

Autorità di Vigilanza ed ETF: l'evoluzione della trasparenza

*Emanuele Bellingeri - Managing
Director, Head of iShares Italy*

Un focus crescente sugli ETF da parte delle Autorità europee

- **La rapida crescita del mercato degli ETF avvenuta negli ultimi anni e l'innovazione finanziaria che ha caratterizzato questi prodotti ha indotto diverse Autorità Europee ad analizzare quali possono essere i rischi per gli investitori e la stabilità dei mercati finanziari**
- **Quali sono stati i principali interventi e le reazioni dei diversi Regulators?**

Un focus crescente sugli ETF da parte delle Autorità europee

Giugno 2010:

- **Bank of England** : gli ETF “offrono una serie di vantaggi, d'altra parte possono apportare al sistema finanziario anche alcuni rischi che vanno tenuti monitorati”



Febbraio 2011:

- **Financial Services Authority** inglese (**FSA**)**, sottolineando il rapido sviluppo degli ETF e la possibile ulteriore crescita derivante dall'introduzione dell'RDR, concentra la sua attenzione sui potenziali rischi per gli investitori retail



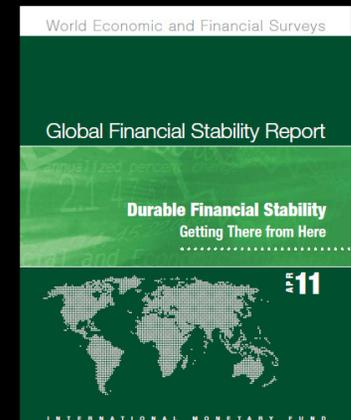
* Financial Stability Report June 2010 | Issue No. 27, Bank of England

** Retail Conduct Risk Outlook 2011, FSA

Un focus crescente sugli ETF da parte delle Autorità europee

Aprile 2011:

- Il **Financial Stability Board (FSB)** analizza in un suo paper* le potenziali problematiche derivanti dai recenti trend nel mercato degli ETF
- La **Bank for International Settlements**** commenta nuovamente il tema della complessità e dei possibili rischi per la stabilità dei mercati finanziari
- L'**International Monetary Fund***** ribadisce il tema della complessità di alcune tipologie di ETF e dei possibili rischi per la liquidità dei mercati



* Potential financial stability issues arising from recent trends in Exchange-Traded Funds (ETFs)

** Market structures and systemic risks of exchange-traded funds

*** Durable Financial Stability - Getting There from Here

Un focus crescente sugli ETF da parte delle Autorità europee

- Gli elementi di attenzione comuni sollevati dalle Autorità sono:
 - La rapida crescita del mercato e l'aumento della popolarità degli ETF
 - L'innovazione finanziaria: maggiore complessità dei prodotti, soprattutto degli ETF short o a leva
 - Rischio di controparte (ETF sintetici e securities lending)
 - Rischio di illiquidità nelle fasi di crisi di mercato: potenziale rischio sistemico
 - Possibili conflitti di interesse
 - Maggiore trasparenza su alcune attività: securities lending, basket di titoli presenti negli ETF sintetici, collaterali
- Questi timori sono giustificati?
- Come stanno reagendo gli emittenti?

Un focus crescente sugli ETF da parte delle Autorità europee

Maggio 2011

- L'**EFAMA** risponde con una nota al paper del FSB sostenendo che gli ETF europei sono sottoposti alla normativa UCITS quindi a un quadro regolamentare solido

Luglio 2011

- L'**European Securities and Markets Authority (ESMA)** ha sottoposto a pubblica consultazione alcuni indirizzi su una possibile futura regolamentazione degli Exchange traded funds (Etf)

Settembre 2011

- Invio dei pareri all'ESMA da parte dei principali operatori di mercato, tra cui emittenti di ETF, Assogestioni, Borsa Italiana e NAFOP

Come ha reagito iShares di fronte a questa maggiore attenzione?

