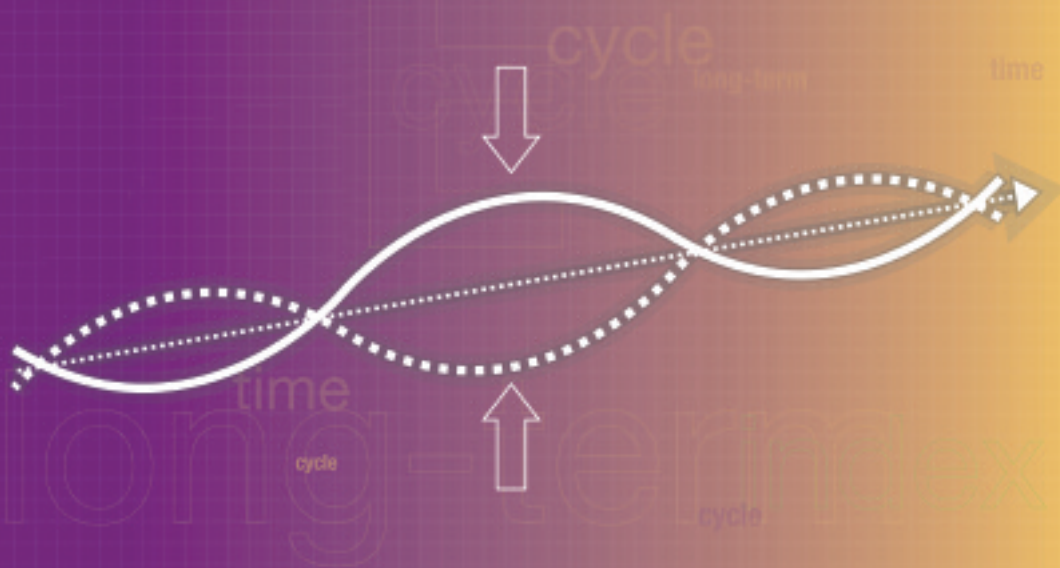


INVESTIMENTI A LUNGO TERMINE NEL CICLO ECONOMICO



IL SUCCESSO SORRIDE A CHI SA ASPETTARE

Nel breve termine, spesso l'investimento può sembrare un'attività per lo più casuale, in cui il successo o il fallimento vengono determinati da una combinazione di fattori, molti dei quali al di là del controllo dell'investitore.

Nel lungo termine, il successo degli investimenti può essere ottenuto rispettando un numero ridotto di linee guida facilmente comprensibili come la diversificazione e richiedendo il consiglio di esperti. La 'regola d'oro' da seguire negli investimenti è capire in che modo il tempo influisce sul rischio e sulla performance degli stessi e concedere agli stessi un tempo sufficientemente lungo affinché le strategie di investimento realizzino il loro potenziale.

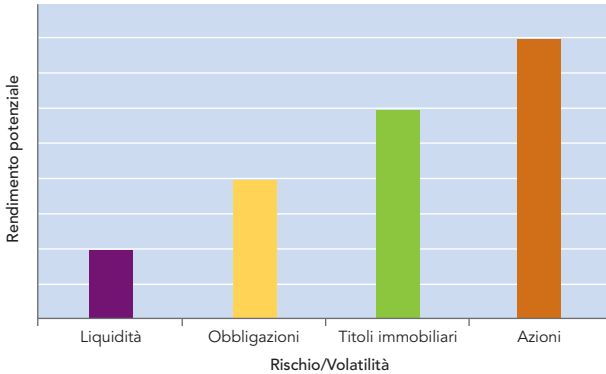
INVESTIMENTI DIVERSI, RISCHI DIVERSI

Al momento di decidere come investire il proprio denaro, le scelte a disposizione sono molte. La maggior parte dei fondi investono in una delle seguenti quattro categorie principali, o in una loro combinazione: liquidità, obbligazioni, titoli immobiliari o azioni.

Ciascuno di tali investimenti è associato a un diverso livello di rischio, ma anche a livelli differenti di rendimento potenziale. Nella tabella seguente viene fornita una guida di base alle caratteristiche di ciascun investimento.

