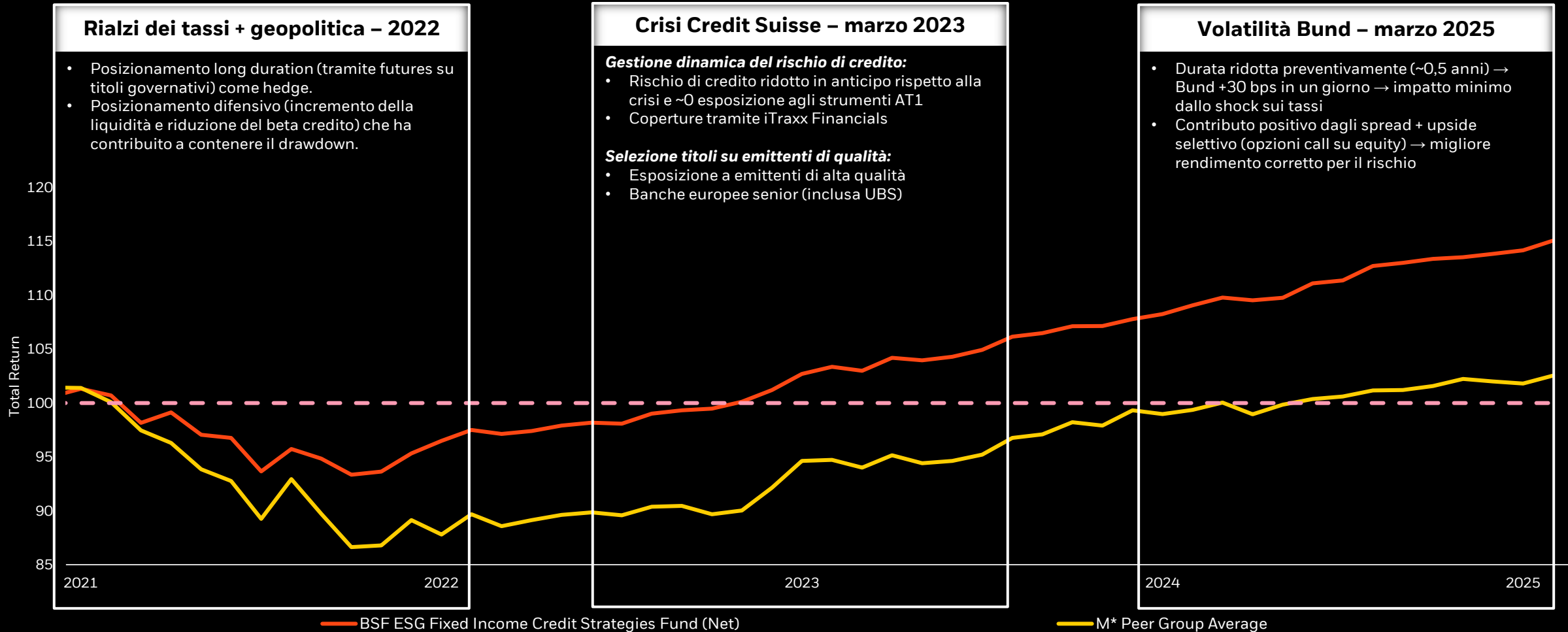
Qualità del credito (% sul NAV)*



Fonte: BlackRock al 31/03/2026. I dettagli, l'allocazione e le caratteristiche del fondo sono quelli alla data indicata e sono soggetti a modifiche. Il Duration-times-Spread è utilizzato come proxy del rischio di credito. *Esclusi cash e equivalenti di liquidità.

Rendimenti corretti per il rischio meno dipendenti dal beta di mercato

Performance storicamente solida rispetto al peer group, con drawdown inferiori

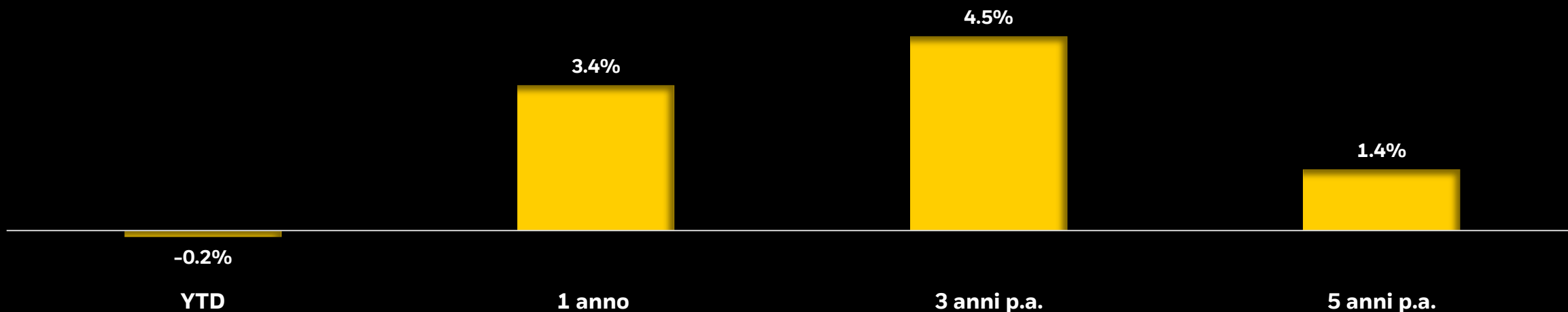


Fonte: BlackRock, dati a febbraio 2026. I rendimenti netti FICS si riferiscono alla classe D2 EUR. Media categoria Morningstar (EUR Corporate Bond). I dati riportati si riferiscono a performance passate. Le performance passate non sono indicative di risultati attuali o futuri.

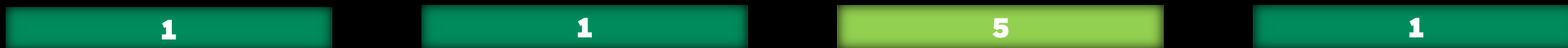
BSF ESG Fixed Income Credit Strategies Fund

Performance del Fondo

■ BSF ESG Fixed Income Credit Strategies Fund Classe E2 EUR



Percentile Morningstar categoria EAA Fund EUR Corporate Bond*



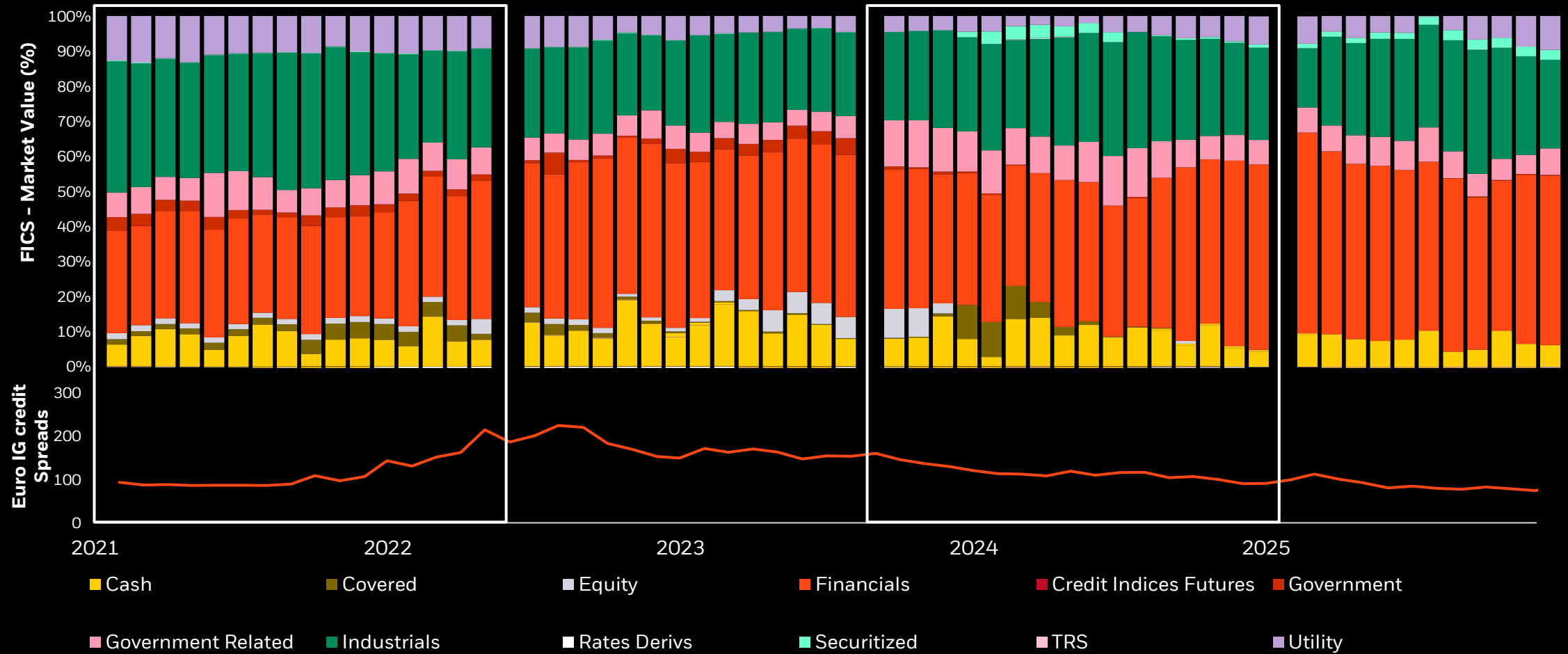
	Dal lancio p.a.	2025	2024	2023	2022	2021	2020
BSF ESG Fixed Income Credit Strategies Fund Classe E2 EUR	1.3%	4.5%	4.4%	5.5%	-5.6%	-1.1%	0.6%

I dati mostrati si riferiscono a performance passate. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non dovrebbe essere l'unico fattore preso in considerazione nella selezione di un prodotto o una strategia.

Fonte: BlackRock, 31/03/2026. *Percentile Morningstar categoria riferito alla classe D2 EUR. Data di lancio del Fondo: 11/06/2019. La performance è espressa in EUR, calcolata sul valore patrimoniale netto (NAV) con proventi reinvestiti. La performance dell'indice non riflette commissioni di gestione, costi di transazione o altre spese. Gli indici non sono gestiti e non è possibile investire direttamente in un indice. Il Fondo è gestito in modo attivo e il CI (Consulente per gli Investimenti) ha la facoltà di selezionare in modo discrezionale gli investimenti del Fondo. Gli azionisti devono basarsi sull'Overnight Euro Short Term Rate (ESTR) per un raffronto con la performance del Fondo. A puro scopo illustrativo. Soggetto a cambiamenti.

BSF ESG Fixed Income Credit Strategies Fund

Evoluzione del posizionamento



Fonte: BlackRock al 31/01/2026.

BGF Euro Flexible Income Bond Fund

AUM
€332
milioni

ISIN E2 EUR:
LU2144843237

Valuta Base
Euro (€)

Data di lancio del Fondo
24/04/2020

Sede di gestione
New York - London

Classificazione SFDR
Art. 8



I punti chiave della Strategia

1. Generazione di income
Almeno 150 bps sopra Corp. IG¹

2. Per investitori europei
Almeno 60% denominato in €

3. Elevata qualità del credito
Rating medio Investment Grade

4. Duration contenuta
Minor rischio tasso

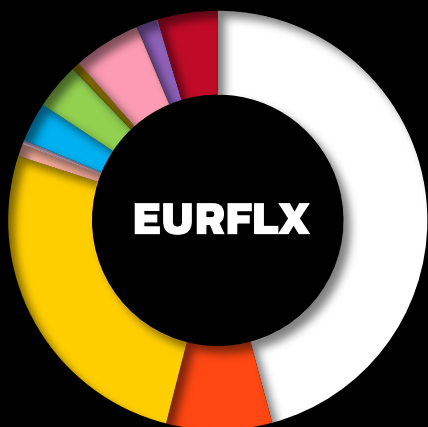
Non vi è garanzia di raggiungimento degli obiettivi indicati. Sebbene l'approccio all'investimento qui descritto cerchi di controllare il rischio, questo non può essere eliminato. Diversificazione ed asset allocation potrebbero non proteggere completamente dal rischio di mercato. 1La generazione di income rappresenta un obiettivo della strategia e non costituisce in alcun modo un risultato garantito. Fonte: BlackRock. Dati al 31/03/2026. A puro scopo illustrativo e soggetto a cambiamento. Il Fondo è classificato ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR). Ciò implica che il Fondo ha come obiettivo investimenti sostenibili. La decisione di investire in detto Fondo deve tenere conto delle caratteristiche generali che connotano la politica di investimento del Fondo descritta nella documentazione legale d'offerta, e in particolare nel relativo prospetto. Per maggiori informazioni in merito alla strategia adottata dal Fondo per promuovere le caratteristiche di sostenibilità, si rimanda ai seguenti link: <https://www.blackrock.com/it/consulenti/investire-nella-transizione>, <https://www.blackrock.com/it/consulenti/approfondimenti/investimenti-sostenibili>

Maggiore diversificazione rispetto a un indice di mercato ampio

Il fondo **BGF Euro Flexible Income Bond Fund (EURFLX)** mira a massimizzare il rendimento investendo prevalentemente in strumenti europei che possano favorire la generazione di reddito, attraverso una rotazione tattica tra i settori 'plus' del mercato obbligazionario.

Posizionamento del Fondo vs. Bloomberg Euro Corporate Bond Index

- Interest Rate Risk
- IG Spread Risk
- HY Spread Risk
- ABS
- RMBS
- CLO
- US Agency MBS
- CMBS
- EM
- FX
- Other



- Rates
- IG



BGF Euro Flexible Income Bond Fund

Duration	2.7 anni
Rendimento a scadenza	5.3%
Rischio ex-ante¹	299 bps

Bloomberg Euro Corporate Bond Index

Duration	4.6 anni
Rendimento a scadenza	3.7%
Rischio ex-ante¹	286 bps

Fonte: BlackRock, dati al 31/03/2026. I grafici a torta sopra riportati mostrano la distribuzione del rischio stand-alone all'interno del Bloomberg Euro Corporate Bond Index e di IFLX. Il valore a rischio ex-ante (un anno, una deviazione standard) è calcolato sulla base del contributo medio al rischio secondo il modello di rischio di portafoglio BRS. L'indice EUR IG è utilizzato come riferimento a scopo puramente illustrativo. La strategia è disponibile sia in formato fondo comune che ETF attivo.

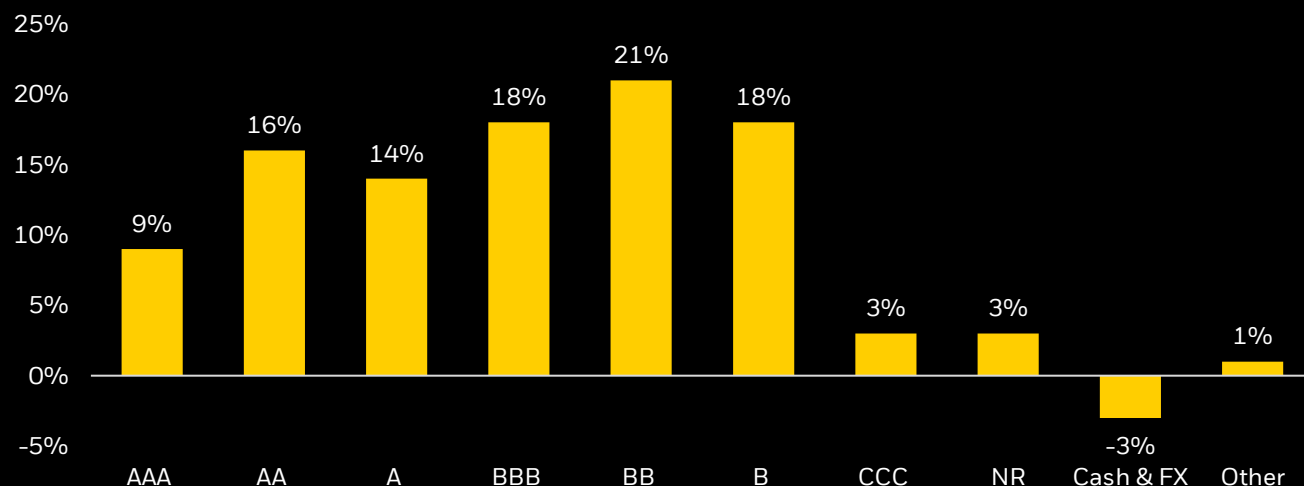
BGF Euro Flexible Income Bond Fund

Posizionamento

Caratteristiche del Fondo

Rendimento a scadenza (YTW)	5.3%
Duration	2.7 anni
Spread Duration	5.5 anni
OAS	244 bps
Rating creditizio medio	BBB

Qualità del credito



Esposizione – % del NAV

	NAV (%)	Yield Contribution** (%)	Duration Contribution (years)
Government bonds	1.9%	0.2	0.2
US Agency MBS	11.0%	0.5	0.6
European IG ²	12.5%	0.5	0.5
US IG	1.7%	0.1	0.2
European HY ²	27.7%	1.9	0.4
US HY	1.7%	0.1	0.0
Capital Securities	6.6%	0.4	0.1
AT1	1.9%	0.1	0.0
Corporate Hybrids	4.7%	0.2	0.0
Emerging Markets	8.7%	0.6	0.3
Securitized Products	29.5%	1.4	0.3
CMBS	4.2%	0.2	0.0
CLO	11.0%	0.5	0.0
ABS	9.3%	0.4	0.0
Non-Agency MBS	5.1%	0.3	0.2
Cash & FX*	-3.0%	-0.6	0.0
Other	1.6%	0.1	0.0
Total	100.0%	5.3	2.7

Le caratteristiche di portafoglio si basano su IFLX, ma la strategia è disponibile sia in formato fondo comune che ETF attivo. **Includono liquidità, equivalenti di liquidità, coperture valutarie e posizioni non regolate. Fonte: BlackRock, dati al 31/03/2026. Il Fondo è gestito attivamente e la sua composizione può variare. I dati visualizzati potrebbero non corrispondere al totale a causa degli arrotondamenti. **Yield to worst/Lordo. Le statistiche del Fondo sono aggiornate alla data indicata e soggette a variazioni. ¹HROR misura il rendimento prospettico di un titolo su un orizzonte di 30 giorni (in funzione delle variazioni di mercato e dei flussi di cassa reinvestiti) nello scenario normale in cui la curva dei rendimenti rimane invariata.

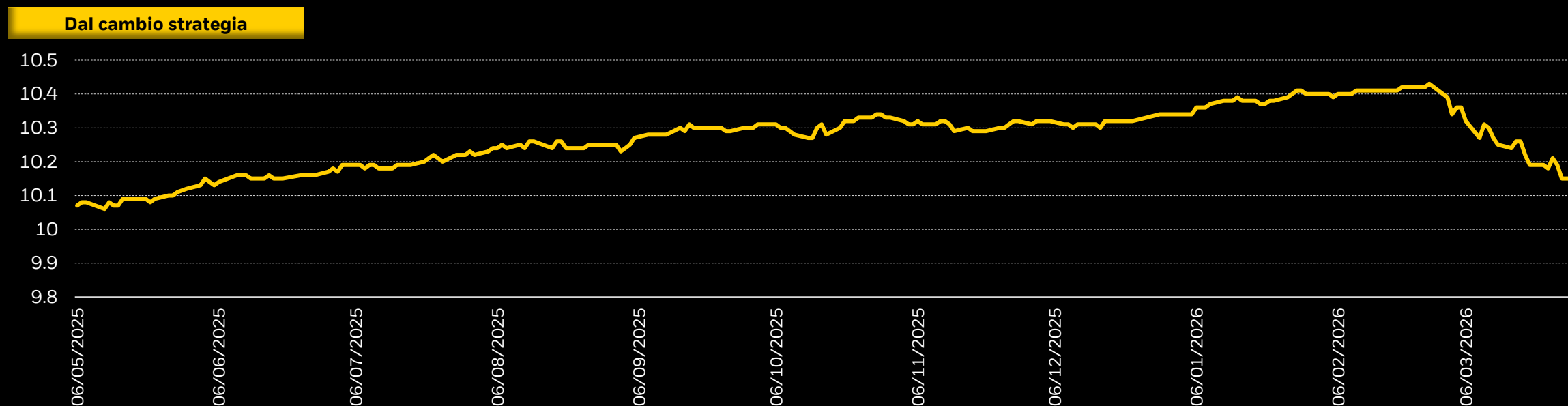
BGF Euro Flexible Income Bond Fund

Performance



Morningstar 2023 – Miglior Gestore di Portafoglio dell'Anno
Rick Rieder, CIO Global Fixed Income

	YTD	2025	2024	2023	2022	2021	Dal lancio (p.a.)
BGF Euro Flexible Income Bond Fund Classe E2 EUR	-1.7%	3.7%	2.6%	3.7%	-10.0%	-1.9%	0.3%



I dati riportati si riferiscono a performance passate. *SI PREGA DI NOTARE CHE LE PERFORMANCE ANTECEDENTI AL 6 MAGGIO 2025 SONO STATE CONSEGUITE CON UNA STRATEGIA DIFFERENTE. Le performance passate non sono un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non dovrebbero essere l'unico fattore da considerare nella selezione di un prodotto o di una strategia.

Performance riferita a un investimento nelle azioni EUR Classe E2 del BGF Euro Flexible Income Fund. La performance è mostrata al lordo/al netto per l'investitore su base NAV con proventi reinvestiti. La performance dei singoli investitori può differire da quella riportata di seguito a causa di differenze nelle commissioni e nelle tempistiche di investimento. I rendimenti inferiori a un anno non sono annualizzati. Il valore del vostro investimento può aumentare o diminuire a seguito di fluttuazioni valutarie. Fonte: BlackRock al 31/03/2026. Data di lancio del Fondo: 24/04/2020. Data di lancio della Classe E2 EUR: 29/04/2020. Il fondo è stato riposizionato come BGF Euro Flexible Income Bond Fund il 06/05/2025.

I vantaggi di investire in AT1



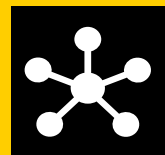
**ASSET CLASS LIQUIDA
E IN CRESCITA**



**SOLIDI FONDAMENTALI
DEL SETTORE BANCARIO**



**PROFILO
RISCHIO/RENDIMENTO
INTERESSANTE**



**VERO DIVERSIFICATORE
DI PORTAFOGLIO**

Ampia e liquida asset class con una dimensione di mercato complessiva di
\$313bn

Punto di ingresso interessante con un rendimento del
6.4%

Credito di elevata qualità con rating medio degli emittenti pari a
A-

Bassa correlazione con il Global Aggregate
<0.45

	CET1 Ratio	Average ROE	NPL Ratio	Leverage Ratio (T1 capital/total expenses)
Fondamentali banche europee¹	16.4	10.4	1.8	6.0
vs Q4 2015	12.9	4.7	5.7	4.8

Indici	Rating medio	YTW (%)	OAS	Corr. Vs Global Agg
ICE Contingent Capital	BB+	6.4	278	0.43
Global IG Corporate	A-	4.8	90	0.91
Global High Yield	BB-	7.3	343	0.55
USD EM Corporate	BBB	6.0	184	0.62

Fonte: BlackRock, Bloomberg, dati al 31/03/2026 ove applicabile salvo diversa indicazione. Investire comporta rischi, inclusa la possibile perdita del capitale. "ICE Contingent Capital Index" = ICE BofA Contingent Capital Index (CoCo). "Global High Yield Index" = ICE BofA Global High Yield Index (HW00). "Global Corporate Index" = Bloomberg Global Aggregate Corporate Index. "US Emerging Markets Corporate Index" = ICE BofA US Emerging Markets Corporate Plus Index (EMUB). Il rating dell'emittente è calcolato come media dei rating di S&P, Moody's e Fitch. ¹ Fonte: EBA Risk Dashboard, dati al 31/12/2025.

iShares AT1 Bond Active UCITS ETF

Obiettivo	Accedere al segmento degli Additional Tier 1, investendo almeno l'80% del portafoglio in titoli subordinati di banche dei mercati sviluppati, con l'obiettivo di migliorare il profilo rischio/rendimento attraverso flussi cedolari e potenziale crescita del capitale.
Valuta di base	EUR
Ticker	BAT1
ISIN	IE000DYQE2Q3
Total Expense Ratio	0.50%
Benchmark	ICE Developed Markets Contingent Capital Index (EUR Hedged)
Quotazioni	Xetra, Borsa Italiana
Classificazione SFDR	Articolo 8
AUM	110M

Lead PM

Jose Aguilar
European High Yield

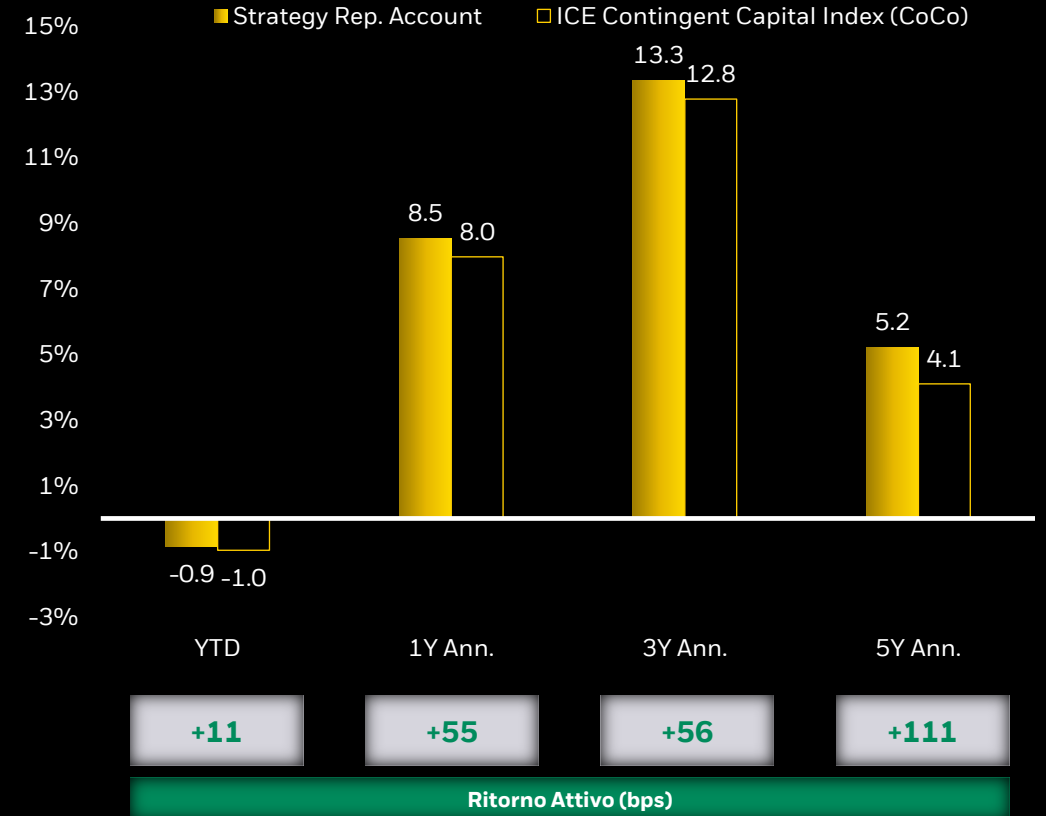


Fonte: BlackRock, Marzo 2026.

