

# Financial Forum

Bari  
15 Ottobre 2014

**Matteo Buonomini**

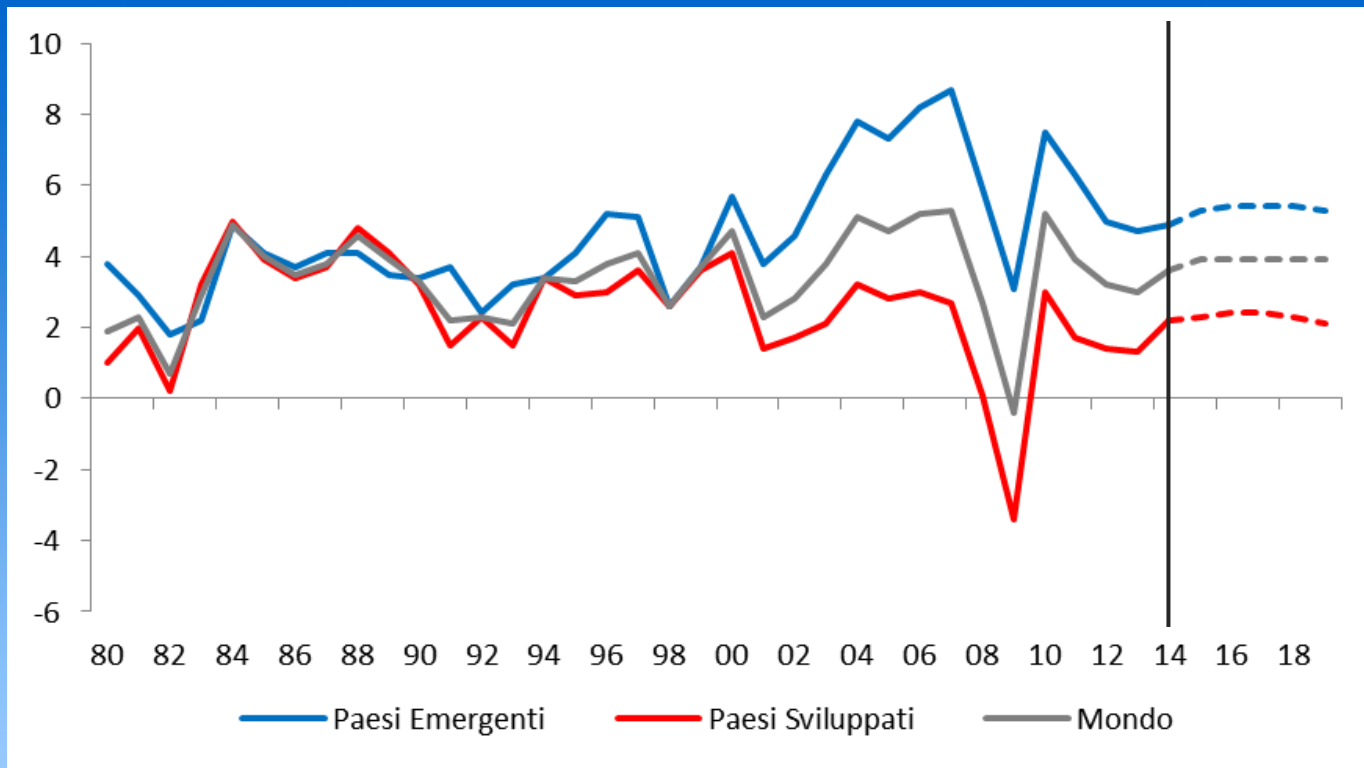
Sales Director  
Fund Selection Units

# Agenda

1	Il momento degli emergenti
2	FF Emerging Market Fund
3	FF Emerging Market Debt Fund (Hard Currency)
4	FF Global Multi Asset Income Fund

# La storia si conferma guardando avanti

Crescita media annua del PIL nei Paesi emergenti vs Paesi sviluppati

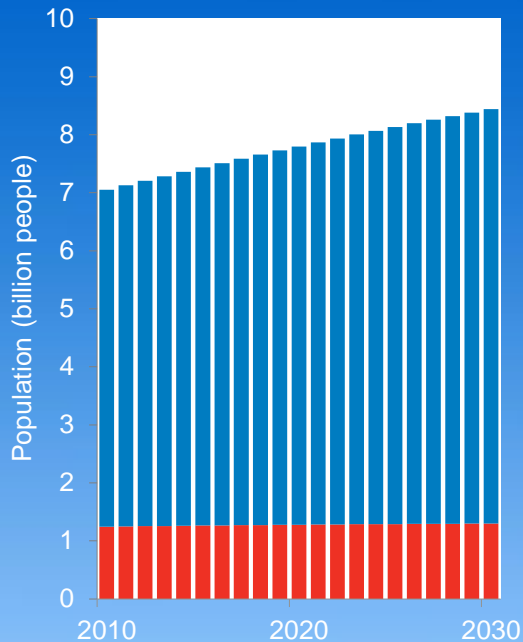


**La storia di lungo termine per i Paesi emergenti rimane interessante**

# Le ragioni a supporto della crescita

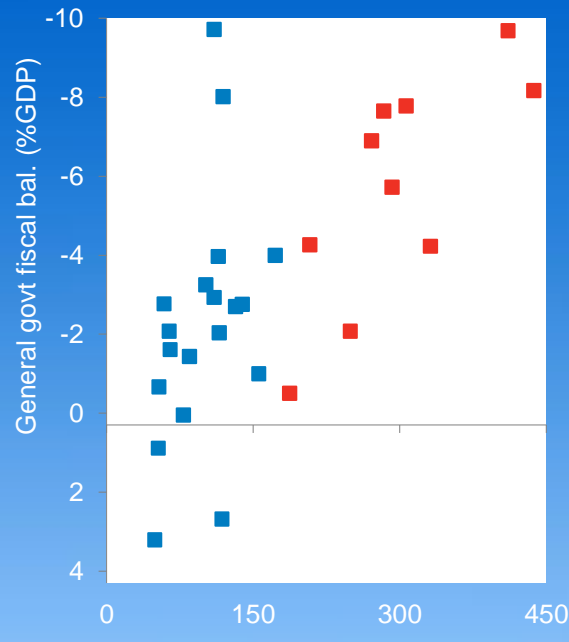
I tre "motori" di crescita

### Crescita demografica...



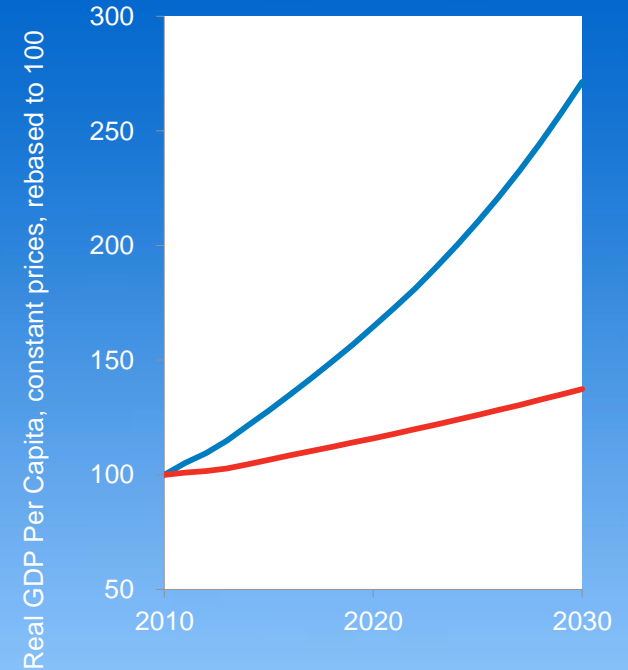
- Less developed regions
- More developed regions

### ...con meno debito...



- Total debt (% GDP)
- Emerging economies
- Developed economies

### ...e ricchezza crescente



- Emerging Markets
- Developed Markets

**Confermati gli elementi strutturali a supporto**

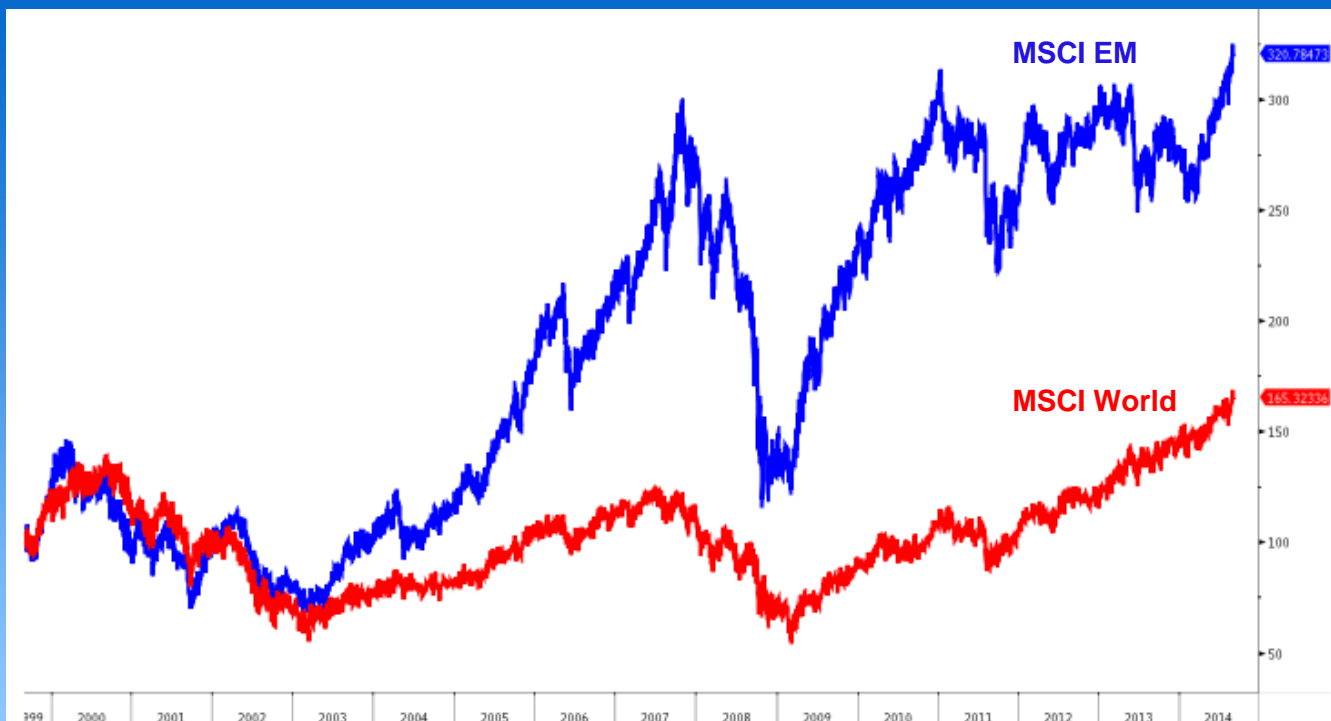
Fonte: United Nations, Credit Suisse, Economic Research Service, United States Department of Agriculture.