- iShares ha accolto favorevolmente il paper del FSB
- Sul prestito titoli: iShares ha da sempre adottato un approccio improntato alla massima trasparenza
- In risposta al maggior focus delle Autorità, abbiamo reso disponibili sul sito italiano maggiori informazioni e ulteriori dati relativi al collaterale saranno presto pubblicati
- Eventi e video educational sul Securities Lending
- Sviluppo di ulteriori progetti educacional sugli ETF

Home > Prodotti > iShares EURO STOXX 50 (EUE)

iShares EURO STOXX 50 (EUE)

iShares Euro STOXX 50 è un exchange traded fund (ETF) che mira a replicare la performance del EURO STOXX® 50 Index il più fedelmente possibile. L'ETF investe in titoli fisici. Il EURO STOXX® 50 Index offre esposizione a 50 tra i principali titoli della zona euro. L'indice è ponderato in base alla capitalizzazione del flottante. Gli ETF iShares sono fondi gestiti da BlackRock. Sono strumenti trasparenti, efficienti rispetto ai costi e liquidi negoziati sulle borse valori come titoli normali. Gli ETF iShares consentono un accesso flessibile e semplice a un'ampia gamma di mercati e di asset class.

Si noti che i dati, contenuti in questa pagina, usano le seguenti informazioni per definire i risultati:

Valuta: EUR

Scheda		Valore Attivo Netto 18/09/11	
Domicilio	Irlanda	NAV	21,698996
UCITS Compliant	SI	Cambiamenti giornalieri del NAV	0,04
Asset Class	Azionario	Cambiamenti giornalieri del NAV (%)	0,2%
Copertura valutaria	No	Total Return NAV	29,222826
TER (Indice di spesa totale)	0,35%	Patrimonio totale (000)	2.814.360
Valuta di base	EUR	Azioni in emissione	129.700.000
Data di lancio	03/04/00	Livello benchmark	3.630,65 EUR
Frequenza ribilanciamento	Trimestrale	Dati storici	
Struttura del prodotto	Fisica		

Prestito titoli

- ☑ Fund Summary and Collateral Holdings
- ☑ Per liberare tutto il potenziale dei portafogli di investimento

iShares

Securities Lending

- Unlocking the full potential of investment portfolios -

Stefan Kaiser, Director

iShares

Securities Lending

Fund Summary and Collateral Holdings

iShares

Prestito titoli

Per liberare tutto il potenziale dei portafogli di investimento

Education sugli ETF: come scegliere il prodotto giusto?

Considerazioni

- Struttura del prodotto
- Domicilio
- Registrazioni/quotazioni
- Titoli in portafoglio
- Assets Under Management
- Average daily trading volume
- ETF provider / manager
- Trasparenza
- Client service
- Alternative di prodotto
- Liquidità

- Qual è il mio benchmark?
- Quali linee guida impone l'Autorità?
 - Quali vincoli di mandato ho?
 - Quali linee guida sul rischio di controparte?
 - Quali linee guida sul tracking del prodotto?
- Come prendere esposizione long o short?
- Come può aggiungere valore il securities lending?
- Qual è il mio orizzonte temporale?
 - Quali implicazioni fiscali?
 - Quali requisiti di liquidità?
 - Quali costi considerare?

Prodotti

- Portfolio trading
- ETF
- ETN
- ETP
- Swaps
- Futures
- Opzioni
- Certificati, warrants, equity linked notes

Education sugli ETF: il progetto “*due diligence*” di iShares

Struttura

Com'è costruito l'ETF?

Fiscalità

Come viene trattato fiscalmente l'ETF?

Rendimenti

Quale obiettivo di rendimento ha l'ETF?

ETF

Liquidità

Puoi negoziare ETF quando lo desideri?

Costi

Quanto costa esattamente?

Education sugli ETF: il progetto “*due diligence*” di iShares

Struttura

Com'è costruito l'ETF?

Domande critiche

- Qual'è la struttura legale dell'ETF?
- Quale tutele fornisce all'investitore?
- Che tipo di replica utilizza?
- Che tipo di titoli detiene l'ETF?
- Quali sono le linee guida di diversificazione?
- Come avviene il processo di creation/redemption?
- Quali sono le implicazioni fiscali della struttura?

Considerazioni chiave

- La struttura deve essere trasparente e minimizzare i relativi costi e rischi
- Un prodotto disegnato per bilanciare l'esposizione desiderata con efficienza fiscale e di costo
- Una struttura indipendente che isoli gli azionisti da conseguenze fiscali non previste da conflitti di interesse

Education sugli ETF: il progetto “due diligence” di iShares

Fiscalità

Cosa considerare nell'analisi della fiscalità dell'ETF?