BlackRock

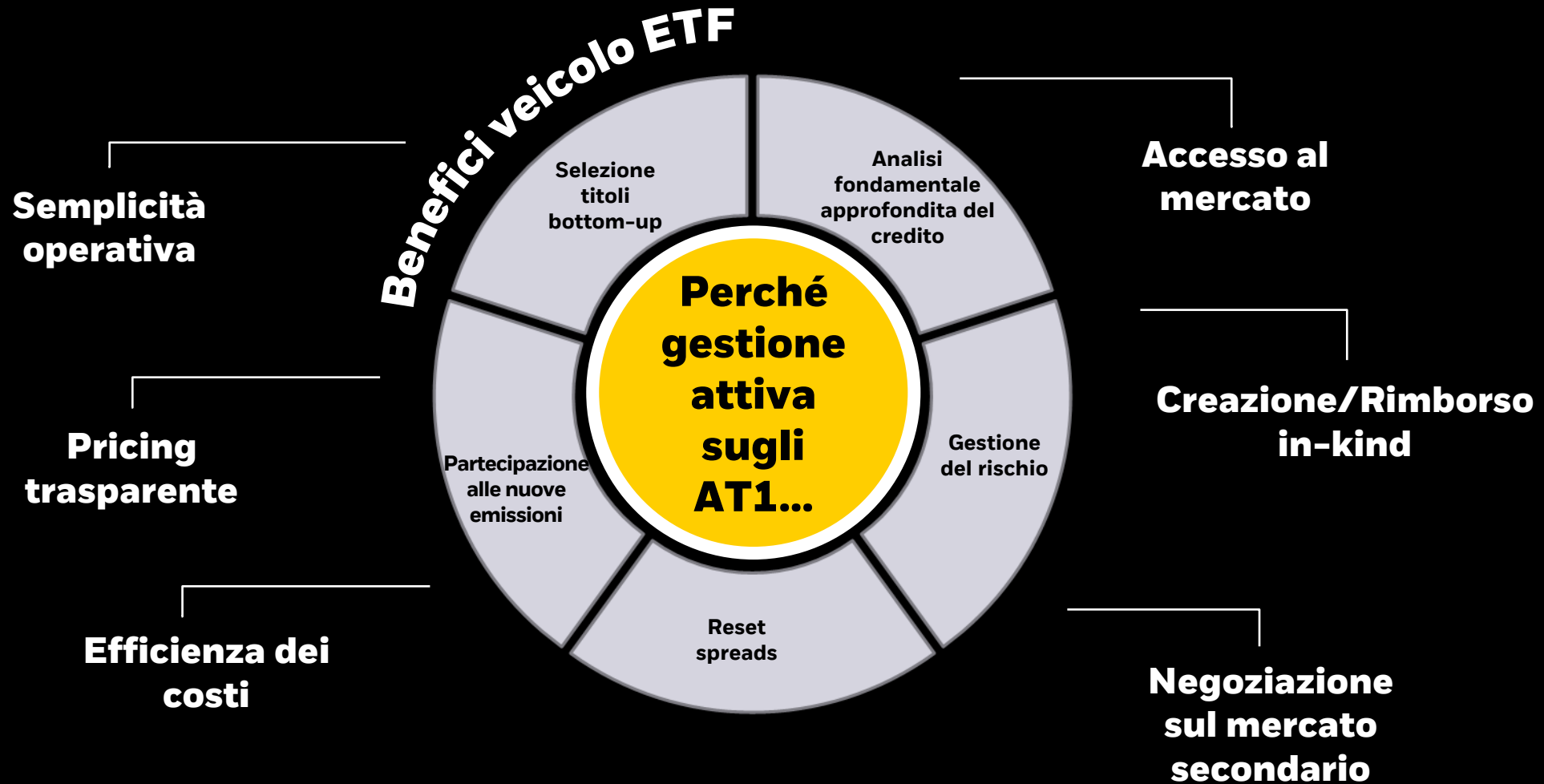
A USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI/INTERMEDIARI QUALIFICATI

Performance lorda vs. CoCo Index



Le performance riportate si riferiscono al passato. Le performance passate non sono un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non devono costituire l'unico elemento di valutazione nella selezione di un prodotto o di una strategia. Fonte: BlackRock, dati aggiornati al 28 febbraio 2026. Il comparto è gestito attivamente e il Gestore degli Investimenti (Investment Adviser, IA) dispone di discrezionalità nella selezione degli investimenti del Fondo. Nell'ambito di tale processo, l'IA farà riferimento all'indice ICE BofA Contingent Capital Index 100% USD Hedged ("Indice AT1") nella costruzione del portafoglio del comparto e anche a fini di gestione del rischio, al fine di garantire che il rischio attivo (ossia il grado di scostamento rispetto all'indice) rimanga coerente con l'obiettivo e la politica di investimento del comparto. L'IA non è vincolato dai componenti o dalle ponderazioni dell'Indice nella selezione degli investimenti e può inoltre investire, a propria discrezione, in strumenti non inclusi nell'Indice per cogliere specifiche opportunità di investimento. Tuttavia, l'ambito geografico dell'obiettivo e della politica di investimento può limitare il grado di deviazione del portafoglio rispetto all'Indice. L'Indice deve essere utilizzato dagli investitori esclusivamente come parametro di confronto della performance del comparto.

Strategia attiva in un veicolo di investimento efficiente

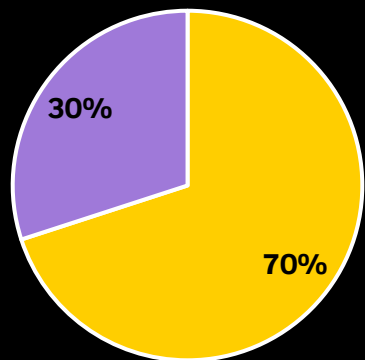


Ottimizzare l'esposizione al credito corporate europeo tramite strumenti AT1

Analizziamo come l'esposizione al credito corporate europeo in portafoglio possa essere ottimizzata, sostituendo parte delle obbligazioni finanziarie tradizionali con strumenti alternativi quali gli AT1.

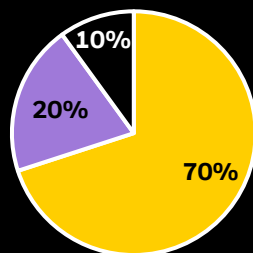
Indice BBG Euro Corporate (replicato tramite building blocks finanziari e non finanziari)

Yield: 3.22%
Rischio: 4.00%
Duration: 4.53y
Rating: A-



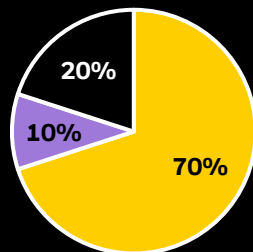
10% AT1

Yield: 3.36%
Rischio: 4.06%
Duration: 4.51y
Rating: A-



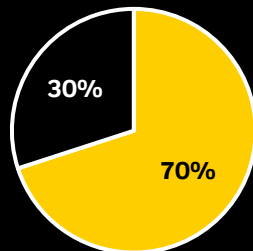
20% AT1

Yield: 3.50%
Rischio: 4.13%
Duration: 4.50y
Rating: A-



30% AT1

Yield: 3.64%
Rischio: 4.23%
Duration: 4.48y
Rating: A-

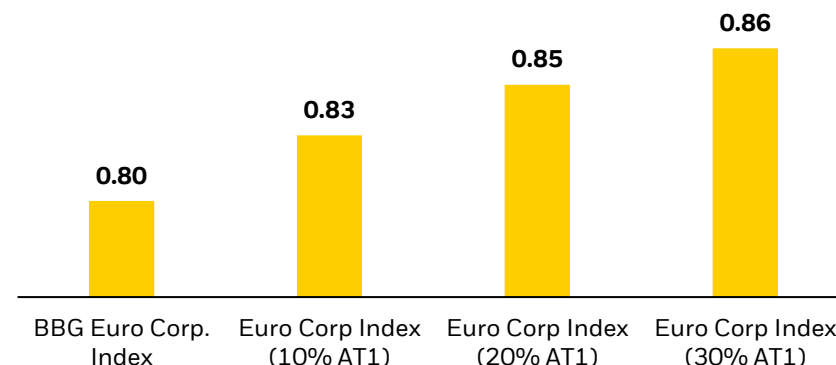


- AT1
- Euro Corp. Ex Financials
- Euro Corp. Financials

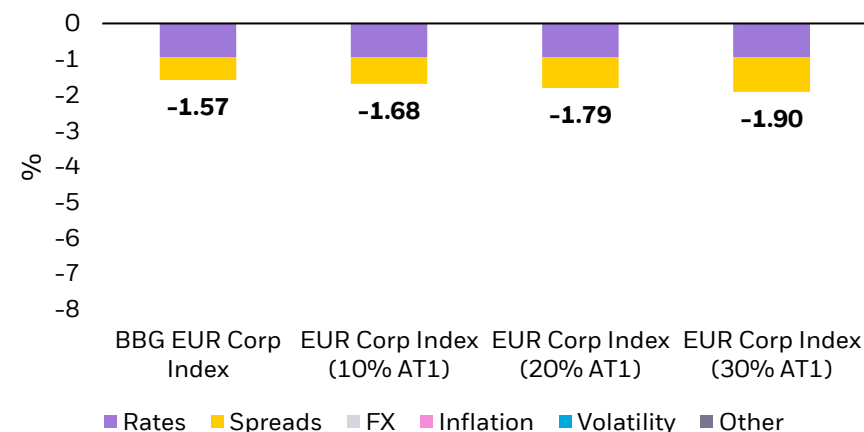
- ICE Developed Markets Contingent Capital Index 100% EUR Hedged Index
- BBG Euro Corporate Ex Financials Index
- BBG Euro Aggregate Financial Index

Osserviamo un profilo rendimento/rischio più favorevole, con un impatto contenuto in termini di drawdown durante fasi di forte stress di mercato

Rendimento medio ponderato per unità di rischio (al netto dei costi di copertura)



Scenario di stress: MSCI World -10%



Non vi è alcuna garanzia che gli stress test eliminino il rischio di investimento o che i movimenti di profitti e perdite rappresentati si realizzino in futuro. Fonte: BlackRock, dati e metriche rischio/rendimento da Aladdin al 31/12/2025. Valuta: EUR. A fini illustrativi. I rating creditizi sono calcolati a livello di emittente.



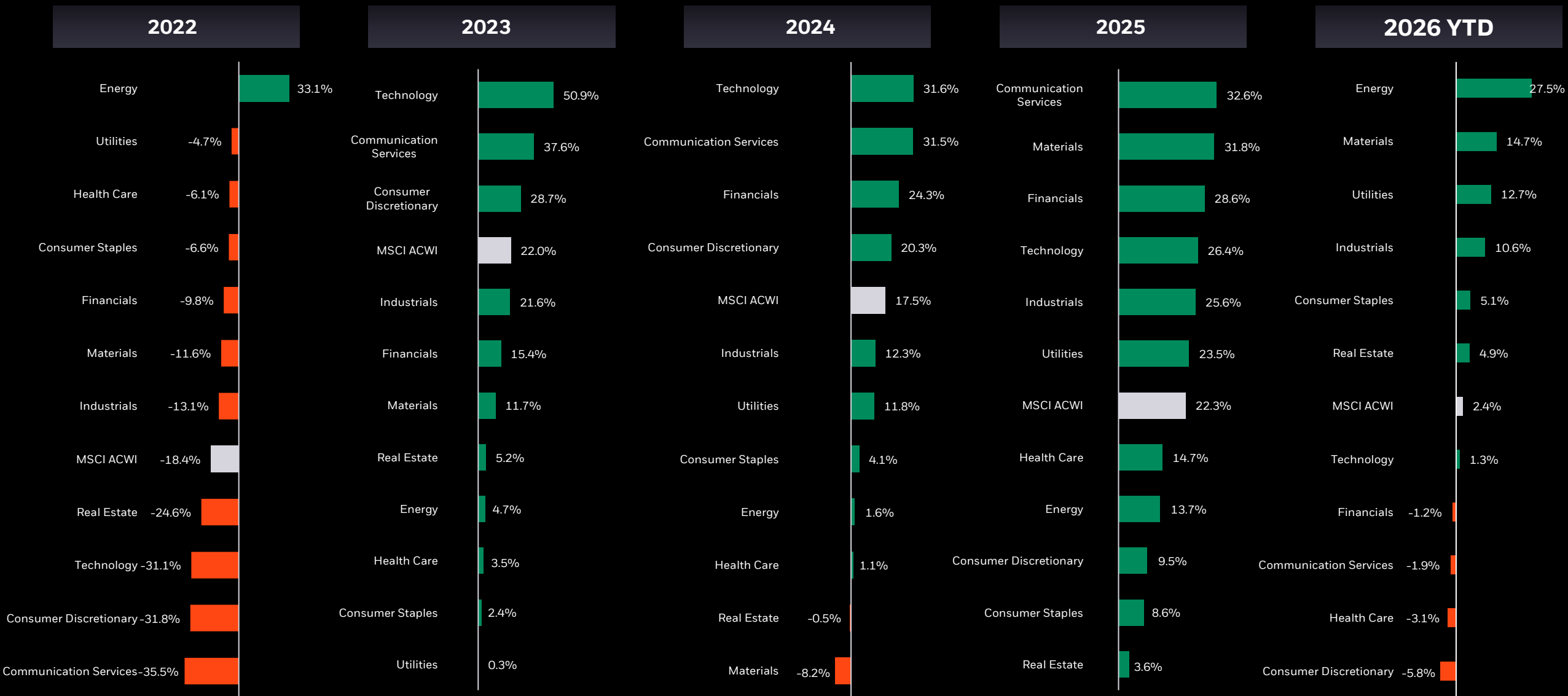
Alla ricerca di opportunità nei mercati azionari

Antonio Capone, Relationship Manager, BlackRock Italy



Energia tra indipendenza e rivoluzione AI

Evoluzione performance settoriali in USD



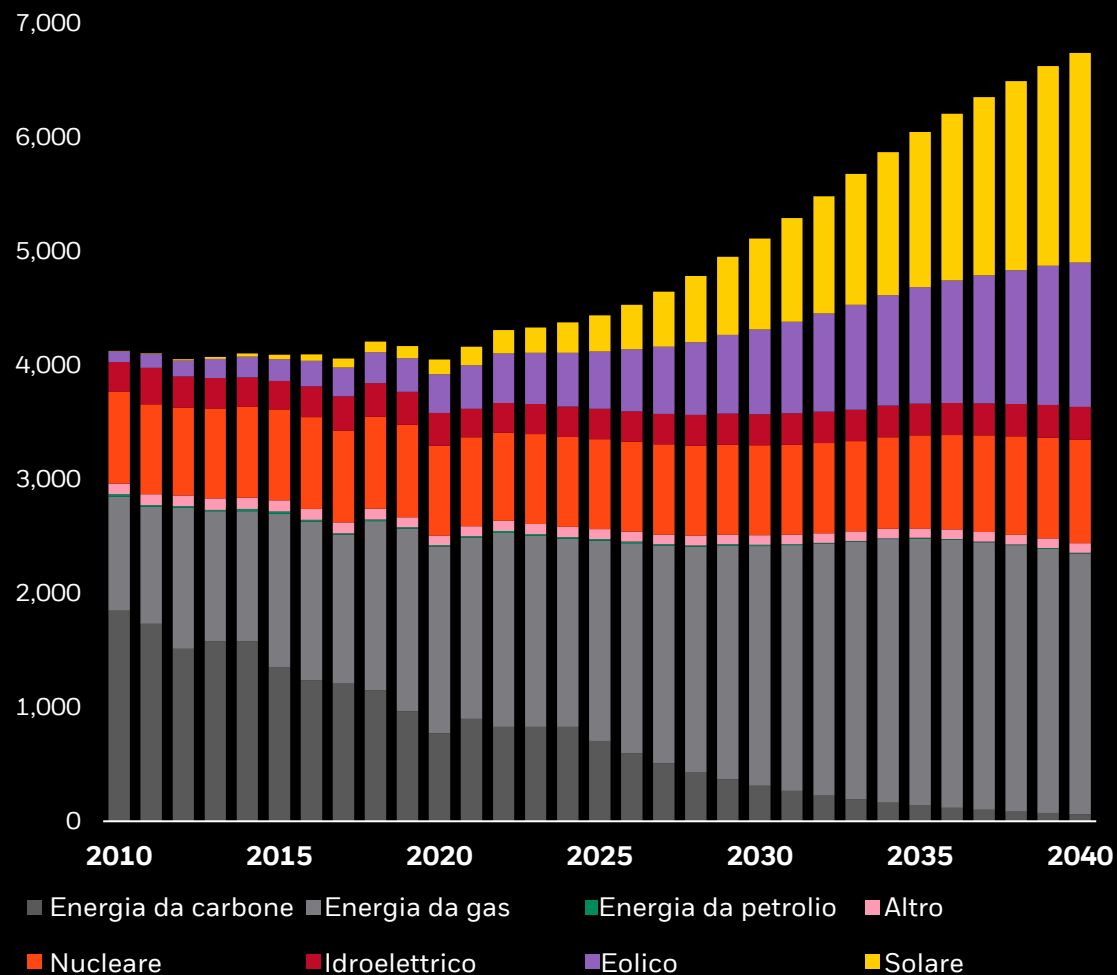
I dati mostrati si riferiscono a performance passate. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri. Le performance degli indici non riflettono commissioni di gestione, costi di transazione o altre spese. Gli indici non sono gestiti e non si può investire direttamente in un indice. Fonte: Bloomberg, al 13 aprile 2026. I grafici mostrano l'andamento degli indici delle versioni settoriali dell'indice MSCI ACWI.

La competizione sull'IA passa da energia e materie prime

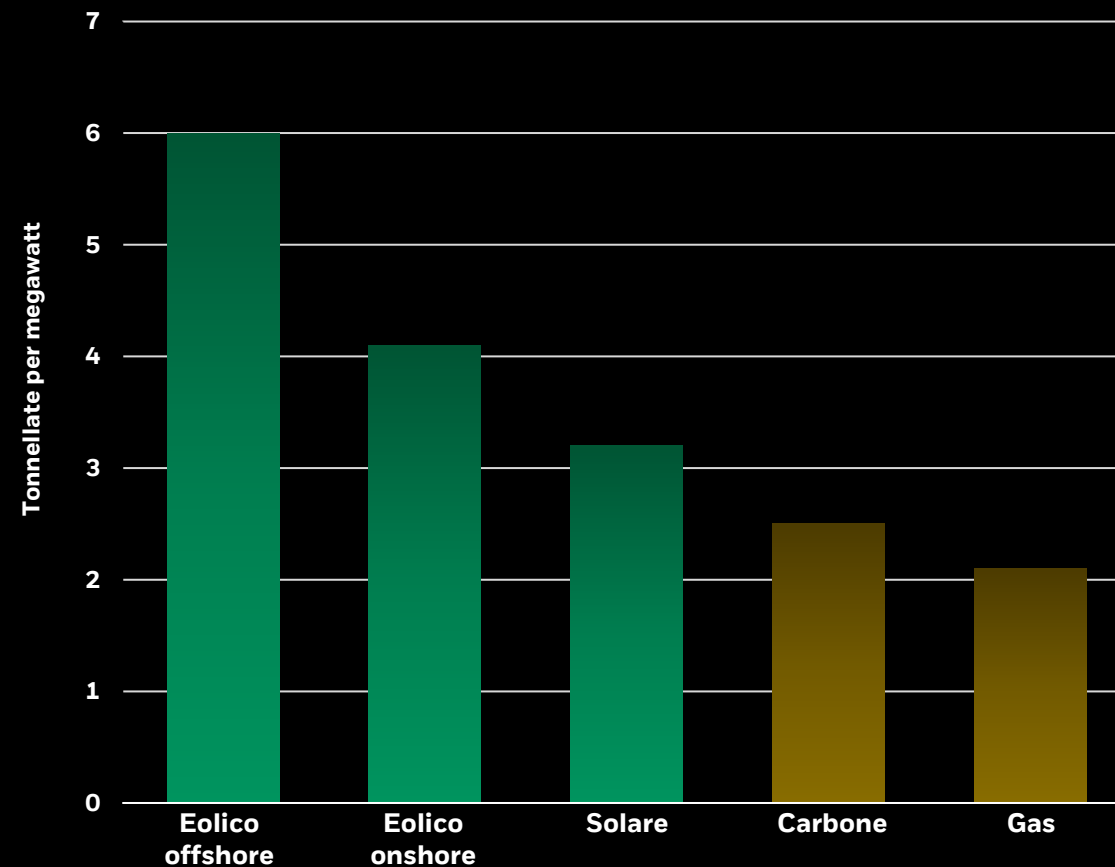
Mentre la domanda di energia torna finalmente a crescere, l'offerta incrementale proviene dalle fonti rinnovabili

Le fonti rinnovabili richiedono un maggiore impiego di materiali rispetto alle alternative fossili

Consumo energetico degli Stati Uniti (TWh/anno)



Fabbisogno di rame per unità di capacità di potenza



Fonte: grafico di sinistra BlackRock su dati e ricerche Thunder Said Energy, febbraio 2025. Fonte grafico di destra: BHP, agosto 2023. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni formulate si realizzino.

