

Febbraio 2021




BlackRock

BGF Sustainable Energy Fund

AD USO ESCLUSIVO DEGLI INVESTITORI PROFESSIONALI E DEGLI INTERMEDIARI FINANZIARI

Perché investire in fondi tematici?

Cosa sono i fondi tematici?



Un fondo che investe in diversi settori e aree geografiche...

...nelle aziende destinate a beneficiare di un cambiamento strutturale globale sostenuto dai Megatrend

...che riteniamo che nel lungo periodo possano generare rendimenti superiori alle azioni globali

Fonte: BlackRock, 2021. A fini puramente illustrativi.

Cosa sono i Megatrend?

“BlackRock Investment Institute ha identificato i cinque maggiori cambiamenti nel modo di operare del mondo nei prossimi decenni, che avranno un impatto su tutte le aziende in cui investiamo. Consideriamo i Megatrend come base di partenza per identificare i temi d’investimento per i quali offrire prodotti ai nostri clienti.”

**Cambiamento
climatico e scarsità
di risorse**



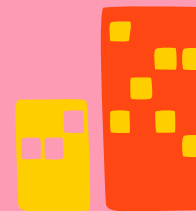
**Cambiamenti
demografici e
sociali**



**Cambiamento dei
poteri economici**



**Rapida
urbanizzazione**



**Rivoluzione
tecnologica**



Fonte: BlackRock, 2021. A fini puramente illustrativi.

Perchè investire in fondi tematici?

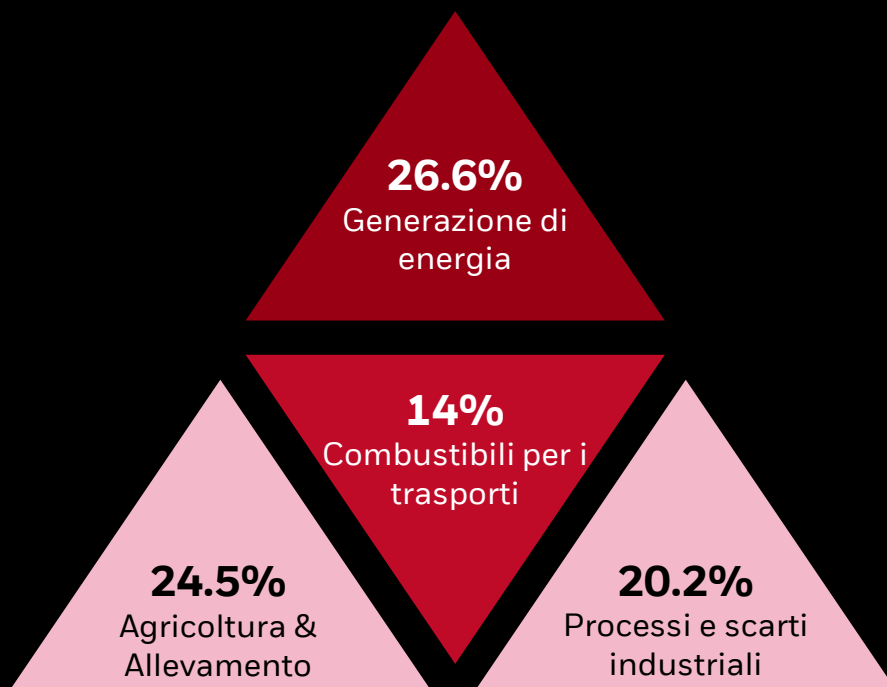
Esposizione alle aziende che dovrebbero registrare una crescita degli utili superiore alla media

Il mercato tipicamente sottostima la velocità dei cambiamenti radicali

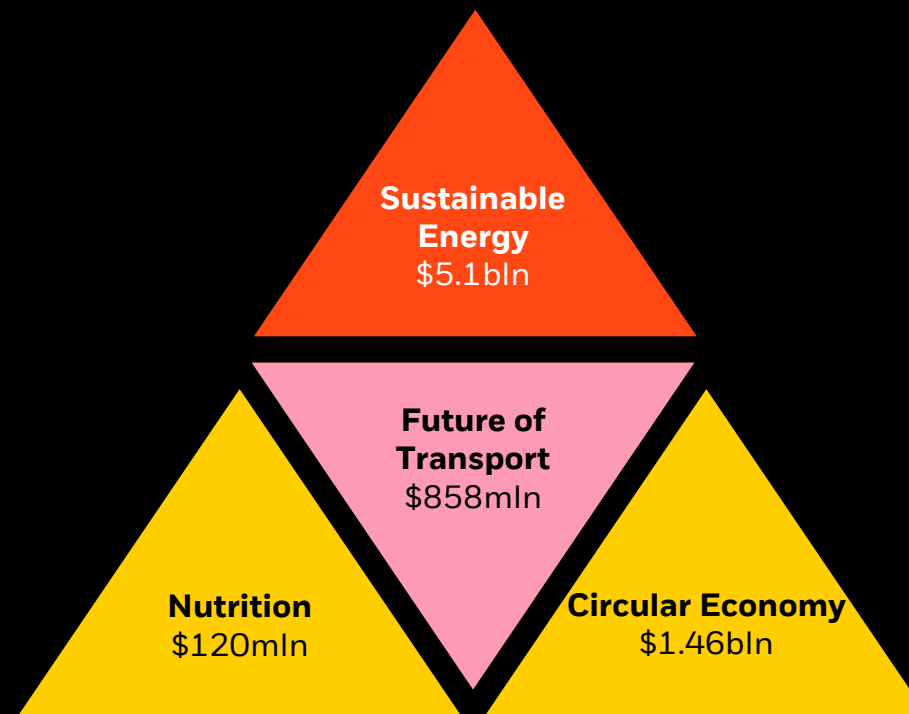
Riteniamo che questo possa portare a rendimenti più elevati rispetto alle azioni globali

Fonte: BlackRock, 2021. A fini puramente illustrativi.

Le fonti principali di gas serra



Il futuro del clima: affrontare i gas serra alla fonte

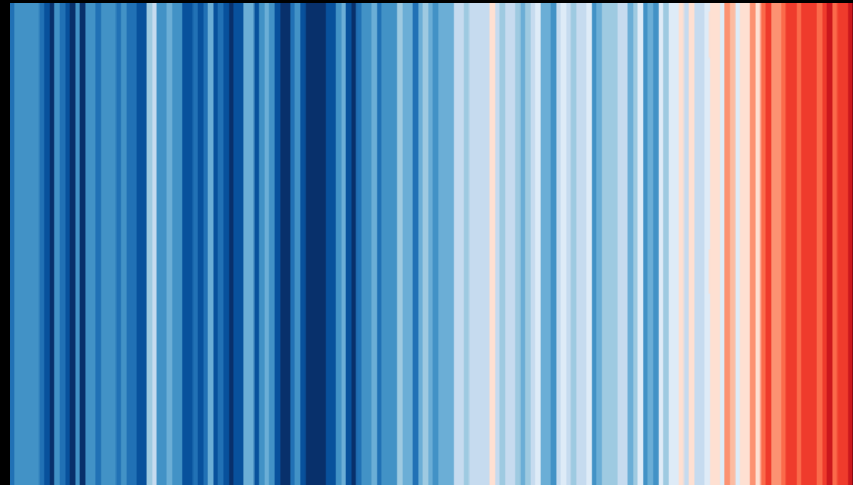


Fonte: IEA e Research Gateal 31/01/2021. I valori percentuali non sommano 100% a causa di alcune fonti di emissioni non identificate. AUM di ogni fondo azionario di BlackRock citato. A fini puramente illustrativi e soggetto a cambiamento.

Il tema dell'energia sostenibile

I rischi legati al clima rappresentano un rischio per gli investimenti

Temperature globali annuali tra 1850 e 2017



La scala di colori rappresenta un aumento della temperatura della Terra di 1.35°C



Fonte: Climate Lab, 2020

Cosa includiamo nel tema dell'energia sostenibile?