Domande critiche

- Come è tassato l'ETF?
- Come sono tratti fiscalmente questi strumenti?
- E i titoli sottostanti?
- E l'investitore?

Considerazioni chiave

- La fiscalità dell'ETF è un aspetto fondamentale da considerare
- Il trattamento fiscale dei proventi derivanti dai titoli sottostanti ha un impatto sul tracking error e la sua ottimizzazione è differente se l'ETF è a replica fisica o sintetica

Education sugli ETF: il progetto “*due diligence*” di iShares

Rendimento

Quale obiettivo di rendimento ha l'ETF?

Domande critiche

- Qual'è l'obiettivo di rendimento dell'ETF?
- E' a leva o short?
- Tracking error / tracking difference come vanno valutate?

Considerazioni chiave

- Tracking error e tracking difference vanno valutati correttamente, considerando anche l'orizzonte temporale d'investimento
- La tipologia di replica può avere un effetto sui rendimenti (replica fisica/prestito titoli)
- Il prestito titoli, se effettuato correttamente e nell'ambito di un attento controllo del rischio può avere un effetto favorevole sui rendimenti

Education sugli ETF: il progetto “due diligence” di iShares

Liquidità

Come valutare la liquidità dell'ETF?

Domande critiche

- Cos'è la liquidità del mercato e di quello secondario? Come valutarle?
- Come influisce la liquidità dei titoli sottostanti?
- Come viene mantenuta elevata la liquidità sull'ETF?
- In che modo viene migliorata?
- Come è stata sotto stress di mercato?

Considerazioni chiave

- Per esaminare la reale liquidità dell'ETF occorre considerare sia la liquidità dei titoli sottostanti che i volumi di mercato
- Liquidità e accesso in condizioni di volatilità dei mercati. La liquidità è come l'ossigeno: non la noti finché non ti manca!
- Relazione dell'emittente con index providers e operatori di mercato per garantire ai clienti supporto nell'execution

Education sugli ETF: il progetto “*due diligence*” di iShares

Costi

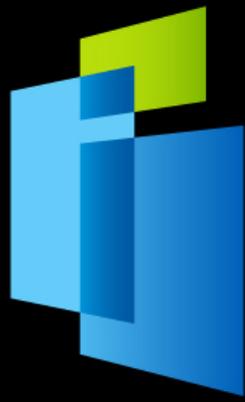
Quanto costa esattamente l'ETF?

Domande critiche

- Qual è il Costo totale dell'ETF? Quale il TER annuo?
- Quali sono i costi di negoziazione?
- Qual è lo spread medio?
- Quanto incidono gli spread e i volumi nel costo reale di detenzione del prodotto?
- Come vengono minimizzati i costi di transazione (inclusi i ribilanciamenti)?
- Che benefici può apportare il prestito titoli?

Considerazioni chiave

- Il TER è importante ma occorre considerare anche tutti i costi impliciti (trading, market impact, ribilanciamento) per determinare il costo reale di detenzione
- Bid/offer spreads stretti, che riducono i costi di entrata e uscita dal mercato
- Contributo dell'ETF alla massimizzazione della liquidità, efficienza fiscale e trasparenza e alla minimizzazione dei costi di transazione per gli investitori



iShares®

Disclaimer

The following notes should be read in conjunction with the attached document:

1. Issued by BlackRock Investment Management (UK) Limited, authorised and regulated by the Financial Services Authority. Registered office: 33 King William Street, London, EC4R 9AS. Tel: 020 7743 3000. Registered in England No. 2020394. For your protection telephone calls are usually recorded. BlackRock is a trading name of BlackRock Investment Management (UK) Limited.
2. Past performance is not a guide to future performance and should not be the sole factor of consideration when selecting a product. All financial investments involve an element of risk. Therefore, the value of your investment and the income from it will vary and your initial investment amount cannot be guaranteed. Changes in the rates of exchange between currencies may cause the value of investments to go up and down. Fluctuation may be particularly marked in the case of a higher volatility fund and the value of an investment may fall suddenly and substantially. Levels and basis of taxation may change from time to time.
3. Any research in this document has been procured and may have been acted on by BlackRock for its own purpose. The results of such research are being made available only incidentally. The views expressed do not constitute investment or any other advice and are subject to change. They do not necessarily reflect the views of any company in the BlackRock Group or any part thereof and no assurances are made as to their accuracy.
4. This document is for information purposes only and does not constitute an offer or invitation to anyone to invest in any BlackRock Group funds and has not been prepared in connection with any such offer.
5. The fund invests in economies and markets which may be less developed. Compared to more established economies, the value of investments may be subject to greater volatility due to increased uncertainty as to how these markets operate.
6. Subject to the express requirements of any client-specific investment management agreement or provisions relating to the management of a fund, we will not provide notice of any changes to our personnel, structure, policies, process, objectives or, without limitation, any other matter contained in this document.
7. Unless otherwise specified, all information contained in this document is current as at September 2011.
8. No part of this material may be reproduced, stored in retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, recording or otherwise, without the prior written consent of BlackRock.

THIS MATERIAL IS FOR DISTRIBUTION TO PROFESSIONAL CLIENTS AND SHOULD NOT BE RELIED UPON BY ANY OTHER PERSONS.

Disclaimer

Informativa di Legge

BlackRock Advisors (UK) Limited, società autorizzata e disciplinata dalla Financial Services Authority ('FSA'), rilascia il presente documento esclusivamente per uso della clientela istituzionale in Italia pertanto si diffida qualsiasi altro soggetto dal fare affidamento sulle informazioni in esso contenute. iShares plc, iShares II plc e iShares III plc (di seguito 'le Società') sono società di investimento collettivo a capitale variabile, con passività segregate tra comparti, organizzate ai sensi delle leggi irlandesi e autorizzate dal Financial Regulator in Irlanda.

Per gli investitori in Italia

Le domande di acquisto di azioni dei fondi vanno presentate come previsto dalle condizioni riportate nella versione completa e semplificata del Prospetto informativo delle Società. Le azioni di alcuni comparti delle Società sono state ammesse a quotazione in Italia e sono attualmente quotate sul Mercato Telematico Fondi di Borsa Italiana S.p.A. L'elenco dei comparti quotati in Italia, la versione completa e semplificata del Prospetto informativo delle Società, il Documento di quotazione dei fondi iShares, l'ultimo bilancio d'esercizio e bilancio semestrale delle Società sono pubblicati (i) sul sito web delle Società all'indirizzo www.iShares.com (ii) sul sito web della Borsa irlandese all'indirizzo www.ise.ie e (iii) sul sito web di Borsa Italiana S.p.A all'indirizzo www.borsaitaliana.it. Tali documenti sono a disposizione del pubblico nella traduzione italiana certificata conforme all'originale. Gli investitori possono ricevere gratuitamente copia dei suddetti documenti a domicilio previa richiesta scritta alle Società. Si raccomanda di leggere la versione completa e semplificata del Prospetto informativo prima di effettuare qualsiasi investimento. Per informazioni dettagliate sugli oneri a carico dei fondi e sulle commissioni applicabili agli investitori si rimanda al Documento di quotazione e alla versione completa e semplificata del Prospetto informativo.

Rischi

Le azioni dei Fondi e delle Società possono non essere adatte a tutti i tipi di investitori. BlackRock Advisors (UK) Limited non garantisce i rendimenti delle azioni o dei fondi. Il prezzo degli investimenti (che possono essere trattati in mercati ristretti) può salire o scendere e gli investitori potrebbero non recuperare l'intero capitale investito. Il reddito generato da tali investimenti non è fisso e può essere soggetto ad oscillazioni. I rendimenti passati non possono considerarsi indicativi dei risultati futuri. Il valore degli investimenti che comportano un'esposizione in valute estere può variare a seconda dei movimenti dei cambi. Si fa presente che le aliquote d'imposta, la base imponibile e le esenzioni fiscali sono soggette a modifica. Le consociate di BlackRock Advisors (UK) Limited possono operare direttamente sui mercati trattando i titoli menzionati nel presente documento per conto proprio. Inoltre, BlackRock Advisors (UK) Limited e/o le consociate e/o i rispettivi dipendenti possono, di volta in volta, detenere azioni o partecipazioni nei titoli sottostanti o opzioni su qualsiasi strumento menzionato nel presente documento e acquistare o vendere titoli sia in qualità di mandanti che di agenti.