Le rinnovabili sono la fonte più rapida ed economica

Tempi di realizzazione previsti per tipologia di generazione

Oggi 2030 2035 2040+

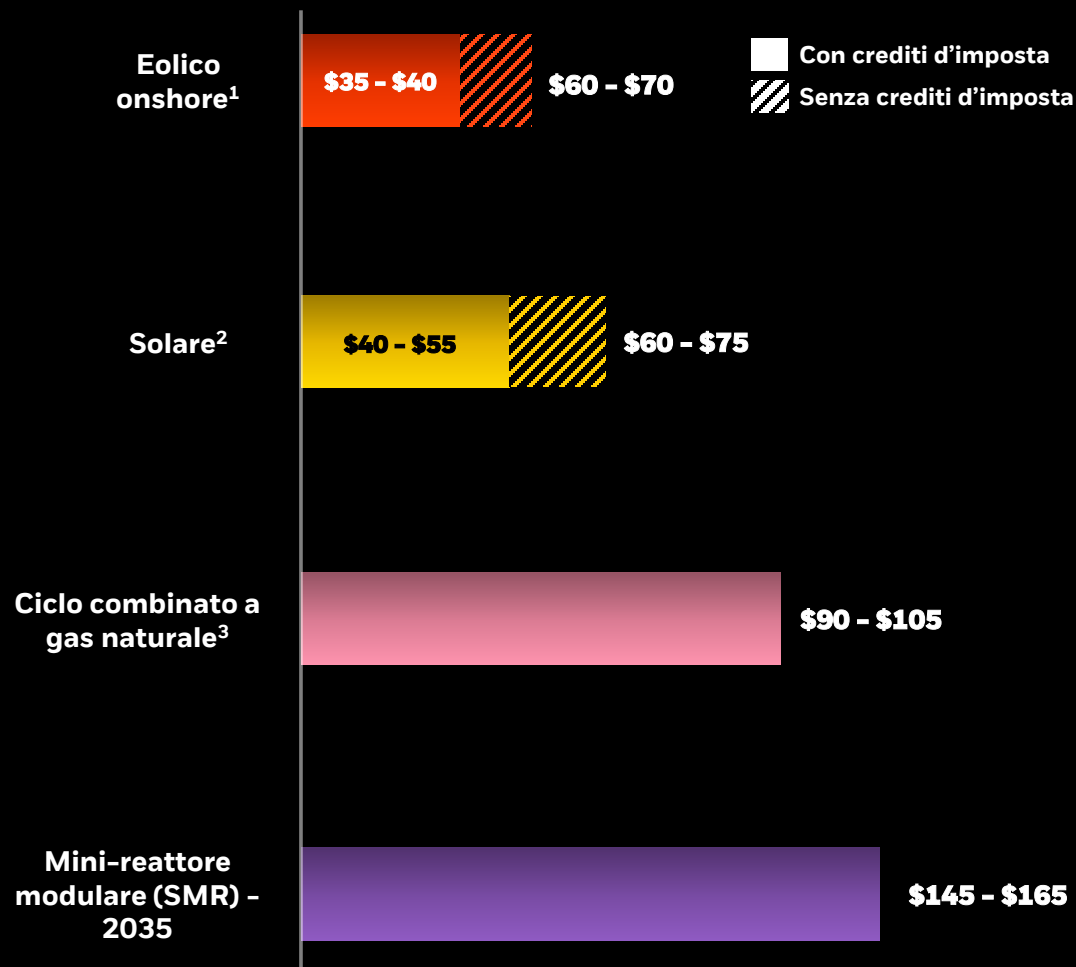
Rinnovabili e Accumulo Energetico

Generazione Elettrica da Gas

Nuova Capacità Nucleare

Costi stimati delle fonti di generazione (USD)

Con crediti d'imposta (2030E) e senza crediti d'imposta (2031E), USD/MWh



Non vi è alcuna garanzia che le previsioni formulate si realizzino. Fonte: Wood Mackenzie, NextEra Energy, gennaio 2026. 1. Eolico: il valore minimo si riferisce al Texas, quello massimo al Midwest. 2. il valore minimo si riferisce all'Ovest, quello massimo al Midwest. 3. Gas: il valore minimo si riferisce al Sud-Est, quello massimo al Midwest

BGF Sustainable Energy Fund

FONDO ATTIVO

AUM
\$4.5
Miliardi

Data di lancio
Marzo 2001
Valuta base
US Dollar
Benchmark
No benchmark

ART 9 SFDR*

Focus della strategia



Catena del valore dell'energia sostenibile

Fonte: BlackRock, a fine marzo 2026. A puro scopo illustrativo e soggetto a cambiamento. *Il Fondo è classificato ai sensi dell'articolo 9 del Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR). Ciò implica che il Fondo ha come obiettivo investimenti sostenibili. La decisione di investire in detto Fondo deve tenere conto delle caratteristiche generali che connotano la politica di investimento del Fondo descritta nella documentazione legale d'offerta, e in particolare nel relativo prospetto. Per maggiori informazioni in merito alla strategia adottata dal Fondo per promuovere le caratteristiche di sostenibilità, si rimanda ai seguenti link: <https://www.blackrock.com/it/consulenti/investire-nella-transizione>, <https://www.blackrock.com/it/consulenti/approfondimenti/investimenti-sostenibili>. *Il benchmark è l'indice S&P Global Natural Resources Total Return: 1/3 Energia, 1/3 Metalli e Mining e 1/3 Agricoltura, con ribilanciamento annuale ad agosto

BlackRock

A USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI/INTERMEDIARI QUALIFICATI

BGF World Mining Fund

FONDO ATTIVO

AUM
\$8.0
Miliardi

Data di lancio
Marzo 1997
Valuta base
US Dollar
Benchmark
MSCI ACWI Metals & Mining 30% Buffer 10/40

Focus della strategia



Società attive nell'estrazione di metalli e risorse minerarie

BGF Natural Resources Fund

FONDO ATTIVO

AUM
\$411
Milioni

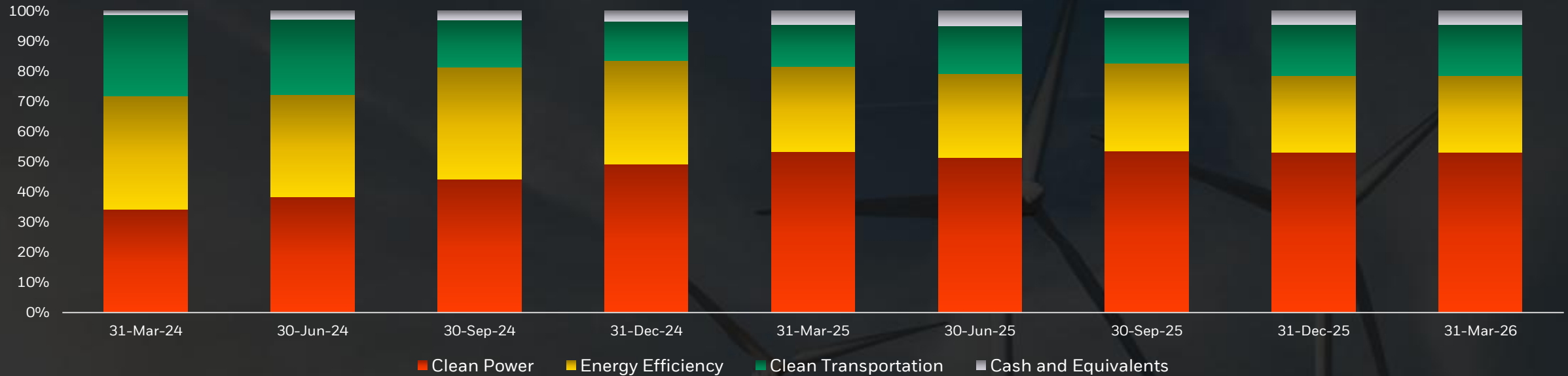
Data di lancio
Aprile 2011
Valuta base
US Dollar
Benchmark
P Global Natural Resources Index*

Focus della strategia

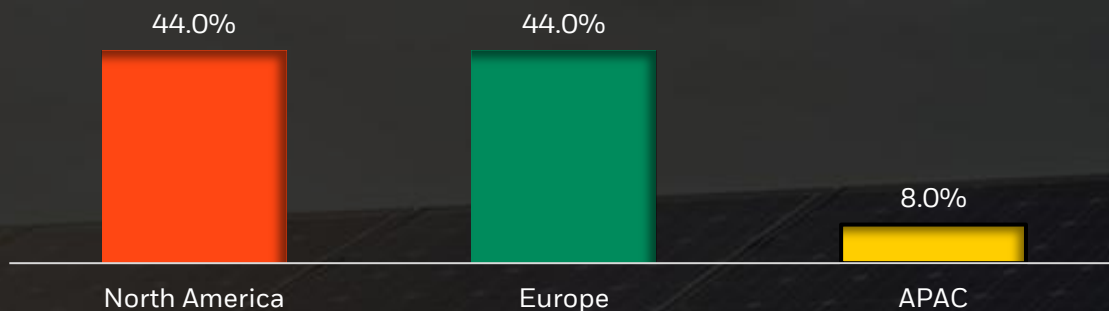


Società legate alle risorse naturali, tra cui energia, metalli e agribusiness

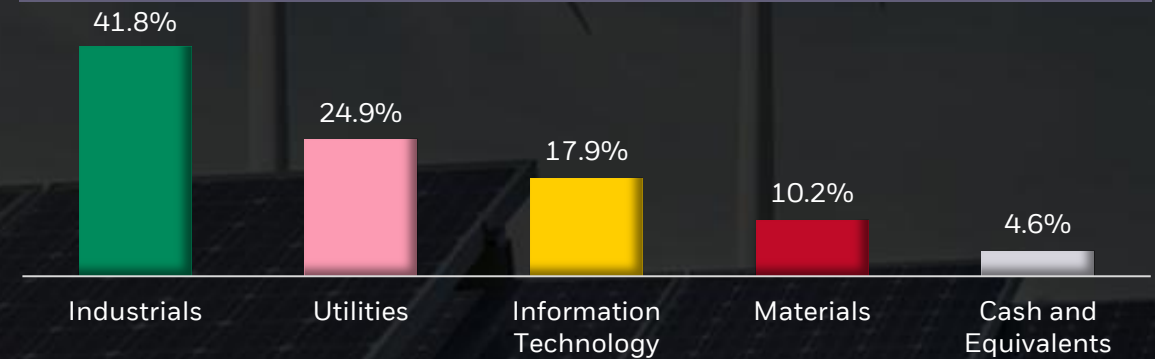
I temi d'investimento in BGF Sustainable Energy Fund



Esposizione Geografica



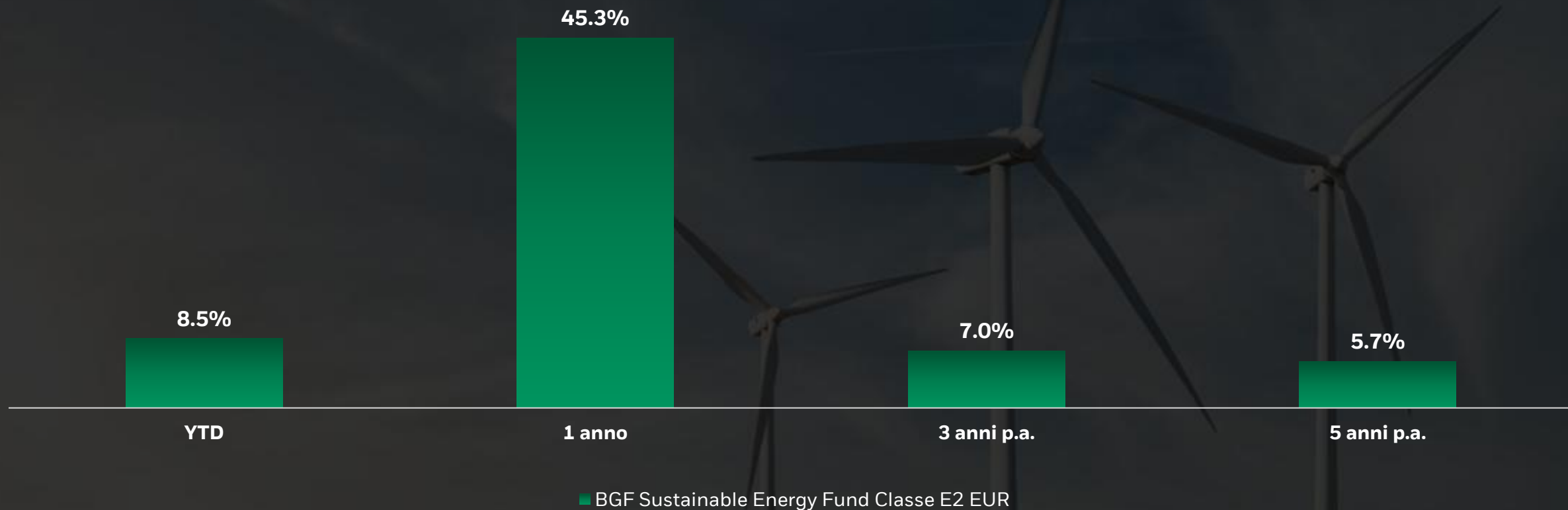
Esposizione Settoriale GICS



Fonte: BlackRock. Dati al 31/03/2026. L'esposizione geografica si riferisce al paese in cui la società è quotata. In alcuni casi può anche rappresentare il paese in cui quella società opera. A causa degli arrotondamenti il totale potrebbe non restituire 100%. **A solo scopo illustrativo. Le informazioni rese sono soggette a cambiamento e non rappresentano l'attuale e il futuro posizionamento del Fondo né intendono costituire una sollecitazione e/o raccomandazione ad investire in alcun titolo, paese o settore citato. I dati riportati non sono esaustivi e non costituiscono una valutazione di profittabilità in merito a specifici settori, titoli e paesi. I dati presentati sopra non devono essere utilizzati come unico criterio di investimento.**

BGF Sustainable Energy Fund

Performance



	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
BGF Sustainable Energy Fund Classe E2 EUR	17.4%	-3.5%	8.4%	-13.8%	24.5%	36.9%	32.1%	-10.2%	8.9%	4.0%	7.7%	9.7%

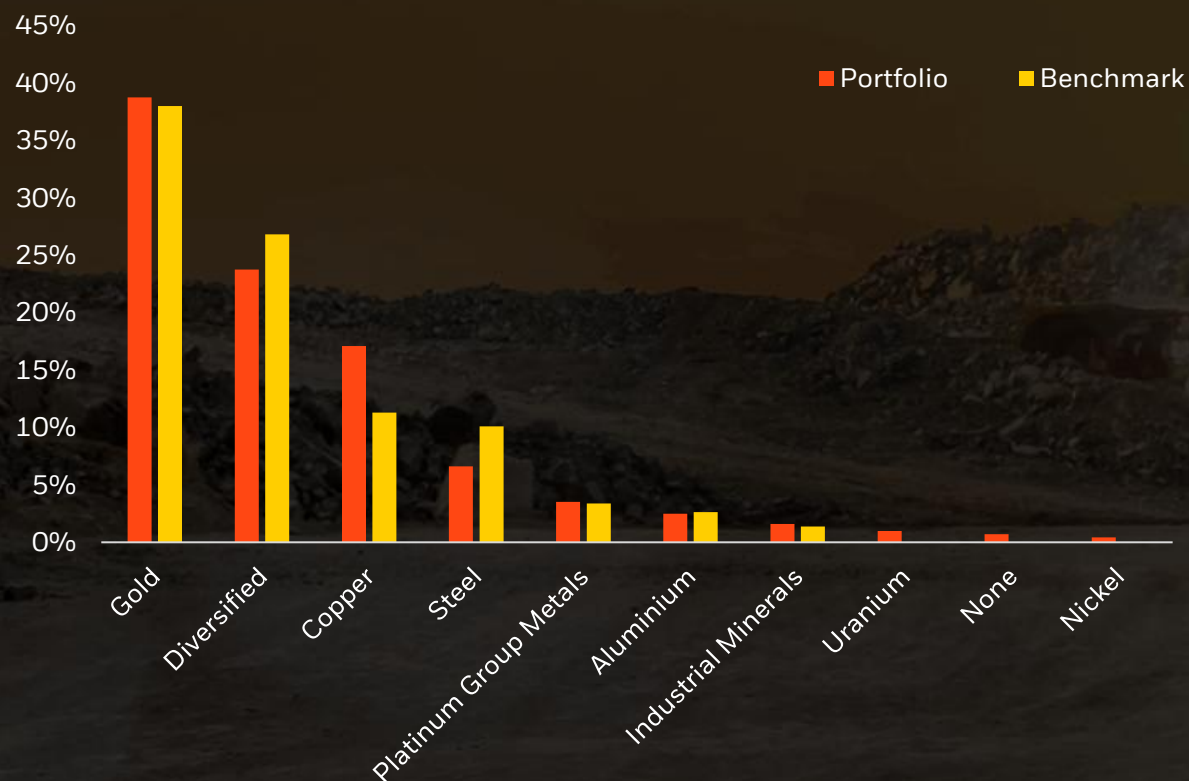
I dati mostrati si riferiscono a performance passate. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non dovrebbe essere l'unico fattore preso in considerazione nella selezione di un prodotto o una strategia.

Fonte: BlackRock, 31/03/2026. Performance calcolate in Euro considerando il reinvestimento dei proventi maturati al netto delle commissioni. I rendimenti non tengono conto del regime di tassazione applicabile agli investitori. Il Fondo è gestito in modo attivo. Il Consulente per gli Investimenti seleziona a sua discrezione gli investimenti del Fondo e nella selezione non è vincolato da alcun indice di riferimento. Gli investitori devono basarsi sull'MSCI All Countries World Index per un raffronto con la performance del Fondo. A puro scopo illustrativo. Soggetto a cambiamenti.

BGF World Mining Fund

Posizionamento

Esposizione settoriale vs benchmark (% NAV)



Top 10 holdings

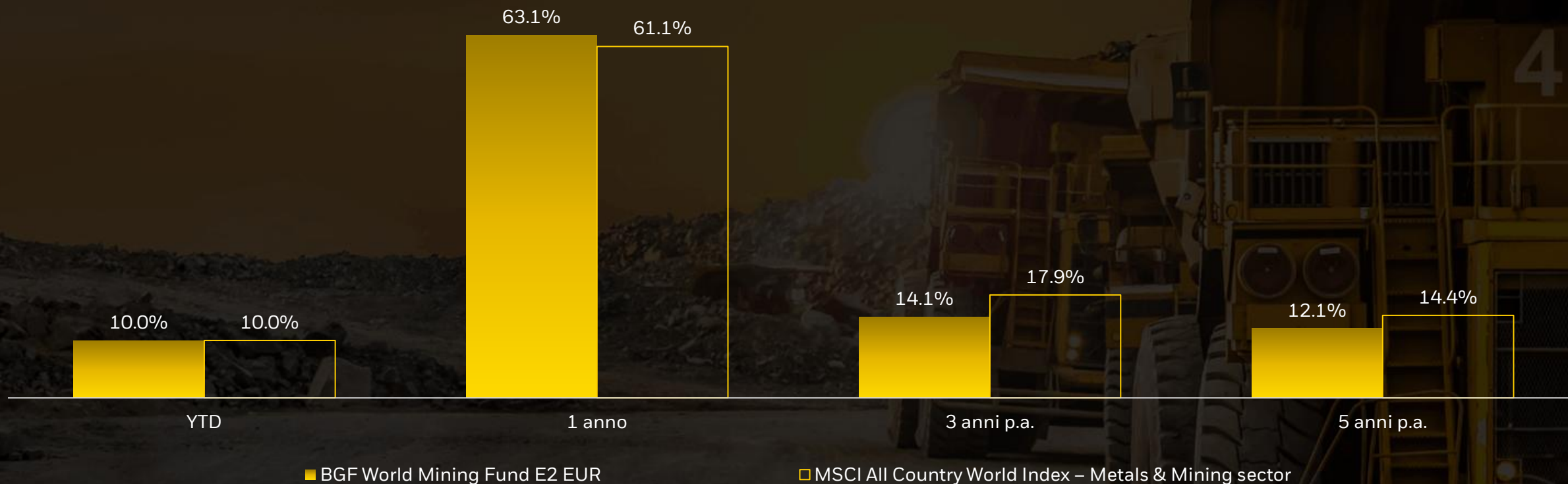
Società	Settore	% del Fondo	% del Benchmark
Agnico Eagle Mines	Gold	6.5%	5.8%
Glencore	Diversified	6.4%	3.3%
Barrick Mining	Gold	5.9%	3.5%
Newmont Mining	Gold	5.3%	6.6%
Rio Tinto	Diversified	5.2%	6.6%
Vale	Diversified	4.8%	2.9%
Wheaton Precious Metals	Gold	4.6%	3.4%
Anglo American	Diversified	4.3%	2.6%
Anglogold Ashanti	Gold	4.3%	2.9%
Kinross Gold	Gold	4.1%	2.1%

A solo scopo illustrativo, soggetta a cambiamento e non rappresenta l'attuale o futuro posizionamento del fondo. Non costituisce sollecitazione e/o raccomandazione ad investire in alcun titolo citato. I titoli indicati nel presente documento non rappresentano tutti i titoli in cui il Fondo è investito e non costituisce una valutazione di profittabilità in merito a specifici titoli. I dati presentati sopra non devono essere utilizzati come unico criterio di investimento.

Fonte: BlackRock. Dati al 31/03/2026.

BGF World Mining Fund

Performance



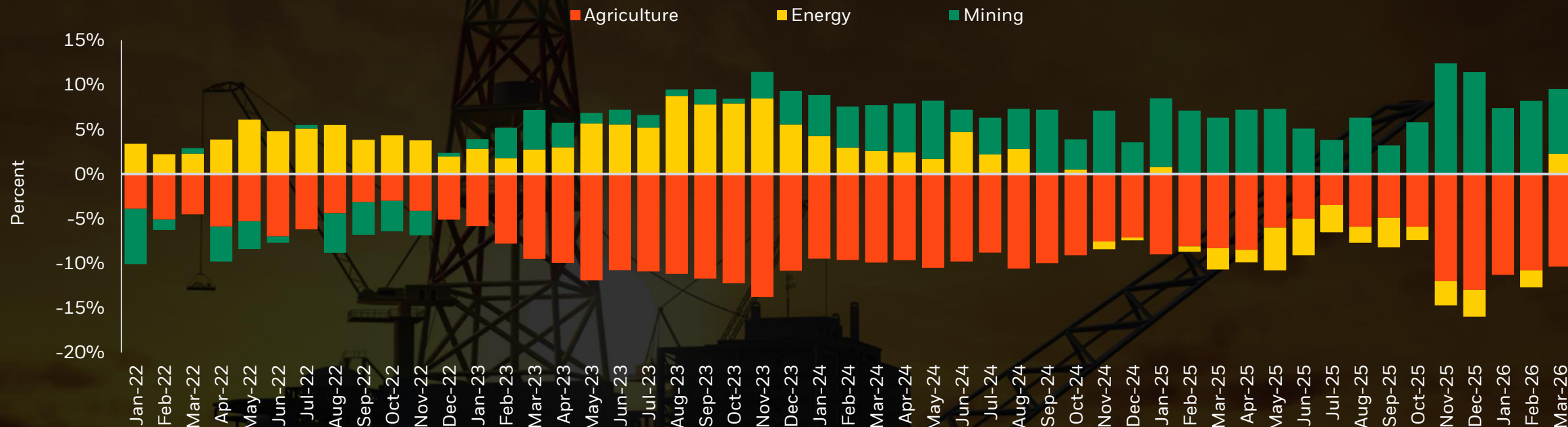
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
BGF World Mining Fund Classe E2 EUR	50.1%	-5.4%	-4.3%	6.7%	24.9%	21.3%	21.3%	-13.4%	14.5%	56.4%
Benchmark	55.5%	-5.5%	4.8%	5.5%	22.7%	22.9%	30.4%	-9.2%	15.3%	71.8%

I dati mostrati si riferiscono a performance passate. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non dovrebbe essere l'unico fattore preso in considerazione nella selezione di un prodotto o una strategia. Fonte: BlackRock. Dati al 31/03/2026. Performance della classe E2 calcolate in Euro considerando il reinvestimento dei proventi maturati al netto delle commissioni. I rendimenti non tengono conto del regime di tassazione applicabile agli investitori. Il Fondo è gestito in modo attivo e il CI seleziona a sua discrezione gli investimenti del Fondo. Nella selezione, il CI farà riferimento all'MSCI ACWI Metals & Mining 30% Buffer 10/40 Index ("l'Indice") per la costruzione del portafoglio del Fondo e per la gestione del rischio al fine di garantire che il rischio attivo (ossia il grado di deviazione dall'Indice) assunto dal Fondo sia coerente con l'obiettivo e la politica di investimento del Fondo. Nella selezione degli investimenti il CI non è vincolato dai componenti o dalla ponderazione dell'Indice. Il CI può inoltre investire a propria discrezione in titoli non compresi nell'Indice per approfittare di particolari opportunità di investimento. Tuttavia, i requisiti del settore industriale dell'obiettivo e della politica di investimento potrebbero limitare la misura in cui le partecipazioni del portafoglio si discosteranno dall'Indice. Gli investitori devono basarsi sull'Indice per un raffronto con i risultati del Fondo.

BGF Natural Resources Fund

Allocazione dinamica del portafoglio

Allocazione settoriale nel tempo



Quali sono le variabili considerate nell'allocazione di portafoglio?

Outlook sui prezzi delle commodities

Valutazioni e rendimenti

Opportunità su specifici nomi

A solo scopo illustrativo. Le informazioni rese sono soggette a cambiamento e non rappresentano l'attuale e il futuro posizionamento del Fondo né intendono costituire una sollecitazione e/o raccomandazione ad investire in alcun titolo, paese o settore citato. I dati riportati non sono esaustivi e non costituiscono una valutazione di profittabilità in merito a specifici settori, titoli e paesi. I dati presentati sopra non devono essere utilizzati come unico criterio di investimento.

Fonte: BlackRock, 31/03/2026. I dati mostrano il posizionamento attivo rispetto a BM come percentuale del NAV.

BGF Natural Resources Fund

Posizionamento

Top 10 holdings

Società	Settore	Fondo	Benchmark
Shell PLC	Energy	9.5%	5.4%
Exxon Mobil Corp	Energy	8.9%	5.6%
Chevron Corp	Energy	6.3%	3.1%
Wheaton Precious Metals Corp	Materials	5.8%	1.4%
Glencore PLC	Materials	4.9%	1.6%
Nutrien Ltd	Agriculture	4.8%	5.3%
Suncor Energy Inc	Energy	4.3%	1.6%
Corteva Inc	Materials	3.7%	2.6%
Barrick Mining Corp	Materials	3.4%	1.6%
Anglo American PLC	Materials	3.3%	1.1%

Top 5 overweight

Società	Fondo	Benchmark	Peso attivo
Wheaton Precious Metals Corp	5.8%	1.4%	4.4%
Shell PLC	9.5%	5.4%	4.2%
Exxon Mobil Corp	8.9%	5.6%	3.4%
Chevron Corp	6.3%	3.1%	3.3%
Glencore PLC	4.9%	1.6%	3.2%

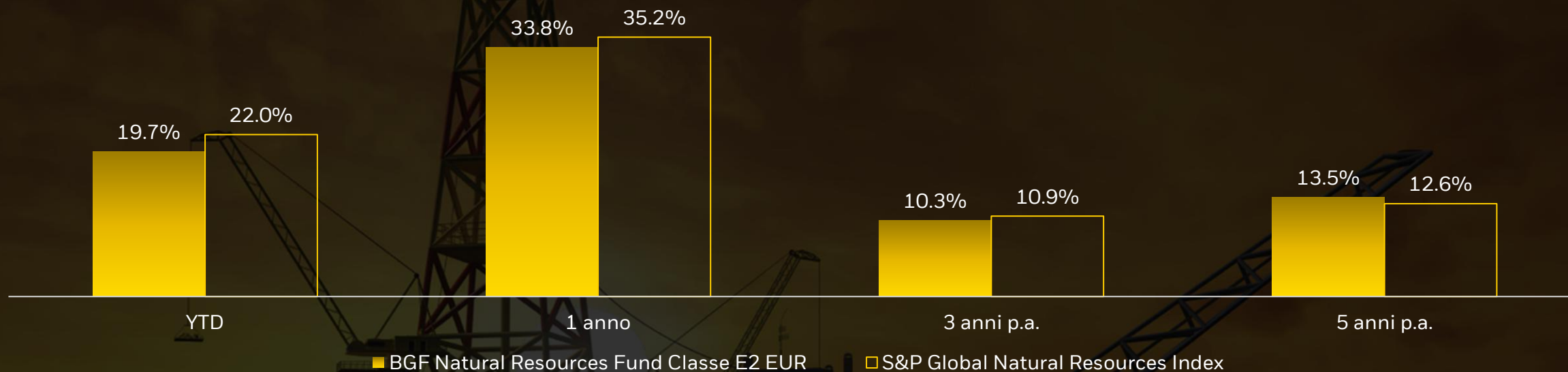
Top 5 underweight

Società	Fondo	Benchmark	Peso attivo
BHP Group Ltd	0.0%	4.0%	-4.0%
TotalEnergies	0.0%	3.7%	-3.7%
BP PLC	0.0%	2.5%	-2.5%
Agnico Eagle Mines Ltd	0.0%	2.3%	-2.3%
Canadian Natural Resources Ltd	0.0%	2.0%	-2.0%

Le società specifiche identificate e descritte sopra non rappresentano tutte le società acquistate o vendute, e non si deve presupporre che le società identificate e discusse siano state o saranno redditizie. I dati mostrati sopra sono solo a scopo illustrativo e non rappresentano necessariamente l'allocazione attuale o futura del fondo. Fonte: BlackRock, 31/03/2026. I dati sono soggetti a variazioni. Le partecipazioni indicate hanno solo scopo illustrativo e non devono essere considerate come una raccomandazione di acquisto o vendita dei titoli elencati. \$ si riferisce al dollaro USA.