	Liquidità	Obbligazioni	Titoli immobiliari	Azioni
	Depositi liquidi e sicuri che garantiscono un tasso di interesse regolare – analogamente a un conto di risparmio bancario.	Certificati di debito con cui l'emittente garantisce di pagare all'investitore un reddito come tornaconto per il prestito del capitale.	Qualsiasi combinazione di proprietà immobiliari abitative residenziali e commerciali, ad esempio hotel, uffici e fabbriche.	Quote di aziende che mirano a realizzare profitti per conto degli azionisti.
Rischio	Basso	Medio-basso	Medio-alto	Alto
Rendimento potenziale	Basso	Medio-basso	Medio-alto	Alto
Durata minima suggerita dell'investimento	Breve termine	3 anni	5 anni	5-10 anni

Rapporto teorico tra rischio e rendimento delle principali asset class



Se l'investimento si concentra principalmente su liquidità o obbligazioni, le fluttuazioni dei mercati azionari potrebbero avere conseguenze minime. Se la maggior parte del portafoglio è però investito in fondi azionari, qualsiasi volatilità dei mercati azionari potrebbe influire sulla performance a breve scadenza degli investimenti.

Il fattore importante di cui tenere conto è se gli investimenti sono adatti alla tolleranza al rischio, all'orizzonte temporale e agli obiettivi personali dell'investitore.

INVESTIMENTI DIVERSI PER OBIETTIVI DIVERSI

L'abbinamento tra investimenti e obiettivi è fondamentale per ottenere successo. Se si risparmia per un obiettivo a lungo termine come l'istruzione dei figli o la pensione, le azioni potrebbero rappresentare una strategia adatta e le fluttuazioni a breve dei prezzi delle azioni potrebbero avere conseguenze minime per il piano complessivo.

Se gli obiettivi sono più immediati, ad esempio una vacanza o una nuova automobile, le azioni potrebbero non essere adatte per soddisfare tali esigenze e sarebbe meglio concentrare l'investimento su obbligazioni o liquidità.

GUARDIAMO OLTRE LA VOLATILITÀ A BREVE TERMINE

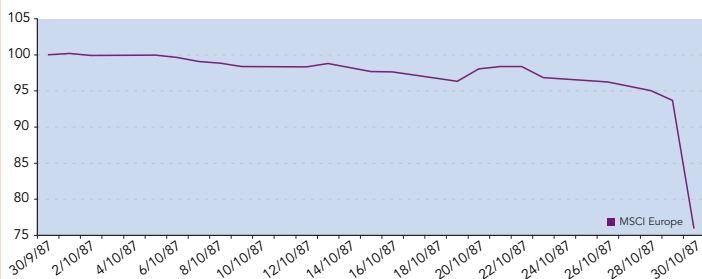
Nel lungo periodo, le azioni e i titoli immobiliari hanno ottenuto performance migliori rispetto alle obbligazioni e alle posizioni in liquidità.

Ciononostante, i prezzi delle azioni hanno registrato numerose fluttuazioni nel corso del progresso a lungo termine verso il rialzo.

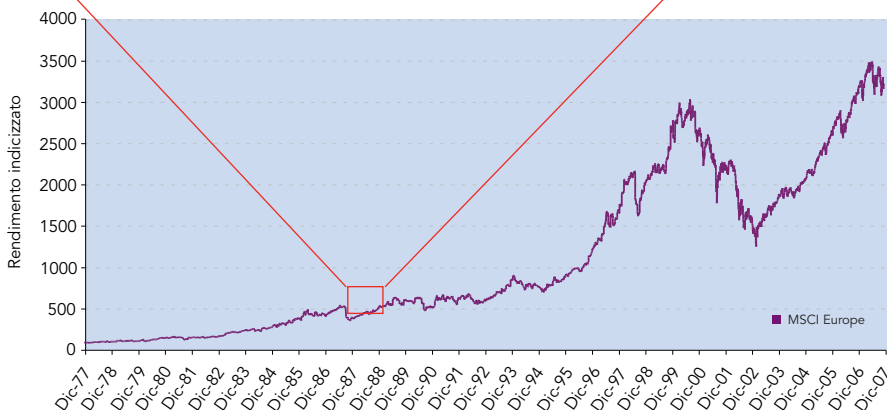
I mercati azionari salgono e scendono continuamente: si tratta di una caratteristica normale del loro funzionamento. Nelle fasi di incertezza del mercato azionario, è naturale manifestare una certa preoccupazione per le possibili conseguenze sul valore dei propri investimenti.