Avvertenza relativa all'indice

'Barclays Capital' è un marchio commerciale registrato di Barclays Capital, la divisione di banca di investimento di Barclays Bank PLC ('Barclays Capital'), utilizzato su licenza da BlackRock Advisors (UK) Limited. Il modello industriale di Barclays Capital prevede l'offerta di soluzioni di finanziamento e gestione del rischio per grandi aziende, istituti finanziari, governi e autorità sovranazionali. Barclays Capital compila, mantiene e detiene i diritti relativi a Barclays US Government Inflation-Linked Bond Index, Barclays US Treasury 1-3 yr Term Index, Barclays US Treasury 10 Year Term Index, Barclays Euro Government Bond 1-3yr Term Index, Barclays Euro Government Bond 30 Year Term Index, Barclays Euro Government Bond 5 Year Term Index, Barclays Euro Government Bond 10 Year Term Index, Barclays Euro Government Inflation-Linked Bond Index, Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index, Barclays Capital Euro Corporate Bond Index, Barclays Capital Euro Corporate 1-5 Year Bond Index, Barclays Capital Euro Corporate ex Financials Bond Index, Barclays Capital Euro Corporate ex Financials 1-5 Year Bond Index, Barclays Capital Euro Government Bond 10-15 yr Term Index, Barclays Capital Euro Government Bond 5-7 yr Term Index, Barclays Capital Euro Treasury Bond Index, Barclays Capital Euro Short Treasury (0-12 Months) Bond Index, Barclays Capital Global Aggregate Bond Index e Barclays World Government Inflation-Linked Bond Index (collettivamente 'gli indici'). iShares \$ TIPS, iShares \$ Treasury Bond 1-3, iShares \$ Treasury Bond 7-10, iShares € Government Bond 1-3, iShares € Government Bond 15-30, iShares € Government Bond 3-5, iShares € Government Bond 7-10, iShares € Inflation Linked Bond, iShares Barclays Euro Aggregate Bond, iShares Barclays Euro Corporate Bond, iShares Barclays Euro Corporate Bond 1-5, iShares Barclays Euro Corporate Bond ex-Financials, iShares Barclays Euro Corporate Bond ex-Financials 1-5, iShares Barclays Euro Government Bond 10-15, iShares Barclays Euro Government Bond 5-7, iShares Barclays Euro Treasury Bond, iShares Barclays Euro Treasury Bond 0-1, iShares Barclays Global Aggregate Bond e iShares Global Inflation-Linked Bond Barclays Capital non sponsorizza, approva, vende o promuove i Fondi collegati a Barclays Capital e non rilascia alcuna dichiarazione circa l'appropriatezza degli investimenti nei fondi.

DAX® e eb.rexx® sono marchi registrati di Deutsche Börse AG.

'Dow Jones', 'STOXX', 'Dow Jones EURO STOXX ® 50 Index' e 'Dow Jones STOXX ® 50 Index' sono materiali e marchi commerciali e/o di servizio registrati e di proprietà di Dow Jones & Company, Inc. e/o STOXX Limited concessi in licenza d'uso per scopi specifici a BlackRock Advisors (UK) Limited e iShares II plc. iShares Euro STOXX 50 e iShares STOXX 50 Dow Jones e STOXX non sponsorizzano, approvano, vendono o promuovono i Fondi collegati a / STOXX e non rilasciano alcuna dichiarazione circa l'appropriatezza degli investimenti in tali fondi.

Disclaimer

'Standard & Poor's®', 'S&P®', 'S&P 500', 'S&P 500 Index', 'S&P Emerging Market Infrastructure', 'S&P Global Clean Energy', 'S&P Global Timber & Forestry', 'S&P Global Water', 'S&P Listed Private Equity' e 'S&P SmallCap 600' sono marchi commerciali di The McGraw-Hill Companies, Inc. concessi in licenza d'uso a BlackRock Advisors (UK) Limited. S&P non sponsorizza, approva, vende o promuove iShares S&P 500, iShares S&P 500 (Acc), iShares S&P Emerging Market Infrastructure, iShares S&P Global Clean Energy, iShares S&P Global Timber & Forestry, iShares S&P Global Water, iShares S&P Listed Private Equity e iShares S&P SmallCap 600 e non rilascia alcuna dichiarazione circa l'appropriatezza degli investimenti nei prodotti.