Questo documento contiene informazioni riservate ai clienti professionali e non è destinato a clienti al dettaglio o potenziali clienti al dettaglio.

# Generazione di valore per gli investitori

Rendimento ultimi 15 anni

## Rendimento complessivo negli ultimi 15 anni



## Rendimenti doppi rispetto ai mercati sviluppati

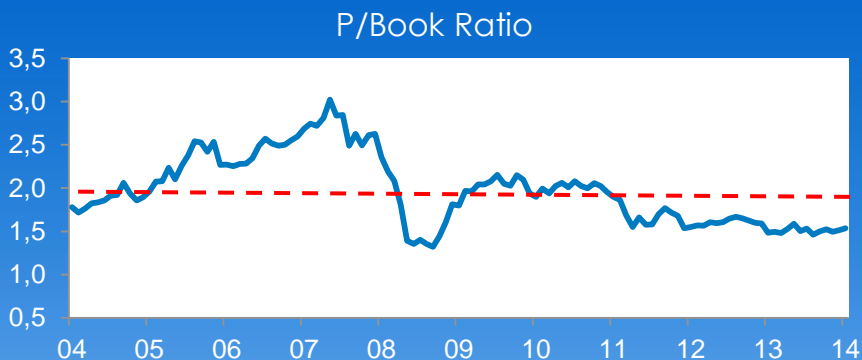
Fonte: MSCI. Dati al 31/08/2014. Indice MSCI Emerging Market – MSCI World

Questo documento contiene informazioni riservate ai clienti professionali e non è destinato a clienti al dettaglio o potenziali clienti al dettaglio.

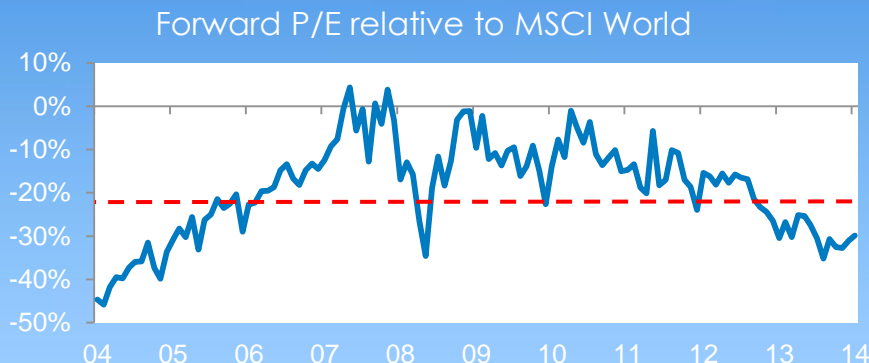
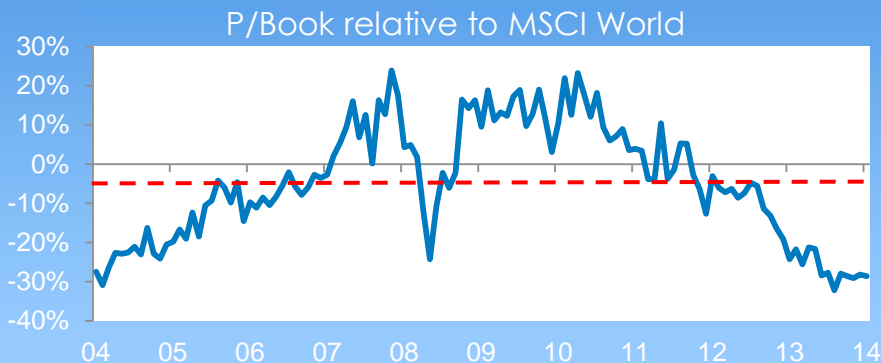
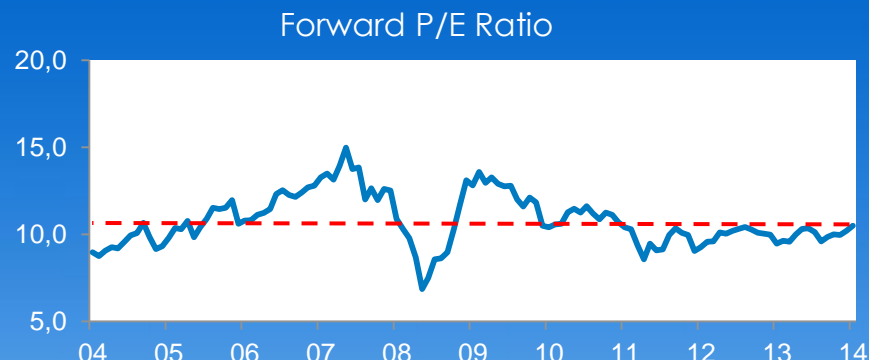
# Azionario EM

La recente correzione ha reso le valutazioni attraenti

## MSCI Emerging Market Index: P/Book Ratio



## MSCI Emerging Market Index: Forward P/E Ratio



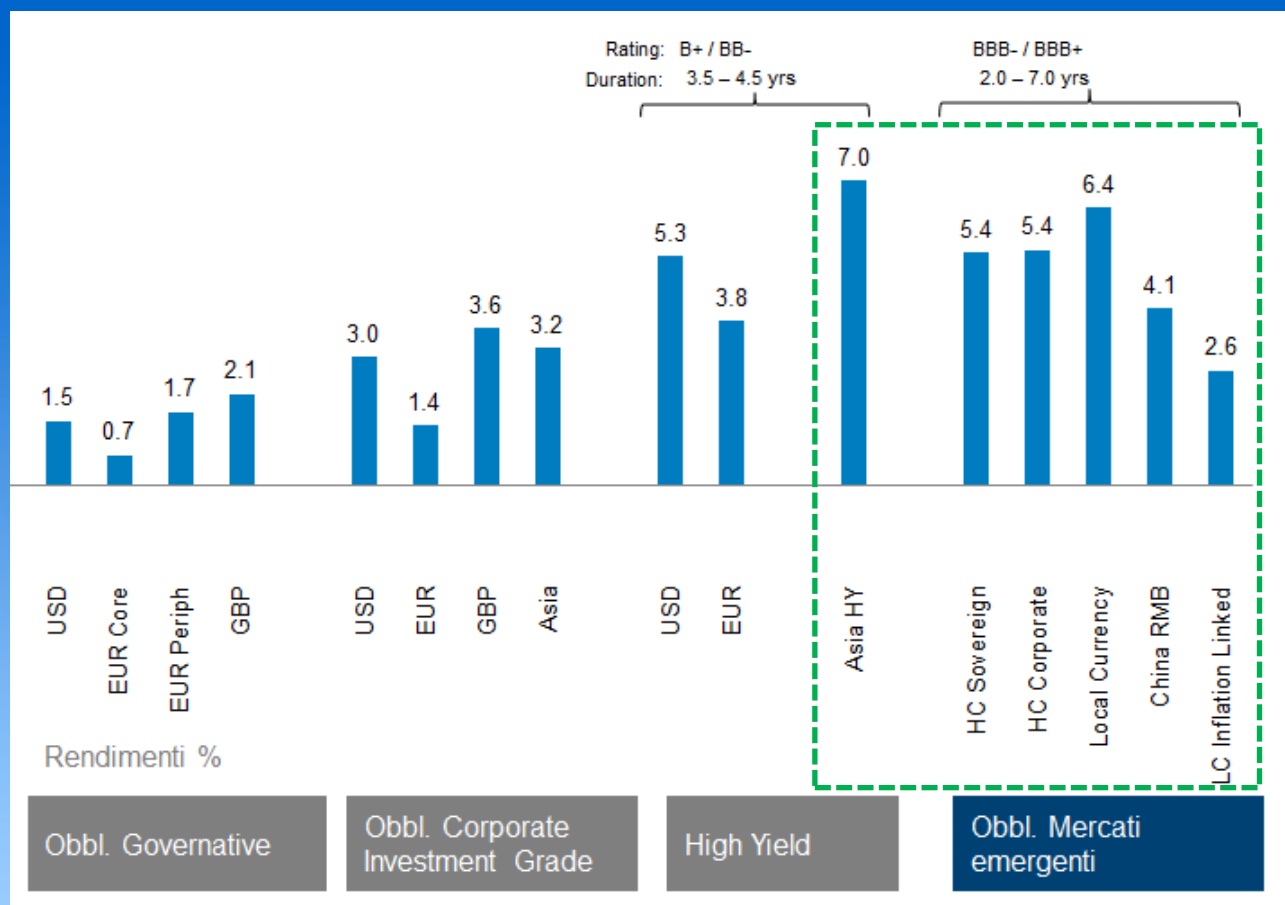
**Multipli vicini ai minimi assoluti e relativi degli ultimi 10 anni**

Fonte: FIL Limited, Datastream. Dati a Maggio 2014

Questo documento contiene informazioni riservate ai clienti professionali e non è destinato a clienti al dettaglio o potenziali clienti al dettaglio.

# E l'obbligazionario EM?

## Rendimenti delle principali tipologie di obbligazioni EM



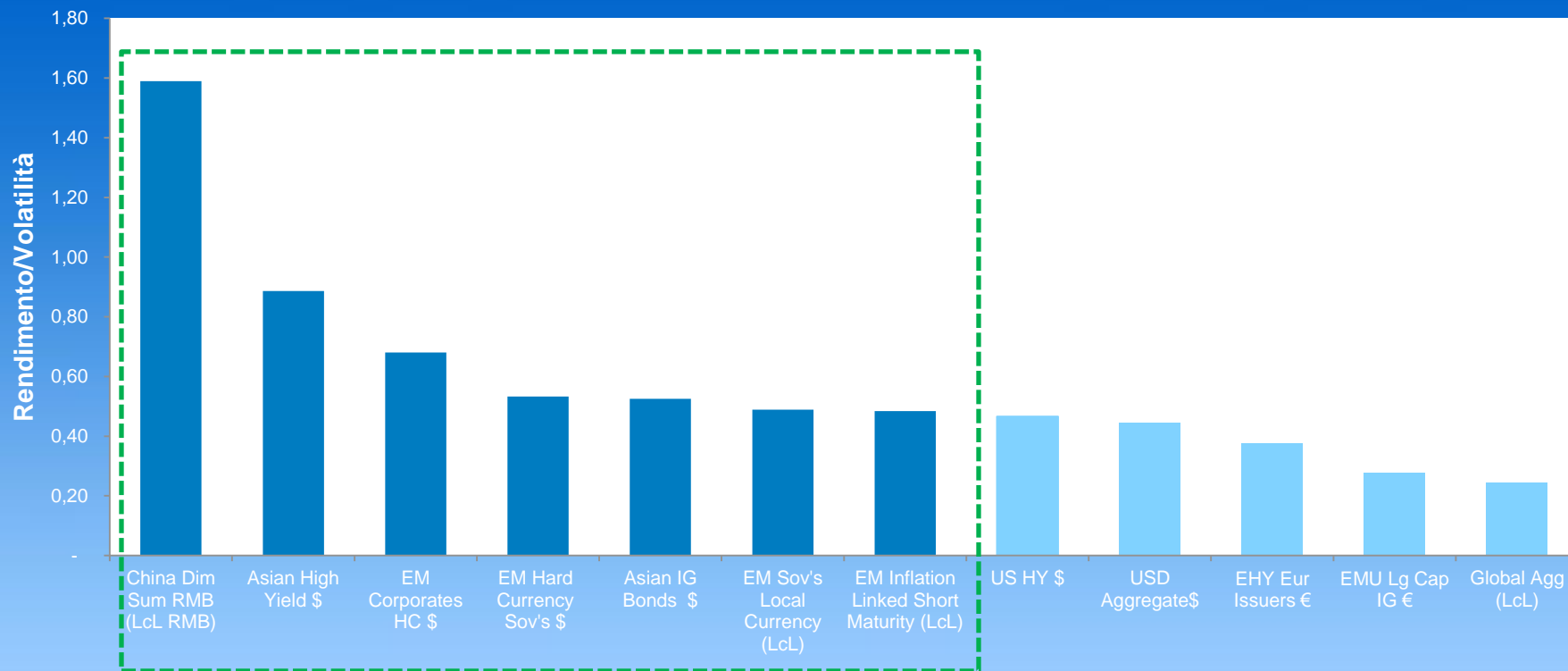
### Le obbligazioni degli EM offrono rendimenti attraenti e qualità elevata

Fonte: FIL Limited (3 Luglio 2014). I redemption yields basati sugli indici JPM and BofA ML, mostrano l'Yield to worst per gli indici High Yield. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Il valore dell'investimento può aumentare o diminuire e un investitore può non recuperare l'importo investito.