BGF Natural Resources Fund

Performance



	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
BGF Natural Resources Fund Classe E2 EUR	13.6%	1.0%	-5.9%	23.4%	39.1%	-7.0%	17.1%	-15.1%	-0.9%	35.5%
S&P Global Natural Resources Index	13.6%	-2.8%	-0.1%	16.8%	33.8%	-8.3%	18.6%	-8.7%	7.1%	35.4%

I dati mostrati si riferiscono a performance passate. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non dovrebbe essere l'unico fattore preso in considerazione nella selezione di un prodotto o una strategia.

Fonte: BlackRock, Bloomberg, 31/03/2026. Performance calcolate in Euro considerando il reinvestimento dei proventi maturati al netto delle commissioni. I rendimenti non tengono conto del regime di tassazione applicabile agli investitori. I dati sulla performance sono calcolati al netto delle commissioni annuali. I rendimenti dell'indice sono solo a scopo illustrativo. I rendimenti della performance dell'indice non riflettono alcuna commissione di gestione, costo di transazione o spesa. Gli indici non sono gestiti e non è possibile investire direttamente in un indice. Il Fondo è gestito in modo attivo e il Consulente per gli Investimenti seleziona a sua discrezione gli investimenti del Fondo. Nella selezione, il CI farà riferimento all'indice S&P Global Natural Resources Index ("l'Indice") per la costruzione del portafoglio del Fondo e per la gestione del rischio al fine di garantire che il rischio attivo (ossia il grado di deviazione dall'Indice) assunto dal Fondo sia coerente con l'obiettivo e la politica di investimento del Fondo. Nella selezione degli investimenti il CI non è vincolato dai componenti o dalla ponderazione dell'Indice. Il CI può inoltre investire a propria discrezione in titoli non compresi nell'Indice per approfittare di particolari opportunità di investimento. Tuttavia, i requisiti del settore industriale dell'obiettivo e della politica di investimento potrebbero limitare la misura in cui le partecipazioni del portafoglio si discosteranno dall'Indice. Gli investitori devono basarsi sull'Indice per un raffronto con i risultati del Fondo.



Systematic investing: motore del core di portafoglio

News e articoli digitali
c.10.000 nuovi articoli pubblicati ogni 60 sec.



Broker reports
25 reports pubblicati ogni 60 sec.



Job postings
6.060 CV caricati su LinkedIn ogni 60 sec.



Social Media
360.000 post su X ogni 60 sec.



La soluzione?

Systematic investing

“Un approccio che sfrutta i **big data**, l’**AI** e l’**intuizione umana** per tradurre un numero crescente di **dati in segnali di investimento predittivi**”

Partiamo dai dati: cosa sono e perché utilizzarli?

Nell'era digitale, abbiamo accesso a grandi quantità di dati: bilanci aziendali e rapporti economici, News, traffico web, sentiment dei social media, dati di geo-localizzazione dei consumatori ed immagini satellitari.

Dati economici



Bilanci, risultati trimestrali...

Dati aziendali



Transazioni carte di credito, preferenze dei consumatori...

Istituzioni



Discorsi dei Governi, banche centrali...

Tu!



Ricerche online, geolocation...

Satelliti



Immagini satellitari

Fonte: BlackRock. Solo a scopo illustrativo.

BlackRock

A USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI/INTERMEDIARI QUALIFICATI

47
RET0426-5425384-EXP0427-47/96

Come li utilizziamo e su quali azioni investiamo?

Fondamentali aziendali

Qualità del Management

Redditività aziendale

Crescita

Solidità finanziaria

Valutazioni

Sentiment di mercato

Report degli analisti

View sul management

Sentiment Investitori

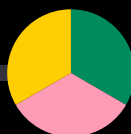
Social Media

Tematiche Macro

View settoriale

View Geografica

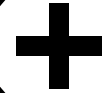
Fattori di stile



Il portafoglio riflette una visione aggregata dei 3 fattori per singolo titolo.

Human with machine

Human



Machine

- ✓ Profonda **esperienza di mercato**
- ✓ Identificare i **rischi**
- ✓ **Individuare i movimenti** di mercato
- ✓ **Trading expertise**, per guidare le scelte di acquisto / vendita

- ✓ **Semplificazione** e concentrazione
- ✓ Trovare **connessioni inaspettate**
- ✓ Contrastare i **pregiudizi comportamentali**
- ✓ Trovare ciò che non è già nei prezzi

Il rating delle soluzioni sistematiche di BlackRock

Performance



Categoria	Fondo	Stelle Morningstar	Percentile M*		
			1yr	3yr	5yr
Globale	Advantage World	★★★★★	6	4	4
US	Advantage US	★★★★★	4	4	4
Europa	Advantage Europe	★★★★★	9	6	2
EM	Advantage Emerging Markets	★★★	42	36	41
Asia	Advantage Asia ex Japan	★★★★★	24	4	4
Globale	BSF Systematic World Equity	★★★★★	22	7	7
Global Dividend	BGF Systematic Global Equity High Income	★★★	66	26	35
Market Neutral	BSF Systematic APAC Equity Absolute Return	★★★★★	37	2	2
Market Neutral	BSF Systematic Global Equity Absolute Return	★★★★	5	4	16
Market Neutral	BSF Systematic US Equity Absolute Return	★★★★	33	25	18


Non vi è alcuna garanzia di ottenere un risultato positivo dall'investimento. La gestione del rischio non può eliminare completamente il rischio di perdita sull'investimento. La diversificazione potrebbe non proteggervi completamente dal rischio di mercato.

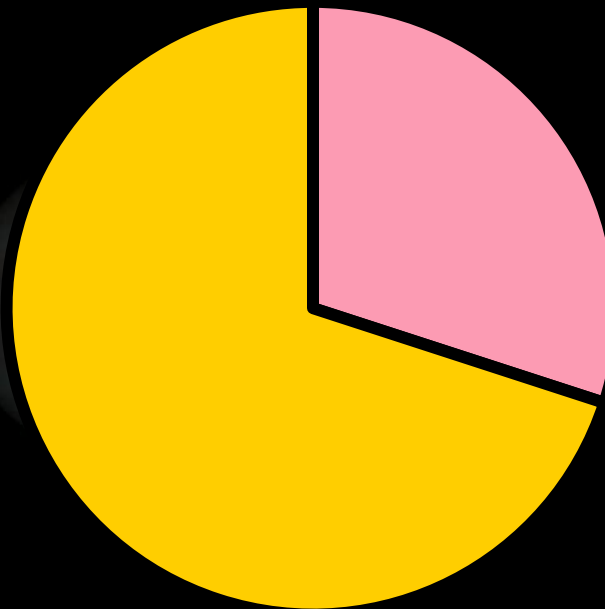
Fonte: MorningStar al 31/03/2026. A solo scopo illustrativo

Come costruiamo l'allocazione azionaria?





Rafforzare la componente CORE per migliorare la stabilità dei portafogli e limitare i drawdown nelle fasi di correzione

Core di Portafoglio

-  Azionario Globale
-  Diversificato
-  Low Tracking Error
-  Alpha moderato ma più stabile nel tempo



Componente Satellite

- Approccio High Conviction 
- Alto Tracking Error 
- Alpha potenziale elevato 
- Azionario di precisione (Settoriale, Geografico, Tematico...) 

BSF Systematic World Equity Fund

Leadership della piattaforma (SAE)



Raffaele Savi



Jeff Shen

\$2.5
miliardi
AUM

Sede di gestione
San Francisco

Valuta Base
US Dollar (\$)

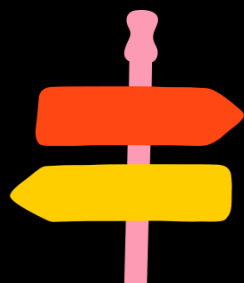
Data di lancio
20 Agosto 2015

Benchmark
MSCI World

ISIN
E2: LU1278928491

ART 8

Caratteristiche chiave



**Approccio basato sui
fondamentali con
insights alternativi**



**Obiettivo di
massimizzazione del
rendimento**



**Focus su titoli globale
operanti nei mercati
sviluppati**

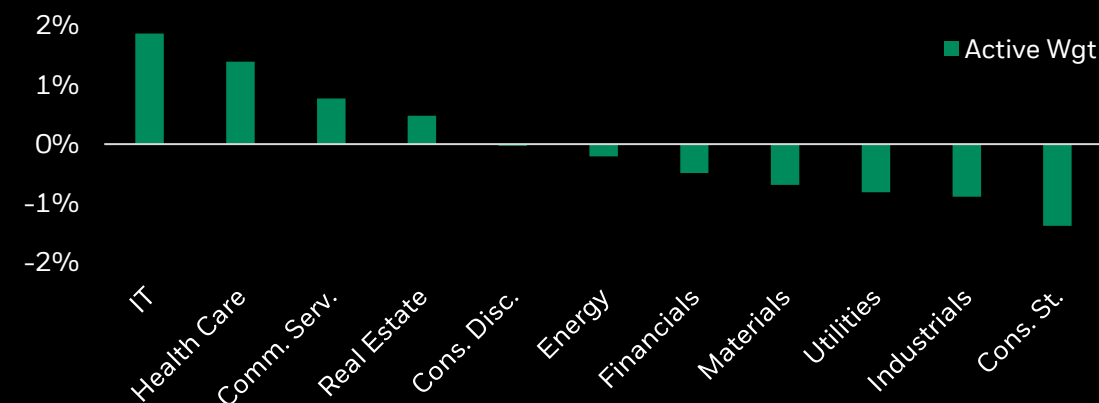
Fonte: BlackRock, 31/03/2026. A puro scopo illustrativo e soggetto a cambiamento. Non c'è garanzia che gli obiettivi d'investimento vengano raggiunti. BSF Systematic World Equity Fund è classificato come fondo articolo 8 ai sensi della normativa SFDR; ciò significa che il fondo promuove, tra le altre caratteristiche, caratteristiche di sostenibilità ambientale, sociale e di buona governance. Una sintesi dell'approccio agli investimenti sostenibili di BlackRock è disponibile al link seguente: <https://www.blackrock.com/it/consulenti/approfondimenti/investimenti-sostenibili-e-di-transizione>. Si segnala in ogni caso che la decisione di investire nel fondo deve tenere conto delle caratteristiche generali che connotano la politica di investimento del fondo così come descritta nel relativo prospetto. SAE: Systematic Active Equity.

BSF Systematic World Equity Fund

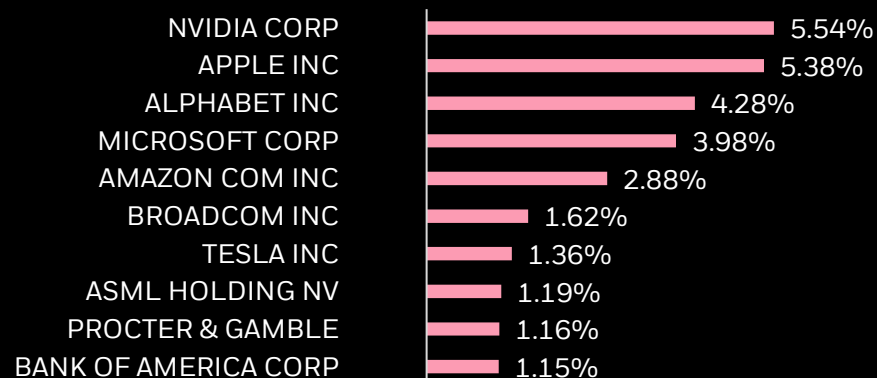
Il portafoglio in sintesi

	Portafoglio	MSCI World
Numero di titoli	380	1312
Beta	1.00	
Dettaglio della strategia		
Tracking error	max 3%	
Max variazione attiva per settore	circa +/- 2%	
Max variazione Posizione attiva	circa +/-1.5%	

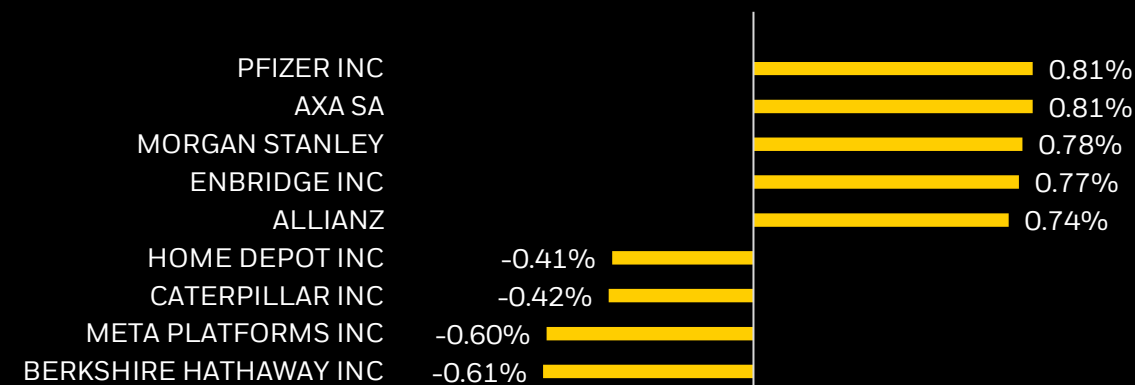
Posizionamento settoriale attivo (vs MSCI World)



Prime 10 posizioni assolute



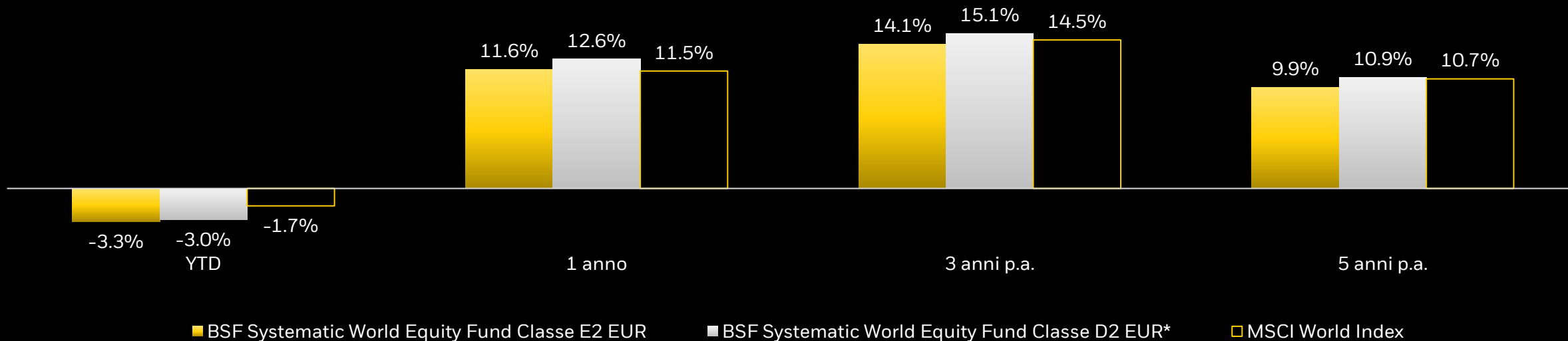
Prime 5 posizioni attive (vs MSCI World)



Le partecipazioni indicate sono solo a scopo illustrativo e non devono essere considerate come una raccomandazione ad acquistare o vendere i titoli elencati. Le società specifiche identificate e descritte sopra non rappresentano tutte le società acquistate o vendute e non si deve presumere che le società identificate e discusse siano state o saranno redditizie. Soggetto a modifiche. Fonte: BlackRock, 31/03/2026.

BSF Systematic World Equity Fund

Performance



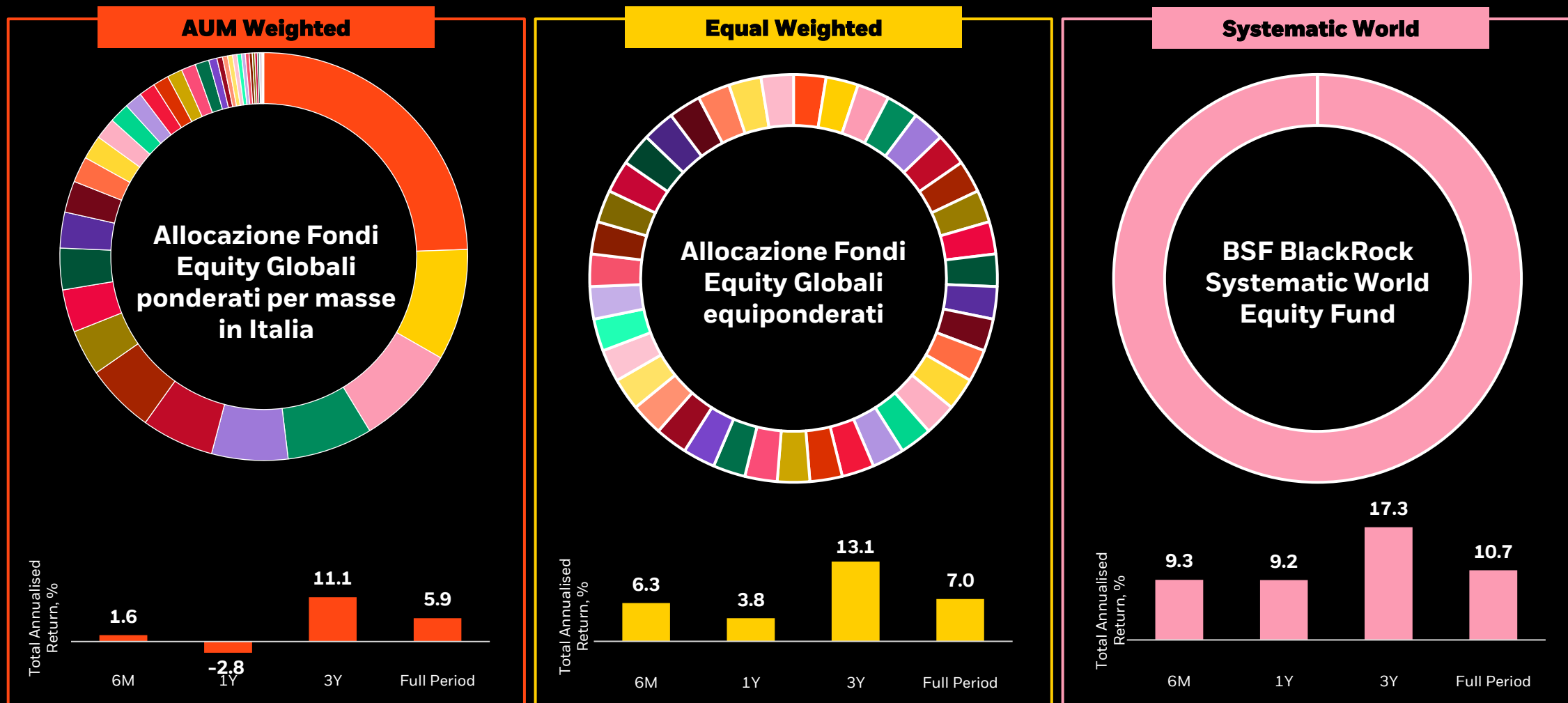
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
BSF Systematic World Equity Fund E2 EUR	6.5%	26.4%	20.9%	-15.2%	32.5%	7.1%	29.3%	-6.1%	8.7%	8.6%
BSF Systematic World Equity Fund D2 EUR*	7.4%	27.6%	22.0%	-14.5%	33.7%	8.1%	30.4%	-5.3%	9.6%	9.7%
MSCI World Index	6.8%	26.6%	19.6%	-12.8%	31.1%	6.3%	30.0%	-4.1%	7.5%	10.7%

I dati riportati si riferiscono alle performance passate. I risultati passati non sono un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non devono essere l'unico fattore da considerare nella scelta di un prodotto o di una strategia.

Fonte: BlackRock, 31/03/2026 in EUR su base prezzi NAV con reinvestimento del reddito. Data di lancio della Classe E2 EUR: 02/09/2015; data di lancio della Classe D2 EUR: 20/08/2015. I dati sulla performance sono calcolati al netto delle commissioni e annualizzati per periodi superiori a un anno. I rendimenti degli indici 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. Il team Global Core Equity ha assunto la gestione del fondo il 30 aprile 2017. Il Fondo è gestito in modo attivo e il Consulente per gli investimenti (CI) ha la facoltà di selezionare in modo discrezionale gli investimenti del Fondo. Nella selezione, il CI può fare riferimento all'MSCI World Index (l'Indice) per la costruzione del portafoglio del Fondo, nonché per un raffronto della performance e ai fini della gestione del rischio, come descritto dettagliatamente nel prospetto. Il CI non è vincolato dai componenti o dalla ponderazione dell'Indice e può anche investire a propria discrezione in titoli non compresi nell'Indice. Si prevede che le partecipazioni in portafoglio del Fondo si discosteranno sostanzialmente dall'Indice. Il 13 maggio 2020 il Fondo ha cambiato nome e/o obiettivo e politica d'investimento. Prima del 13 maggio 2020, il Fondo utilizzava un benchmark diverso che si riflette nei dati del benchmark. *Disponibile solo per le gestioni patrimoniale ed assicurative.

Il valore aggiunto delle strategie Sistematiche Globali

Simulazione di portafoglio - azionario globale

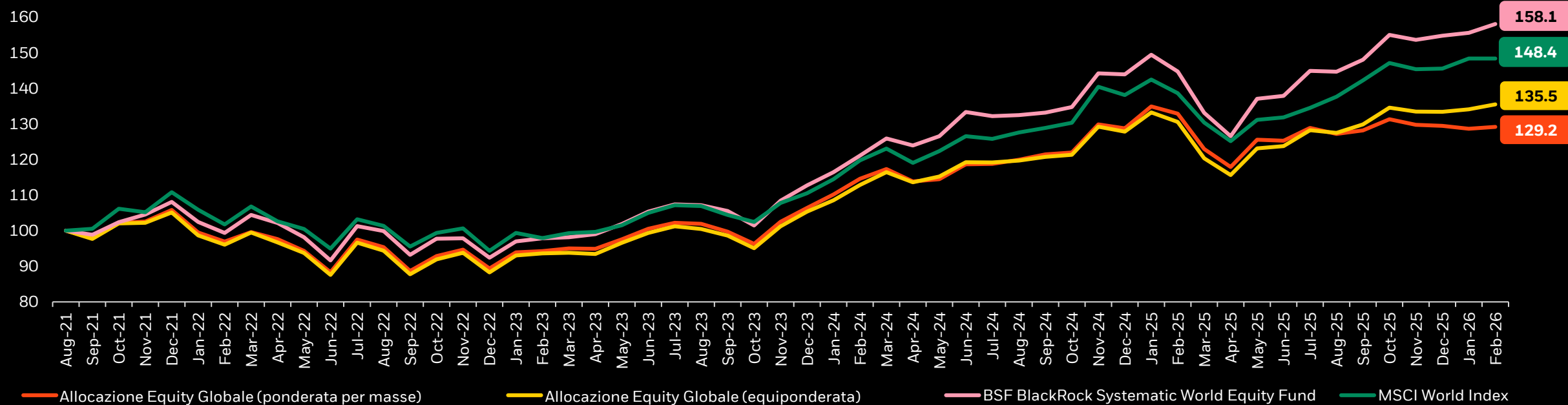


I dati riportati si riferiscono a performance passate. Le performance passate non sono un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non devono rappresentare l'unico fattore di valutazione nella selezione di un prodotto o di una strategia.

Fonte: BlackRock, MPI, Morningstar. Periodo di riferimento: 01/09/2021 - 28/02/2026. Frequenza dei dati: mensile. Valuta: EUR. Tutte le performance storiche dei fondi sono al netto delle commissioni. Le performance degli indici non riflettono commissioni di gestione, costi di transazione o altre spese. Gli indici non sono gestiti e non è possibile investire direttamente in un indice. Le presenti informazioni illustrano, in parte, l'analisi rischio/rendimento della società. Il presente materiale ha finalità esclusivamente informative e non costituisce consulenza in materia di investimenti né una raccomandazione ad adottare una specifica decisione di investimento.

Il valore aggiunto delle strategie Sistematiche Globali

PERFORMANCE CUMULATA



Performance Annuale	2022	2023	2024	2025	2026 (YTD)	Rendimento annuo (%)	Sharpe Ratio	Perdita Massima
Allocazione Fondi Equity Globali Ponderati per masse	-15.52	19.06	20.99	0.56	-0.23	5.85	0.35	-16.50
Allocazione Fondi Equity Globali Equiponderati	-16.01	19.31	21.35	4.36	1.57	6.98	0.43	-16.67
Systematic World	-14.49	21.98	27.68	7.54	2.13	10.71	0.67	-15.31
Delta (Systematic vs equiponderate)	+1.52	+2.67	+6.33	+3.18	+0.56	+3.73	+0.24	=-1.36

I dati riportati si riferiscono a performance passate. Le performance passate non sono un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non devono rappresentare l'unico fattore di valutazione nella selezione di un prodotto o di una strategia.