Energie rinnovabili

Esempi:

- Clean utilities
- Tecnologia per l'energia rinnovabile

Efficienza energetica

Esempi:

- Isolamento
- Edifici Smart
- Efficienza industriale



Trasporti

Esempi:

- Produttori di veicoli elettrici e relativo indotto
- Fornitori di strumenti per la riduzione delle emissioni per i tradizionali motori ICE

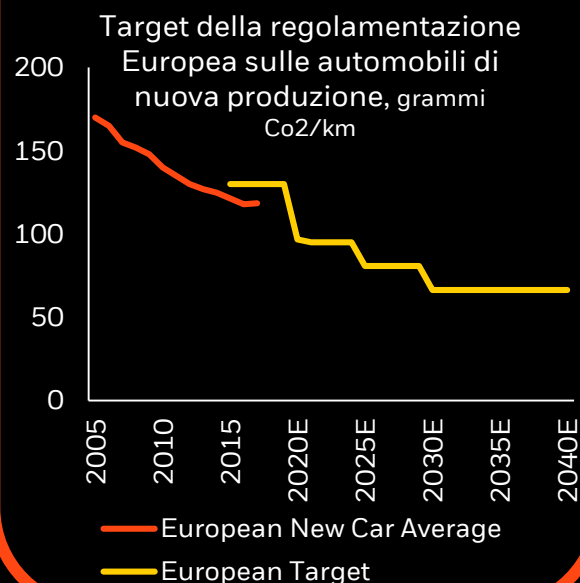
Il fondo mira ad investire in società che potranno trarre beneficio dalla crescita strutturale dovuta ad una transizione ad un'economia a minor *carbon intensity*

Fonte: BlackRock, Gennaio 2021. A solo scopo illustrativo.

Quali sono i driver del tema

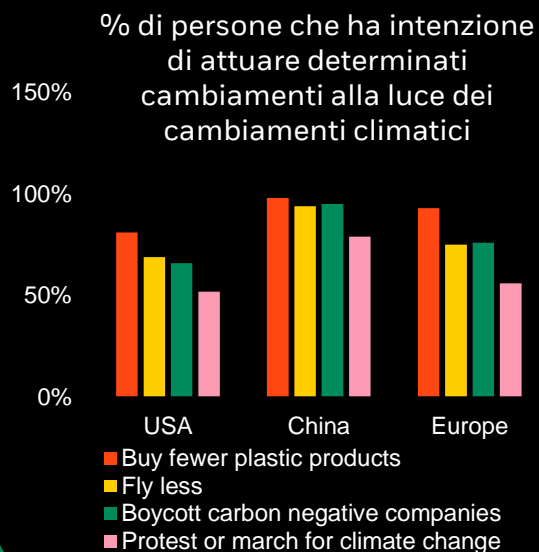
Regolamentazione

I governi stanno supportando la transizione verso modelli economici a minor impatto ambientale



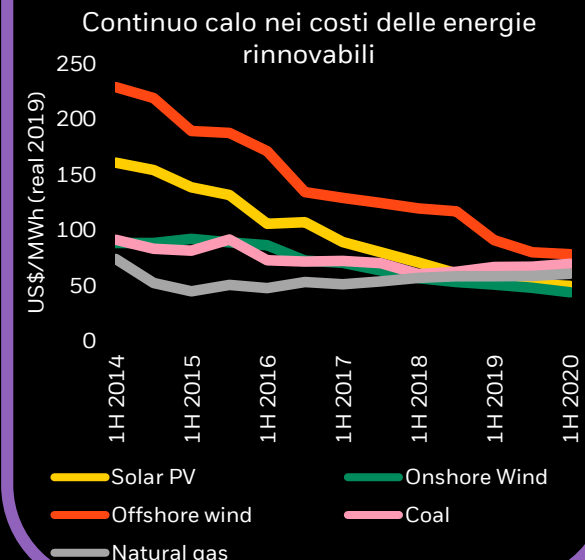
Cambiamenti sociali

La società vuole ridurre l'impatto ambientale e le emissioni



Economicità

Le soluzioni più sostenibili stanno diventando sempre più competitive

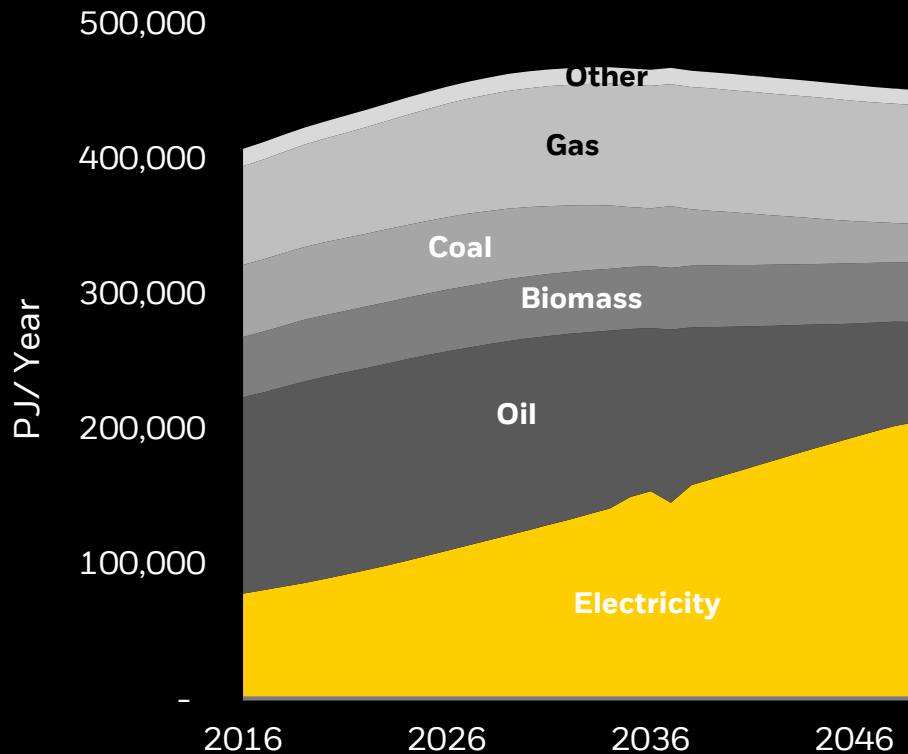


Fonte: Regolamentazione: Credit Suisse e ACEA, aprile 2019, Cambiamenti sociali: Banca Europea per gli Investimenti al 31/12/2020, Economicità: Bloomberg, settembre 2019. Non c'è garanzia che le previsioni si avvereranno. A puro scopo illustrativo. Soggetto a modifiche. I riferimenti a titoli specifici sono a puro scopo illustrativo e non sono da intendersi o da ritenere come una raccomandazione ad acquistare o vendere questi titoli.

Energie rinnovabili

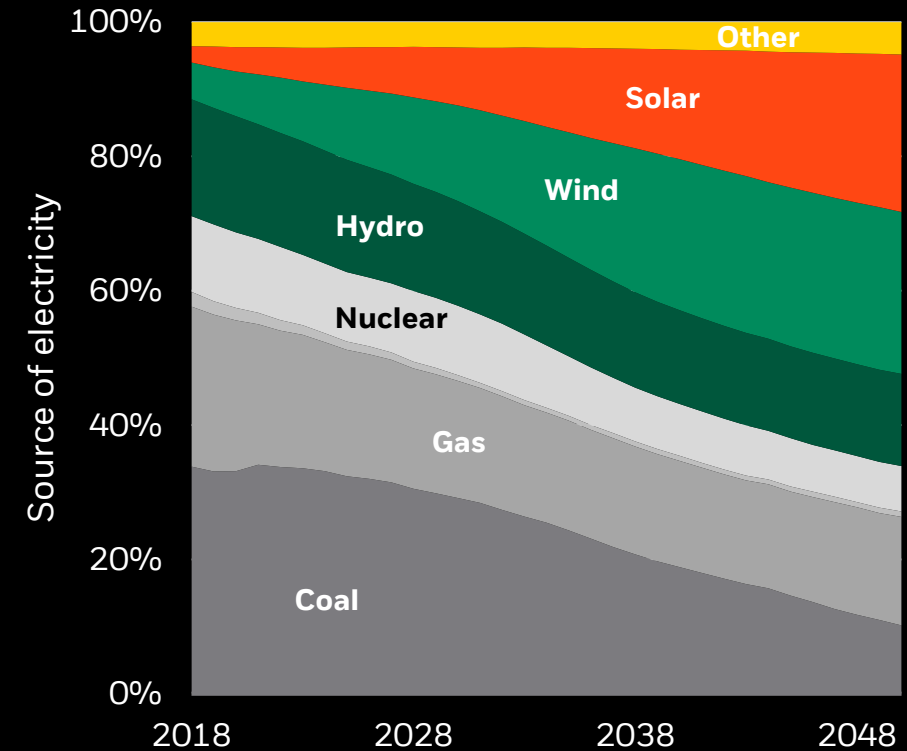


Una parte sempre maggiore di energia deriva dall'elettricità..



BlackRock, dati DNV GL, maggio 2019. PJ: un milione di miliardi di joules.