# Obbligazionario EM

## Rendimenti/Volatilità delle principali tipologie di obbligazioni

### Rapporto Rendimento a scadenza /Volatilità



### Il debito dei Paesi Emergenti offre il miglior profilo di rischio/rendimento

Fonte: FIL Limited, FMW (31 Maggio, 2014). Volatilità ex ante basata su un orizzonte temporale passato di 10 anni (ponderazioni uniformi senza time decay). Non viene fatta alcuna ipotesi sui rendimenti attesi futuri sul FX e sulla struttura dei tassi. Non si assume un'accresciuta volatilità sul FX o sulla struttura dei tassi tra regimi di rischio. Factor volatilities riscalate così che le volatilità relative siano preservate e l'altezza delle barre uguali il rischio totale di portafoglio.



# Agenda

1	Il momento degli emergenti
2	FF Emerging Market Fund
3	FF Emerging Market Debt Fund
4	FF Global Multi Asset Income Fund

# Emerging Markets: perchè Fidelity?

Introduzione del team di gestione



Nick  
Price

Team Leader



Suranjan  
Mukherjee

Emerging  
Asia



Liudmilla  
Gavrilova

EMEA



Angel  
Ortiz

Latin America

+ 55 analisti  
regionali

Fidelity è uno dei più importanti gestori nei mercati azionari emergenti

# FF Emerging Markets Fund

Generazione delle idee e processo di investimento



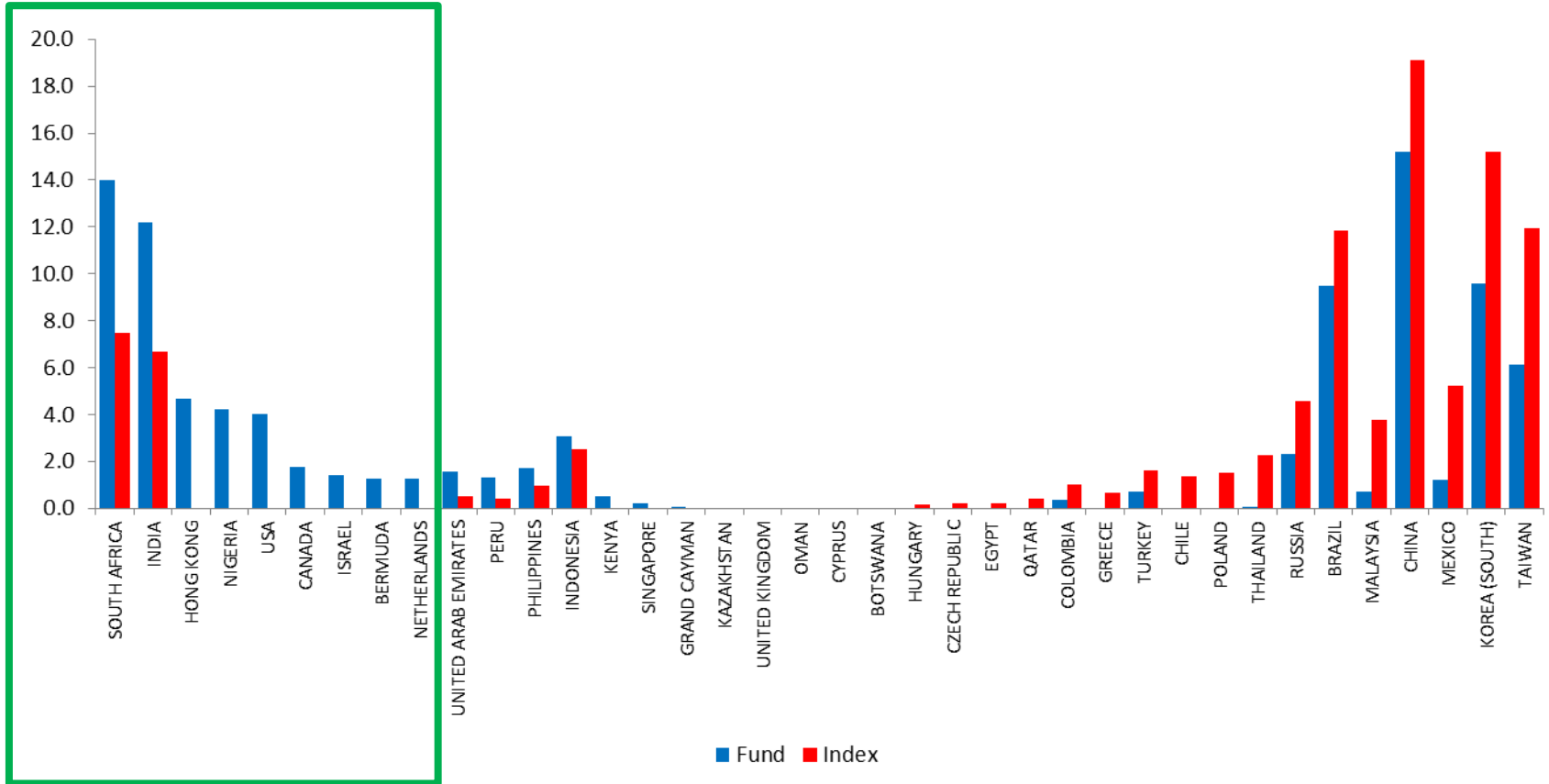
Team di ricerca sui mercati emergenti

- Il nostro team di ricerca fondamentale è suddiviso in uffici “regionali” e per approccio settoriale
- Le idee di investimento vengono filtrate dai 55 analisti regionali
- Focus su opportunità di crescita nel lungo termine
- Selezione dei titoli secondo la logica di minimizzazione delle correlazioni

**Il portafoglio è la risultante di titoli a “forte convinzione” detenuti nei vari portafogli regionali**

# FF Emerging Market Fund

## Vero approccio «unconstrained»

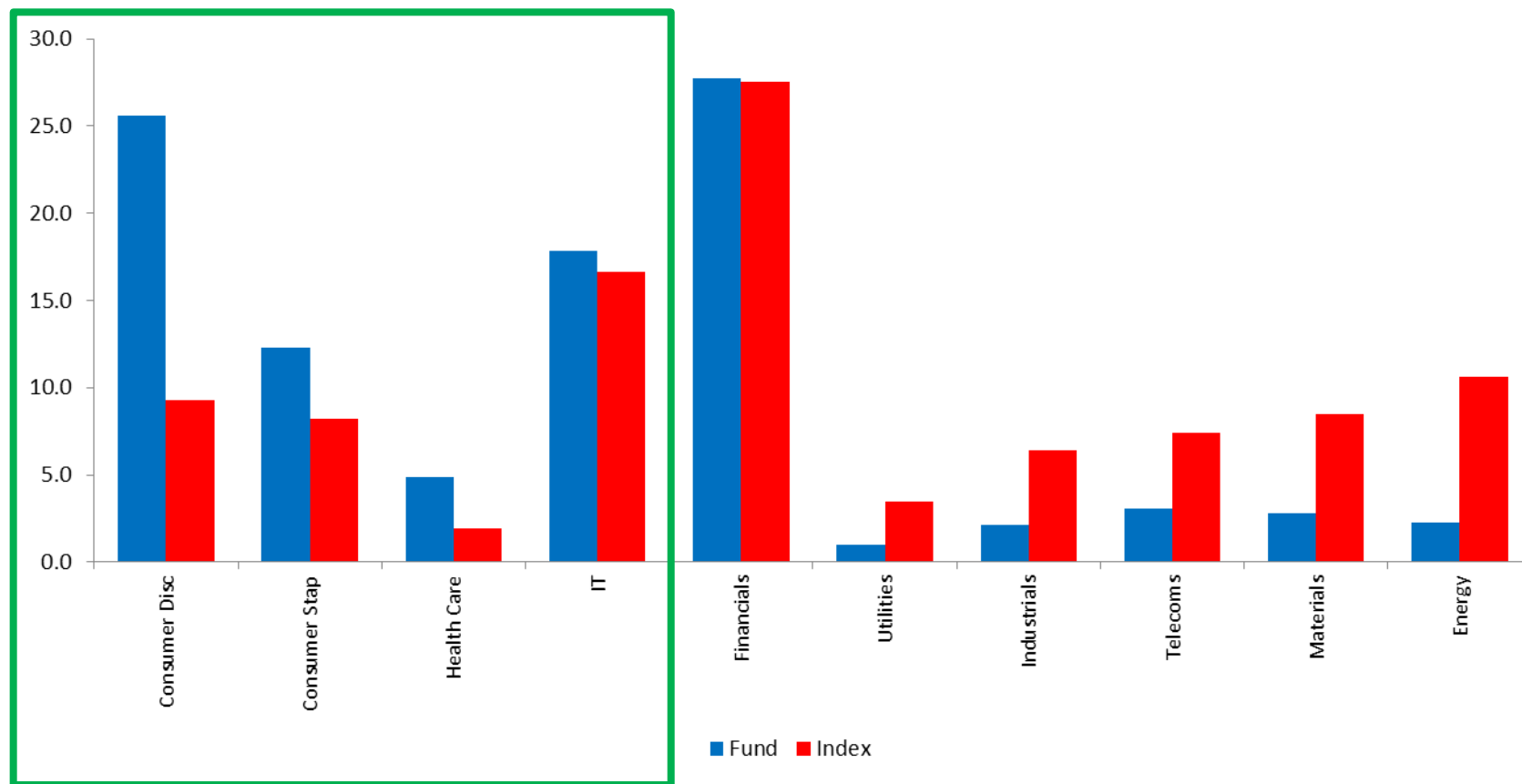


**Serve selettività: le migliori opportunità, ovunque siano presenti**

Fonte: FIL Limited al 31 Agosto 2014. Indice: MSCI Emerging Markets Index.