'Dow Jones', 'STOXX', 'Dow Jones EURO STOXX 50®', 'Dow Jones EURO STOXX ® Large Cap Growth Index', 'Dow Jones EURO STOXX ® Mid Index', 'Dow Jones EURO STOXX ® Select Dividend 30 Index', 'Dow Jones EURO STOXX ® Small Index' e 'Dow Jones EURO STOXX ® Large Cap Value Index' sono materiali e marchi commerciali e/o di servizio registrati e di proprietà di Dow Jones & Company, Inc. e/o STOXX Limited concessi in licenza d'uso per scopi specifici a BlackRock Advisors (UK) Limited. iShares Euro STOXX 50 (Acc), iShares Euro STOXX Growth, iShares Euro STOXX MidCap, iShares Euro STOXX Select Dividend, iShares Euro STOXX SmallCap e iShares Euro STOXX Value Dow Jones e STOXX non sponsorizzano, approvano, vendono o promuovono i Fondi collegati a / STOXX e non rilasciano alcuna dichiarazione circa l'appropriatezza degli investimenti in tali fondi.

'Dow Jones' e 'STOXX' sono marchi commerciali e/o di servizio di Dow Jones & Company, Inc. e/o STOXX Limited concessi in licenza d'uso per scopi specifici a BlackRock Asset Management Deutschland AG. Dow Jones, STOXX o SAM non sponsorizzano, approvano, vendono o promuovono il fondo iShares EURO STOXX Sustainability 40 (DE) di BlackRock Asset Management Deutschland AG basato sull'indice Dow Jones EURO STOXX Sustainability 40 e non rilasciano alcuna dichiarazione circa l'appropriatezza delle transazioni relative a tale prodotto.

'Dow Jones', e 'Dow Jones U.S. Select Dividend' sono marchi commerciali e/o di servizio di Dow Jones & Company, Inc. concessi in licenza d'uso per scopi specifici a BlackRock Asset Management Deutschland AG. iShares Dow Jones U.S. Select Dividend (DE) Dow Jones non sponsorizza, approva, vende o promuove il Fondo collegato a Dow Jones di BlackRock Asset Management Deutschland AG e non rilascia alcuna dichiarazione circa l'appropriatezza delle transazioni relative a tale prodotto.

'Dow Jones' e 'Dow Jones DJ Asia/Pacific Select Dividend 30 Index' sono marchi di servizio di Dow Jones & Company, Inc. concessi in licenza d'uso per scopi specifici a BlackRock Advisors (UK) Limited. Dow Jones non sponsorizza, approva, vende o promuove il fondo iShares DJ/Asia Pacific Select Dividend e non rilascia alcuna dichiarazione circa l'appropriatezza degli investimenti nel fondo.

'Dow Jones', 'UBS', 'Dow Jones-UBS CommoditySM' e 'DJ-UBSCISM' sono marchi depositati dei servizi di Dow Jones & Company, Inc. e UBS AG, a seconda del caso, concessi in licenza a BlackRock Asset Management Deutschland AG per determinati scopi. L'iShares Dow Jones-UBS Commodity Swap (DE) di BlackRock Asset Management Deutschland AG, che si basa sul Dow Jones-UBS CommoditySM, non è sponsorizzato, approvato, venduto o promosso da Dow Jones, da UBS o da nessuna delle rispettive aziende loro affiliate; le suddette società non fanno inoltre alcuna dichiarazione in merito all'opportunità degli investimenti in tale prodotto.

'FTSE®' è un marchio commerciale registrato in comproprietà da London Stock Exchange plc (la Borsa di Londra) e Financial Times Limited ('FT') utilizzato su licenza da FTSE International Limited ('FTSE'). Gli indici FTSE 100 Index, FTSE BRIC 50 Index, FTSE Actuaries Government Securities UK Gilts All Stocks Index e FTSE UK Dividend + Index sono calcolati da o per conto di FTSE International Limited ('FTSE'). La Borsa di Londra, FT e il FTSE non sponsorizzano, autorizzano o promuovono iShares FTSE 100, iShares FTSE BRIC 50, iShares FTSE UK All Stocks Gilt e iShares FTSE UK Dividend Plus né sono in alcun modo ad essi collegati e declinano qualsiasi responsabilità a fronte dell'emissione, gestione e compravendita di detti fondi. Tutti i diritti d'autore e relativi alle informazioni d'archivio compresi nei valori dell'indice e nella lista di componenti sono di proprietà di FTSE. BlackRock Advisors (UK) Limited ha ottenuto da FTSE in licenza d'uso i diritti d'autore e le informazioni d'archivio necessari per creare questi prodotti.