..di cui i due terzi sono prodotti da fonti rinnovabili

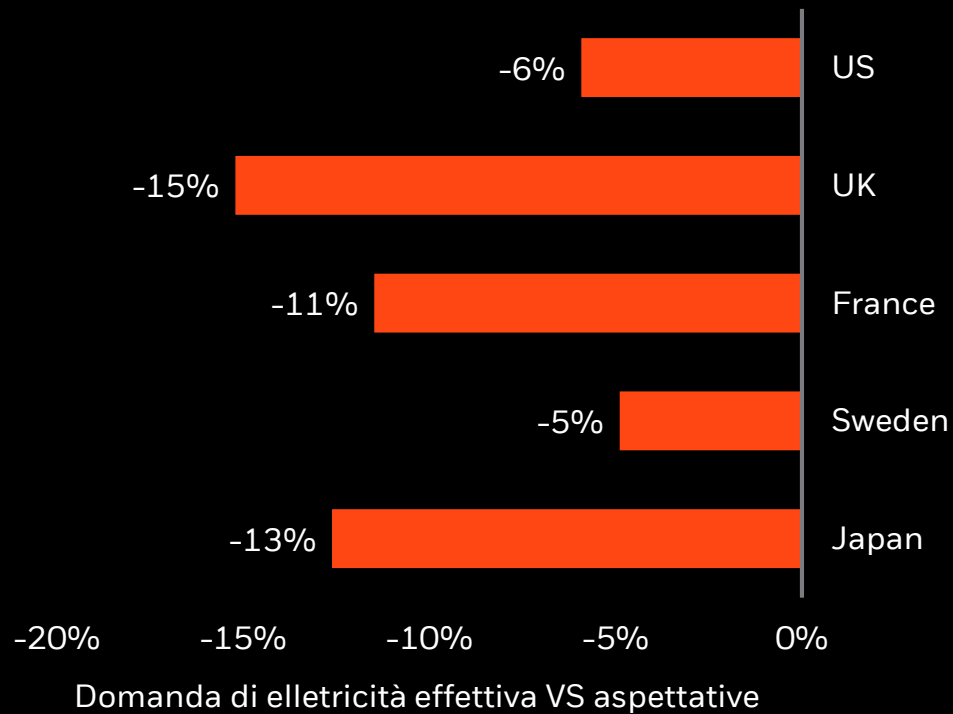


BlackRock con dati ottenuti da IEA, BloombergNEF, maggio 2019.

Il COVID-19 ha portato ad una riduzione delle domanda, che ha innescato una riduzione nei prezzi dell'energia...

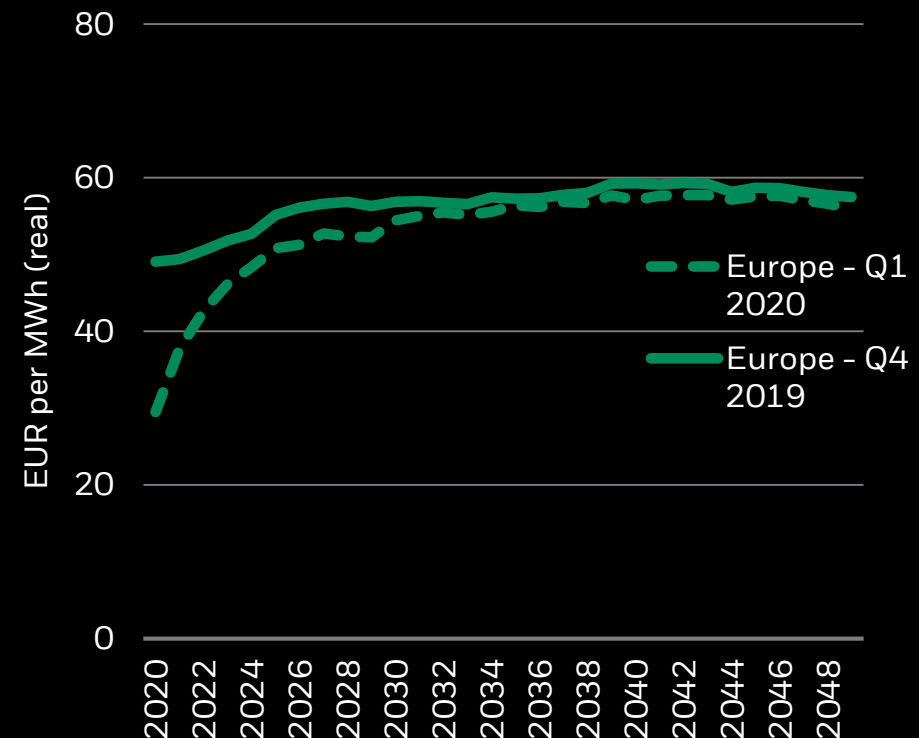


La domanda di energia è calata durante il lockdown...



BlackRock, luglio 2020 con dati ottenuti da BNEF COVID-19 Electricity Demand Tracker. Effettivi VS aspettative relativamente alle ultime due settimane.

..portando ad una riduzione dei prezzi

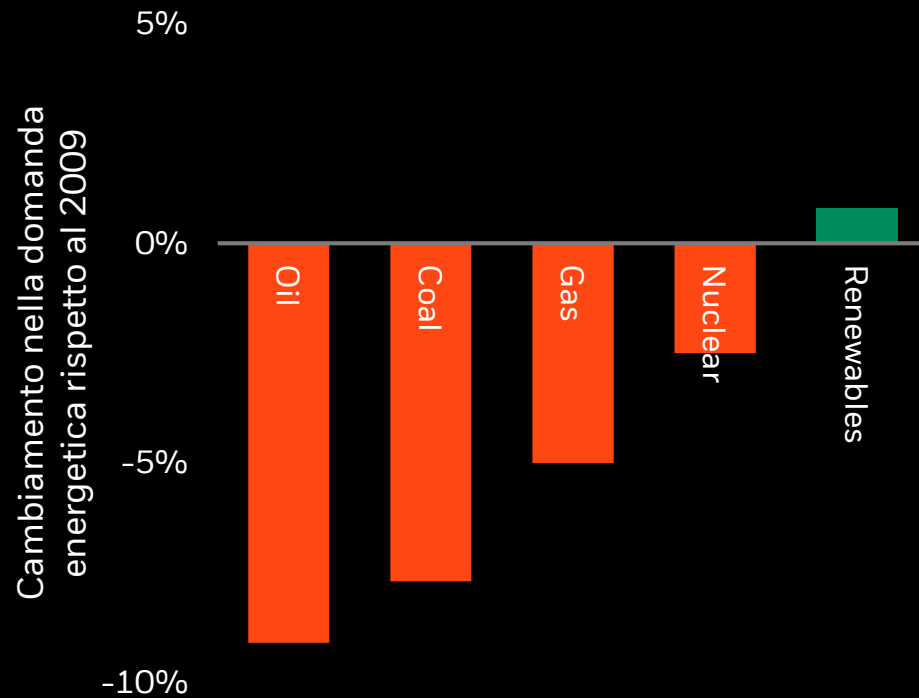


BlackRock, luglio 2020 con prezzi forniti da consulenti indipendenti.

...tuttavia la domanda di energia da fonti rinnovabili è aumentata, visti i minori costi operativi e la maggior facilità di accesso

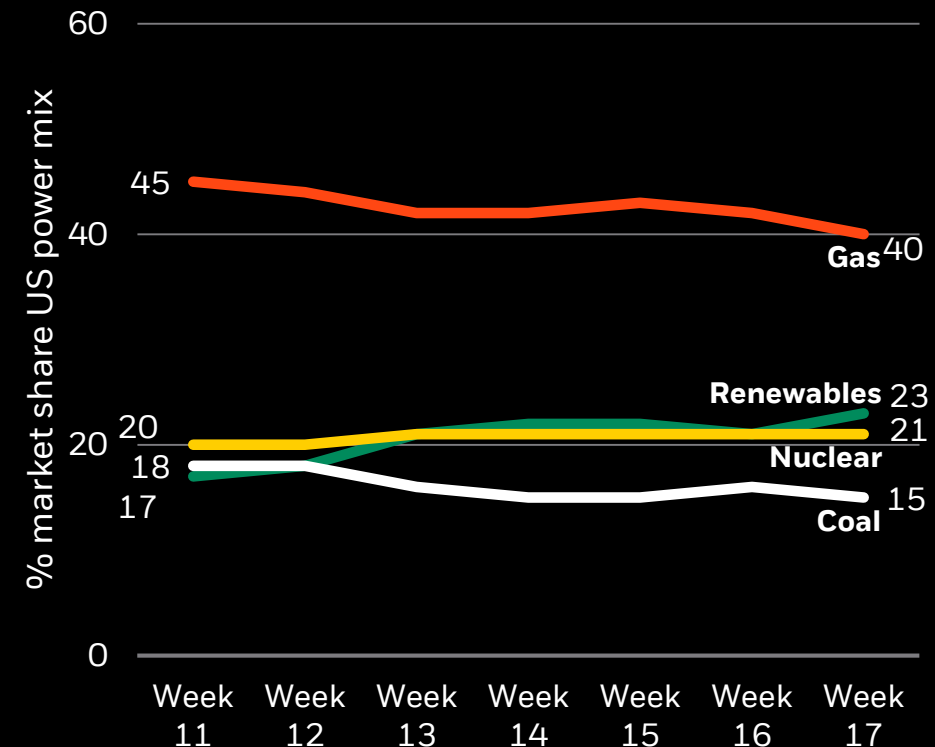


Solamente le fonti rinnovabili prevedono una crescita quest'anno...