La volatilità è la ragione per cui molti professionisti degli investimenti consigliano di investire nel mercato azionario soltanto se si è disposti ad adottare una visione a lungo termine. In tal modo, si concede all'investimento più tempo per crescere, compensando di gran lunga gli effetti di un'eventuale caduta a breve termine del mercato, come viene dimostrato in seguito.

Crollo dei mercati azionari del 1987



Performance dei mercati azionari europei nel corso degli ultimi 30 anni

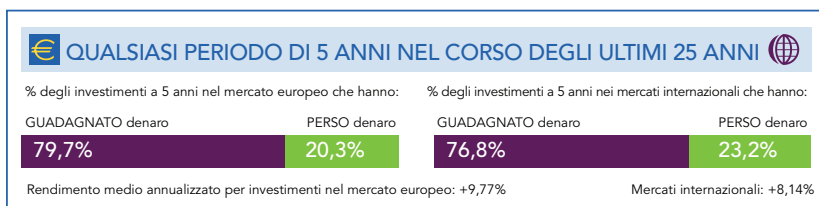
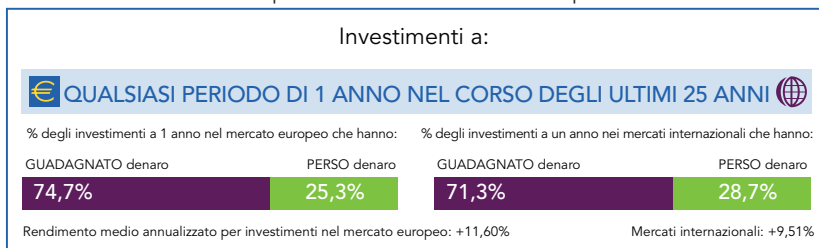


Fonte: Datastream, MSCI Europe, dal 30/12/77 al 31/12/07.
Base: Indice di rendimento complessivo in euro (prec. DM)

RIDUZIONE AL MINIMO DELLE POSSIBILITÀ DI PERDITA

La ricerca di Fidelity evidenzia che storicamente tanto maggiore è la durata degli investimenti, tanto minore è la probabilità di registrare perdite, mentre aumenta la possibilità di ottenere profitto. Questa analisi (si veda la tabella sottostante) copre un periodo di 25 anni e si concentra sulla differenza di rendimento fra investimenti a uno, cinque e dieci anni. I risultati si basano sui rendimenti dei mercati azionari europei (MSCI Europe – Euro) e dei mercati azionari internazionali (Indice MSCI World - Euro).

La tabella mostra che, nel periodo di 25 anni dal 1982 al 2007, indipendentemente dal momento di avvio di un investimento in un portafoglio europeo o internazionale, non si sarebbero registrate perdite complessive a condizione che l'investimento stesso fosse stato mantenuto per 10 anni o più. Gli investitori che avessero venduto dopo cinque anni avrebbero invece corso il rischio di un calo del valore dell'investimento, con un ulteriore aumento del rischio di perdite in caso di vendita dopo un solo anno.



Fonte: Datastream, dal 31/12/82 al 31/12/07. Indice MSCI Europe – Base: Indice dei prezzi in euro e Indice MSCI World - Base: Indice dei prezzi in euro. Rendimenti complessivi a 1, 5 e 10 anni su tutti i periodi di tempo idonei ad intervalli d'avvio di un mese.

La risposta, pertanto, è molto semplice: maggiore è il tempo concesso agli investimenti, minore è l'impatto dei movimenti a breve dei mercati.

Nota: si tenga presente che le performance passate non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri. Il valore degli investimenti può diminuire o aumentare e l'investitore potrebbe riprendere meno di quanto investito. Si potrebbe rientrare in possesso di un importo superiore o inferiore a quello di partenza anche in conseguenza delle fluttuazioni delle valute.