# FF Emerging Market Fund

## Focus tematico



### Sovrappeso sul trend dei consumi

Fonte: FIL Limited al 31 Agosto 2014. Indice: MSCI Emerging Markets Index.

Questo documento contiene informazioni riservate ai clienti professionali e non è destinato a clienti al dettaglio o potenziali clienti al dettaglio.

# FF Emerging Markets Fund

Scheda prodotto



**Fund Manager:**

Nick Price

**Basato a:**

Londra

**In carica dal:**

1 Luglio 2009

**Data di lancio:** 18/10/1993

**Indice di riferimento:** MSCI Emerging Markets

**Numero di titoli in portafoglio:** 122

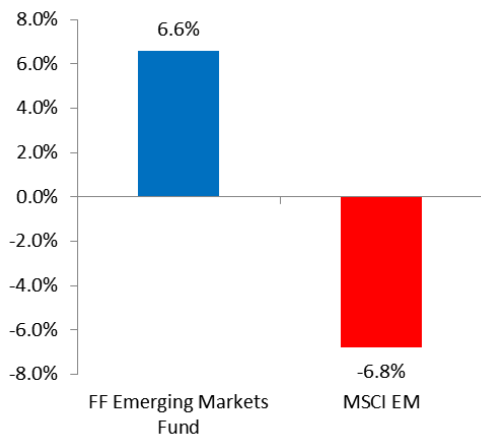
**AUM del fondo :** \$ 4,08 miliardi

Migliore fondo  
Az. Mercati  
Emergenti 2014



Fonte: FIL Limited, dati al 31.07.2014

## Rendimento 2013



	Performance Fondo	Performance Indice	Differenza	% di peers battuti	Quartile
1 anno	10.3%	8.5%	1.8%	76	1
3 anni	16.0%	4.7%	11.3%	90	1
5 anni	77.3%	59.4%	17.1%	87	1

Fonte: FIL Limited, Bloomberg. Classe A Acc USD, rendimenti in Euro, dati al 30/06/2014 su base NAV/NAVcon rendimento lordo reinvestito ed escludendo la commissione di ingresso

Questo documento contiene informazioni riservate ai clienti professionali e non è destinato a clienti al dettaglio o potenziali clienti al dettaglio.



# Le 5 ragioni per avere il FF Emerging Markets Fund

Ricapitoliamo i vantaggi per il cliente



## PERCHE'

Rientro su EM con delega al gestore

## PER CHI

Fondo «core» per clienti meno amanti della volatilità

1. Permette di costruire un'**esposizione alle aree del mondo che continuano a crescere a ritmi più elevati**
2. Un portafoglio concentrato di **idee a forte convinzione**
3. Affidarsi ad un **team di gestione esperto** costituito da **specialisti delle singole aree geografiche**
4. Performance da **primo quartile** e **superiori all'indice di riferimento sui principali orizzonti temporali**
5. FF Emerging Markets Fund = **Scegliere il miglior fondo della categoria**



# FF Emerging Markets Fund

Le classi disponibili in Italia



<i>Classe</i>	<i>ISIN</i>	<i>Tipo</i>	<i>Comm. di ingresso</i>	<i>Comm. di gestione</i>	<i>Comm. di distribuzione</i>
A - Acc USD	LU0261950470	Accumulazione	Fino a 525 bps	150 bps	--
A - Acc EUR	LU1048684796	Accumulazione	Fino a 525 bps	150 bps	--
E - Acc EUR	LU0115763970	Accumulazione	--	150 bps	75 bps
A - Dist EUR	LU0307839646	Distribuzione	Fino a 525 bps	150 bps	--
A - Dist USD	LU0048575426	Distribuzione	Fino a 525 bps	150 bps	--

New



# Agenda

- 1 Il momento degli emergenti
- 2 FF Emerging Market Fund
- 3 FF Emerging Market Debt Fund (Hard Currency)**
- 4 FF Global Multi Asset Income Fund

# FF Emerging Market Debt Fund

## Processo di investimento

### Analisi Fondamentale

Fondamentali di ogni  
singolo Paese  
(HeatMap)

Analisi  
quantitativa  
vs. Estero

Tassi  
domestici

FX

### Analisi Quantitativa

### Analisi quantitativa a supporto dell'analisi fondamentale

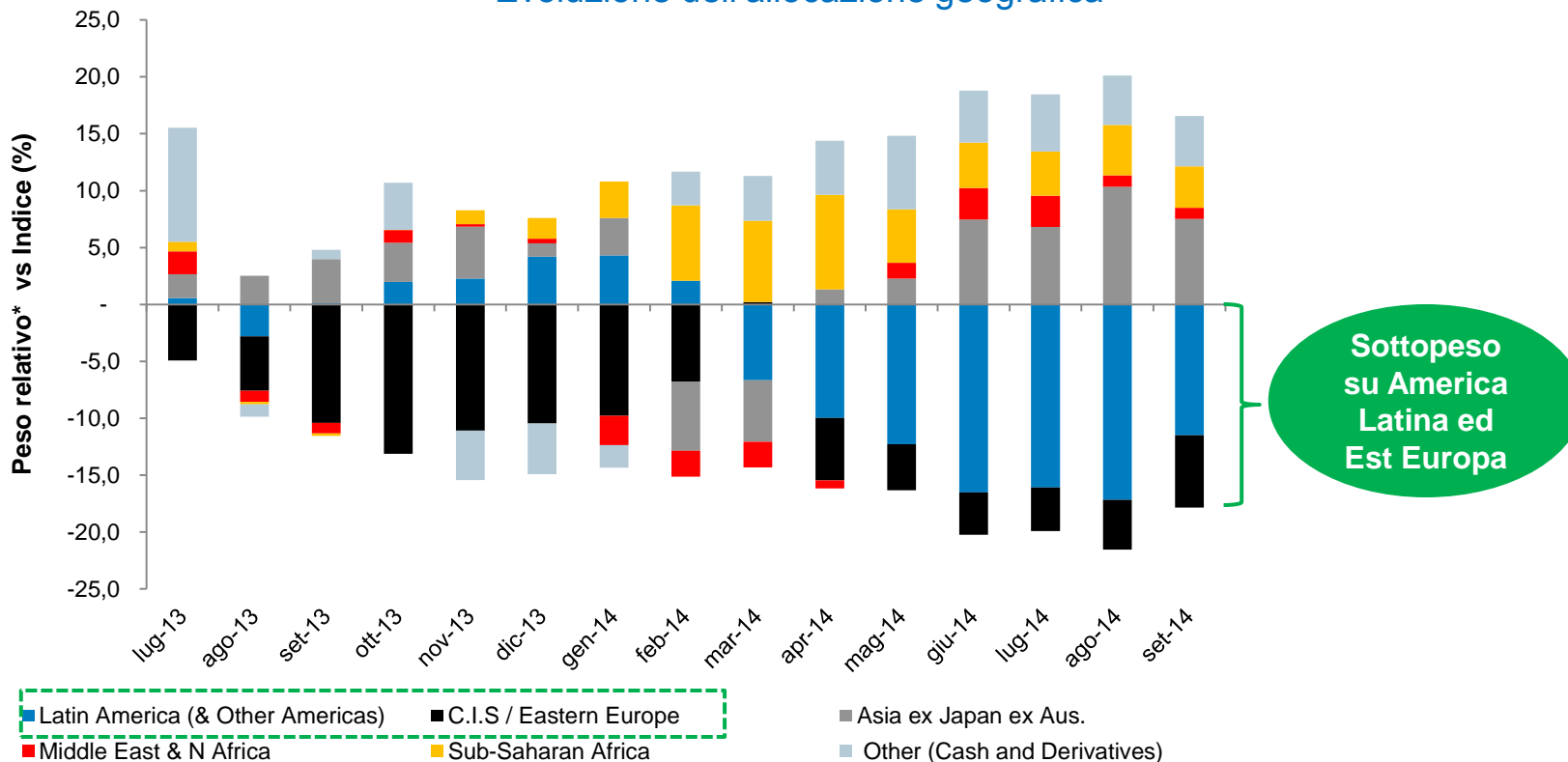
- Ricerca fondamentale + selezione quantitativa
- L'analisi top-down valuta solidità e “surriscaldamento” per ogni Paese (“HeatMap”)
- L'analisi quantitativa bottom-up seleziona le emissioni più interessanti (“ScoreCards”)

La ricerca come strumento per creare valore per i clienti

# FF Emerging Market Debt Fund

## Composizione del portafoglio – Allocazione geografica

Evoluzione dell'allocazione geografica



### Grande attenzione al controllo del rischio

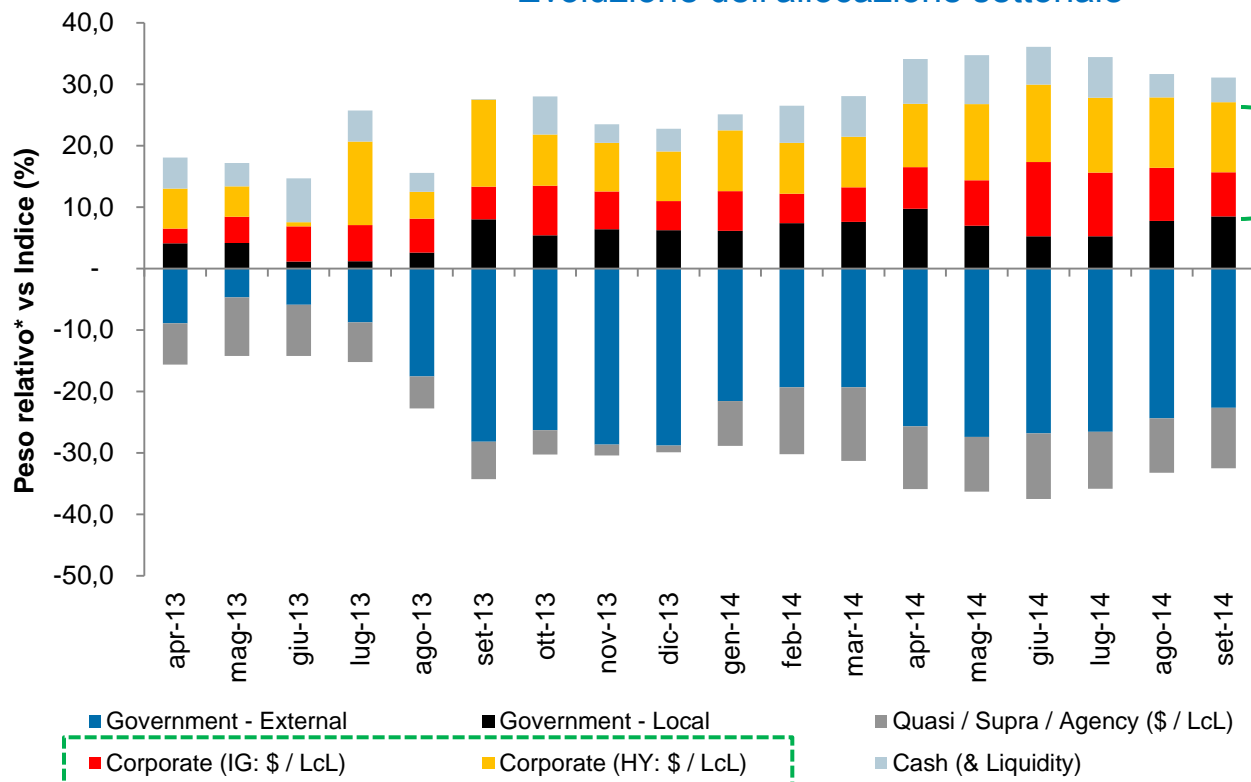
Fonte: FIL Limited, dati a settembre 2014. Indice: JPMorgan EMBI Global. \*Include l'effetto dei derivati.