BlackRock, dati ricavati da IEA Global Energy Review, aprile 2020.

..visto l'aumento nella market share nella produzione energetica

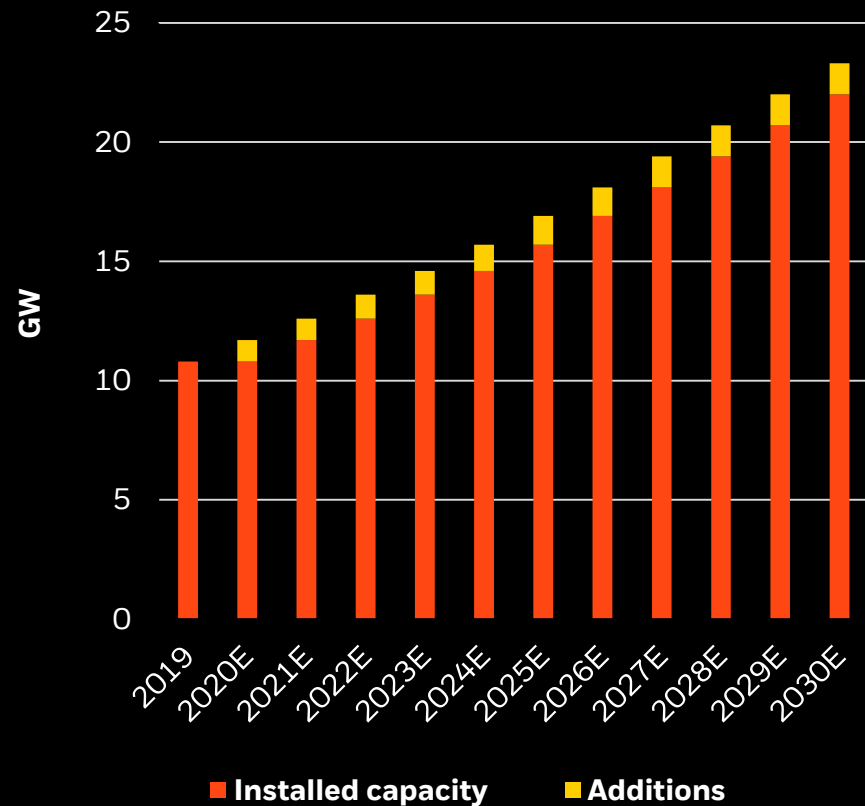


BlackRock, dati ricavati da IEA Global Energy Review, aprile 2020.

Energie rinnovabili – Esempio di titolo in portafoglio: EDP Renovaveis



Crescita nella capacità del portafoglio di EDP Renovaveis



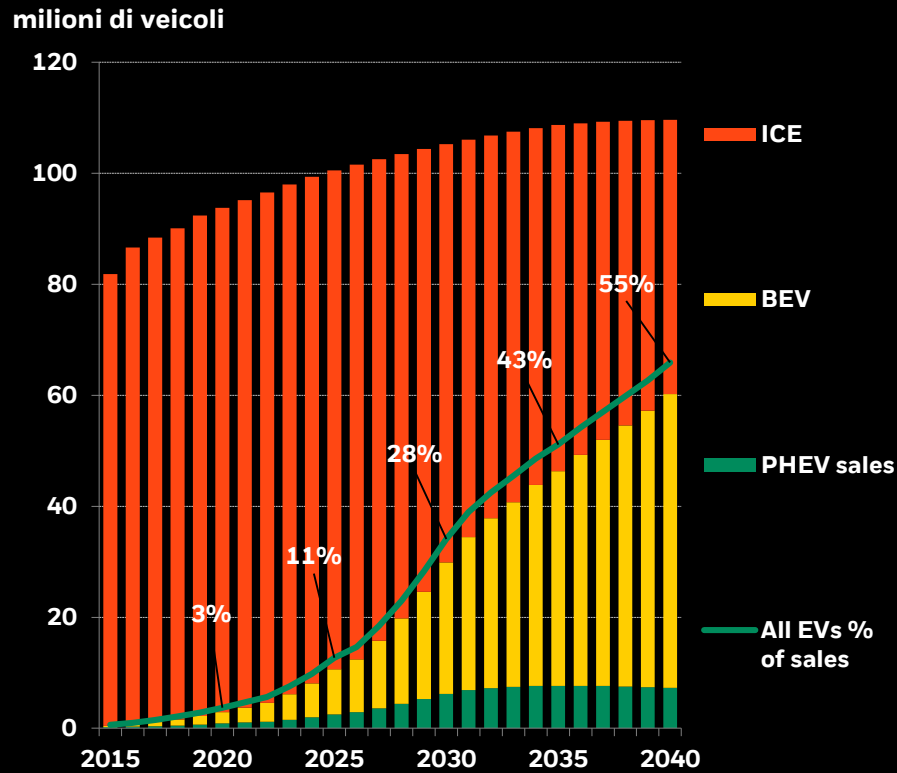
Progetti di EDPR



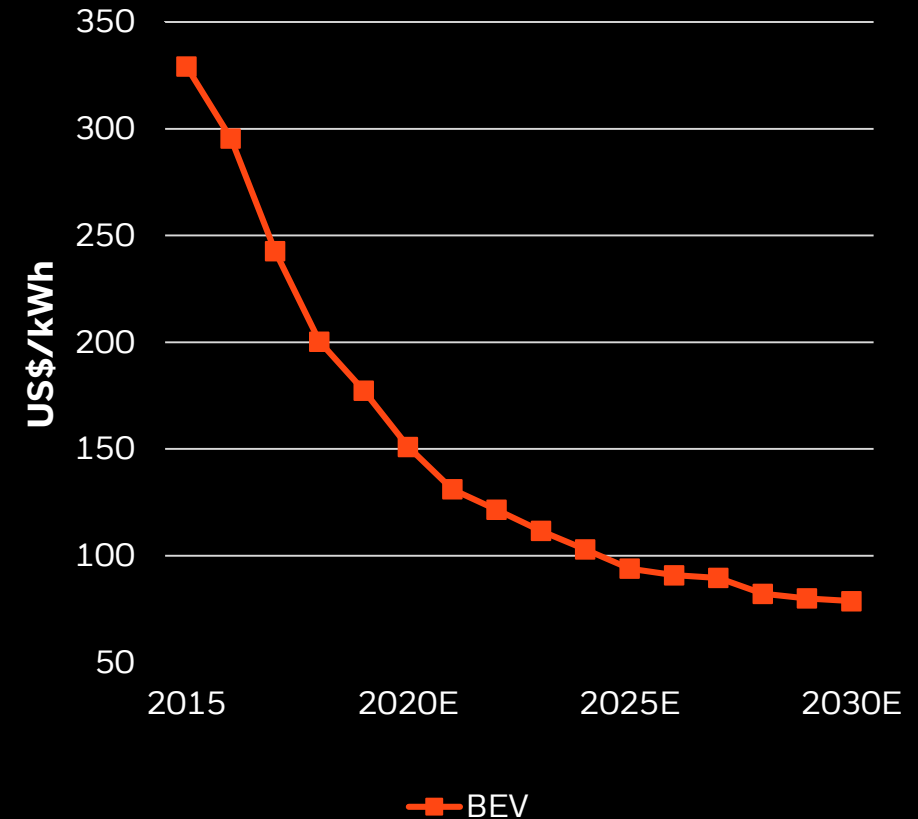
Fonte: Sinistra: Goldman Sachs Global Investment Research, settembre 2020. Destra: EDPR, al 30 settembre 2019. EDP Renovaveis è un esempio di titolo detenuto in portafoglio. Il riferimento a singoli investimenti menzionato in questo documento è a puro scopo illustrativo e non deve costituire una raccomandazione o consiglio di investimento.



Stime nuove vendite



Previsioni sui prezzi delle batterie



Fonte: Sinistra: Bloomberg New Energy Finance, marzo 2020. Destra: Bernstein, marzo 2020. *ICE= Internal Combustion Engine, BEV= Battery Electric Vehicle, PHEV= Plug-in Hybrid Electric Vehicle.