L'iShares FTSE MIB non è in alcun modo sponsorizzato, approvato o venduto da FTSE International Limited ('FTSE'), dal London Stock Exchange Plc (la 'Borsa'), dal The Financial Times Limited ('FT') o dalla Borsa Italiana SpA ('Borsa Italiana') (denominati nell'insieme le 'Parti che concedono la licenza'), le quali non danno alcuna garanzia né fanno alcuna dichiarazione di alcun tipo, implicita od esplicita, sia in merito ai risultati, derivanti dall'uso del FTSE MIB Index ('l'Indice'), ed/o alla cifra in cui tale indice si trova in qualsivoglia momento di un qualsiasi giorno, che in relazione ad altro. L'Indice viene calcolato da FTSE in collaborazione con Borsa Italiana. Nessuna Parte che concede la licenza è responsabile (sia per negligenza che altro), nei confronti di alcuna persona, di eventuali errori presenti nell'Indice; le suddette Parti non hanno inoltre l'obbligo di comunicare a nessuno tali errori. 'FTSE®' è un marchio di fabbrica della Borsa e di FT, 'MIB' è un marchio di fabbrica della Borsa Italiana; entrambi vengono usati su licenza da FTSE.

Disclaimer

'FTSE®' è un marchio commerciale registrato in comproprietà da London Stock Exchange plc e Financial Times Limited ('FT'). 'NAREIT®' è un marchio commerciale della National Association of Real Estate Investment Trusts ('NAREIT') e 'EPRA®' è un marchio commerciale della European Public Real Estate Association ('EPRA'), tutti i suddetti marchi sono utilizzati su licenza da FTSE. FTSE EPRA/NAREIT Developed Asia Dividend+ Index, FTSE EPRA/NAREIT Developed Dividend+ Index, FTSE EPRA/NAREIT UK Index, FTSE EPRA/NAREIT United States Dividend + Index e FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe ex UK Dividend+ Index sono calcolati da FTSE International Limited ('FTSE'). La Borsa di Londra, FT, FTSE, Euronext N.V., NAREIT e EPRA non sponsorizzano, autorizzano o promuovono iShares FTSE EPRA/NAREIT Asia Property Yield Fund, iShares FTSE EPRA/NAREIT Developed Markets Property Yield Fund, iShares FTSE EPRA/NAREIT UK Property Fund, iShares FTSE EPRA/NAREIT US Property Yield Fund e iShares FTSE/EPRA European Property Index Fund né sono in alcun modo ad essi collegati e ricusano qualsiasi responsabilità a fronte dell'emissione, gestione e compravendita degli stessi. Tutti i diritti d'autore e relativi alle informazioni d'archivio compresi nei valori dell'indice e nella lista di componenti sono di proprietà di FTSE, Euronext N.V., NAREIT e EPRA. BlackRock Advisors (UK) Limited ha ottenuto da FTSE in licenza d'uso i diritti d'autore e sulle informazioni d'archivio necessari per creare questi prodotti.

'FTSE®' è un marchio commerciale registrato in comproprietà da London Stock Exchange plc e Financial Times Limited ('FT'). 'FTSEurofirst®' è un marchio registrato in comproprietà da FTSE International Limited ('FTSE') ed Euronext N.V. ('Euronext'). FTSEurofirst 100 Index e FTSEurofirst 80 Index sono compilati e calcolati da o per conto di FTSE. La Borsa di Londra, FT, FTSE ed Euronext non sponsorizzano, autorizzano o promuovono iShares FTSEurofirst 100 e iShares FTSEurofirst 80 né sono in alcun modo ad essi connessi e non accettano alcuna responsabilità a fronte dell'emissione, gestione e compravendita degli stessi. Tutti i diritti d'autore o relativi alle informazioni d'archivio compresi nei valori dell'indice e nella lista di componenti sono di proprietà di FTSE ed Euronext. BlackRock Advisors (UK) Limited ha ottenuto in licenza d'uso da FTSE tutti i diritti d'autore e sulle informazioni d'archivio necessari per creare questi prodotti.