Questo documento contiene informazioni riservate ai clienti professionali e non è destinato a clienti al dettaglio o potenziali clienti al dettaglio.

# FF Emerging Market Debt Fund

## Composizione del portafoglio – Allocazione settoriale

Evoluzione dell'allocazione settoriale



Emissioni societarie: 19%

**Esposizione alle emissioni societarie (IG ed HY) per diversificare e migliorare il profilo del portafoglio**

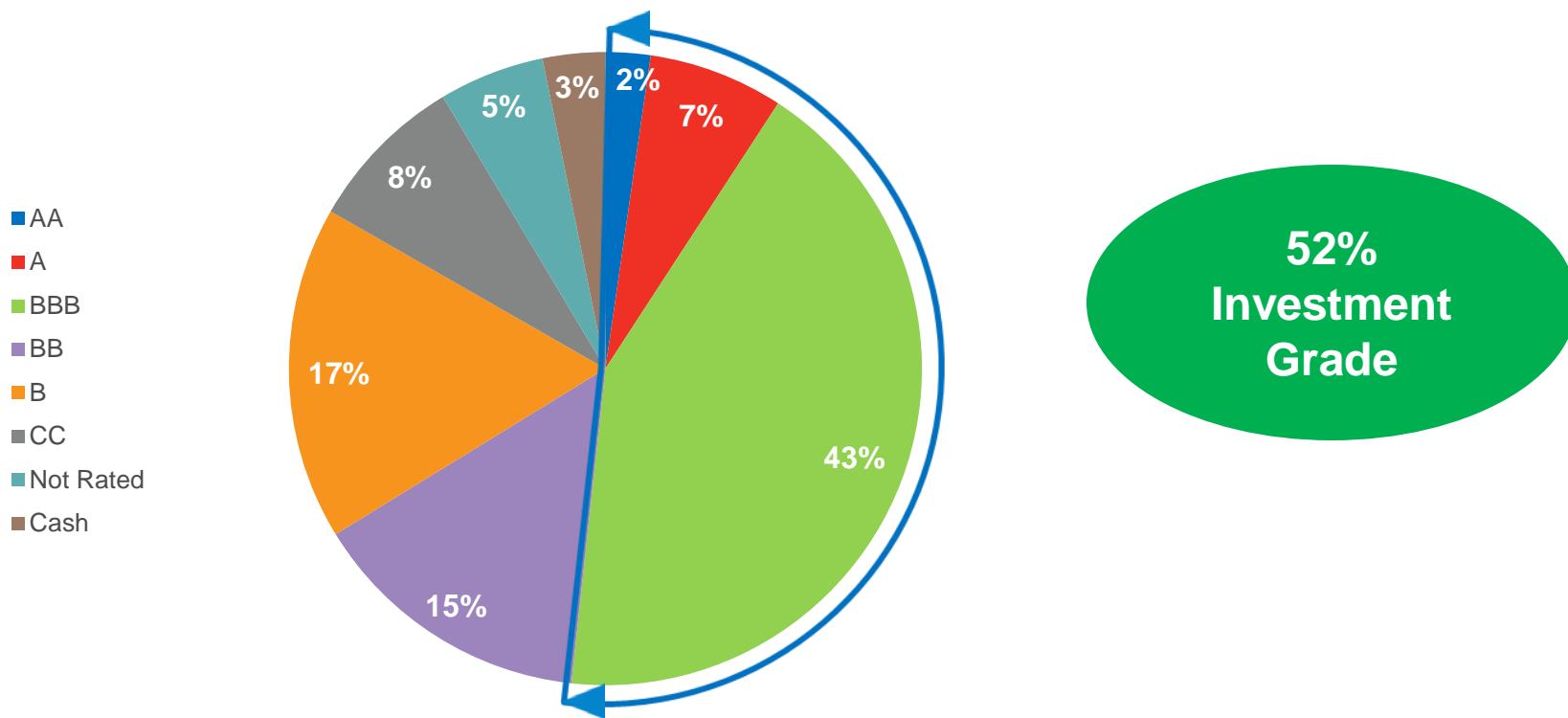
Fonte: FIL Limited, dati a settembre 2014. Indice: JPMorgan EMBI Global. \*Include l'effetto dei derivati.

Questo documento contiene informazioni riservate ai clienti professionali e non è destinato a clienti al dettaglio o potenziali clienti al dettaglio.

# FF Emerging Market Debt Fund

## Composizione del portafoglio – Allocazione per rating

### Rating medio di portafoglio BB

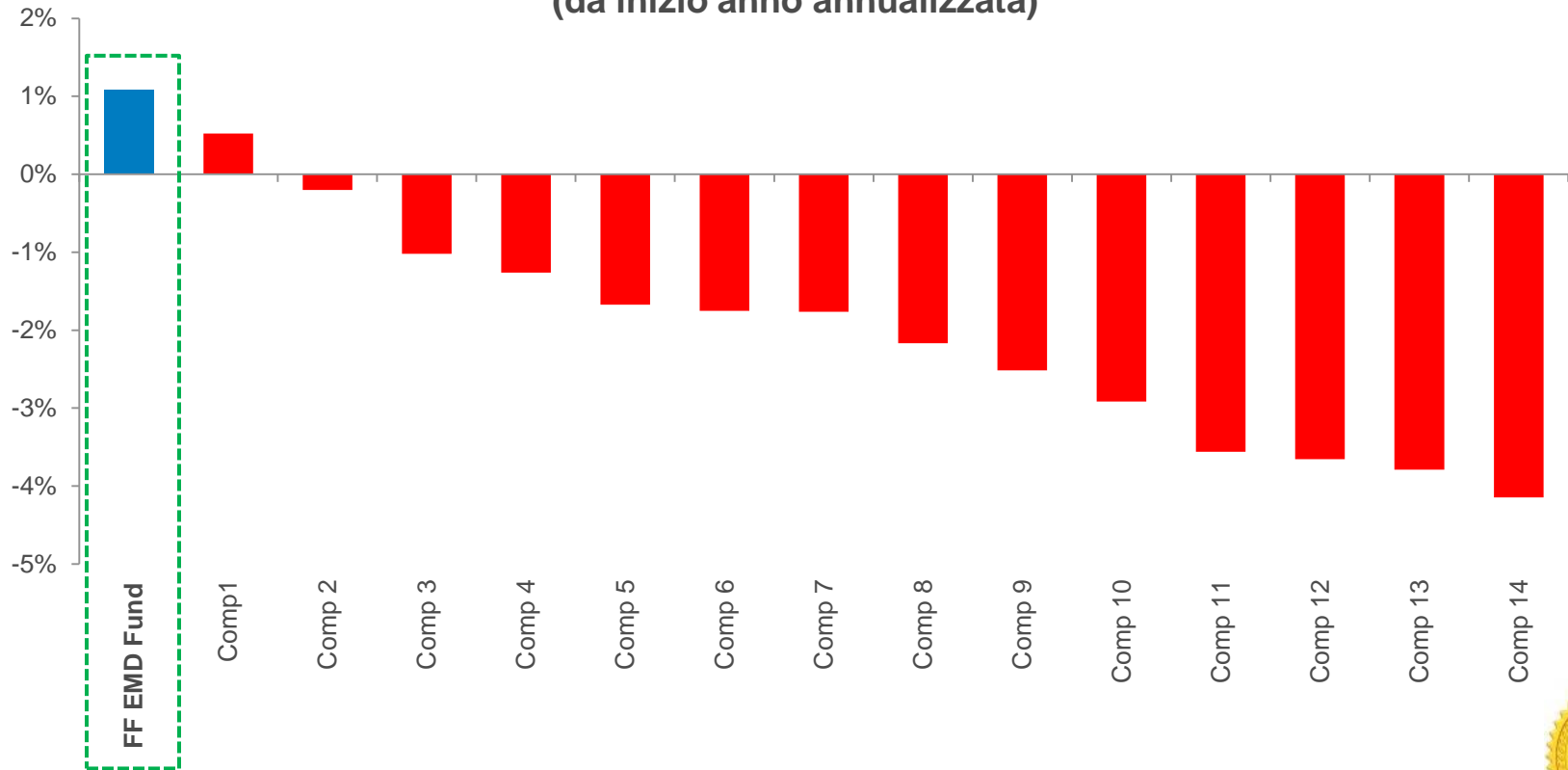


Un portafoglio di qualità

# FF Emerging Market Debt Fund

## Performance rispetto ai fondi di categoria

Performance rispetto all'indice di riferimento  
(da inizio anno annualizzata)



## Performance al vertice di categoria



Fonte: FIL Limited, Bloomberg, al 26-Ago-2014. Su base NAV/NAV in USD al netto delle commissioni. Classe A-ACC-USD. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Il valore dell'investimento può aumentare o diminuire e un investitore può non recuperare l'importo investito. Per i fondi che investono in mercati esteri, le variazioni dei tassi di cambio possono influenzare il valore dell'investimento. Le operazioni in valuta estera possono essere effettuate a condizioni di mercato mediante o tramite società di Fidelity le quali potranno trarre benefici da predette operazioni.

Questo documento contiene informazioni riservate ai clienti professionali e non è destinato a clienti al dettaglio o potenziali clienti al dettaglio.