COVID-19: i veicoli elettrici potrebbero trarre beneficio dal contesto di mercato post-lockdown



Cambiamento annuale delle vendite di autoveicoli in Cina



La Cina estende per due anni gli incentivi all'acquisto di auto elettriche
(Caixin Global, 1 aprile 2020)

Le auto elettriche potrebbero godere di esenzione da IVA in Europa
(Inside EVs, 20 luglio 2020)

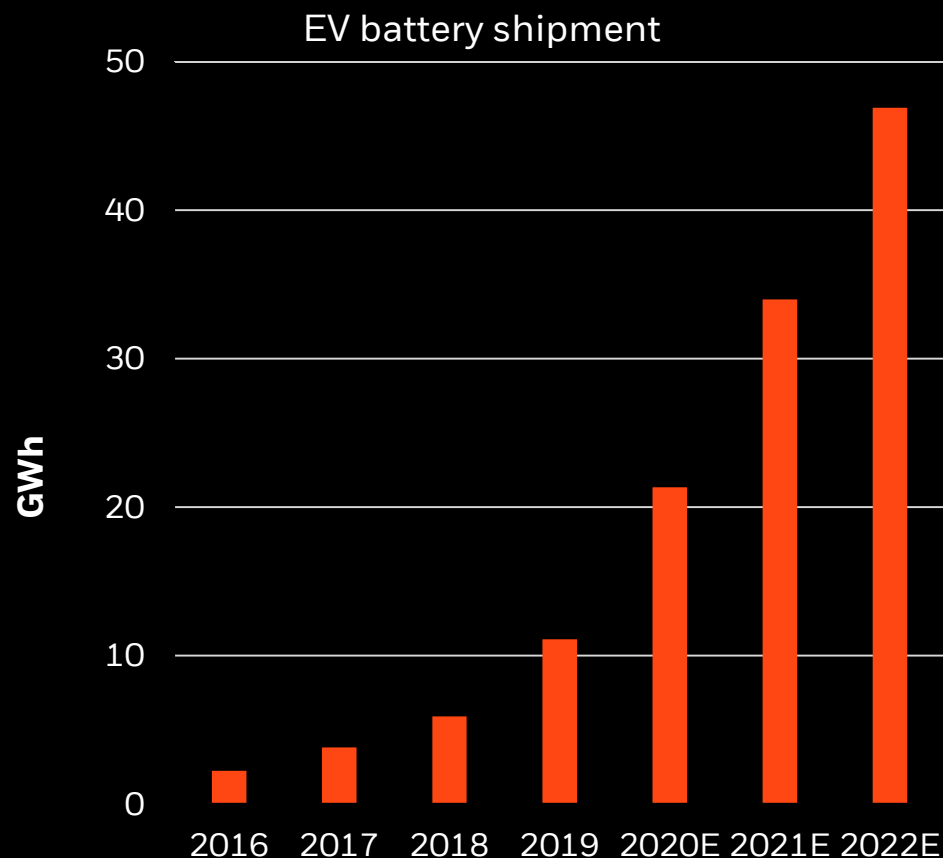
Le auto elettriche sono al centro del pacchetto di stimoli cinese per la ripresa post-lockdown
(CNBC, 3 luglio 2020)

Fonte: China Automotive Information Net, luglio 2020

Trasporti- Esempio di titolo in portafoglio: Samsung SDI



Previsioni di crescita di Samsung SDI



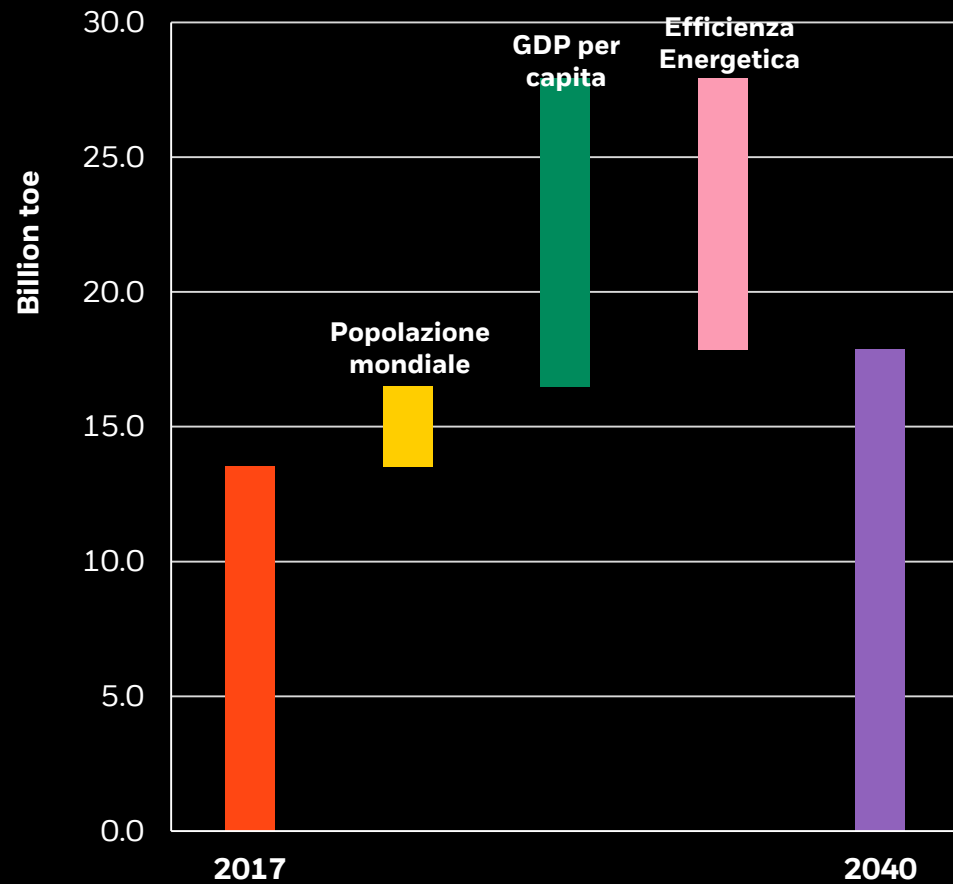
Fonte: sinistra- Goldman Sachs Global Investment Research, marzo 2020. Samsung SDI è un esempio di titolo detenuto in portafoglio.

Il riferimento a singoli investimenti menzionato in questo documento è a puro scopo illustrativo e non deve costituire una raccomandazione o consiglio di investimento.

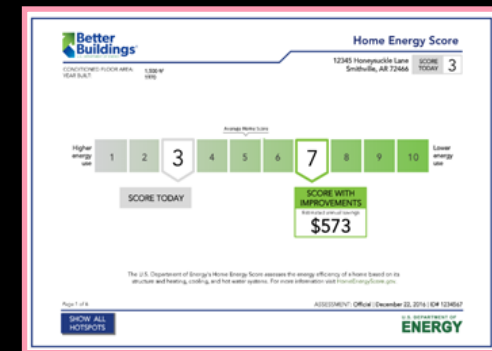
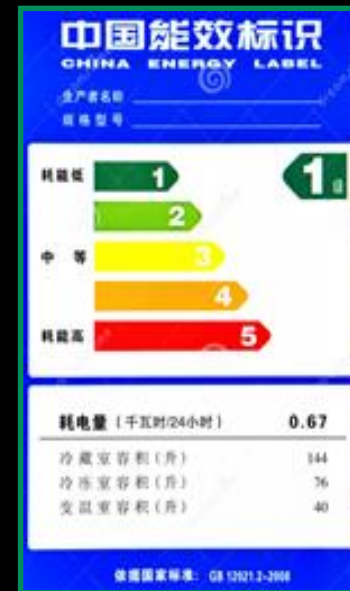
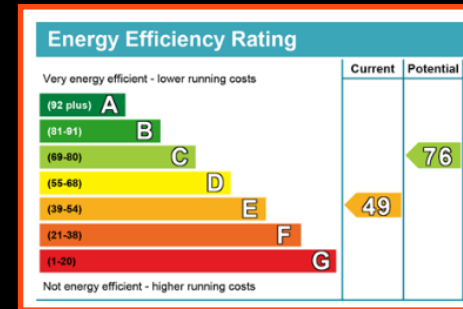
Efficienza energetica



Aumento della domanda primaria di energia, 2017-2040



Maggior focus su regolamentazione e consumatori



Fonte: BP Energy Outlook 2019, marzo 2020

L'efficienza energetica sarà al centro del Green Deal europeo



“Il Green Deal della UE è parte della nostra strategia di crescita: una crescita che restituisce più di quanto prende.”