I PERICOLI DEL MARKET TIMING

Nelle fasi di incertezza dei mercati azionari, potrebbe sembrare sensato ritardare le decisioni di investimento o vendere i titoli posseduti esistenti nella speranza di recuperare quando i valori saranno inferiori. In teoria, questa sorta di "market timing" rappresenta un piano allettante che però raramente funziona nella pratica.

I guadagni migliori, così come i ribassi più pesanti, nei mercati azionari generalmente si verificano in periodi limitati di tempo. Dato che questi guadagni spesso si realizzano appena prima, o dopo, un ribasso del mercato, è altamente probabile che un investitore che tenti di evitare le cadute dei mercati finisca per perdere i migliori guadagni.

Fidelity ha analizzato i rendimenti dei principali mercati azionari nel periodo 1992 - 2007. I risultati dimostrano che, lasciandosi sfuggire anche solo pochi giorni di rendimenti ottimali, il rendimento dell'investitore potrebbe subire conseguenze molto negative.

Rendimenti medi annualizzati su 15 anni – conseguenze del mancato sfruttamento dei giorni migliori

MERCATO	INDICE	INVESTIMENTO MANTENUTO SENZA INTERRUZIONE	MENO I 10 GIORNI MIGLIORI	MENO I 20 GIORNI MIGLIORI	MENO I 30 GIORNI MIGLIORI	MENO I 40 GIORNI MIGLIORI
Europa	MSCI Europe	11,26%	7,68%	5,14%	2,94%	0,93%
REGNO UNITO	FTSE All Share	9,56%	6,62%	4,44%	2,52%	0,78%
USA	S&P 500	10,49%	7,06%	4,43%	2,15%	0,2%
Germania	DAX 30	11,64%	6,82%	3,23%	0,37%	-2,13%
Francia	CAC 40	10,59%	6,25%	3,17%	0,51%	-1,81%
Hong Kong	Hang Seng	15,2%	8,58%	4,56%	1,22%	-1,68%

Tutti i dati evidenziano i rendimenti complessivi annualizzati ottenuti da investimenti con durata di 15 anni, con inizio ogni mese consecutivo dal 31 dicembre 1992 al 31 dicembre 2007, in valuta locale. Fonte: Datastream, a dicembre 2007. Base: Indice di rendimento complessivo.

La perdita dei dieci giorni migliori (equivalenti a meno di un giorno all'anno) ha ridotto in misura significativa i rendimenti annualizzati generati da tutti i mercati azionari principali.

La perdita dei 40 giorni migliori (meno di tre all'anno) in un periodo di quindici anni comporterebbe una perdita per l'investimento. Invece di ridurre al minimo il rischio dell'investimento, il market timing si rivela una strategia ad alto rischio.



IL TEMPO È DALLA PARTE DELL'INVESTITORE

Se le circostanze individuali e gli obiettivi di investimento non subiscono alterazioni e l'investitore è ancora in grado di adottare una prospettiva a medio/lungo termine, allora è probabilmente opportuno 'starsene tranquilli' nei periodi di incertezza.

Quindi attenzione: la chiave per il successo degli investimenti è la durata, non la tempistica.





AVVERTENZA: prima della sottoscrizione leggere attentamente il prospetto informativo. Fidelity/Fidelity International e FMR LLC, con sede negli USA e le loro rispettive consociate formano globalmente l'organizzazione di gestione degli investimenti cui si fa comunemente riferimento come Fidelity/Fidelity International. Fidelity fornisce esclusivamente informazioni sui suoi prodotti e non offre consulenza sugli investimenti basata su circostanze individuali. La performance raggiunta in passato non costituisce garanzia dei rendimenti futuri. Il rendimento viene calcolato sulla base del Valore Attivo Netto, escludendo la commissione di ingresso ed assumendo il reinvestimento dei dividendi lordi. Il valore dell'investimento può aumentare o diminuire e un investitore può non avere indietro l'importo investito. A causa di problemi relativi ai mercati azionari minori, alcuni comparti azionari possono essere volatili e i diritti di riscatto possono essere limitati in casi estremi. Se non altrimenti specificato, i commenti sono quelli di Fidelity. Gli investimenti nelle SICAV Fidelity devono basarsi sul prospetto informativo in vigore. 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 Luxembourg S.A., 2a Rue Albert Borschette L -1246 Lussemburgo. SI 70813