Fonte: BlackRock, MPI, Morningstar. Periodo di riferimento: 01/09/2021 - 27/02/2026. Frequenza dei dati: mensile. Valuta: EUR. Tutte le performance storiche dei fondi sono al netto delle commissioni. Le performance degli indici non riflettono commissioni di gestione, costi di transazione o altre spese. Gli indici non sono gestiti e non è possibile investire direttamente in un indice. Le presenti informazioni illustrano, in parte, l'analisi rischio/rendimento della società. Il presente materiale ha finalità esclusivamente informative e non costituisce consulenza in materia di investimenti né una raccomandazione ad adottare una specifica decisione di investimento.

BGF Systematic Global Equity High Income Fund

\$12.1
miliardi
AUM

Sede di gestione

Londra

Valuta Base

US Dollar (\$)

Data di lancio

13/10/2006*

Benchmark

MSCI ACWI Minimum Volatility

ISIN

E2: LU1276852156

E5: LU2990338720

Caratteristiche chiave



**Obiettivo di
generazione
income annuo
del 7%**



**Gestione della
volatilità e
minimizzazione
dei drawdown**



**Integrazione del
dividend rotation
model nel processo
di investimento**

Fonte: BlackRock. Dati al 31/03/2026. A solo scopo illustrativo e soggetto a cambiamento. * La gestione del Fondo è passata al team Systematic Active Equity nel 2012.

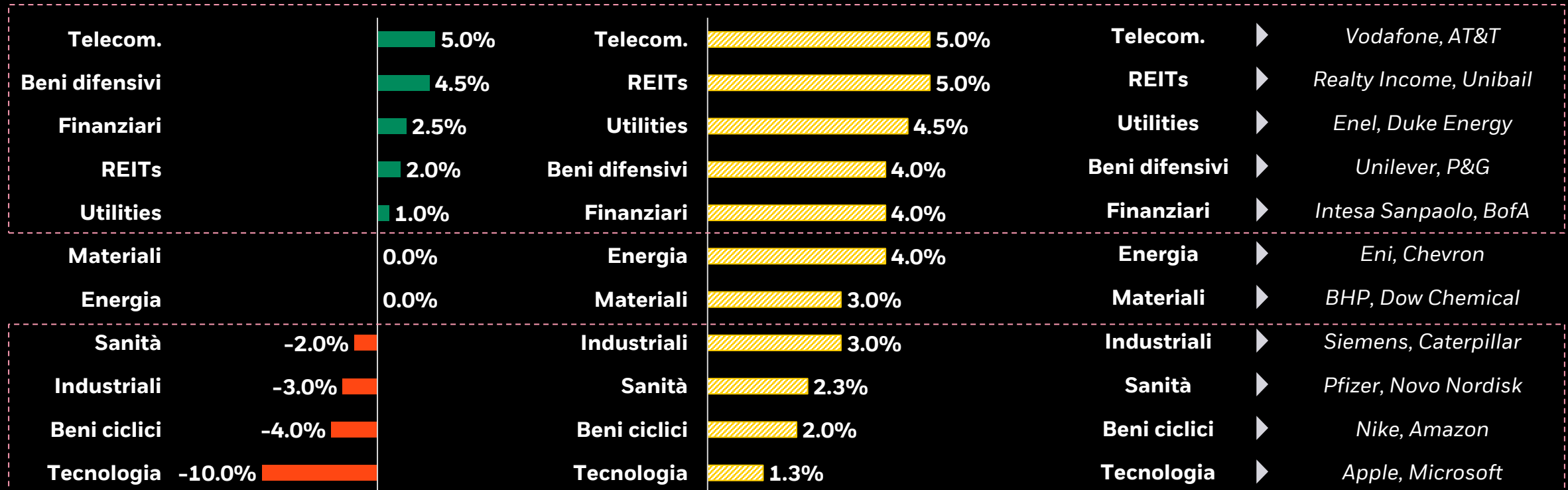
La composizione di portafogli azionari ad elevato income

Overweight su settori «value» e underweight su settori «growth»

Posizionamento attivo tipico delle strategie income vs. MSCI World

Dividend Yield Medio

Di quali aziende parliamo?

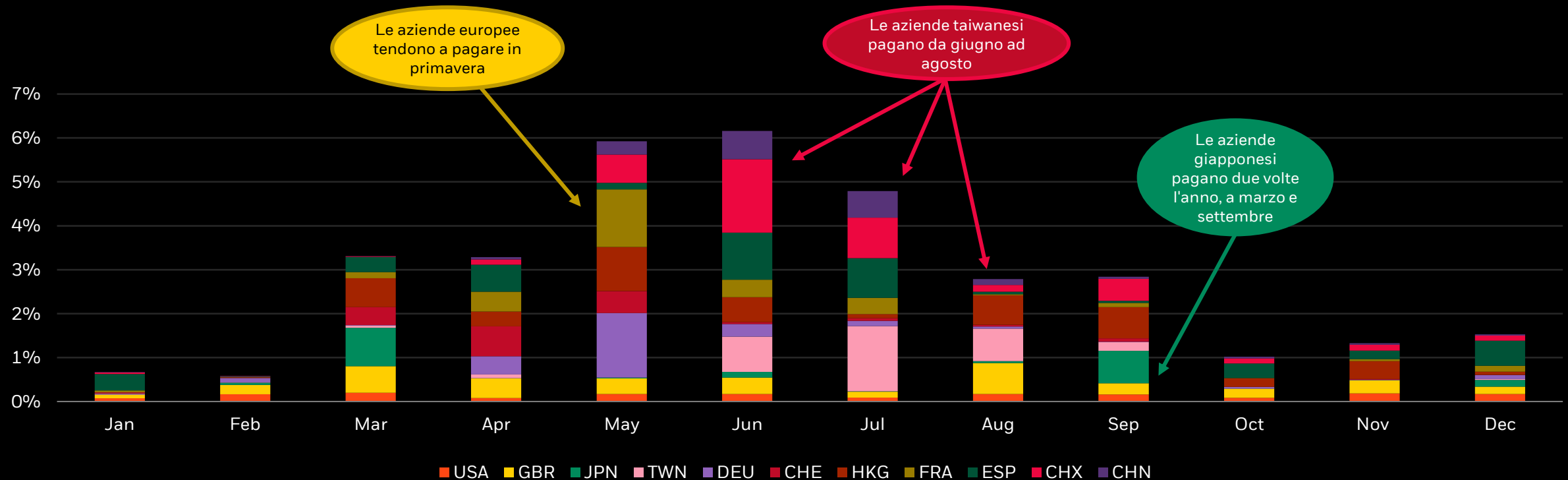


Fonte: BlackRock, 2025. Le informazioni fornite sono rese solo a scopo illustrativo e non costituiscono una consulenza sugli investimenti o un'offerta di vendita, né la sollecitazione di un'offerta di acquisto di azioni o altri titoli. Si prega di fare riferimento all'avvertenza sugli indici per ulteriori dettagli.

L'applicazione del modello proprietario di rotazione dei dividendi

L'utilizzo di un modello proprietario per prevedere le date di pagamento dei dividendi permette di allocare il capitale in modo più efficiente verso le aziende quando è disponibile un rendimento maggiore

Ripartizione del rendimento da dividendi mensili per paesi selezionati nell'indice azionario globale MSCI ACWI

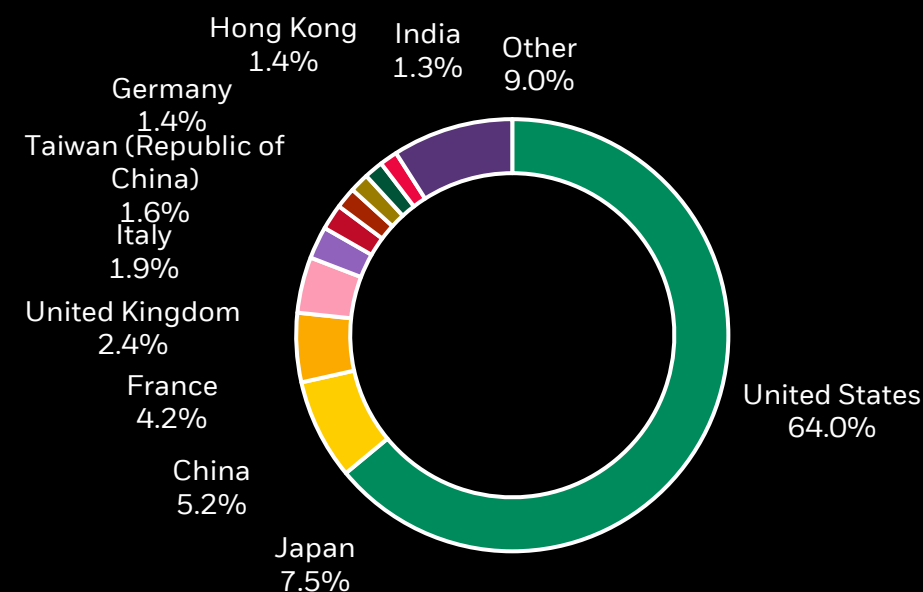
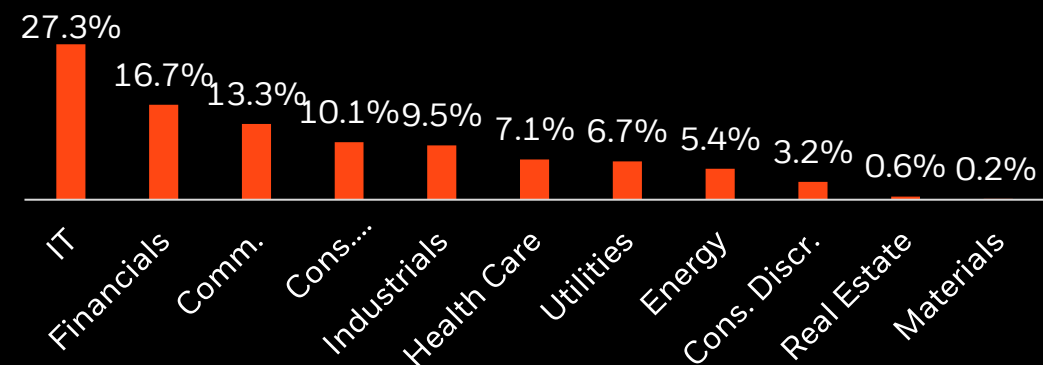


Fonte: BlackRock. Rendimento medio pagato ogni mese solare dalle società di paesi selezionati 2019-2024. Dati al 31/12/2024. A puro scopo illustrativo. Soggetto a cambiamenti. I dati passati non sono un indicatore affidabile dei risultati presenti o futuri e non dovrebbero essere l'unico fattore da considerare quando si seleziona un prodotto o una strategia.

BGF Systematic Global Equity High Income Fund

Il portafoglio in sintesi

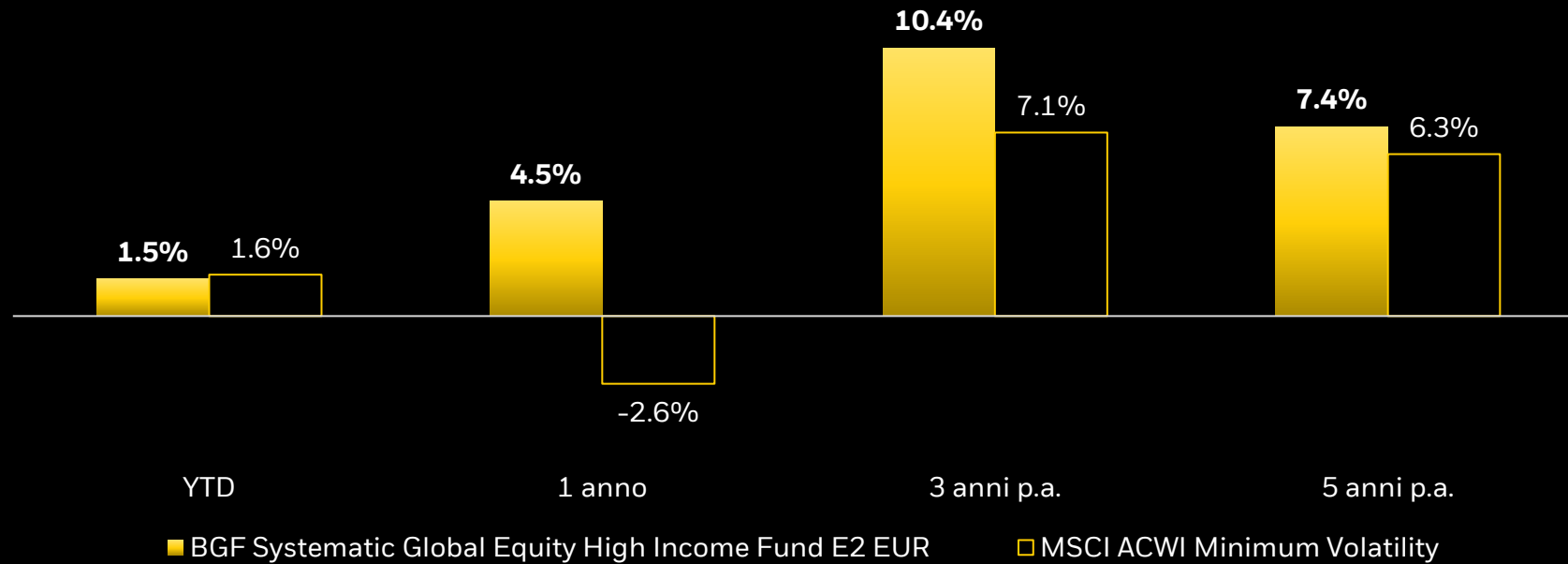
	Portfolio	MSCI ACWI Min Vol.	MSCI ACWI
Diversificazione			
Numero di titoli	471	386	2523
Style match			
Price/earnings ratio	19.67	20.48	22.33
Crescita Earnings per Share (5 anni)	22.57%	14.88%	23.65%
Dividend yield	2.61%	2.10%	1.69%
Rischio / Volatilità			
Rischio storico (5 anni)	10.70%	10.35%	14.41%
Concentrazione MAG7	15.80%	<5%	20.10%



Fonte: BlackRock, al 31/03/2026. A puro scopo illustrativo. Soggetto a cambiamenti

BGF Systematic Global Equity High Income Fund

Performance – Classe E2 EUR



Classe E5 EUR Hedged Stacco Cedolare Distribuzione trimestrale

2025	6.70%
2024	6.40%
2023	6.40%
2022	6.90%
2021	6.40%
2020	6.70%
2019	6.40%
2018	7.00%

Classe E5 EUR Dist.

LIVE

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	Dal lancio p.a.
BGF Systematic Global Equity High Income Fund E2 EUR	-0.9%	23.8%	11.3%	-10.1%	25.8%	-0.9%	18.9%	-5.5%	3.6%	7.7%	6.2%
MSCI ACWI Minimum Volatility Index	-2.4%	18.8%	4.1%	-4.4%	22.6%	-5.8%	23.3%	3.4%	3.6%	10.6%	-

I dati riportati si riferiscono alle performance passate. I risultati passati non sono un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non devono essere l'unico fattore da considerare nella scelta di un prodotto o di una strategia.

Fonte: BlackRock, Bloomberg, 31/03/2026 in EUR su base prezzi NAV con reinvestimento del reddito. I dati sulla performance sono calcolati al netto delle commissioni e annualizzati per periodi superiori a un anno. I rendimenti degli indici 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. La gestione del Fondo è passata al team Systematic Active Equity nel maggio 2012. Il Fondo è gestito in modo attivo e il CI ha la facoltà di selezionare in modo discrezionale gli investimenti del Fondo. Nella selezione, può prendere in considerazione l'MSCI ACWI Minimum Volatility Index ("l'Indice") per la costruzione del portafoglio del Fondo, nonché ai fini della gestione del rischio per garantire che il rischio attivo (ossia il grado di scostamento dall'indice) assunto dal Fondo sia coerente con l'obiettivo e la politica di investimento del Fondo. Nella selezione degli investimenti il CI non è vincolato dai componenti o dalla ponderazione dell'Indice. Il CI può inoltre investire a propria discrezione in titoli non compresi nell'Indice per approfittare di particolari opportunità di investimento. Si prevede che le partecipazioni in portafoglio del Fondo si discosteranno sostanzialmente dall'Indice. Data di lancio della share class 15/08/2015. A puro scopo illustrativo. Soggetto a cambiamenti.

BSF Systematic Asia Pacific Equity Absolute Return Fund

\$1.7
miliardi
AUM

Valuta Base

US Dollar (\$)

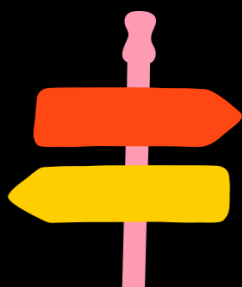
Data di lancio

22 Febbraio 2017

ISIN

E2 EUR HDG: LU1508158513

Caratteristiche chiave



Market Neutral:

Neutrale in termini di beta, esposizione geografica, settoriale e valutaria



Area Geografica:

Investimento in paesi emergenti e sviluppati dell'area APAC a grande e piccola capitalizzazione



Rischio:

Volatilità target massima pari all'8% annuo

Non vi è alcuna garanzia che gli obiettivi saranno raggiunti o che si otterrà un risultato positivo dall'investimento. Il gestore cerca di raggiungere l'obiettivo dichiarato. Non vi è alcuna garanzia che esso sarà raggiunto. La diversificazione non garantisce un profitto né elimina il potenziale di perdita.

Il processo di investimento è soggetto a modifiche e viene fornito qui solo a scopo illustrativo. Fonte: BlackRock, al 31 marzo 2026 Il fondo è interamente costruito in modo sintetico con contratti per differenza con esposizioni sottostanti ad azioni.

Caratteristiche generali di portafoglio

Volatilità target	c.6-8%
Esposizione netta	~0%
Target Beta	0
Numero posizioni lunghe	c.750 – 2,000
Numero posizioni corte	c.750 – 2,000
Massima esposizione ad un singolo titolo	+/- 5%
Massima esposizione geografica	+/- 3%

Systematic Asia Pacific Equity Absolute Return Fund

Caratteristiche del fondo

Titoli Long 1,235

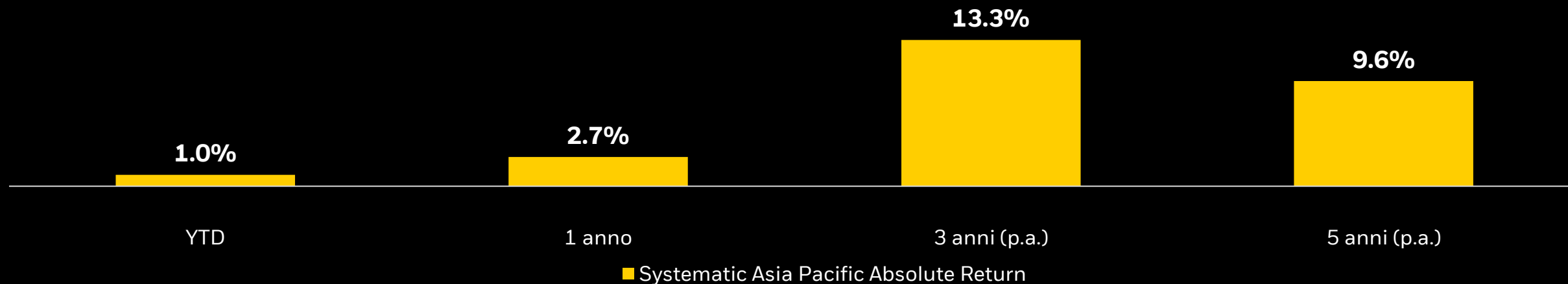
Titoli Short 1,489

Esposizione netta 2.58%

Beta 0.01

I dettagli e le caratteristiche del fondo sono puramente indicativi e soggetti a modifiche. Fonte: BlackRock, al 31 marzo 2026. Tutti i dati sono espressi in dollari statunitensi. Processo attuale dei gestori di portafoglio, soggetto a modifiche senza preavviso.

Performance



	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Systematic Asia Pacific Equity Absolute Return E2 EUR Hedged	5.6%	23.4%	13.8%	6.2%	9.0%	6.1%	-5.3%
Categoria M*	4.8%	4.8%	1.7%	-1.7%	2.0%	-0.9%	-1.3%
3 month SOFR + ISDA spread (Cash)	3.6%	5.2%	7.1%	-13.0%	2.6%	3.8%	8.4%

I dati riportati si riferiscono a risultati passati. I risultati passati non sono un indicatore affidabile dei risultati attuali o future non devono essere l'unico fattore da considerare nella scelta di un prodotto o di una strategia. I rendimenti dell'indice non riflettono alcuna commissione di gestione, costi di transazione o spese. Gli indici non sono gestiti e non è possibile investire direttamente in un indice. I rendimenti sono al netto delle commissioni e basati sul NAV di negoziazione della classe di azioni E2, che non distribuisce redditi. BlackRock al 31/03/2026. Prima del 15 dicembre 2021, il Fondo utilizzava un benchmark diverso, che si riflette nei dati di benchmark. Prima di tale data, la performance è stata ottenuta in circostanze che non sono più applicabili.* Data di costituzione: 22 febbraio 2017.

In sintesi



BSF Systematic World Equity Fund

Obiettivo di massimizzazione del rendimento sul mercato azionario globale



BGF Systematic Global Equity High Income Fund

Obiettivo di generazione di un income elevato (7% annuo) sull'azionario globale



BSF BlackRock Systematic Asia Pacific Equity Absolute Return Fund

Strategia azionaria market neutral che mira a ottenere rendimenti assoluti positivi dagli investimenti nei mercati azionari dell'Asia-Pacifico

Categoria	Azionario Globale	Azionario Globale Min Volatility	Market Neutral
AUM	2.5bn	12.1bn	1.7bn
Numero di posizioni	380	269	Long: 1.235 Short: 1.489
Data di lancio	Agosto 2015	Ottobre 2006	Febbraio 2017
Volatilità	14.6%	10.6%	<4.0%

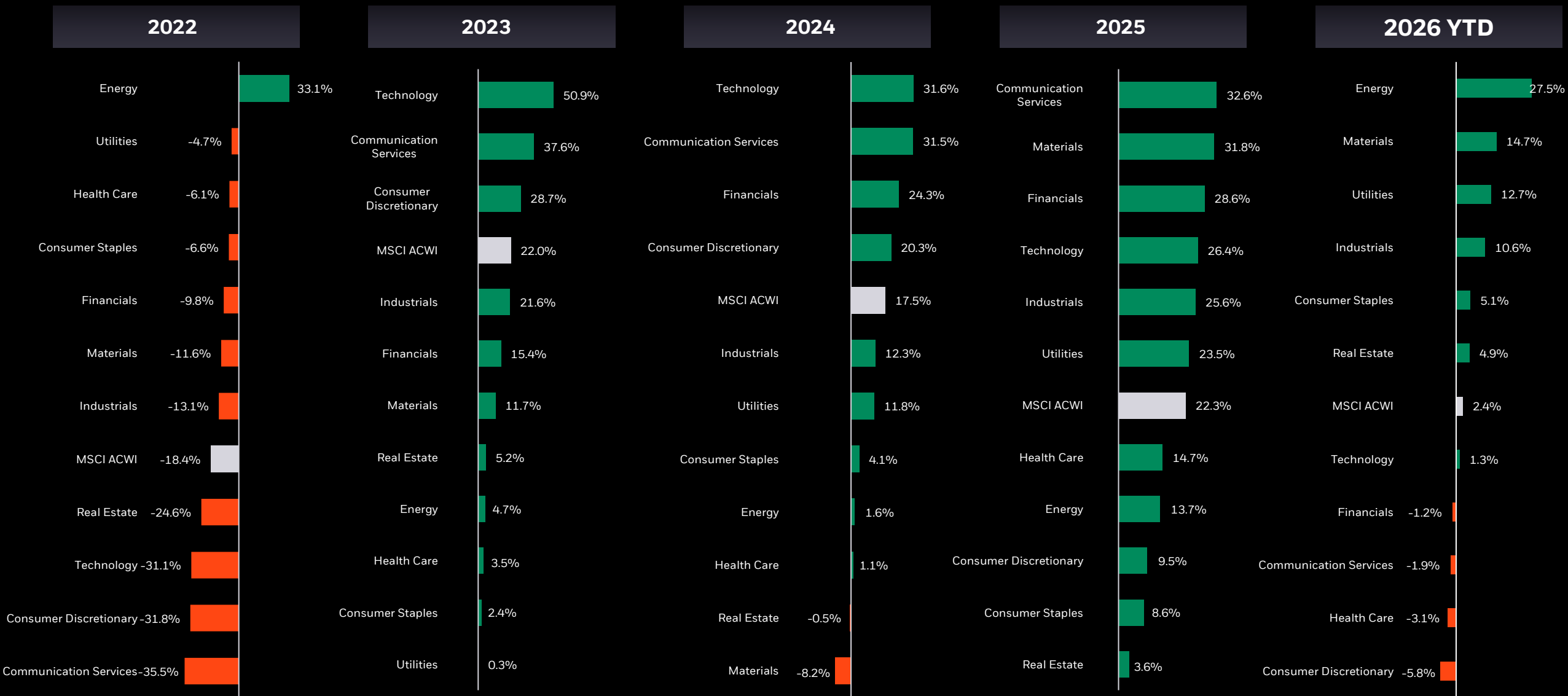
Non vi è alcuna garanzia che si ottenga un risultato positivo dall'investimento. La gestione del rischio non può eliminare completamente il rischio di perdita dell'investimento. La diversificazione e l'allocazione degli asset potrebbero non proteggervi completamente dal rischio di mercato.

Fonte: BlackRock, 31/03/2026. Solo a scopo illustrativo.