**Presidente della Commissione Europea
Ursula von der Leyen**



“Il nostro piano propone di ridurre le emissioni, di ripristinare la salute dell'ambiente, di proteggere la natura, creare nuove opportunità economiche e migliorare la vita dei nostri cittadini”

**Executive Vice-President della
Commissione Europea
Frans Timmermans**

Punti principali del Green Deal della UE

Net-zero target: raggiungere zero emissioni di Co2 entro il 2050, con una riduzione del 50-55% entro il 2030 (rispetto al 1990).

Efficienza energetica: accelerare la velocità con cui vengono rinnovati gli edifici di 2-3x (da un 1% attuale).

Energia: aumentare significativamente gli investimenti sulla rete per supportare lo sviluppo di progetti di energie rinnovabili. Ci si aspetta di lanciare un tender da 15GW di 2 anni per progetti in rinnovabili.

Trasporti: accelerare il processo di decarbonizzazione tramite investimenti in infrastrutture di ricarica per veicoli elettrici e promozione degli stessi veicoli elettrici, ad esempio tramite incentivi all'acquisto dati dall'esenzione dell'IVA.

Fonte: Berenberg, Luglio 2020



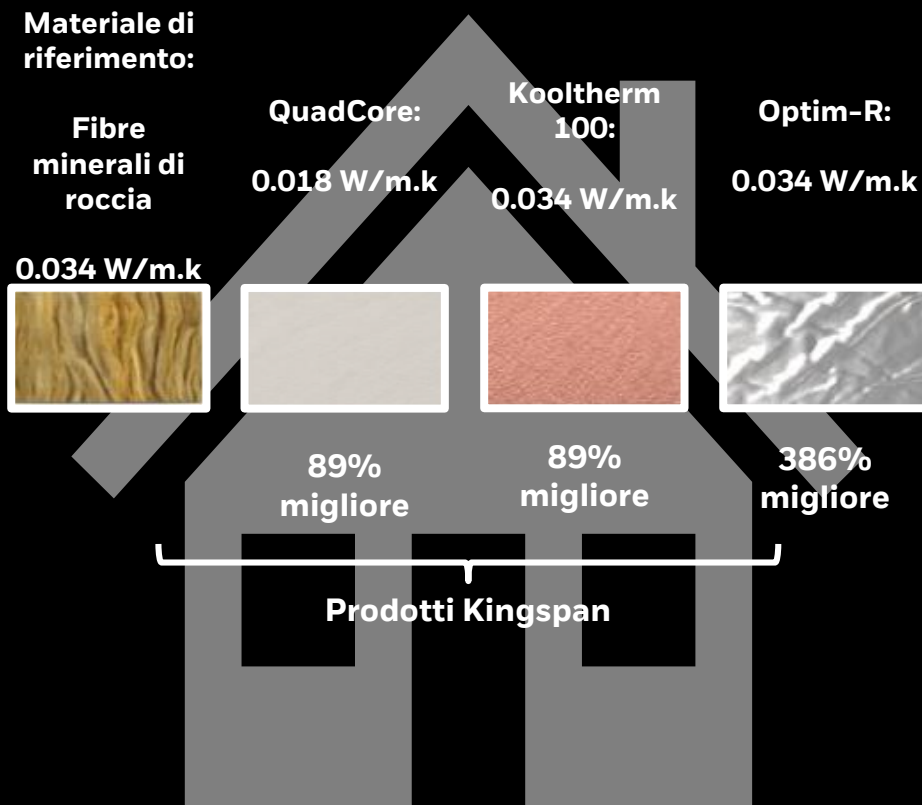
#EUGREENDEAL

Fonte: BlackRock, luglio, 2020. A solo scopo illustrativo

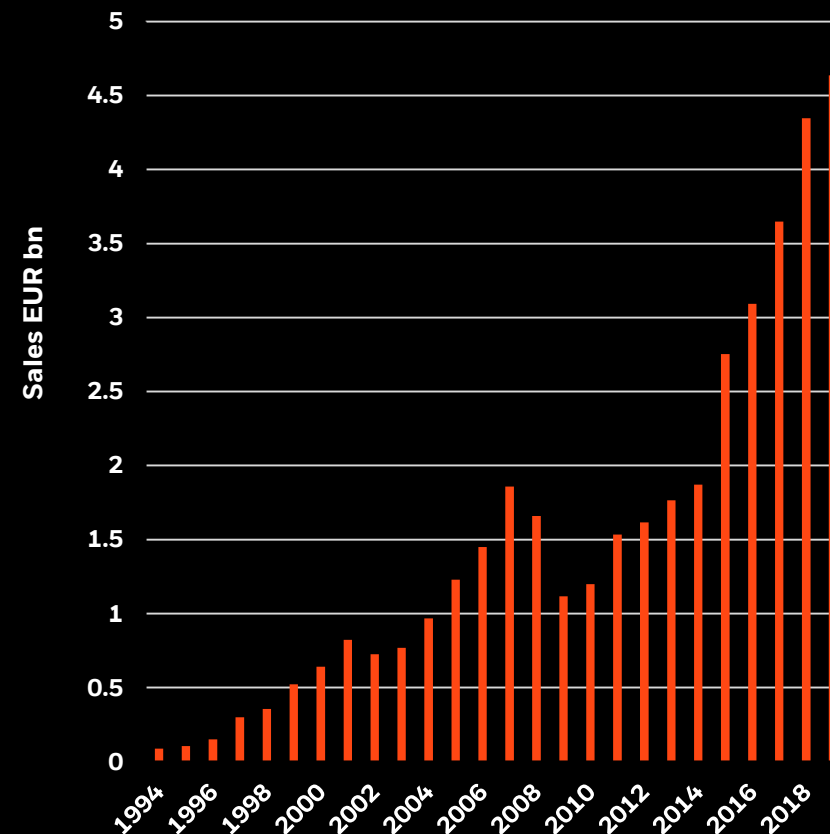
Efficienza energetica - esempio di titolo in portafoglio: Kingspan



Prodotti isolanti di Kingspan



Tasso di crescita composta in vari cicli di mercato



Fonte: Kingspan, marzo 2020. Kingspan è un esempio di titolo detenuto in portafoglio.

Il riferimento a singoli investimenti menzionato in questo documento è a puro scopo illustrativo e non deve costituire una raccomandazione o consiglio di investimento.

BGF Sustainable Energy- strategia, team e processo d'investimento

BlackRock Active Equity Thematics Resourcing



Evy Hambro, Head of Thematic & Sector Investing



Sumana Manohar, Head of Thematic Research, FAE

Portfolio managers



Vasco Moreno
FinTech
24 anni
d'esperienza



Tony Kim
Next Generation
Technology
22 anni
d'esperienza



Hannah Gray
Future of
Transport
11 anni
d'esperienza



Charlie Lilford
Future of Transport
Sustainable Energy
16 anni
d'esperienza



Alastair Bishop
Future of Transport
Sustainable Energy
19 anni
d'esperienza



Tom Holl
Nutrition
14 anni
d'esperienza



David Huggins
Nutrition
6 anni
d'esperienza



Olivia Markham
Circular Economy
17 anni
d'esperienza

Prodotti



Risorse

Analisti dedicati

Industry Super-Groups

Piattaforma globale di equity research

Thematic Research Investment Group

Divisione di Risk & Quantitative analysis

Team Blackrock di investment Stewardship

Product Strategist dedicati

Fonte: BlackRock, febbraio 2021. A puro scopo illustrativo. Soggetto a modifica.

BGF Sustainable Energy Fund

Caratteristiche Generali



Portfolio Manager



Alastair Bishop



Charlie Lilford



Obiettivo di investimento

- ▶ Mira a massimizzare il rendimento totale, investendo a livello mondiale almeno il 70% del patrimonio complessivo in azioni di società operanti nel settore **nuove energie**.
- ▶ Con l'espressione nuove energie si intendono le energie alternative e le tecnologie energetiche, tra cui: le tecnologie dedicate alle fonti di energia rinnovabili; le società attive nella produzione di energie rinnovabili; i combustibili alternativi; l'efficienza energetica; le infrastrutture per la messa in opera dell'energia.

Fonte: BlackRock - Dati al 31 gennaio 2021. * Disponibile solo per gestioni patrimoniali o soluzioni assicurative. Non vi è garanzia di raggiungimento degli obiettivi indicati. Tutti gli investimenti comportano dei rischi e non vi è garanzia di restituzione del capitale investito.