# FF Emerging Market Debt Fund

## Scheda prodotto



**Fund Manager:**

Steve Ellis

**Basato a:**

Londra

**In carica dal:**

5 Novembre 2012

**Data di lancio:** 23/01/2006

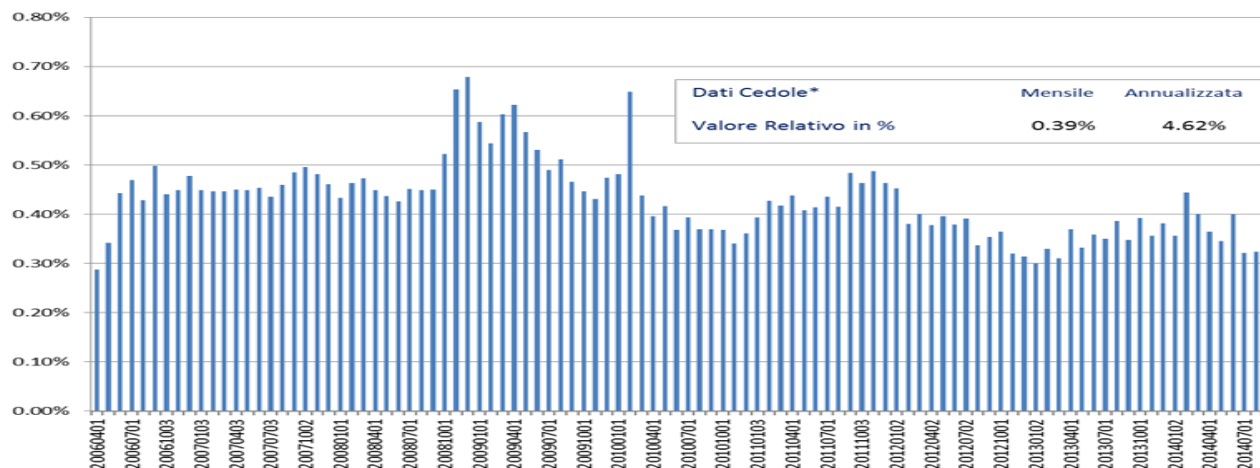
**Indice di riferimento:** JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global

**Numero di titoli in portafoglio:** 199

**AUM del fondo :** \$817.2 milioni

Fonte: FIL Limited, dati al 31.07.2014

**FF - Emerging Market Debt Fund A-MDIST-EUR**



**Cedola  
media  
annualizzata  
4.62%**

Fonte FIL. Dati in Eur. \* Dati da inizio anno dal 01.01.2014 al 01.08.2014

Fonte: FIL Limited, Composizione di portafoglio al 23/06/2014. Indice: JPMorgan EMBI Global. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Il valore dell'investimento può aumentare o diminuire e un investitore può non recuperare l'importo investito. I pesi ponderati per il rischio includono l'effetto dei derivati.

# Le 5 ragioni per avere il FF Emerging Market Debt Fund

I vantaggi per il cliente



## PERCHE'

Rendimenti attraenti e qualità elevata

## PER CHI

Fondo «core» per clienti che non vogliono esposizione alle valute emergenti

1. Offre esposizione ad **un'asset class con un profilo unico per rendimento e qualità**
2. Possibilità di ottenere **rendimenti interessanti per i clienti che non vogliono avere esposizione all'azionario**
3. Costruire l'esposizione al debito emergente **senza la volatilità delle valute dei Paesi emergenti**
4. Affidarsi ad un **team di analisi e gestione strutturato** e con una **conoscenza capillare dei mercati di riferimento**
5. Un gestore con **oltre 21 anni di esperienza** in un'asset class che richiede **competenze specifiche**



# FF Emerging Market Debt Fund

Le classi disponibili in Italia



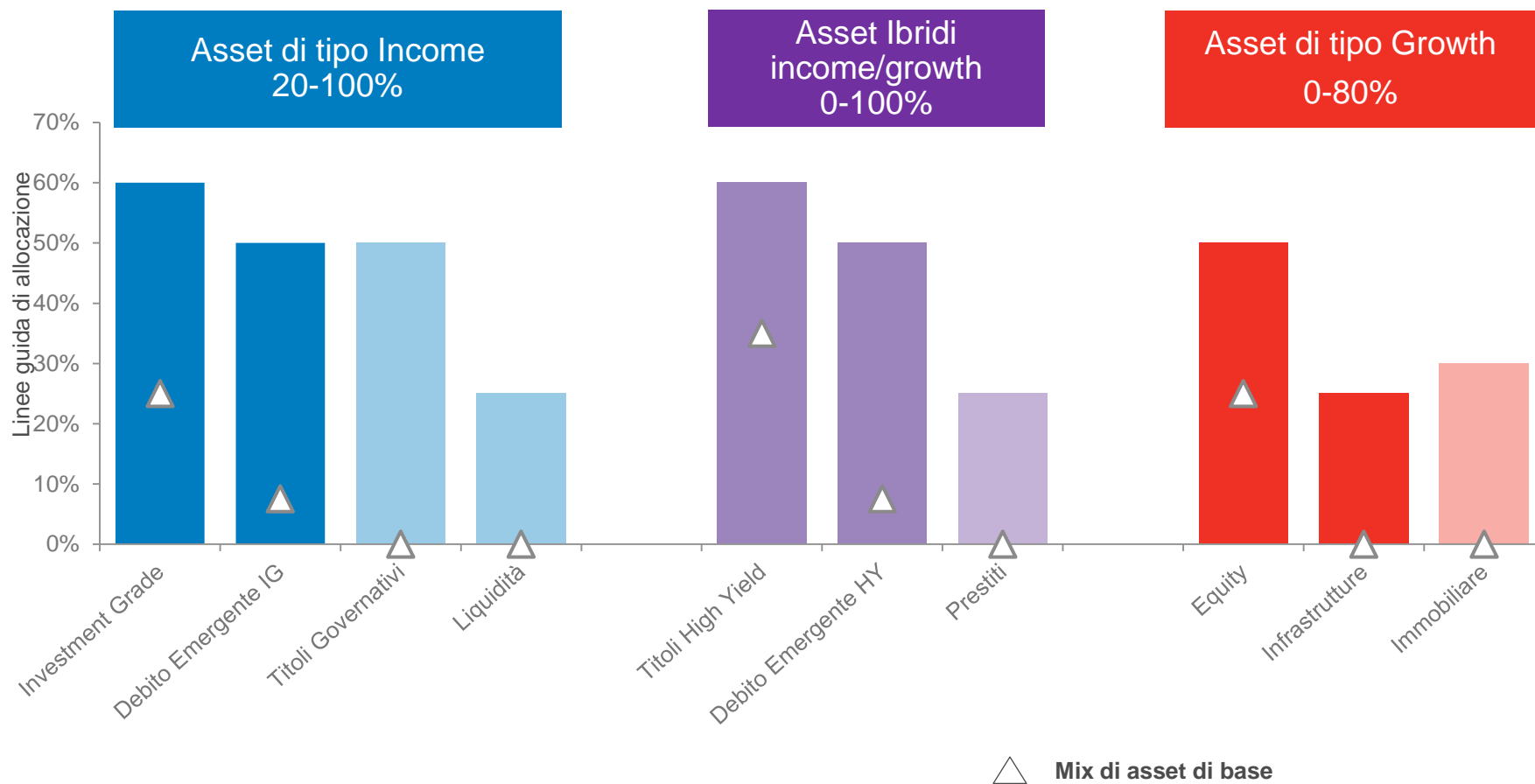
<b>Classe</b>	<b>ISIN</b>	<b>Tipo</b>	<b>Comm. di ingresso</b>	<b>Comm. di gestione</b>	<b>Comm. di distribuzione</b>
<b>A - Acc - EUR</b>	LU0238205289	Accumulazione	Fino a 350 bps	125 bps	--
<b>A - Acc - EUR hdg</b>	LU0337572712	Accumulazione	Fino a 350 bps	125 bps	--
<b>A - Acc - USD</b>	LU0238205958	Accumulazione	Fino a 350 bps	125 bps	--
<b>A - Dist - EUR</b>	LU0238203821	Distrib. annuale	Fino a 350 bps	125 bps	--
<b>A - MDist - EUR</b>	LU0238204472	Distrib. mensile	Fino a 350 bps	125 bps	--
<b>A - Dist - USD</b>	LU0238205446	Distrib. annuale	Fino a 350 bps	125 bps	--
<b>E - Acc - EUR</b>	LU0238206840	Accumulazione	--	125 bps	40 bps
<b>E - MDist - EUR hdg</b>	LU0718470049	Distrib. mensile	--	125 bps	40 bps

# Agenda

1	Il momento degli emergenti
2	FF Emerging Market Fund
3	FF Emerging Market Debt Fund (Hard Currency)
4	FF Global Multi Asset Income Fund

# FF GMAI Fund - Universo ampio

## Allocazione core ed asset class opportunistiche



### Allocazione flessibile ed ampia scelta di asset class

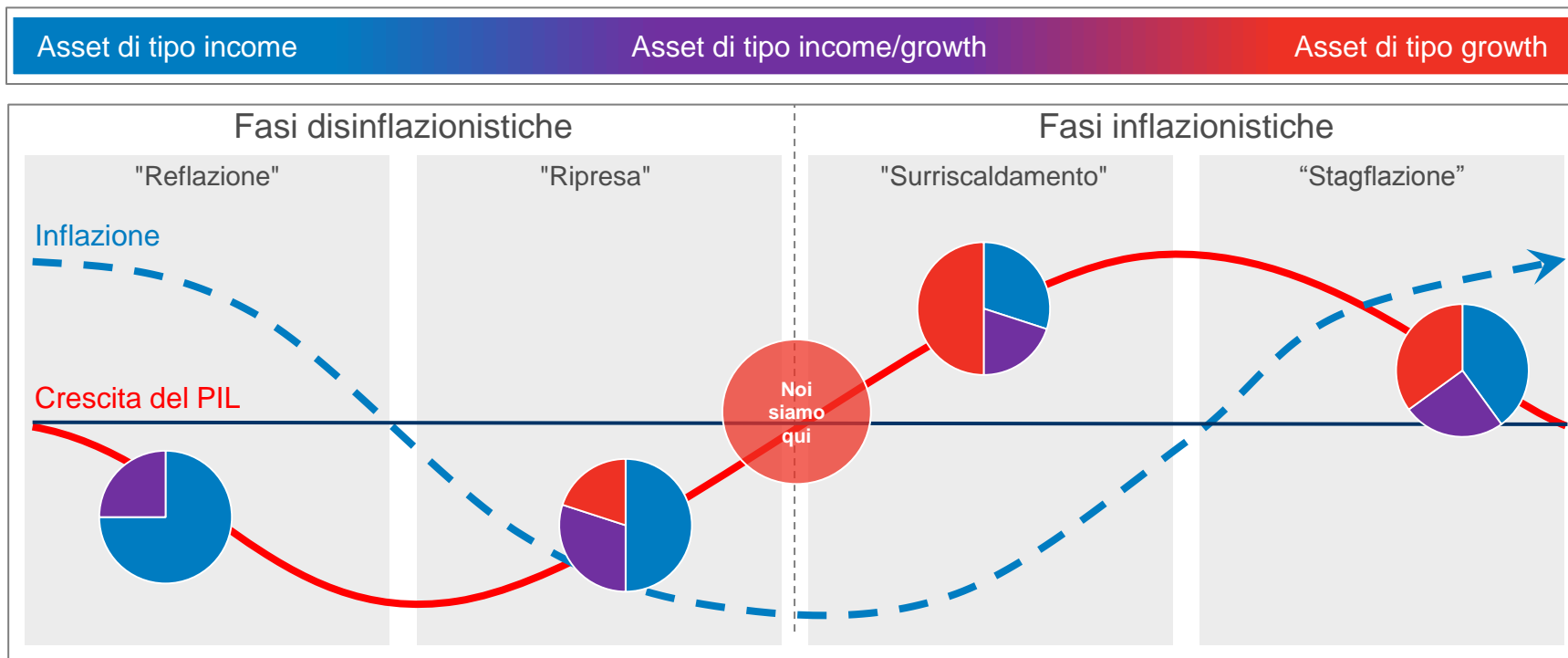
Fonte: FIL Limited. I colori più marcati rappresentano asset inclusi nel mix di asset di base, i colori più tenui indicano asset opportunistici.