Il ruolo della diversificazione settoriale

Evoluzione performance settoriali in USD

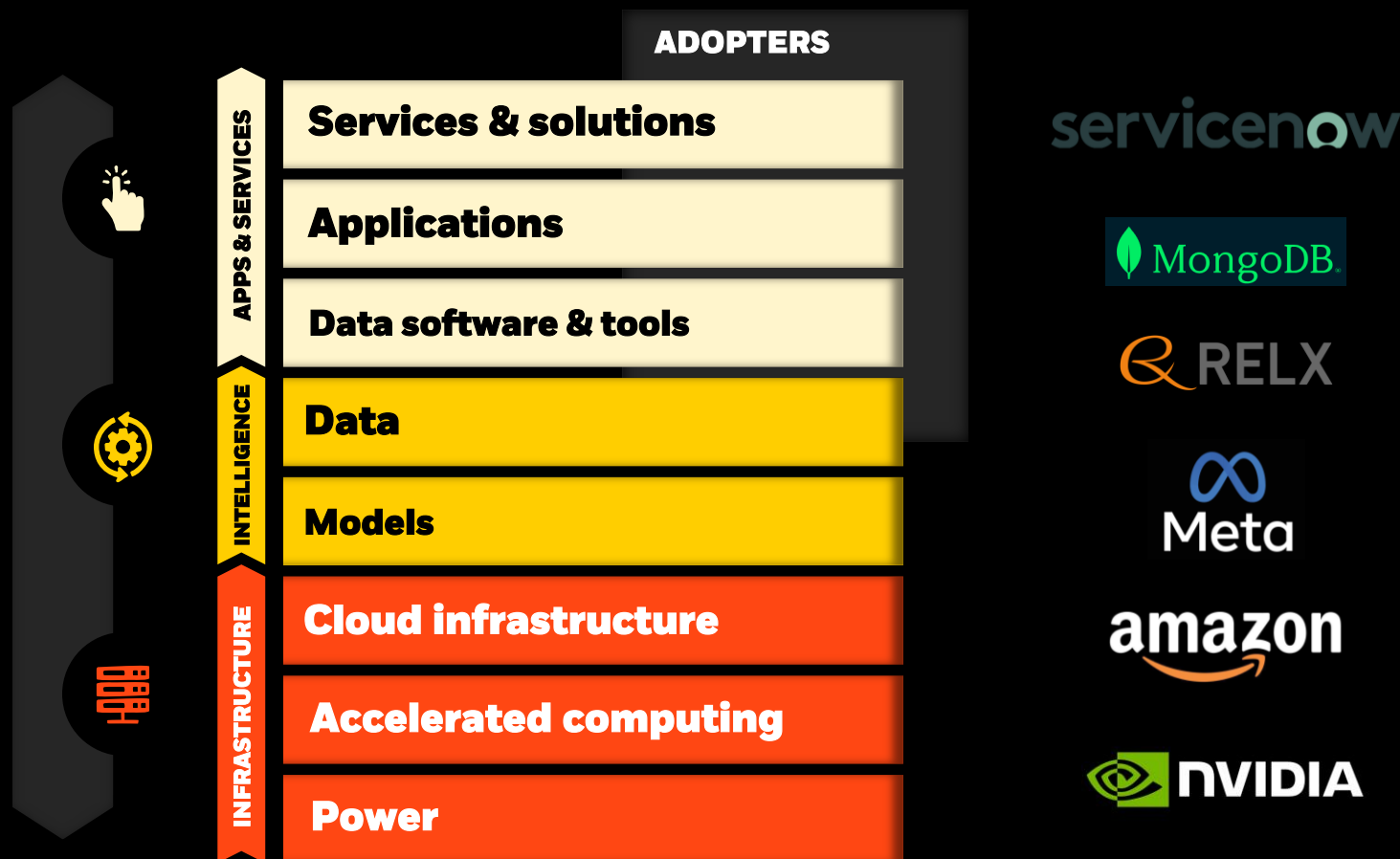


I dati mostrati si riferiscono a performance passate. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri. Le performance degli indici non riflettono commissioni di gestione, costi di transazione o altre spese. Gli indici non sono gestiti e non si può investire direttamente in un indice. Fonte: Bloomberg, al 13 aprile 2026. I grafici mostrano l'andamento degli indici delle versioni settoriali dell'indice MSCI ACWI.

Le principali preoccupazioni degli investitori sull'Intelligenza Artificiale

CAPEX	<ul style="list-style-type: none">• Spesa eccessiva• Finanziamenti insufficienti• Accesso all'energia
BOLLA	<ul style="list-style-type: none">• Valutazioni eccessive• Finanziamenti circolari
VALORE	<ul style="list-style-type: none">• ROI assenti• Mancanza di casi d'uso concreti
ECONOMIA	<ul style="list-style-type: none">• Distruzione di posti di lavoro
TECNOLOGIA	<ul style="list-style-type: none">• Limiti alle leggi di scala• AGI irrealizzabile• Competizione cinese

IA Generativa – il nuovo stack



Apps & services

Services & solutions - Offerte AI personalizzate per le esigenze delle aziende e dei consumatori, che combinano diverse tecnologie basate sull'intelligenza artificiale.

Applications - Software di intelligenza artificiale progettati per attività come la traduzione linguistica o il riconoscimento di immagini

Data software & tools - Soluzioni di cybersecurity per un'integrazione sicura dell'IA nell'infrastruttura esistente.

Intelligence

Data - Le informazioni grezze che i sistemi di intelligenza artificiale analizzano e apprendono per prendere decisioni.

Models - Algoritmi intelligenti che imparano dai dati per fare previsioni, classificare informazioni o individuare modelli.

Infrastructure

Cloud infrastructure - Piattaforme che offrono storage e potenza di elaborazione per l'IA, il tutto ospitato su server remoti nel cloud.

Accelerated computing - Hardware specializzato, come le GPU o le TPU, che aumenta la velocità di calcolo dell'AI.

Power - La potenza energetica di cui i sistemi di IA hanno bisogno per funzionare, anche per quanto riguarda i centri dati e le risorse di calcolo.

L'era dell'intelligenza artificiale richiede uno stack tecnologico completamente nuovo, che a nostro avviso creerà molteplici opportunità di investimento nei prossimi anni

I riferimenti ai singoli titoli citati nella presente comunicazione hanno scopo puramente illustrativo e non devono essere interpretati come consigli o raccomandazioni di investimento. BlackRock non ha acquisito alcun diritto o licenza per la riproduzione dei marchi, dei loghi e delle immagini contenuti nel presente documento. I marchi, i loghi e le immagini contenuti nel presente documento sono utilizzati esclusivamente ai fini della presente presentazione.

Fonte: BlackRock, 2025. A puro scopo illustrativo. Soggetto a cambiamenti.

BGF World Technology Fund



Tony Kim

AUM
\$13.2
miliardi

Sede

San Francisco

Valuta base

Dollaro USA (\$)

Data di lancio

Marzo 1995

Benchmark

MSCI All Countries World
Information Technology 10/40
Index

Punti chiave della strategia



**Soluzione
High
Conviction**



**Flessibilità
rispetto al
benchmark**



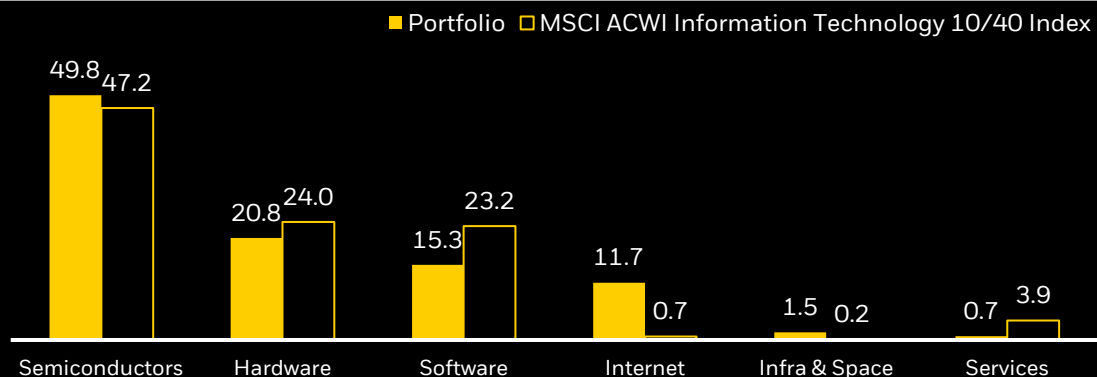
**Approccio
per temi
d'investimento**

Non vi è garanzia di raggiungimento degli obiettivi indicati. Sebbene l'approccio all'investimento qui descritto cerchi di controllare il rischio, questo non può essere eliminato. Le performance passate non sono garanzia di pari rendimenti futuri. Diversificazione ed asset allocation potrebbero non proteggere completamente dal rischio di mercato. Fonte: BlackRock, 31/03/2026. A partire dal 23 febbraio 2024, il benchmark (in precedenza l'MSCI All Country World Information Technology Index) è stato sostituito dal MSCI All Countries World Information Technology 10/40 Index. A puro scopo illustrativo. Soggetto a cambiamenti.

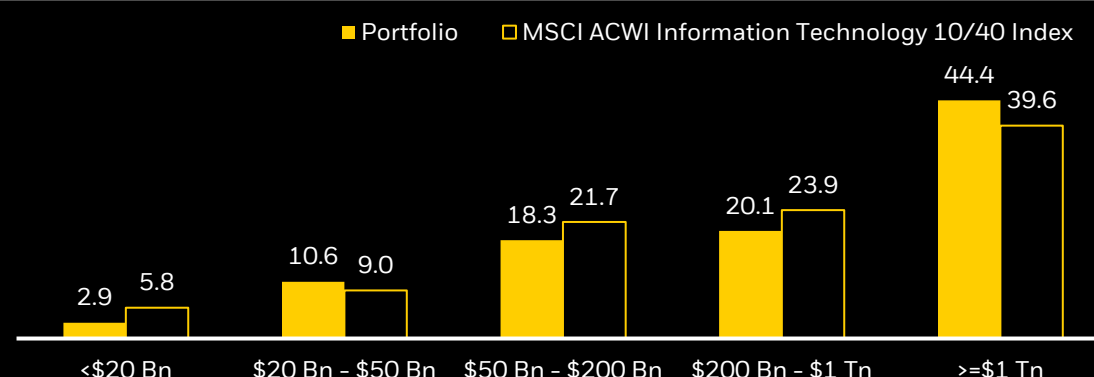
BGF World Technology Fund

Posizionamento e caratteristiche generali

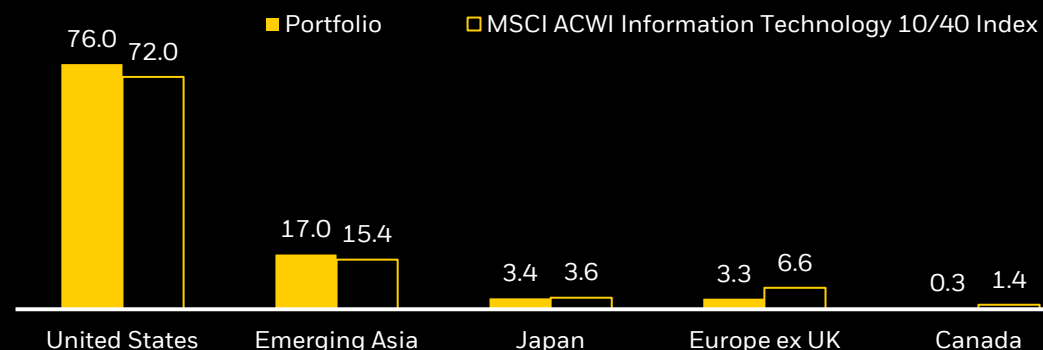
Esposizione settoriale (% NAV)



Esposizione per capitalizzazione (% NAV)



Esposizione geografica (% NAV)



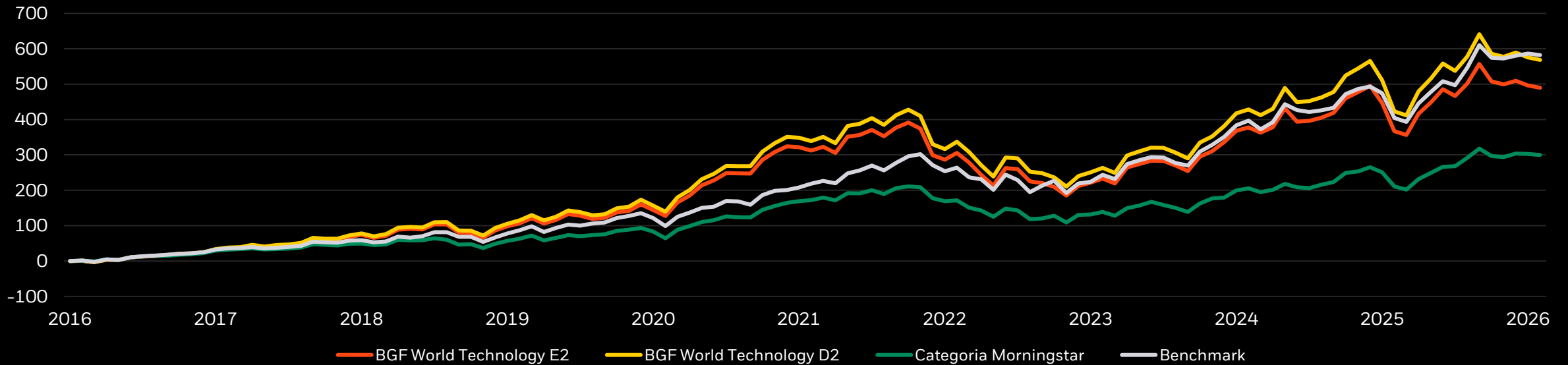
Caratteristiche del fondo

	Fondo	Benchmark
Cap. Media di mercato (mln)	1,293,403.99	1,231,474.12
P/E (FY1)	20.67	19.39
P/E (FY2)	16.54	15.43
LT EPS Growth	32.31%	24.52%
Numero di posizioni	73	334
% top 10 holdings	54.12%	52.00%

A solo scopo illustrativo. Le informazioni riportate sono soggette a cambiamento e non rappresentano l'attuale e il futuro posizionamento del Fondo né intendono costituire una sollecitazione e/o raccomandazione ad investire in alcun titolo, paese o settore citato. I dati riportati non sono esaustivi e non costituiscono una valutazione di profittabilità in merito a specifici settori, titoli e paesi. I dati presentati sopra non devono essere utilizzati come unico criterio di investimento. Fonte: BlackRock, 31/03/2026. L'esposizione geografica è riferita principalmente ai domicili degli emittenti dei titoli detenuti nel prodotto, sommati e quindi espressi sotto forma di percentuale delle posizioni totali del portafoglio. Tuttavia, in taluni casi può indicare il paese in cui l'emittente dei titoli svolge gran parte delle proprie attività. Le allocazioni sono soggette a modifica. Il totale potrebbe non essere pari a 100% per effetto degli arrotondamenti. Le ponderazioni non rappresentano necessariamente le partecipazioni future del portafoglio. La diversificazione e l'asset allocation potrebbero non proteggere integralmente l'investitore dai rischi di mercato.

BGF World Technology Fund

Performance



	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
BGF World Technology Classe E2 EUR	3.9%	40.6%	43.9%	-39.9%	16.3%	68.8%	45.5%	4.0%	33.0%	8.7%
BGF World Technology Classe D2 EUR*	5.2%	42.4%	45.7%	-39.1%	17.7%	70.9%	47.4%	5.3%	34.6%	10.1%
MSCI All Countries World Information Technology 10/40 Index	14.8%	36.0%	45.9%	-26.6%	37.0%	33.6%	49.6%	-1.1%	24.6	15.6%

I dati mostrati si riferiscono a performance passate. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non dovrebbe essere l'unico fattore preso in considerazione nella selezione di un prodotto o una strategia.

Fonte: BlackRock, 28/02/2026. Performance calcolate in Euro considerando il reinvestimento dei proventi maturati al netto delle commissioni. I rendimenti non tengono conto del regime di tassazione applicabile agli investitori. *Disponibile solo per gestioni patrimoniali e soluzioni assicurative. Data di inizio del fondo: 3 marzo 1995. Data d'inizio del PM: 03 luglio 2017. A partire dal 23 febbraio 2024, il benchmark (in precedenza l'MSCI All Country World Information Technology Index) è stato sostituito dal MSCI All Countries World Information Technology 10/40 Index. Il Fondo è gestito in modo attivo e il Consulente per gli Investimenti ("CI") seleziona a sua discrezione gli investimenti del Fondo. Nella selezione, il CI può prendere in considerazione l'indice MSCI AC World Information Technology Index ("l'Indice") per la costruzione del portafoglio del Fondo e per la gestione del rischio al fine di garantire che il rischio attivo (ossia il grado di deviazione dall'Indice) assunto dal Fondo sia coerente con l'obiettivo e la politica di investimento del Fondo. Nella selezione degli investimenti il CI non è vincolato dai componenti o dalla ponderazione dell'Indice. Il CI può inoltre investire a propria discrezione in titoli non compresi nell'Indice per approfittare di particolari opportunità di investimento. Tuttavia, i requisiti settoriali dell'obiettivo e della politica di investimento potrebbero limitare la misura in cui le partecipazioni del portafoglio si discosteranno dall'Indice. Gli investitori devono basarsi sull'Indice per un raffronto con i risultati del Fondo. A puro scopo illustrativo. Soggetto a cambiamenti.

Sanitario: una chiusura d'anno decisiva

I dazi sono in larga parte alle spalle e le aziende che hanno aderito agli accordi MFN¹ hanno ottenuto un'esenzione triennale

La One Big Beautiful Bill, approvata a luglio, ha avuto un impatto prevalentemente su Medicaid, lasciando circa l'80% del mercato sostanzialmente invariato

Gli accordi MFN¹ sono stati calibrati sui singoli portafogli aziendali e, in alcuni casi, hanno rafforzato il potere negoziale delle imprese

Andamento del MSCI ACWI Health Care nel 2025



Le performance passate non sono garanzia di pari rendimenti futuri. Fonte BlackRock: dicembre 2025. 1 MFN: Most Favoured Nation, Nazione più Favorita.

I fattori strutturali di lungo periodo su domanda e offerta del settore sanitario

DOMANDA | Demografia e spesa sanitaria

Quota di popolazione pari o superiore a 65 anni¹

12%



3x

spesa sanitaria pro capite per gli over 65 rispetto agli under 65²

20%



20%

della popolazione statunitense avrà più di 65 anni entro il 2030¹

OFFERTA | Innovazione e progressi tecnologici



ONCOLOGIA



TRATTAMENTI PER LE MALATTIE METABOLICHE



IMMUNOLOGIA



TRATTAMENTI NEUROLOGICI



ROBOTICA E CHIRURGIA MINI-INVASIVA



DIAGNOSTICA E MONITORAGGIO DI NUOVA GENERAZIONE

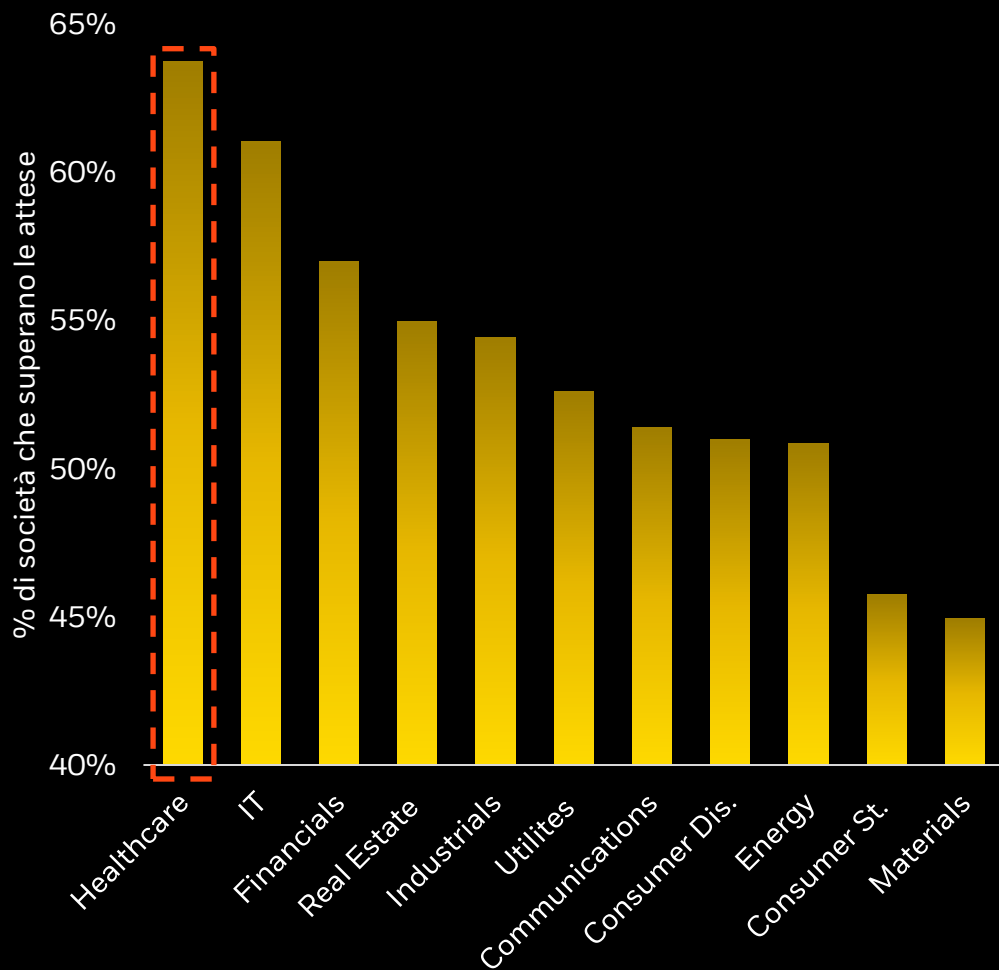


INTELLIGENZA ARTIFICIALE

Non vi è alcuna garanzia che le previsioni formulate si realizzino. A fini esclusivamente illustrativi. Fonte: ¹S&P Global Market Intelligence, dati al 14 novembre 2024. ²CME, 13 dicembre 2023, NHE Factsheet.

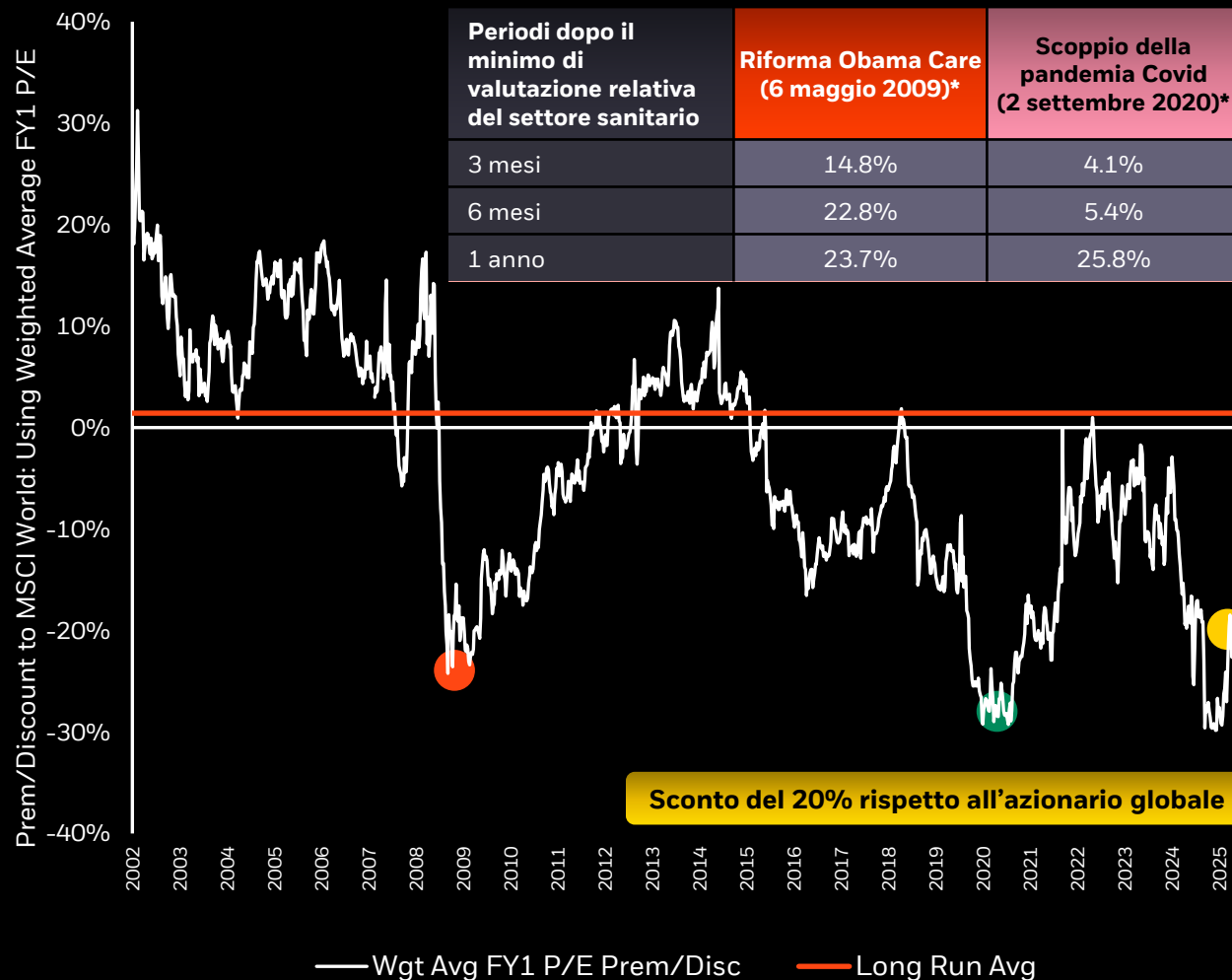
Un'opportunità a valutazioni interessanti

Andamento degli utili per l'indice MSCI ACWI



■ % di società che superano le attese sugli EPS

Premio/Sconto rispetto all'MSCI World: P/E FY1 medio ponderato



Le previsioni e le stime potrebbero non realizzarsi. **Grafico a sinistra:** Fonti: FactSet, MSCI ACWI (gennaio 2026). Settori definiti secondo la classificazione GICS. **Grafico di destra:** BlackRock su dati FactSet e BlackRock Risk & Quantitative Analysis (RQA), dicembre 2025. *Dati Bloomberg, al 31 dicembre 2025. I dati riportati si riferiscono a performance passate. La performance passata non è un indicatore attendibile dei risultati attuali o futuri e non deve rappresentare l'unico criterio di scelta di un prodotto. 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.