Caratteristiche di portafoglio

| | |
|------------------------|--------------------------------------|
| Categoria Morningstar | Azionari Settore Energie Alternative |
| Categoria Assogestioni | Azionari Energia e Materie Prime |

Dettagli del fondo

| | |
|--------------------|---|
| Data di lancio | 15.03.2001 (Strategia) |
| Sede di Gestione | Londra |
| Dimensione | USD 5.1 bn |
| Codici ISIN | Classe E2 EUR/USD: LU0171290074/LU0124386052 Classe D2 EUR/USD*: LU0252964944/LU0252969661 Classe AI2 EUR: LU1978682794 |
| Comm. Totale Annua | Classe E2: 2.25% Classe D2*: 1.00% Classe AI2: 1.75% |
| Comm. Ingresso | Classe E2: max 3% Classe AI2*: max 5% |

Il processo di stock selection in BGF Sustainable Energy



Fondamentali

- Specialisti del settore
- Meeting con aziende
- Visite aziendali

Valutazioni

- Screens
- Modelli finanziari
- Modelli di ricerca

E.S.G.

- Esclusione formale
- Valutazione Ethix
- Ingaggio delle aziende



I risultati ottenuti nel passato non costituiscono un'indicazione affidabile dei risultati presenti o futuri. Fonte: BlackRock, 2021. A fini puramente illustrativi.

*ESG: criteri ambientali, sociali e di governance.

BGF Sustainable Energy: processo d'investimento



- Pacchetti di dati
- Meeting settimanali
- BII insights
- Industry super-groups



- Visite sul campo
- Riunioni con il management
- Financial modelling
- E.S.G.



- Avvocato del diavolo
- Costruzione di portafoglio
- R.Q.A.*



- High conviction
- Tipicamente 30-60 stocks
- Trigger per la revision del portafoglio



Fonte: BlackRock 2021. Il processo di investimento è soggetto a modifiche. A solo scopo illustrativo. *RQA si riferisce al team di Risk & Quantitative analysis.

La sostenibilità è al centro del portafoglio

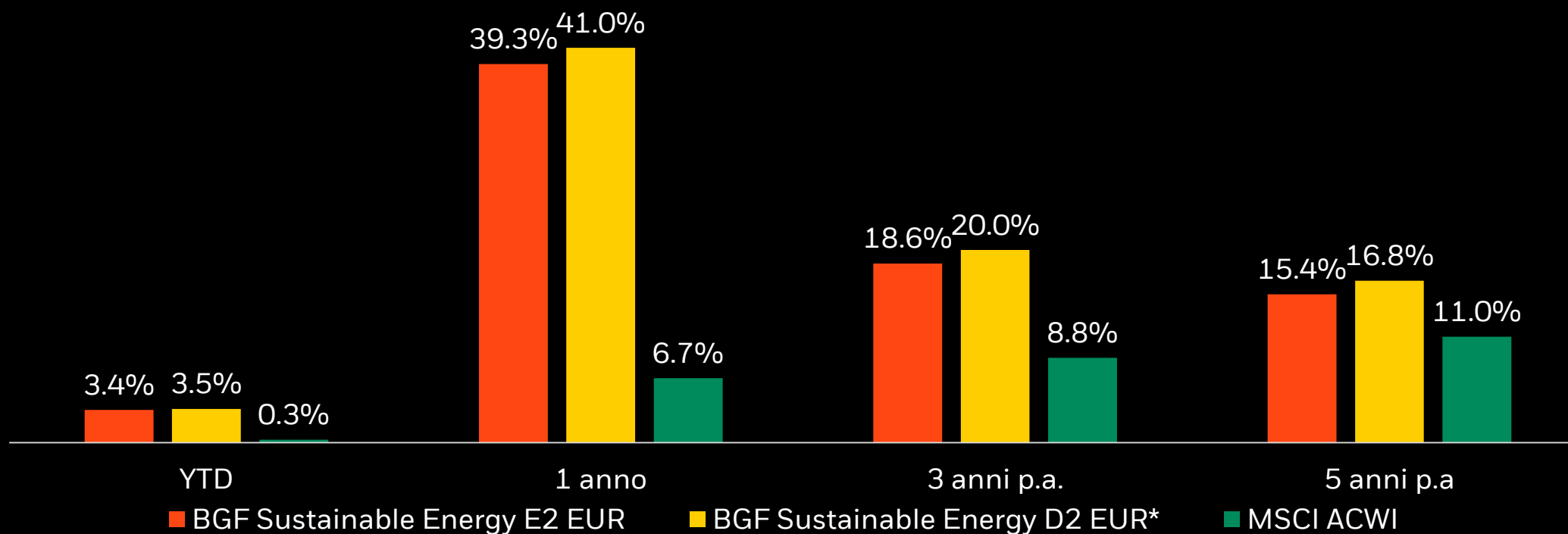


Source: BlackRock, 2021. SDG*: Sustainable Development Goals

Performance e posizionamento del Fondo

BGF Sustainable Energy Fund

Performance ultimi 5 anni



| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| BGF Sustainable Energy Fund (Classe E2, EUR, net) | +36.9% | +32.1% | -10.2% | +8.9% | +4.0% | +7.7% |
| BGF Sustainable Energy Fund (Classe D2*, EUR, net) | +38.7% | +33.5% | -9.1% | +10.4% | +5.2% | +9.0% |
| MSCI ACWI Index NR EUR | +6.7% | +28.6% | -5.6% | +8.9% | +11.6% | +9.0% |

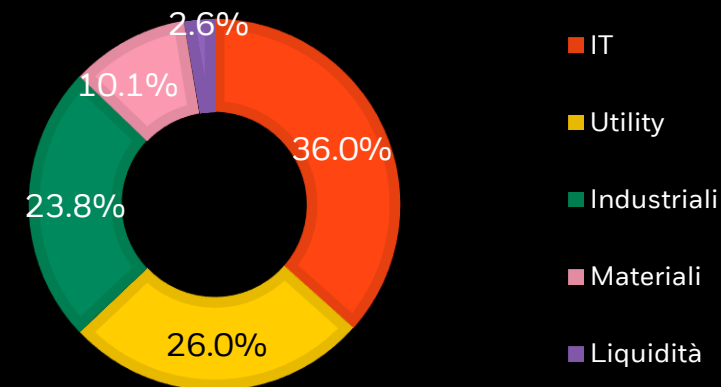
I dati mostrati si riferiscono a performance passate. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati attuali o futuri e non dovrebbe essere l'unico fattore preso in considerazione nella selezione di un prodotto o una strategia. Fonte: BlackRock. Dati al 31/01/2021. Performance calcolate 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 valore delle azioni e dei titoli correlati ad azioni può essere influenzato dall'andamento quotidiano dei mercati azionari. Gli investimenti in titoli del settore delle energie rinnovabili sono soggetti a questioni legate all'ambiente, all'imposizione fiscale, alla legislazione e alle modifiche di prezzo e offerta. Tra i rischi specifici si evidenzia il rischio di controparte e il rischio di liquidità. 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 i risultati del Fondo. * Disponibile solo per gestioni patrimoniali o soluzioni assicurative

BGF Sustainable Energy Fund - Posizionamento

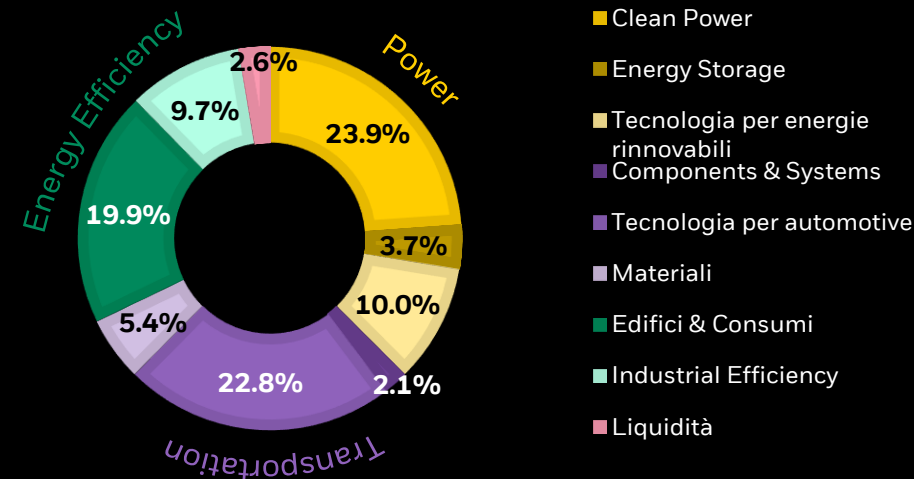
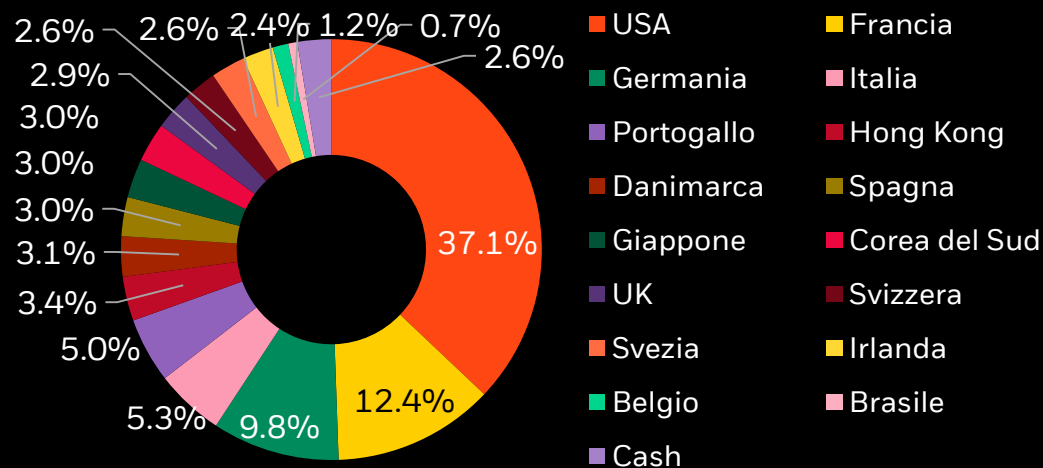
Prime 10 Posizione in Portafoglio