'FTSE®' è un marchio commerciale registrato in comproprietà da London Stock Exchange ('la Borsa di Londra') e Financial Times Limited ('FT'), 'Macquarie™' è un marchio commerciale di Macquarie Bank Limited e delle società collegate ed entrambi sono utilizzati su licenza da FTSE International Limited ('FTSE'). FTSE, Macquarie, la Borsa di Londra e FT ricusano ogni responsabilità nei confronti di terzi (anche in caso di colpa grave o altrimenti) per eventuali errori degli indici ed inoltre FTSE, Macquarie, la Borsa di Londra e FT non sono tenuti a comunicare a terzi la presenza di eventuali errori. BlackRock Advisors (UK) Limited ha ottenuto da FTSE in licenza d'uso i diritti d'autore e sulle informazioni d'archivio necessari per creare il fondo iShares FTSE/Macquarie Global Infrastructure 100.

L'indice FTSE/Xinhua China 25 è calcolato da o per conto di FTSE/Xinhua Index Limited ('FXI'). FXI non sponsorizza, autorizza o promuove il fondo iShares FTSE/Xinhua China 25. Tutti i diritti d'autore sui valori e i componenti dell'indice sono di proprietà di FXI. BlackRock Advisors (UK) Limited ha ottenuto da FXI in licenza d'uso i diritti d'autore necessari per creare questo prodotto. 'FTSE™' è un marchio commerciale registrato in comproprietà da London Stock Exchange plc e Financial Times Limited. 'Xinhua' è un marchio commerciale e di servizio di Xinhua Finance Limited. Tutti i suddetti marchi sono concessi in licenza d'uso a FXI.

Markit iBoxx è un marchio commerciale registrato da International Index Company Limited ('IIC') concesso in licenza d'uso a BlackRock Advisors (UK) Limited. IIC non approva, autorizza o raccomanda BlackRock Advisors (UK) Limited né iShares plc. IIC non sponsorizza, approva o vende questi prodotti e non rilascia alcuna dichiarazione circa l'idoneità degli investimenti nei prodotti.

iBoxx e Markit iBoxx € Covered Index sono marchi di International Index Co., concessi in licenza per l'uso da parte di BlackRock Advisors (UK) Limited. Markit iBoxx € Covered Index, a cui si fa riferimento in questo paragrafo, è di proprietà di International Index Co. e viene usato su licenza. L'iShares € Covered Bond non è sponsorizzato, raccomandato o promosso da International Index Co.

Le informazioni ed il JP Morgan EMBI Global Core Index™ ("l'indice") sono stati ottenuti da fonti ritenute attendibili, J.P. Morgan Securities Inc ('JPMorgan') non dà tuttavia alcuna garanzia in merito alla loro esaustività o precisione, ma ha concesso il permesso di usare tali informazioni ed indice, che non si possono copiare, usare o distribuire senza previa approvazione scritta da parte della medesima. Copyright 2009, JPMorgan Chase & Co. Tutti i diritti sono riservati. 'JPMorgan' e l'Indice sono marchi di fabbrica di JPMorgan Chase & Co. e sono stati concessi in licenza per essere utilizzati per determinate finalità di BlackRock Advisors (UK) Limited. iShares JPMorgan \$ Emerging Markets Bond Fund ('il fondo'), che si basa sull'indice, non è sponsorizzato, raccomandato, venduto o promosso da JPMorgan, che non fa alcuna dichiarazione riguardo all'affidabilità degli investimenti eseguiti in tale fondo.

INDEXED TO
MSCI

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

Il marchio 'iShares' è un marchio commerciale registrato di BlackRock Institutional Trust Company, N.A. Tutti gli altri marchi commerciali, di servizio o registrati sono di proprietà dei rispettivi titolari. © 2009 BlackRock Advisors (UK) Limited. Numero di iscrizione al registro delle imprese 00796793. Tutti i diritti riservati. Le telefonate possono essere controllate o registrate.