BGF World Healthscience Fund



Erin Xie, PhD

CITYWIRE AA



SFDR:
ART 8

\$12.6

**Miliardi
Masse totali
in gestione**

Sede di gestione

Boston

Benchmark

MSCI World Health Care Index

Data di lancio

Aprile 2001

Diversificazione ed asset allocation potrebbero non proteggere completamente dal rischio di mercato. Non vi è garanzia che venga raggiunto un risultato di investimento positivo.

Fonte: BlackRock, dati al 31/03/2026. A solo scopo illustrativo e soggetto a cambiamento. Il Fondo è classificato ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR). Ciò implica che il Fondo ha come obiettivo investimenti sostenibili. La decisione di investire in detto Fondo deve tenere conto delle caratteristiche generali che connotano la politica di investimento del Fondo descritta nella documentazione legale d'offerta, e in particolare nel relativo prospetto. Per maggiori informazioni in merito alla strategia adottata dal Fondo per promuovere le caratteristiche di sostenibilità, si rimanda ai seguenti link: <https://www.blackrock.com/it/consulenti/investire-nella-transizione>, <https://www.blackrock.com/it/consulenti/approfondimenti/investimenti-sostenibili>. Le stelle Morningstar si riferiscono alla classe D2. Il Fondo è gestito in modo attivo e il CI ha la facoltà di selezionare in modo discrezionale gli investimenti del Fondo. Nella selezione, il CI farà riferimento all'MSCI World Health Care Index ("Indice") per la costruzione del portafoglio del Fondo, nonché per un raffronto della performance e ai fini della gestione del rischio, come descritto dettagliatamente nel prospetto.

BlackRock

A USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI/INTERMEDIARI QUALIFICATI

Caratteristiche chiave



Soluzione High Conviction



Diversificazione settoriale



Conoscenze medico-scientifiche del team



70-120 posizioni in portafoglio

Il fondo cerca opportunità in tutti i 4 sottosettori dell' healthcare

TRADIZIONALE

FARMACEUTICO



SERVIZI SANITARI



INNOVAZIONE

BIOTECNOLOGIE



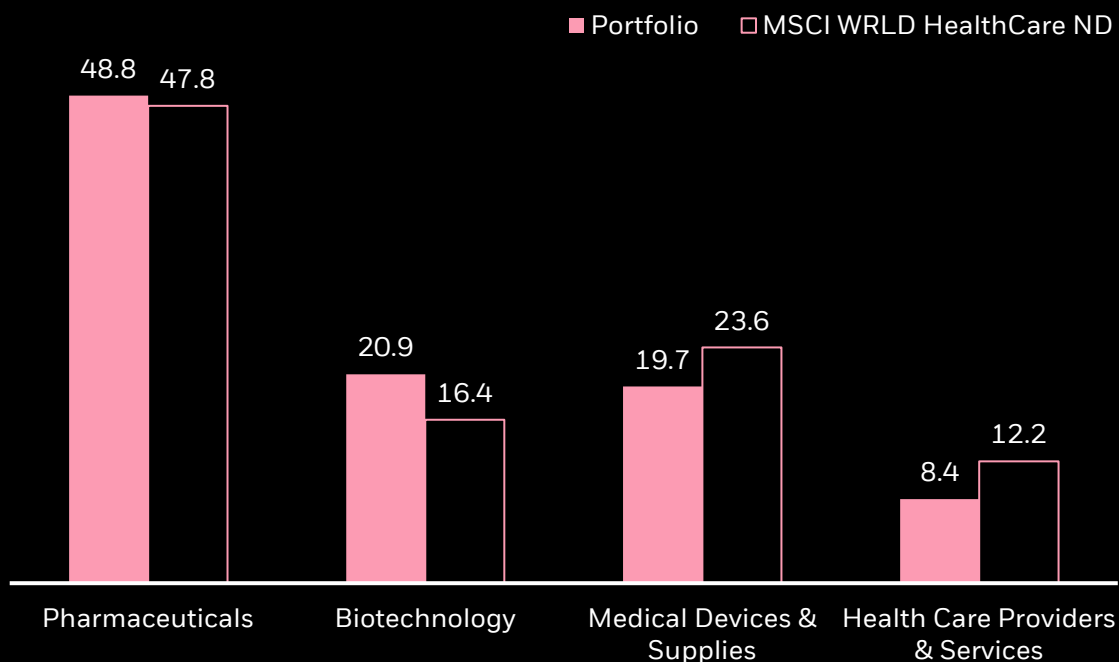
STRUMENTI MEDICI



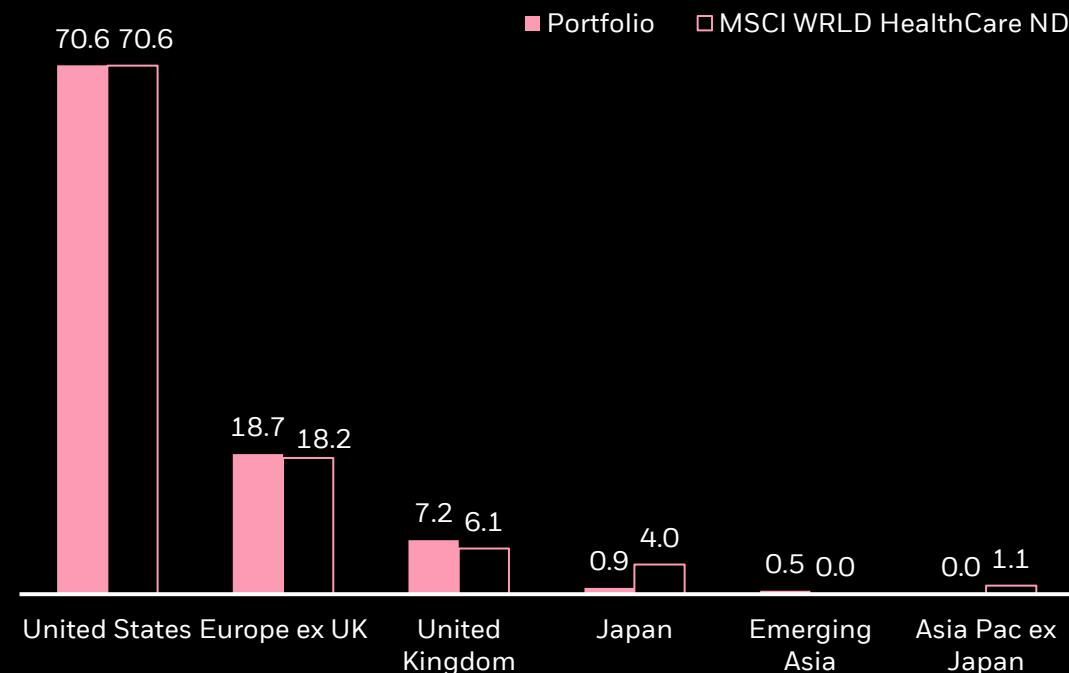
BGF World Healthscience Fund

Posizionamento

Esposizione settoriale (% NAV)



Esposizione geografica (% NAV)



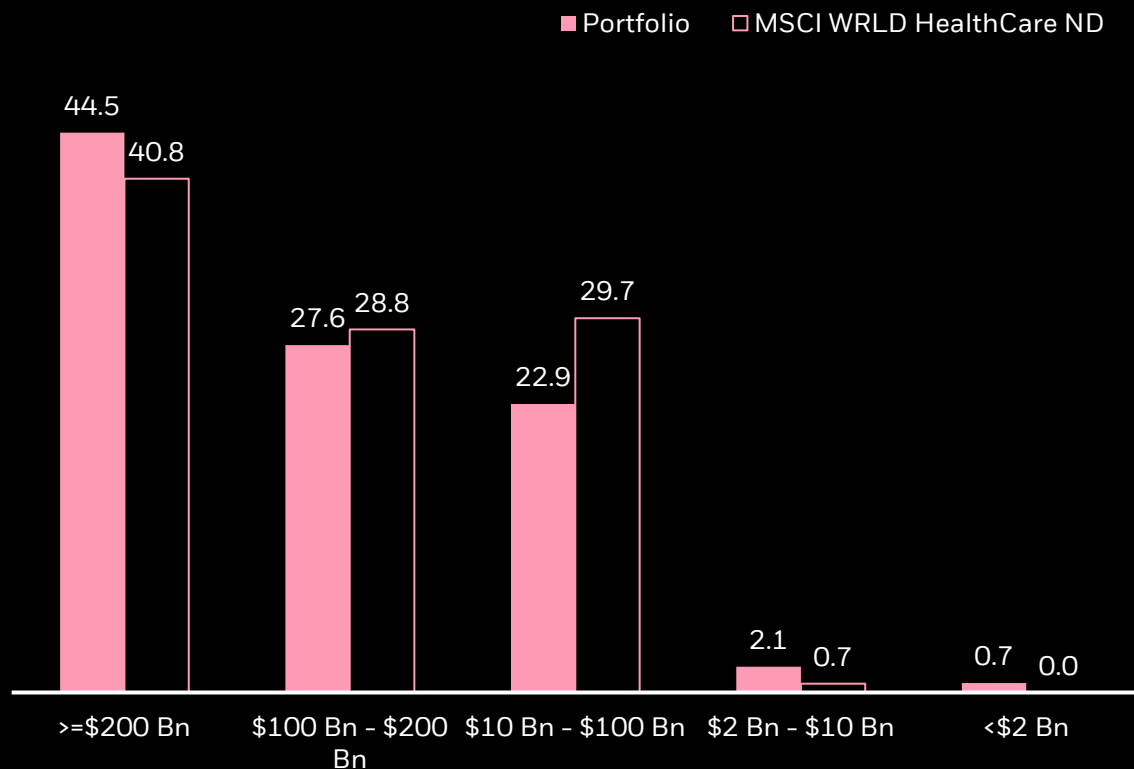
A solo scopo illustrativo, soggetta a cambiamento e non rappresenta l'attuale o futuro posizionamento del fondo. Non costituisce sollecitazione e/o raccomandazione ad investire in alcun titolo citato. I titoli indicati nel presente documento non rappresentano tutti i titoli in cui il Fondo è investito e non costituisce una valutazione di profittabilità in merito a specifici titoli. I dati presentati sopra non devono essere utilizzati come unico criterio di investimento.

Fonte: BlackRock. Dati al 31/03/2026.

BGF World Healthscience Fund

Posizionamento

Esposizione per capitalizzazione (% NAV)



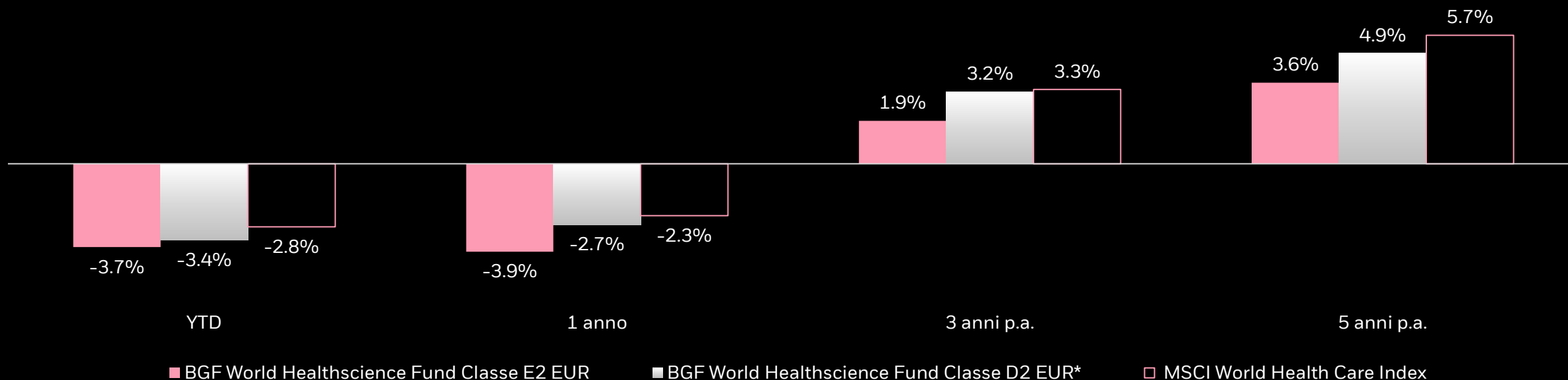
Prime 10 posizioni	Sotto-settore	Peso (%)
Johnson & Johnson	Pharmaceuticals	10.2%
Eli Lilly	Pharmaceuticals	8.0%
AstraZeneca	Pharmaceuticals	5.7%
Abbvie	Biotechnology	4.6%
Novartis	Pharmaceuticals	4.4%
Merck & Co	Pharmaceuticals	4.4%
Roche	Pharmaceuticals	4.3%
Gilead Sciences	Biotechnology	3.5%
UnitedHealth	Health Care Providers & Services	2.9%
Amgen	Biotechnology	2.8%

Non costituisce sollecitazione e/o raccomandazione ad investire in alcun titolo citato. I titoli indicati nel presente documento non rappresentano tutti i titoli in cui il Fondo è investito e non costituisce una valutazione di profittabilità in merito a specifici titoli. A solo scopo illustrativo, le posizioni sono soggette a cambiamenti. I dati presentati sopra non devono essere utilizzati come unico criterio di investimento.

Fonte: BlackRock. Dati al 31/03/2026. A solo scopo illustrativo, soggetto a cambiamento e non rappresenta l'attuale o futuro posizionamento del fondo.

BGF World Healthscience Fund

Performance



	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
BGF World Healthscience Fund Classe E2 EUR	-0.4%	8.2%	-1.8%	0.1%	22.9%	3.7%	26.1%	9.6%	6.6%	-5.6%
BGF World Healthscience Fund Classe D2 EUR*	0.8%	9.6%	-0.6%	1.3%	24.4%	5.0%	27.7%	11.0%	7.9%	-4.4%
MSCI World Health Care Index	1.2%	7.9%	0.2%	0.8%	28.9%	4.1%	25.5%	7.7%	5.1%	-4.0%

I dati mostrati si riferiscono a performance passate. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non dovrebbe essere l'unico fattore preso in considerazione nella selezione di un prodotto o una strategia.

Fonte: BlackRock. Dati al 31/03/2026. Performance calcolate in Euro considerando il reinvestimento dei proventi maturati al netto delle commissioni. I rendimenti non tengono conto del regime di tassazione applicabile agli investitori.

*Disponibile solo per gestioni patrimoniali o soluzioni assicurative. PM inception date: 1 aprile 2011. Il Fondo è gestito in modo attivo e il Consulente per gli Investimenti seleziona a sua discrezione gli investimenti del Fondo. Nella selezione, il CI farà riferimento all'indice MSCI World Health Care Index (l'"Indice") per la costruzione del portafoglio del Fondo e per la gestione del rischio al fine di garantire che il rischio attivo (ossia il grado di deviazione dall'Indice) assunto dal Fondo sia coerente con l'obiettivo e la politica di investimento del Fondo. Nella selezione degli investimenti il CI può inoltre investire a propria discrezione in titoli non compresi nell'Indice per approfittare di particolari opportunità di investimento. Tuttavia, i requisiti settoriali dell'obiettivo e della politica di investimento potrebbero limitare la misura in cui le partecipazioni del portafoglio si discosteranno dall'Indice. Gli investitori devono basarsi sull'Indice per un raffronto con i risultati del Fondo.

Le opportunità più interessanti nel settore finanziario



Finanziari USA

Venti favorevoli in arrivo
dall'amministrazione
Trump 2.0



Banche Europee

Solidi coefficienti patrimoniali,
redditività in miglioramento e
dividend yield elevati



Mercati Emergenti

Opportunità selettive tra i titoli
dei Mercati Emergenti
a sconto

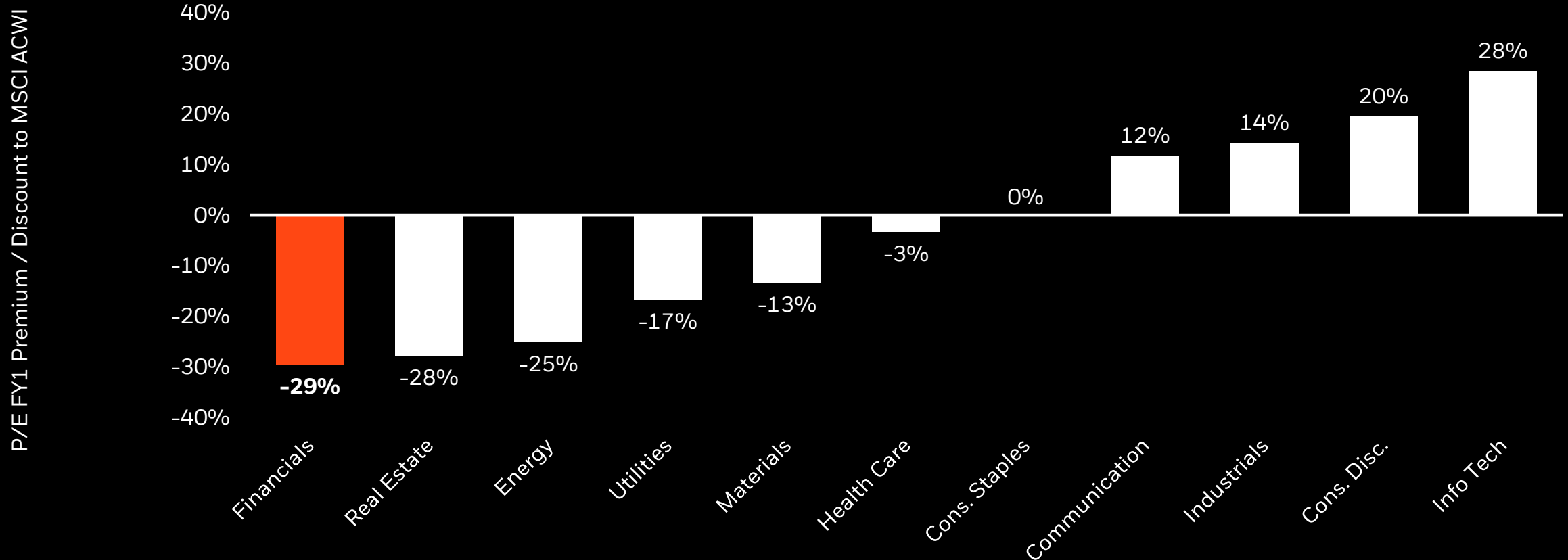


Innovazione Tecnologica

Esposizione ai disruptor
FinTech
e all'innovazione crypto

Le valutazioni dei titoli finanziari rimangono significativamente a sconto

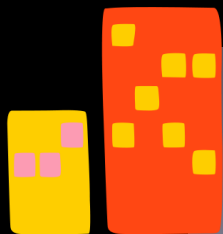
Il settore finanziario è scambiato con uno sconto del 29% rispetto all'MSCI ACWI



I dati mostrati si riferiscono a performance passate. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri. Le performance degli indici non riflettono commissioni di gestione, costi di transazione o altre spese. Gli indici non sono gestiti e non si può investire direttamente in un indice.

Fonte: Bloomberg, 28/02/2026. A puro scopo illustrativo. Soggetto a cambiamenti.

Nuovo contesto regolamentare con Trump 2.0



Un approccio antitrust meno restrittivo potrebbe favorire una ripresa dell'attività di M&A, con benefici per Banche d'Investimento, Consulenti e Private Equity



Un possibile allentamento dei requisiti patrimoniali (come Basilea III) potrebbe tradursi in maggiore redditività e miglior ritorno sul capitale per le banche statunitensi



La revisione o l'eliminazione di alcune agenzie e politiche regolamentari (come *il late fee rule cap*) potrebbe sostenere la crescita dei ricavi nel comparto del credito al consumo statunitense



Evoluzione del quadro normativo sui Digital Asset, attraverso iniziative legislative come il GENIUS Act e il CLARITY Act

BGF World Financials Fund

ART 8

Portfolio manager



Vasco Moreno

\$2.4
miliardi
Masse totali in gestione

Sede

Londra

Tracking error

3 – 6%

Benchmark

MSCI ACWI Financials Index

Data di lancio

Marzo 2000

ISIN

E2 EUR: LU0171305443

I punti chiave della strategia



Opportunità di investimento nell'ampio universo finanziario, con un focus sui segmenti off-benchmark (FinTech)



Cerca di escludere le aree di mercato con opportunità limitate di generazione di alpha



Approccio high conviction con focus su un range di 30-50* titoli

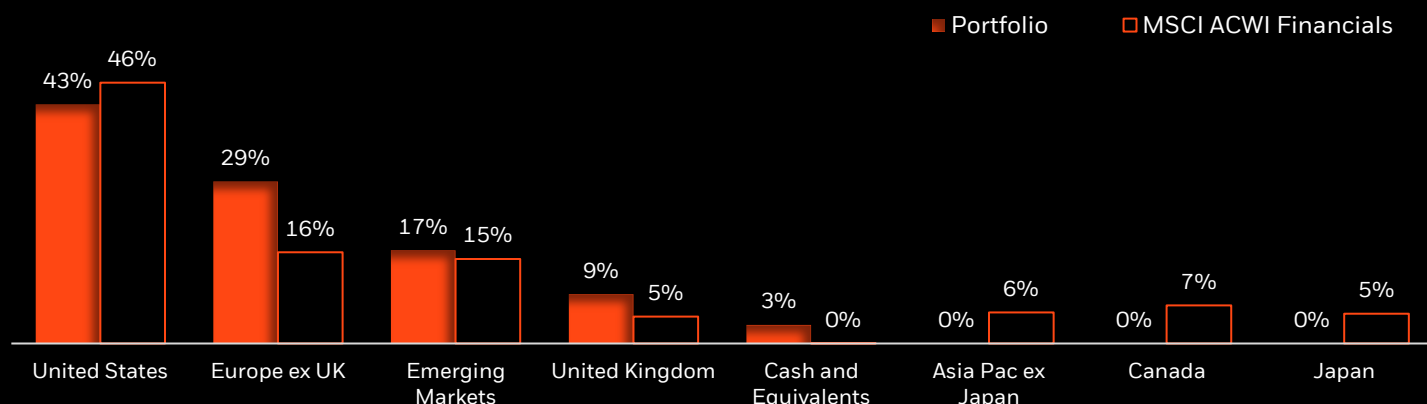
Non c'è garanzia che gli obiettivi d'investimento vengano raggiunti.