| USA | Settore | Paese | % del Fondo |
|--------------------------------|------------------------------------|----------|--------------|
| Enel | Energie rinnovabili | Europa | 5.1% |
| Nextera Energy | Energie rinnovabili | USA | 4.8% |
| Schneider Electric | Edifici & Consumi | Globale | 3.8% |
| Infineon Technologies | Tecnologie per automotive | Globale | 3.7% |
| RWE | Energie rinnovabili | Germania | 3.6% |
| Vestas Wind Systems | Tecnologie per Energie rinnovabili | Globale | 3.1% |
| Iberdrola | Energie rinnovabili | Globale | 3.0% |
| Maxim Integrated Products | Tecnologie per automotive | Globale | 3.0% |
| Samsung SDI | Tecnologie per automotive | Globale | 3.0% |
| Johnson Controls International | Edifici & Consumi | Globale | 2.6% |
| Totale | | | 35.5% |

Esposizione Settoriale



Esposizione Geografica



Fonte: BlackRock. Dati al 31 gennaio 2021. L'esposizione geografica si riferisce al paese in cui la società è quotata. Comunque in alcuni casi può anche rappresentare il paese in cui quella società opera. Le posizioni sono soggette a cambiamenti. A causa degli arrotondamenti il totale potrebbe non restituire 100%. A solo scopo illustrativo, soggetta a cambiamento e non rappresenta l'attuale o futuro posizionamento del fondo.

Rischi specifici 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. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati presenti o futuri e non dovrebbe essere l'unico fattore da considerare quando si seleziona un prodotto o una strategia. Eventuali variazioni dei tassi di cambio possono causare la diminuzione o l'aumento del valore dell'investimento. Le oscillazioni possono essere particolarmente marcate nel caso di un fondo ad alta volatilità e il valore dell'investimento potrebbe registrare ribassi improvvisi e importanti. I livelli e le basi di imposizione possono di volta in volta subire variazioni.

Rischi specifici del fondo:

Rischi di BGF Circular Economy

Circular Economy, Rischio di controparte, Rischio di cambio, Mercati Emergenti, Rischio Azionario, Rischio di Liquidità, Investimenti nelle compagnie più piccole

Rischi di BGF Future of Transport Fund

Rischio di Concentrazione, Rischio di controparte, Rischio Azionario, Investimenti in titoli legati ai trasporti

Rischi di BGF Nutrition Fund

Rischio di Concentrazione, Rischio di controparte, Rischio Azionario, Investimenti in titoli legati all'Agricoltura, Rischio di Liquidità

Rischi di BGF Sustainable Energy Fund

Rischio di Concentrazione, Rischio di controparte, Rischio Azionario, Rischio degli Investimenti in titoli legati alle nuove energie

Rischi specifici del Fondo

Descrizione dei rischi

Rischio di controparte

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

Rischio di cambio

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

Rischio di concentrazione

Il rischio di investimento è concentrato in settori, paesi, valute o società specifici o perché il Fondo ha solo un numero limitato di investimenti. Ciò significa che il Fondo è più sensibile a qualsiasi evento economico, di mercato, politico o normativo locale. L'esposizione concentrata degli investimenti del Fondo potrebbe amplificare gli altri rischi ai quali il Fondo è esposto.

Rischio azionario

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

Rischio dei mercati emergenti

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

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.

Rischio delle società più piccole

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

Circular Economy

A causa dei criteri applicati durante la selezione delle azioni per soddisfare la definizione di Circular Economy, la gamma di società in cui il fondo può investire può essere meno diversificata rispetto a un fondo tipico. Le società di Circular Economy possono essere soggette a preoccupazioni ambientali, tasse, regolamentazione governativa, prezzi, fornitura e concorrenza. Gli investitori dovrebbero considerare questo fondo come parte di una strategia d'investimento più ampia.

Rischio degli Investimenti in titoli legati alle nuove energie

Gli investimenti nei nuovi titoli energetici sono soggetti a preoccupazioni ambientali, tasse, regolamentazione governativa, fluttuazioni dei prezzi e dell'offerta.

Rischio degli Investimenti in titoli legati ai trasporti

Gli investimenti in titoli legati ai trasporti sono soggetti a preoccupazioni ambientali, tasse, regolamentazione governativa, variazioni dei prezzi e dell'offerta

Investimenti in titoli legati all'agricoltura

Gli investimenti in titoli legati all'energia sono soggetti a preoccupazioni ambientali, tasse, regolamentazione governativa, variazioni dei prezzi e dell'offerta

Informazioni Importanti

Il presente materiale è destinato a essere distribuito esclusivamente ai Clienti professionali (ai sensi delle norme della Financial Conduct Authority o della MiFID) e non dovrebbe essere preso come riferimento da qualsiasi altra persona.

Fino al 31 dicembre 2020, pubblicato da BlackRock Investment Management (UK) Limited, autorizzata e disciplinata dalla Financial Conduct Authority ("FCA"), l'autorità di vigilanza sui mercati finanziari del Regno Unito. Sede legale: n. 12 di Throgmorton Avenue, Londra, EC2N 2DL, Inghilterra, tel. +44 (0)20 7743 3000. Iscrizione al Registro delle Imprese in Inghilterra e Galles n. 2020394. Il presente materiale è destinato a essere distribuito esclusivamente ai Clienti professionali e non dovrebbe essere preso come riferimento da qualsiasi altra persona. A tutela dell'utente le telefonate potranno essere registrate. Per un elenco delle attività autorizzate svolte da BlackRock, consultare il sito web della Financial Conduct Authority.

Dal 1 gennaio 2021, qualora il Regno Unito dovesse uscire dall'Unione Europea ("UE") senza il raggiungimento di un accordo che permetta alle imprese britanniche di proporre e fornire servizi finanziari sul territorio dell'UE, il distributore del presente materiale sarà, per i soggetti all'interno dell'Unione Europea, BlackRock (Netherlands) B.V.. BlackRock (Netherlands) B.V. è autorizzata e disciplinata dalla Netherlands Authority for the Financial Markets. Sede legale: Amstelplein 1, 1096 HA, Amsterdam, Tel: 020 – 549 5200, Iscrizione al Registro delle Imprese n. 17068311. A tutela dell'utente le telefonate potranno essere registrate.

BlackRock Global Funds (BGF) è una società di investimento a capitale variabile con sede in Lussemburgo, disponibile per la vendita solo in alcune giurisdizioni. BGF non è disponibile per la vendita negli Stati Uniti o ad investitori statunitensi. Le informazioni sul prodotto riguardanti BGF non devono essere pubblicate negli Stati Uniti. BlackRock Investment Management (UK) Limited è il distributore principale di BGF. Le sottoscrizioni in BGF sono valide solo se effettuate sulla base dell'attuale Prospetto, delle relazioni finanziarie più recenti e del Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), disponibili sul nostro sito. Prospetti, documenti di informazioni chiave per gli investitori e moduli di sottoscrizione potrebbero non essere disponibili per gli investitori in alcune giurisdizioni in cui il Fondo in questione non è stato autorizzato.

Qualsiasi ricerca riportata nel presente documento è stata fornita e potrebbe essere stata eseguita da BlackRock per finalità interne. I risultati di tale ricerca sono resi disponibili esclusivamente in via accessoria. Le opinioni espresse non costituiscono una consulenza all'investimento o di altro tipo e sono soggette a variazioni. Esse non riflettono necessariamente le opinioni di qualsiasi società del Gruppo BlackRock o di qualsiasi parte dello stesso e non se ne garantisce l'accuratezza.

© 2021 BlackRock, Inc. Tutti i diritti riservati. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, iSHARES, BUILD ON BLACKROCK, SO WHAT DO I DO WITH MY MONEY, 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.