Nota: Il debito dei mercati emergenti (EMD) è rappresentato dall'indice JPM EMBI Global Diversified, che contiene per il 50% titoli investment grade con rating BBB o superiore (IG) e per il restante 50% titoli con caratteristiche high yield (HYD, con rating inferiore a investment grade). Il "mix di asset di base" è investito per il 15% in EMD, di cui il 7,5% in EMD IG e il 7,5% in EMD HYD.

Questo documento contiene informazioni riservate ai clienti professionali e non è destinato a clienti al dettaglio o potenziali clienti al dettaglio

# FF GMAI Fund - Trasparenza

## Cosa aspettarsi nelle diverse fasi di mercato



- Attualmente ci troviamo nella fase di "ripresa" del ciclo
- Enfasi su asset ibridi e non tradizionali di tipo growth, tra cui le infrastrutture
- Siamo costruttivi negli asset di tipo growth

**Approccio chiaro in ogni fase di mercato**

Fonte: Fidelity Worldwide Investment. Portafogli ipotetici.

Questo documento contiene informazioni riservate ai clienti professionali e non è destinato a clienti al dettaglio o potenziali clienti al dettaglio

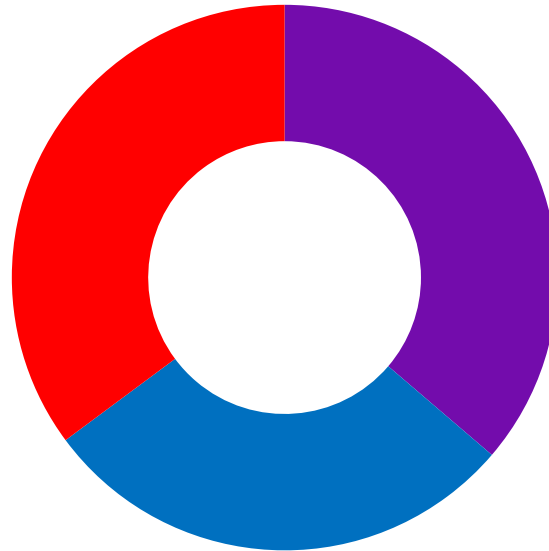
# FF GMAI Fund – Reddito generato

Generazione di elevati livelli di reddito

## Asset di tipo Crescita:

- ✓ Azioni
- ✓ Infrastrutture
- ✓ Titoli immobiliari

**Yield\***  
**3.8%**



## Asset Ibridi:

- ✓ High Yield
- ✓ Prestiti (loans)

**Yield\***  
**6.6%**

## Asset di tipo Reddito:

- ✓ Investment grade
- ✓ Debito emergente
- ✓ Obbligazioni governative
- ✓ Liquidità

**Yield\***  
**5.4%**

**9 asset class (tradizionali + innovative) selezionate in base alla capacità di offrire reddito**

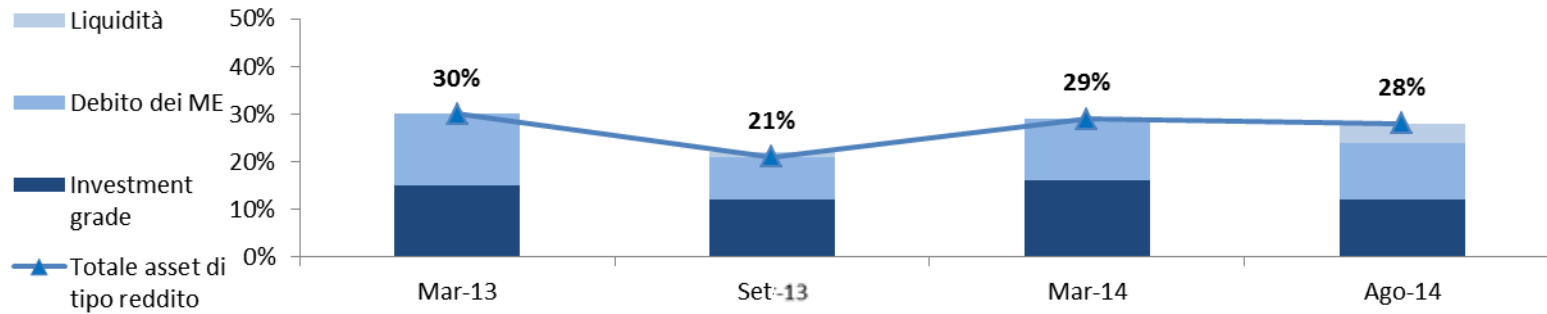
Fonte: FIL Limited al 31/08/2014. \*Per gli Asset di tipo Reddito e Ibridi è indicato il distribution yield lordo stimato, per gli asset di tipo Crescita è indicato il dividend yield netto.

Questo documento contiene informazioni riservate ai clienti professionali e non è destinato a clienti al dettaglio o potenziali clienti al dettaglio

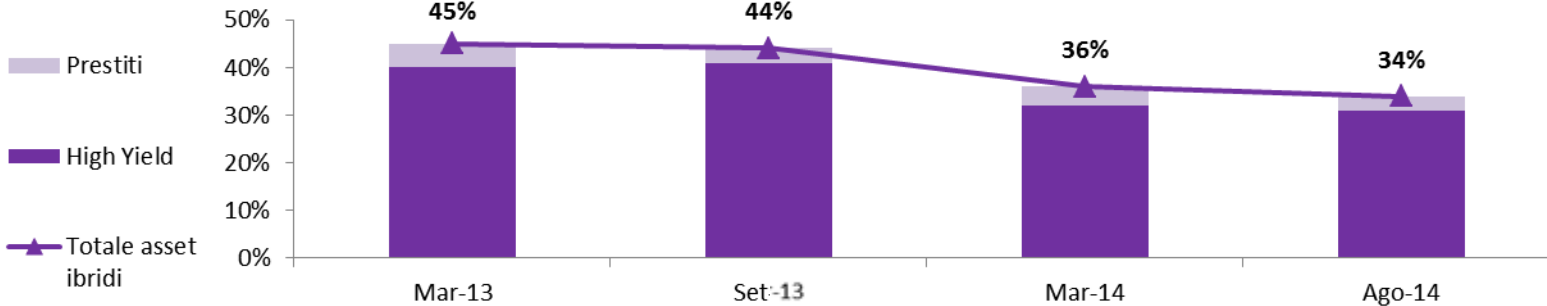
# FF GMAI Fund - Gestione dinamica

## Uso effettivo della flessibilità

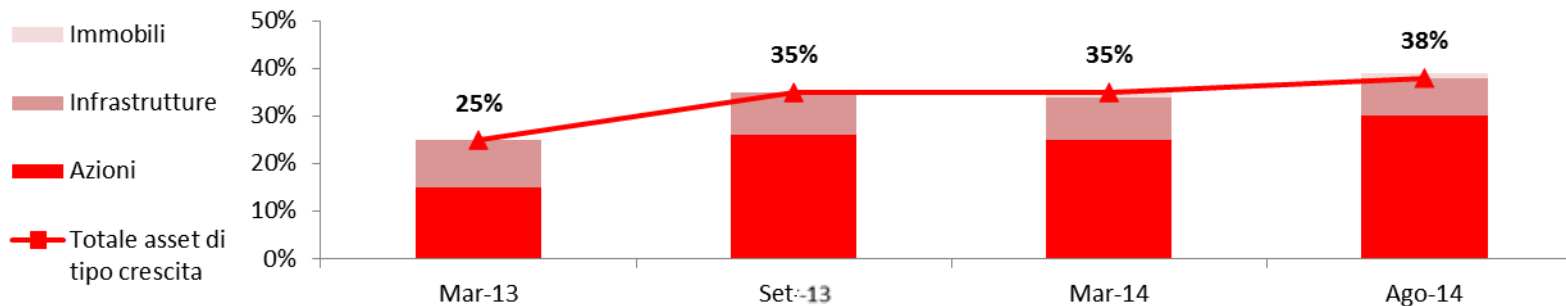
### Asset di tipo Reddito



### Asset di tipo Ibrido



### Asset di tipo Crescita



**Allocazione molto attiva per stabilizzare il livello di Reddito**

Fonte: FIL Limited, 31/08/2014

Questo documento contiene informazioni riservate ai clienti professionali e non è destinato a clienti al dettaglio o potenziali clienti al dettaglio

# FF GMAI Fund - Innovazione

Contributo delle asset class innovative al contenimento del drawdown

## Esempio: Infrastrutture - Fase di correzione di mercato

ASSET CLASS	INDICE AZIONARIO	INDICI OBBLIGAZIONARI GLOBALI				FONDI QUOTATI SPECIALIZZATI IN INFRASTRUTTURE		
	Azioni globali	High Yield	Debito EM	Corporate	Governativi	John Laing	HICL	3i
giu-2013	-2,4	-2,8	-4,6	-2,4	-2,5	+3,9	+3,7	+5,3
lug-2013	+5,3	+2,2	+0,6	+1,6	+0,9	+1,8	-1,8	+1,2
ago-2013	-2,1	-0,6	-2,7	-0,6	-0,5	+1,1	+3,3	+0,6

Le asset class tradizionali hanno perso

Le infrastrutture hanno guadagnato



### Cosa offre l'investimento in infrastrutture

- Contratti governativi
- Dividend yield stabili
- Protezione dall'inflazione
- Minore esposizione al ciclo economico

**Difende nelle fasi di mercato più controverse grazie al beneficio della decorrelazione**

Fonte: Datastream, Bloomberg. Indici in USD: MSCI All Countries World, BofA ML Global Original HYD un-hedged, JPM EMBI Global Investment Grade, BofA ML Global Corporate un-hedged, Bofa ML Global Government un-hedged, JPM United States Cash 3M. FF - GMAI: USD Acc. John Laing Infrastructure, HICL Infrastructure, 3i Infrastructure: Total Return in USD

Questo documento contiene informazioni riservate ai clienti professionali e non è destinato a clienti al dettaglio o potenziali clienti al dettaglio

# FF Global Multi Asset Income Fund

## Il team di gestione



**Lead Portfolio Manager:**  
**Eugene Philalithis**

Basato a Londra

In carica dal lancio



**Co-Portfolio Manager:**  
**Nick Peters**

Basato a Londra

In carica dal lancio

Masse gestite dal team Fidelity Solutions:

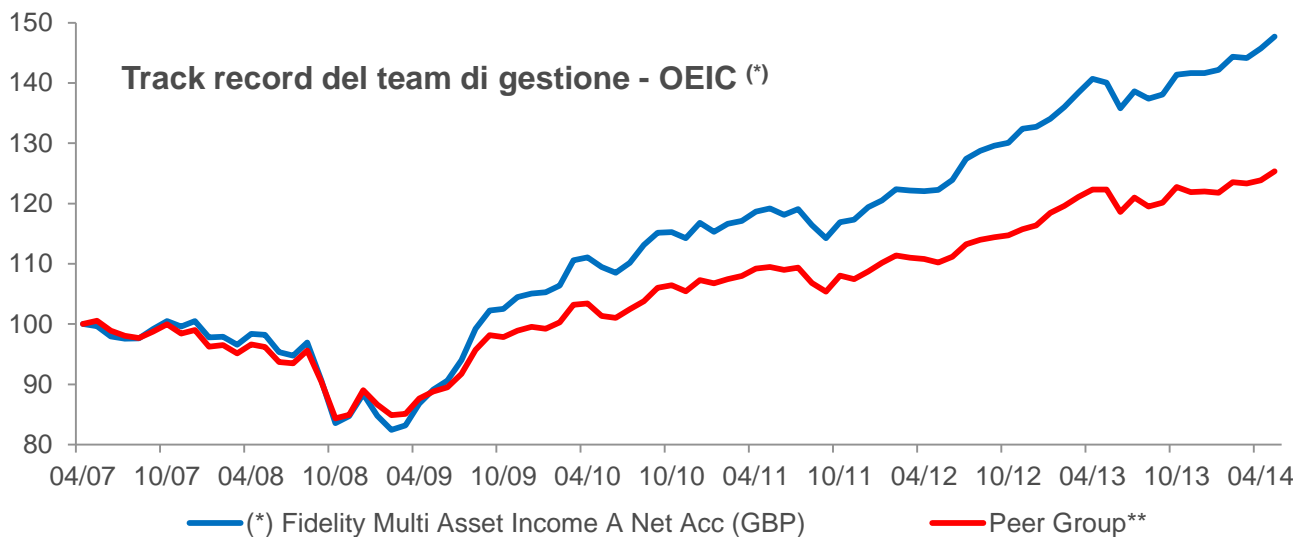
47.7 miliardi di dollari

Data di lancio FF GMAI Fund (SICAV):

27 marzo 2013

Masse in gestione:

2.1 miliardi di dollari



Periodo	Quartile
1 anno	1
3 anni	1
5 anni	1

Fonte: FIL Limited, Bloomberg, 30/06/2014. Su base NAV/NAV in GBP, con rendimento lordo reinvestito ed escludendo la commissione di ingresso.

\*\*Morningstar Mixed Investment 0-35% Shares, Open End Fund Funds, Europe Region TR

Questo documento contiene informazioni riservate ai clienti professionali e non è destinato a clienti al dettaglio o potenziali clienti al dettaglio



# Le 5 ragioni per avere il FF GMAI Fund

Ricapitoliamo i vantaggi per il cliente



1. **Fondo innovativo** che riesce a conciliare una diversificata esposizione alla **crescita** con attenzione al **reddito** ed alla **stabilità**
2. **Gestione dinamica e flessibile** con ampia delega al team di gestione e utilizzo di **asset class alternative** con rendimenti interessanti e significativa stabilità
3. Prodotto adatto ad **ogni momento di mercato e profilo di cliente**, utile per essere messo al centro del portafoglio
4. Disponibile anche in classe a **cedola stabilizzata al 5%** (trimestrale e mensile)
5. Investire con **Fidelity** =  
Investire con la **Migliore Società Multi Asset**



# FF Global Multi Asset Income Fund

Le classi disponibili in Italia

Cedola  
stabilizzata al

**5%**

E per chi vuole la cedola?



Classe

ISIN

Tipo

Comm. di  
ingresso

Comm. di  
gestione

Comm. di  
distribuzione

Classe	ISIN	Tipo	Comm. di ingresso	Comm. di gestione	Comm. di distribuzione
<b>A - Acc USD</b>	<b>LU0905233846</b>	Accumulazione	Max 350 bps	125 bps	--
<b>A - Acc EUR Hdg</b>	<b>LU0987487336</b>	Accumulazione	Max 350 bps	125 bps	--
<b>A – Qincome EUR Hdg</b>	<b>LU0987487419</b>	Dist.trimestrale stabilizzata	Max 350 bps	125 bps	--
<b>E – Qincome EUR Hdg</b>	<b>LU0987487500</b>	Dist.trimestrale stabilizzata	--	125 bps	60 bps
<b>A – Mincome USD</b>	<b>LU0905234141</b>	Dist.mensile stabilizzata	Max 350 bps	125 bps	--

Fonte: FIL. Sulle classi M-income il reddito viene corrisposto agli azionisti. Il comparto cerca di mantenere un pagamento costante per azione, per quanto ragionevolmente possibile. Il pagamento non è fisso e può variare a seconda delle condizioni economiche e di altre circostanze, nonché della capacità del comparto di supportare pagamenti costanti senza un impatto negativo o positivo a lungo termine sul capitale. In alcuni casi ciò può comportare il pagamento del reddito a carico del capitale. Gli oneri vengono prelevati dal capitale.

**Gamma completa e diversificata anche a cedola trimestrale e mensile**

Questo documento contiene informazioni riservate ai clienti professionali e non è destinato a clienti al dettaglio o potenziali clienti al dettaglio



**Fidelity**<sup>TM</sup>  
WORLDWIDE INVESTMENT

# Avvertenza

Questo documento contiene informazioni riservate ai clienti professionali e non è destinato a clienti al dettaglio o potenziali clienti al dettaglio. Se non altrimenti specificato, i commenti sono quelli di Fidelity. Questa comunicazione non è diretta e non deve essere diretta a persone residenti nel Regno Unito o negli Stati Uniti o ad altri soggetti residenti in paesi dove i fondi non sono autorizzati alla distribuzione o dove non è richiesta alcuna autorizzazione. FIL Limited e le sue controllate costituiscono l'organizzazione per la gestione degli investimenti globali meglio nota come Fidelity Worldwide Investment. Fonte: FIL Limited al 16/09/2014. I dati non sono stati oggetto di audit. Per professionisti della ricerca si intendono associati, analisti, gestori per paese e settore che detengono incarichi di ricerca e analisti tecnici e quantitativi che appartengono a gruppi di ricerca. Tutto il mondo - al di fuori del Nord America. Fidelity, Fidelity Worldwide Investment, il logo Fidelity Worldwide Investment e il simbolo F sono marchi di proprietà di FIL Limited. Fidelity fornisce esclusivamente informazioni sui suoi prodotti e non offre consulenza sugli investimenti basata su circostanze individuali. Fidelity Funds "FF" è una società di investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese multicomparto e con più classi di azioni. A causa della mancanza di liquidità che caratterizza molti dei mercati azionari più piccoli, determinati fondi possono risultare volatili e, in circostanze eccezionali, il diritto di riscatto potrebbe subire limitazioni. Il valore degli investimenti può diminuire o aumentare e l'investitore potrebbe riprendere meno di quanto investito. L'importo ottenuto dall'investitore potrebbe essere superiore o inferiore rispetto a quello di investito anche in conseguenza delle fluttuazioni delle valute. In alcuni paesi, e per alcuni tipi di investimenti, i costi connessi alle operazioni sono maggiori e la liquidità è inferiore che altrove. Ci possono essere anche minori opportunità di trovare modi alternativi per gestire i flussi di cassa, in particolare dove il focus di investimento è relativo a imprese di piccole e medie dimensioni. Per i fondi specializzati in tali paesi e tipologie di investimento, le operazioni, in particolare quelle di grandi dimensioni, sono suscettibili di avere un maggiore impatto sui costi di gestione di un fondo rispetto a quello che operazioni simili hanno su fondi non specializzati. I potenziali investitori dovrebbero tenerne conto nella scelta dei fondi. Gli investimenti in mercati piccoli ed emergenti possono essere più volatili rispetto a quelli su mercati più sviluppati. Il valore delle azioni può risentire di insolvenze o altre difficoltà finanziarie degli istituti in cui è stata depositata la liquidità del Fondo. Il valore delle obbligazioni risente dell'andamento dei tassi d'interesse e dei rendimenti obbligazionari. Se i tassi e i rendimenti salgono, i prezzi scendono e viceversa. In genere i prezzi delle obbligazioni a più lunga scadenza risentono in misura maggiore dell'andamento dei tassi d'interesse rispetto a quelle a scadenza più breve. Il rischio di default dipende dalla capacità dell'emittente di pagare gli interessi e rimborsare il debito a scadenza. Il rischio di default può pertanto essere diverso da un emittente pubblico ad un altro e da un emittente privato ad un altro. La politica d'investimento di questo comparto prevede che più del 35% possa essere investito in titoli di stato e di enti pubblici che possono essere emessi o garantiti da altri stati. Per l'elenco completo si rimanda al prospetto informativo. A causa della maggiore possibilità di default, l'investimento in obbligazioni corporate generalmente è meno sicuro rispetto all'investimento in titoli di Stato. Le obbligazioni high yield sono considerate obbligazioni più rischiose. Esse hanno un rischio di default più elevato che può incidere sia sul reddito sia sul valore del capitale del Fondo che vi investe. Alcuni comparti possono investire in un numero relativamente ristretto di titoli. Ciò può rendere tali comparti più volatili rispetto a comparti più diversificati. Il reddito viene corrisposto agli azionisti. Il comparto cerca di mantenere un pagamento costante per azione, per quanto ragionevolmente possibile. Il pagamento non è fisso e può variare a seconda delle condizioni economiche e di altre circostanze, nonché della capacità del comparto di supportare pagamenti costanti senza un impatto negativo o positivo a lungo termine sul capitale. In alcuni casi ciò può comportare il pagamento del reddito a carico del capitale. Gli oneri vengono prelevati dal capitale. Il reddito viene corrisposto agli azionisti. Il comparto cerca di mantenere un pagamento costante per azione, per quanto ragionevolmente possibile. Il pagamento non è fisso e può variare a seconda delle condizioni economiche e di altre circostanze, nonché della capacità del comparto di supportare pagamenti costanti senza un impatto negativo o positivo a lungo termine sul capitale. In alcuni casi ciò può comportare il pagamento del reddito a carico del capitale. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Il valore dell'investimento può aumentare o diminuire e un investitore può non recuperare l'importo investito. Le partecipazioni del fondo possono variare rispetto a quelle dell'indice citato. Per questo motivo l'indice di riferimento viene utilizzato solo come confronto. I riferimenti nel presente documento a titoli specifici non devono essere considerati raccomandazioni all'acquisto o alla vendita di tali titoli, ma vengono riportati a scopo illustrativo. Gli investitori devono inoltre tenere conto del fatto che le opinioni qui riportate potrebbero non essere più attuali e che potrebbero anche già essere state modificate da Fidelity. Le ricerche e le analisi utilizzate nel presente documento sono state raccolte da Fidelity per utilizzarle nella propria attività di gestione degli investimenti e potrebbero essere già state utilizzate per i propri scopi. Marchi di fabbrica, diritti d'autore e altri diritti di proprietà intellettuale appartenenti a terzi sono e rimangono di proprietà dei rispettivi proprietari. Gli investimenti nelle SICAV Fidelity devono basarsi sul prospetto in vigore / documento contenente le informazioni chiave per gli investitori ("KIID"). Potrete richiederne gratuitamente una copia, assieme al rapporto annuale e semiannuale presso i Distributori, i Soggetti Incaricati dei Pagamenti o al nostro Centro Servizi Europeo in Lussemburgo. Il presente materiale è pubblicato da FIL Investments International, autorizzata e regolamentata dalla FCA (Financial Conduct Authority). SSL 1409116