Fonte: BlackRock. Dati al 31/03/2026. A puro scopo illustrativo. *Il processo attuale dei gestori di portafoglio è soggetto a modifiche senza preavviso. Il numero di azioni è indicativo e i numeri effettivi potrebbero non rientrare negli intervalli indicati. Il Fondo è classificato ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR). Ciò implica che il Fondo ha come obiettivo investimenti sostenibili. La decisione di investire in detto Fondo deve tenere conto delle caratteristiche generali che connotano la politica di investimento del Fondo descritta nella documentazione legale d'offerta, e in particolare nel relativo prospetto. Per maggiori informazioni in merito alla strategia adottata dal Fondo per promuovere le caratteristiche di sostenibilità, si rimanda ai seguenti link: <https://www.blackrock.com/it/consulenti/investire-nella-transizione>, <https://www.blackrock.com/it/consulenti/approfondimenti/investimenti-sostenibili>

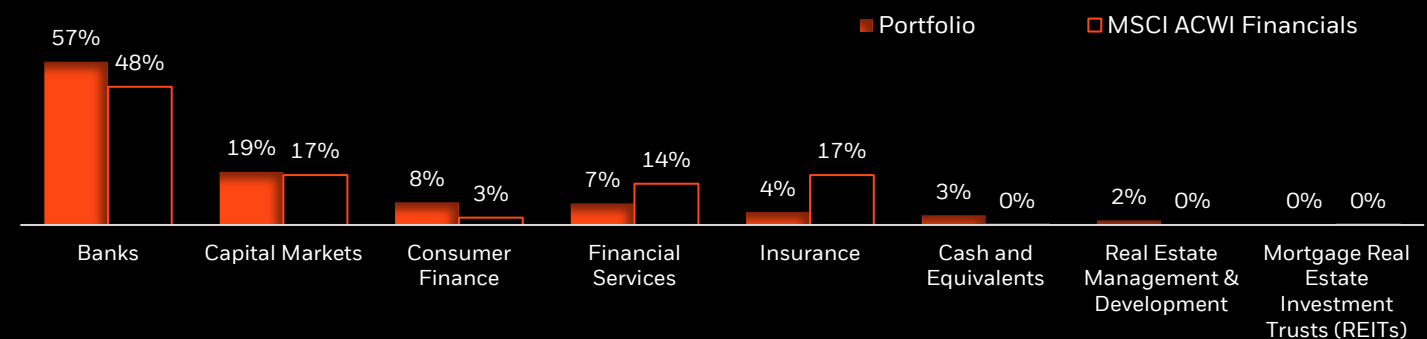
BGF World Financials Fund

Posizionamento

Esposizione geografica (%)



Esposizione settoriale (%)



Top 10 holding (%)

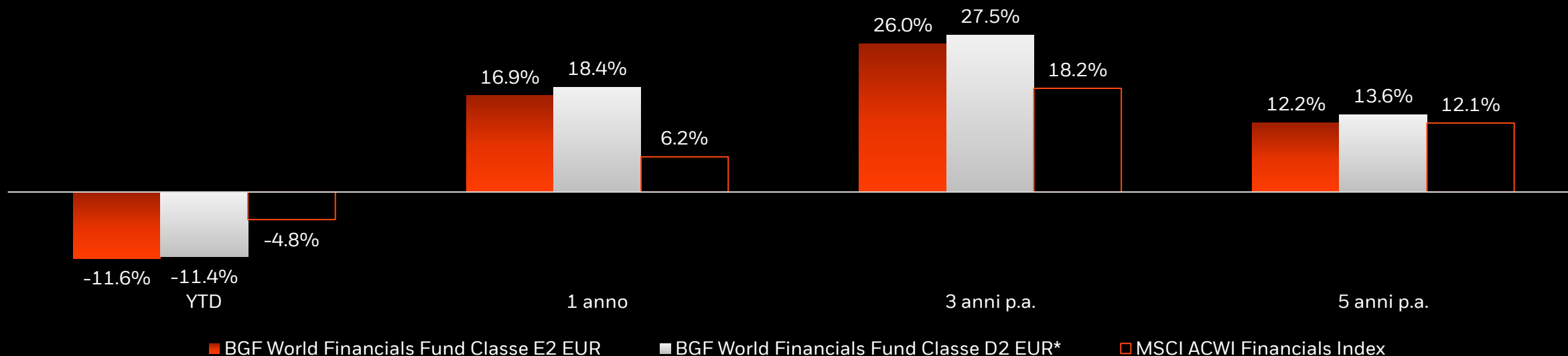
Primi 10 titoli (%)	Settore	Peso Assoluto (%)
BANK OF AMERICA CORP	Banks	6.6%
CITIGROUP INC	Banks	5.7%
CHARLES SCHWAB CORPORATION (THE)	Capital Markets	3.8%
CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	Banks	3.2%
POPULAR INC	Banks	3.0%
UBS GROUP AG	Capital Markets	3.0%
BNP PARIBAS SA	Banks	2.9%
GLOBAL PAYMENTS INC	Financial Services	2.8%
BARCLAYS PLC	Banks	2.7%
EURONEXT NV	Capital Markets	2.5%

A solo scopo illustrativo. Le informazioni rese sono soggette a cambiamento e non rappresentano l'attuale e il futuro posizionamento del Fondo né intendono costituire una sollecitazione e/o raccomandazione ad investire in alcun titolo, paese o settore citato. I dati riportati non sono esaustivi e non costituiscono una valutazione di profittabilità in merito a specifici settori, titoli e paesi. I dati presentati sopra non devono essere utilizzati come unico criterio di investimento.

Fonte: BlackRock. Dati al 31/03/2026. L'esposizione geografica si riferisce principalmente al domicilio degli emittenti dei titoli detenuti nel prodotto, sommati insieme e poi espressi come percentuale delle partecipazioni totali del prodotto. Tuttavia, in alcuni casi può riflettere il paese in cui l'emittente dei titoli svolge gran parte della sua attività. Le assegnazioni sono soggette a modifiche. Le società specifiche identificate e descritte sopra non rappresentano tutte le società acquistate o vendute, e non si deve presupporre che le società identificate e discusse siano state o saranno redditizie. Le esposizioni attive sono contro l'indice MSCI ACWI Financials. L'Asia ex Giappone include Australia, Hong Kong e Singapore.

BGF World Financials Fund

Performance



	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
BGF World Financials Fund Classe E2 EUR	26.7%	39.0%	24.4%	-13.8%	26.5%	-0.1%	36.0%	-10.7%	17.1%	10.7%
BGF World Financials Fund Classe D2 EUR*	28.3%	40.8%	22.8%	-14.9%	25.0%	-1.3%	34.3%	-11.8%	15.7%	9.3%
MSCI ACWI Financials Index	13.4%	32.6%	11.6%	-3.9%	33.8%	-11.7%	25.5%	-11.4%	8.9%	15.7%

I dati mostrati si riferiscono a performance passate. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non dovrebbe essere l'unico fattore preso in considerazione nella selezione di un prodotto o una strategia. Fonte: Bloomberg. Dati al 31/03/2026. Performance calcolate in Euro considerando il reinvestimento dei proventi maturati al netto delle commissioni. I rendimenti non tengono conto del regime di tassazione applicabile agli investitori. Data di inizio del fondo: 1 luglio 2002. Data d'inizio del PM: 31 maggio 2015. A partire dal 13 febbraio 2014, il benchmark del BGF World Financials Fund è passato all'indice MSCI All Country World Financials. Prima del febbraio 2014, il benchmark era MSCI World Financials Index e S&P 500 Financials Index prima del 1° luglio 2002. Il Fondo è gestito in modo attivo e il Consulente per gli Investimenti seleziona a sua discrezione gli investimenti del Fondo. Nella selezione, il CI farà riferimento all'indice MSCI ACWI Financials Index ("l'Indice") per la costruzione del portafoglio del Fondo e per la gestione del rischio al fine di garantire che il rischio attivo (ossia il grado di deviazione dall'Indice) assunto dal Fondo sia coerente con l'obiettivo e la politica di investimento del Fondo. Nella selezione degli investimenti il CI non è vincolato dai componenti o dalla ponderazione dell'Indice. Il CI può inoltre investire a propria discrezione in titoli non compresi nell'Indice per approfittare di particolari opportunità di investimento. Tuttavia, i requisiti settoriali dell'obiettivo e della politica di investimento potrebbero limitare la misura in cui le partecipazioni del portafoglio si discosteranno dall'Indice. Gli investitori devono basarsi sull'Indice per un raffronto con i risultati del Fondo. A puro scopo illustrativo. Soggetto a cambiamenti. *Disponibile solo per gestioni patrimoniali o soluzioni assicurative.



BlackRock

Grazie!

Informazioni importanti – FONDI ATTIVI

Messaggio Promozionale: Prima dell'adesione leggere il Prospetto e il PRIIPs KID disponibili su <http://www.blackrock.com/it>, che contengono una sintesi dei diritti degli investitori.

Rischi

Gli investitori devono consultare il prospetto o la documentazione d'offerta per l'elenco completo dei rischi del fondo.

Capitale a rischio. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante sono soggetti a oscillazioni al rialzo o al ribasso e non sono garantiti. L'investitore potrebbe non recuperare l'importo inizialmente investito.

Rischi specifici dei fondi

BlackRock Advantage Asia ex Japan Equity Fund

Rischio di controparte, Rischio di cambio, Mercati emergenti, Titoli azionari, Rischio di liquidità, Modello di rischio

BlackRock Advantage Emerging Markets Equity Fund

Rischio di controparte, Mercati emergenti, Titoli azionari, Rischio di liquidità, Modello di rischio

BlackRock Advantage Europe Equity Fund

Rischio di controparte, Titoli azionari, Modello di rischio

BlackRock Advantage US Equity Fund

Rischio di controparte, Titoli azionari, Modello di rischio

BlackRock Advantage World Equity Fund

Rischio di controparte, Titoli azionari, Modello di rischio

BGF Natural Resources Fund

Rischio di concentrazione, Rischio di controparte, Titoli azionari, Investimenti in titoli energetici, Investimenti in titoli minerari, Rischio di liquidità

BSF BlackRock Asia Pacific Absolute Return Fund

Rischio insito nella natura a rendimento assoluto, Rischio di controparte, Rischio di cambio, Rischio dei derivati, Mercati emergenti, Titoli azionari, Rischio di liquidità

BSF BlackRock Systematic Global Equity Absolute Return Fund

Rischio insito nella natura a rendimento assoluto, Rischio di controparte, Rischio di credito, Rischio dei derivati, Titoli azionari, Modello di rischio

Informazioni importanti – FONDI ATTIVI

BSF BlackRock Systematic US Equity Absolute Return Fund

Rischio insito nella natura a rendimento assoluto, Rischio di controparte, Rischio di credito, N/A, Rischio dei derivati, Titoli azionari, Rischio associato al filtro ESG, Modello di rischio

BSF BlackRock Systematic World Equity Fund

Rischio di controparte, Titoli azionari, Rischio associato al filtro ESG, Modello di rischio

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 Sustainable Energy Fund

Rischio di concentrazione, Rischio di controparte, Titoli azionari, Rischio associato al filtro ESG, Rischio associato agli investimenti in nuovi titoli energetici

BGF Systematic Global Equity High Income Fund

Rischio di controparte, Rischio di cambio, Titoli azionari, Rischio per la crescita del capitale posto dall'utilizzo di derivati

BGF World Financials Fund

Rischio di concentrazione, Rischio di controparte, Titoli azionari, Rischio associato al filtro ESG

BGF World Healthscience Fund

Gestione attiva dell'esposizione valutaria, Rischio di concentrazione, Rischio di controparte, Titoli azionari, Rischio associato al filtro ESG

BGF World Mining 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

Informazioni importanti – FONDI ATTIVI

BlackRock ESG Fixed Income Credit Strategies Fund

Titoli garantiti da attività / titoli garantiti da ipoteca, Rischio di controparte, Rischio di credito, Rischio dei derivati, Rischio di liquidità

Descrizione dei rischi dei fondi

Rischio insito nella natura a rendimento assoluto

In ragione della sua strategia d'investimento, un fondo a 'rendimento assoluto' potrebbe discostarsi dalle tendenze di mercato o non beneficiare pienamente di un favorevole contesto di mercato.

Gestione attiva dell'esposizione valutaria

Data la gestione attiva dell'esposizione valutaria tramite derivati, il Fondo potrebbe risultare maggiormente sensibile alle variazioni dei tassi di cambio. Qualora le esposizioni valutarie rispetto alle quali il Fondo è coperto dovessero aumentare di valore, gli investitori potrebbero non beneficiare di tale apprezzamento.

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 concentrazione

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

Rischio di controparte

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

Rischio di credito

Tra i principali rischi correlati a un investimento nel reddito fisso vi è quello di credito. Il rischio di credito si riferisce alla possibilità che l'emittente dell'obbligazione non sia in grado di rimborsare il capitale e versare gli interessi.

Informazioni importanti – FONDI ATTIVI

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.

Mercati emergenti

Gli investimenti sui mercati emergenti implicano in genere un rischio più alto rispetto a quelli sui mercati sviluppati. Pertanto, il valore di tali investimenti potrebbe risultare imprevedibile e soggetto a variazioni di maggiore entità.

Titoli azionari

Il valore delle azioni e dei titoli correlati alle azioni può essere influenzato dai movimenti giornalieri del mercato azionario. Altri fattori influenti sono le notizie politiche ed economiche, gli utili societari e gli eventi aziendali significativi.

Rischio associato al filtro ESG

L'indice di riferimento esclude le società impegnate in determinate attività che non soddisfano i criteri ESG solo laddove tali attività superino le soglie fissate dal fornitore dell'indice. Gli investitori devono pertanto effettuare una valutazione etica personale del filtro ESG dell'indice di riferimento prima di investire nel Fondo. Il filtro ESG può incidere negativamente sul valore degli investimenti del Fondo rispetto a fondi senza filtri simili.

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.

Informazioni importanti – FONDI ATTIVI

Rischio dei tassi d'interesse

Il Fondo investe in titoli a tasso fisso quali obbligazioni societarie o sovrane che corrispondono interessi a un tasso fisso o variabile (la cosiddetta "cedola") e si comportano in modo analogo a un prestito. I titoli detenuti sono pertanto esposti alle variazioni dei tassi d'interesse che influiranno sul loro valore.

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.

Investimenti in titoli minerari

Gli investimenti nei titoli minerari sono soggetti a rischi specifici del settore, tra cui questioni ambientali, politiche governative, timori sull'offerta e imposte. La variazione dei rendimenti conseguiti dai titoli minerari è generalmente superiore alla media rispetto ad altri titoli azionari.

Rischio associato agli investimenti in nuovi titoli energetici

Gli investimenti nei nuovi titoli energetici sono soggetti a questioni ambientali, imposte, regolamentazione governativa e fluttuazioni di prezzi e offerta.

Rischio di liquidità

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

Modello di rischio

Il Fondo utilizza modelli quantitativi per prendere decisioni di investimento. Poiché le dinamiche di mercato si modificano nel tempo, un modello quantitativo può diventare meno efficiente o addirittura presentare carenze in determinate condizioni di mercato.

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.

Rischio per la crescita del capitale posto dall'utilizzo di derivati

Al fine di generare reddito, il Fondo potrebbe perseguire strategie d'investimento che implicano l'uso di derivati, suscettibili di ridurre il capitale e limitare il potenziale per la sua crescita sul lungo termine, aumentando al contempo eventuali perdite.

Informazioni importanti – FONDI ATTIVI

Informativa di Legge

Il presente materiale è destinato esclusivamente a clienti professionali, qualificati e investitori.

Il presente documento è materiale di marketing e scadrà 12 mesi dopo la sua pubblicazione.

Nello Spazio Economico Europeo (SEE): questo documento è emesso da BlackRock (Netherlands) B.V. è autorizzato e regolamentato dall'Autorità olandese per i mercati finanziari. Sede legale Amstelplein 1, 1096 HA, Amsterdam, Tel: 020 - 549 5200, Tel: 31-20-549-5200. Registro commerciale n. 17068311 Per la vostra tutela le telefonate vengono solitamente registrate.

Fondi combinati BGF e BSF: BlackRock Global Funds (BGF) e BlackRock Strategic Funds (BSF) sono società di investimento a capitale variabile 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 soggetti statunitensi. 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 quest'ultima e/o la Società di Gestione (BLACKROCK (LUXEMBOURG) S.A. – “BLUX”) possono interrompere in qualsiasi momento l'attività di marketing.

Nel Regno Unito, le sottoscrizioni in BGF e BSF sono valide solo se effettuate sulla base del Prospetto vigente, dei più recenti rendiconti finanziari e del Key Investor Information Document (KIID). Nell'UE/SEE e in Svizzera, le sottoscrizioni in BGF e BSF sono valide solo se effettuate sulla base del Prospetto vigente (disponibile in inglese, francese, tedesco, italiano e polacco), dei più recenti rendiconti finanziari e del Packaged Retail and Insurance-based Investment Products Key Information Document (PRIIPs KID), disponibili nelle giurisdizioni registrate e nelle lingue locali in cui i fondi sono autorizzati alla vendita. Tutta la documentazione è reperibile su www.blackrock.com, nelle sezioni relative al Paese e alle pagine prodotto. Prospetti, Key Investor Information Documents (solo UK), PRIIPs KID e moduli di sottoscrizione potrebbero non essere disponibili in determinate giurisdizioni dove il Fondo non è stato autorizzato.

Qualsiasi decisione di investimento deve basarsi sulle informazioni sopra indicate e gli investitori devono comprendere tutte le caratteristiche degli obiettivi del Fondo prima di investire; ove applicabile, ciò include le informative sulla sostenibilità e le caratteristiche legate alla sostenibilità del Fondo, come riportato nel Prospetto disponibile su www.blackrock.com, nelle pagine prodotto relative ai Paesi in cui il Fondo è registrato per la vendita.

Per informazioni sui diritti degli investitori e sulle modalità di presentazione di reclami, consultare il sito <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right>, disponibile in lingua locale nelle giurisdizioni registrate.

GLI UCITS NON GARANTISCONO RENDIMENTI E LE PERFORMANCE PASSATE NON SONO INDICATIVE DI QUELLE FUTURE.

BlackRock Funds I ICAV: Il presente documento è materiale di marketing. Il BlackRock Advantage Asia ex Japan Equity Fund, il BlackRock Advantage Emerging Markets Equity Fund, il BlackRock Advantage Europe Equity Fund, il BlackRock Advantage US Equity Fund e il BlackRock Advantage World Equity Fund è un comparto dei Fondi BlackRock I ICAV (il “Fondo”). Il Fondo è strutturato come un fondo comune di investimento organizzato secondo le leggi dell'Irlanda e autorizzato dalla Banca Centrale d'Irlanda come OICVM ai fini della normativa OICVM. L'investimento nel/i comparto/i è aperto esclusivamente agli “Investitori Qualificati”, come definiti nel Prospetto del Fondo pertinente. Nel Regno Unito qualsiasi decisione di investimento deve basarsi 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, mentre nel SEE e in Svizzera qualsiasi decisione di investimento deve basarsi esclusivamente sulle informazioni contenute nel Prospetto della Società (disponibile in inglese, francese e tedesco), nelle relazioni finanziarie più recenti e nel Documento contenente le informazioni chiave sui prodotti di investimento al dettaglio e assicurativi preassemblati (PRIIPs KID) e 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 in cui sono registrati, disponibili all'indirizzo www.blackrock.com nelle pagine relative ai prodotti pertinenti. Qualsiasi decisione di investimento deve essere presa sulla base delle informazioni sopra riportate e gli investitori devono comprendere tutte le caratteristiche dell'obiettivo del fondo prima di investire, se del caso, comprese le informazioni relative alla sostenibilità e le caratteristiche di sostenibilità del fondo riportate nel prospetto, disponibile all'indirizzo www.blackrock.com nelle pagine relative al prodotto per cui il fondo è registrato per la vendita. I prospetti, i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (solo per il Regno Unito), i PRIIPs KID e i moduli di richiesta potrebbero non essere disponibili per gli investitori in alcune giurisdizioni in cui il Fondo in questione non è 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 il sito <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right> disponibile nella lingua locale nelle giurisdizioni in cui il Fondo è registrato.

GLI OICVM NON OFFRONO ALCUN RENDIMENTO GARANTITO E I RISULTATI PASSATI NON SONO INDICATIVI DI QUELLI FUTURI.

Informazioni importanti – FONDI ATTIVI

Il presente documento non è destinato - e non deve essere inteso come messaggio promozionale rivolto - a persone residenti negli Stati Uniti, in Canada o in qualsiasi provincia o territorio appartenente agli Stati Uniti o al Canada, né a soggetti residenti in paesi in cui le azioni delle Società/Fondi non sono autorizzate o registrate per la distribuzione o in cui il Prospetto non è stato depositato presso le competenti autorità locali. Le azioni delle Società/Fondi non possono essere acquistate, appartenere o essere detenute da un piano ERISA.

Qualsiasi ricerca contenuta in questo documento è stata ottenuta da BlackRock e potrebbe essere stata utilizzata per scopi propri. I risultati di tale ricerca sono resi disponibili solo occasionalmente. Le opinioni espresse non costituiscono consulenza in materia di investimenti o di altro genere e possono essere soggette a modifiche. Non riflettono necessariamente le opinioni di alcuna società del Gruppo BlackRock o di alcuna sua parte, e non viene fornita alcuna garanzia circa la loro accuratezza.

Questo documento è solo a scopo informativo e non costituisce un'offerta o un invito a investire in fondi BlackRock, né è stato redatto in relazione a tale offerta. Questo documento scadrà 12 mesi dopo la sua emissione.

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

© 2026 BlackRock, Inc. Tutti i diritti riservati. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS e iSHARES, sono marchi registrati o non registrati di BlackRock, Inc. o società consociate o affiliate negli Stati Uniti o altrove. Tutti gli altri marchi appartengono ai rispettivi proprietari.

Informazioni importanti – iSHARES

Messaggio Promozionale: Prima dell'adesione leggere il Prospetto e il PRIIPs KID disponibili su <http://www.ishares.com/it>, che contengono una sintesi dei diritti degli investitori.

Avvertenze sui rischi

Gli investitori devono consultare il prospetto o la documentazione d'offerta per l'elenco completo dei rischi del fondo.

Capitale a rischio. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante sono soggetti a oscillazioni al rialzo o al ribasso e non sono garantiti. L'investitore potrebbe non recuperare l'importo inizialmente investito.

Rischi specifici del prodotto

iShares € AAA CLO Active UCITS ETF EUR (Acc)

Obbligazioni garantite da prestiti (CLO - Collateralized Loan Obligation), Rischio di controparte, Rischio di credito, Rischio di credito (non SRRI), Titoli azionari, Rischio ESG (screening dei fondi), Rischio di liquidità, Modello di rischio

iShares AT1 Bond Active UCITS ETF EUR (Acc)

Rischio combinato di credito e non-investment grade, Rischio di credito, Rischio ESG (screening dei fondi), Rischio di liquidità

Descrizione dei rischi del prodotto

Obbligazioni garantite da prestiti (CLO - Collateralized Loan Obligation)

I CLO sono soggetti agli stessi rischi descritti per i titoli a reddito fisso. Questi strumenti possono essere esposti al "rischio di liquidità", presentare alti livelli di leva finanziaria e potrebbero non riflettere pienamente il valore degli attivi sottostanti.

Rischio di controparte

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

Rischio di credito

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

Rischio di credito (non SRRI)

L'emittente di un'attività finanziaria detenuta dal Fondo potrebbe non pagare i proventi o rimborsare il capitale al Fondo alla scadenza. Se un istituto finanziario non è in grado di adempiere ai propri obblighi finanziari, le sue attività finanziarie potrebbero essere soggette a una svalutazione o a una conversione (ossia un "bail-in") da parte delle autorità competenti al fine di salvare l'istituto.

Informazioni importanti – iSHARES

Titoli azionari

Il valore delle azioni e dei titoli correlati alle azioni può essere influenzato dai movimenti giornalieri del mercato azionario. Altri fattori influenti sono le notizie politiche ed economiche, gli utili societari e gli eventi aziendali significativi.

Rischio ESG (screening dei fondi)

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.

Rischio di liquidità

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

Modello di rischio

Il Fondo utilizza modelli quantitativi per prendere decisioni di investimento. Poiché le dinamiche di mercato si modificano nel tempo, un modello quantitativo può diventare meno efficiente o addirittura presentare carenze in determinate condizioni di mercato.

Rischio combinato di credito e non-investment grade

Le variazioni dei tassi d'interesse, del rischio di credito e/o delle inadempienze 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 questi rischi rispetto ai titoli a reddito fisso con rating più elevato. I declassamenti potenziali o effettivi del rating del credito possono aumentare il livello di rischio percepito.

Informativa di Legge

Nello Spazio Economico Europeo (SEE): questo documento è emesso da BlackRock (Netherlands) B.V. è autorizzato e regolamentato dall'Autorità olandese per i mercati finanziari. Sede legale Amstelplein 1, 1096 HA, Amsterdam, Tel: 020 - 549 5200, Tel: 31-20-549-5200. Registro commerciale n. 17068311 Per la vostra tutela le telefonate vengono solitamente registrate.

iShares plc, iShares II plc, iShares III plc, iShares IV plc, iShares V plc, iShares VI plc, iShares VII plc e iShares Physical Metals (collettivamente denominate "le Società") sono società di investimento a capitale variabile con responsabilità separata tra i propri fondi, costituite ai sensi delle leggi dell'Irlanda e autorizzate dalla Banca Centrale d'Irlanda. Il Prospetto (disponibile in francese, tedesco, polacco e inglese), il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID - solo per il Regno Unito), il PRIIPs KID e ulteriori informazioni sul Fondo e sulla Classe di Azioni, quali i dettagli degli investimenti sottostanti principali della Classe di Azioni e i prezzi delle azioni, sono disponibili sul sito web di iShares all'indirizzo www.ishares.com o chiamando il numero +44 (0)845 357 7000 o rivolgendosi al proprio broker o consulente finanziario. Il valore patrimoniale netto indicativo infragiornaliero della Classe di Azioni è disponibile all'indirizzo <http://deutsche-boerse.com> e/o <http://www.reuters.com>. Le quote/azioni di un ETF OICVM acquistate sul mercato secondario non possono di norma essere rivendute direttamente all'ETF OICVM stesso. Gli investitori che non sono Partecipanti Autorizzati devono acquistare e vendere le azioni su un mercato secondario con l'assistenza di un intermediario (ad esempio un agente di cambio) e potrebbero sostenere commissioni e imposte aggiuntive. Inoltre, poiché il prezzo di mercato al quale le Azioni sono negoziate sul mercato secondario può differire dal Valore patrimoniale netto (NAV) per Azione, gli investitori potrebbero pagare più del Valore patrimoniale netto per Azione corrente al momento dell'acquisto delle azioni e potrebbero ricevere meno del Valore patrimoniale netto per Azione corrente al momento della loro vendita. Prima di investire, gli investitori dovrebbero comprendere tutte le caratteristiche e dell'obiettivo del fondo, incluse, se del caso, le informazioni relative alla sostenibilità e le caratteristiche sostenibili del fondo riportate nel prospetto informativo, disponibile all'indirizzo www.blackrock.com nelle pagine relative ai prodotti per i quali 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, si prega di visitare il sito <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-rights> disponibile nella lingua locale nelle giurisdizioni registrate.

Informazioni importanti – iSHARES

In Italia: Per informazioni sui diritti degli investitori e su come presentare reclami, visitare <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right> disponibile in italiano.

Per gli investitori in Italia

Qualsiasi ricerca contenuta in questo documento è stata ottenuta da BlackRock e potrebbe essere stata utilizzata per scopi propri. I risultati di tale ricerca sono resi disponibili solo occasionalmente. Le opinioni espresse non costituiscono consulenza in materia di investimenti o di altro genere e possono essere soggette a modifiche. Non riflettono necessariamente le opinioni di alcuna società del Gruppo BlackRock o di alcuna sua parte, e non viene fornita alcuna garanzia circa la loro accuratezza.

Questo documento è solo a scopo informativo e non costituisce un'offerta o un invito a investire in fondi BlackRock, né è stato redatto in relazione a tale offerta. Questo documento scadrà 12 mesi dopo la sua emissione.

© 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 sono di proprietà dei rispettivi titolari.