

XII Itinerario Previdenziale

Governance, costi e nuovi asset: la risposta di Fidelity alle sfide dell'industria

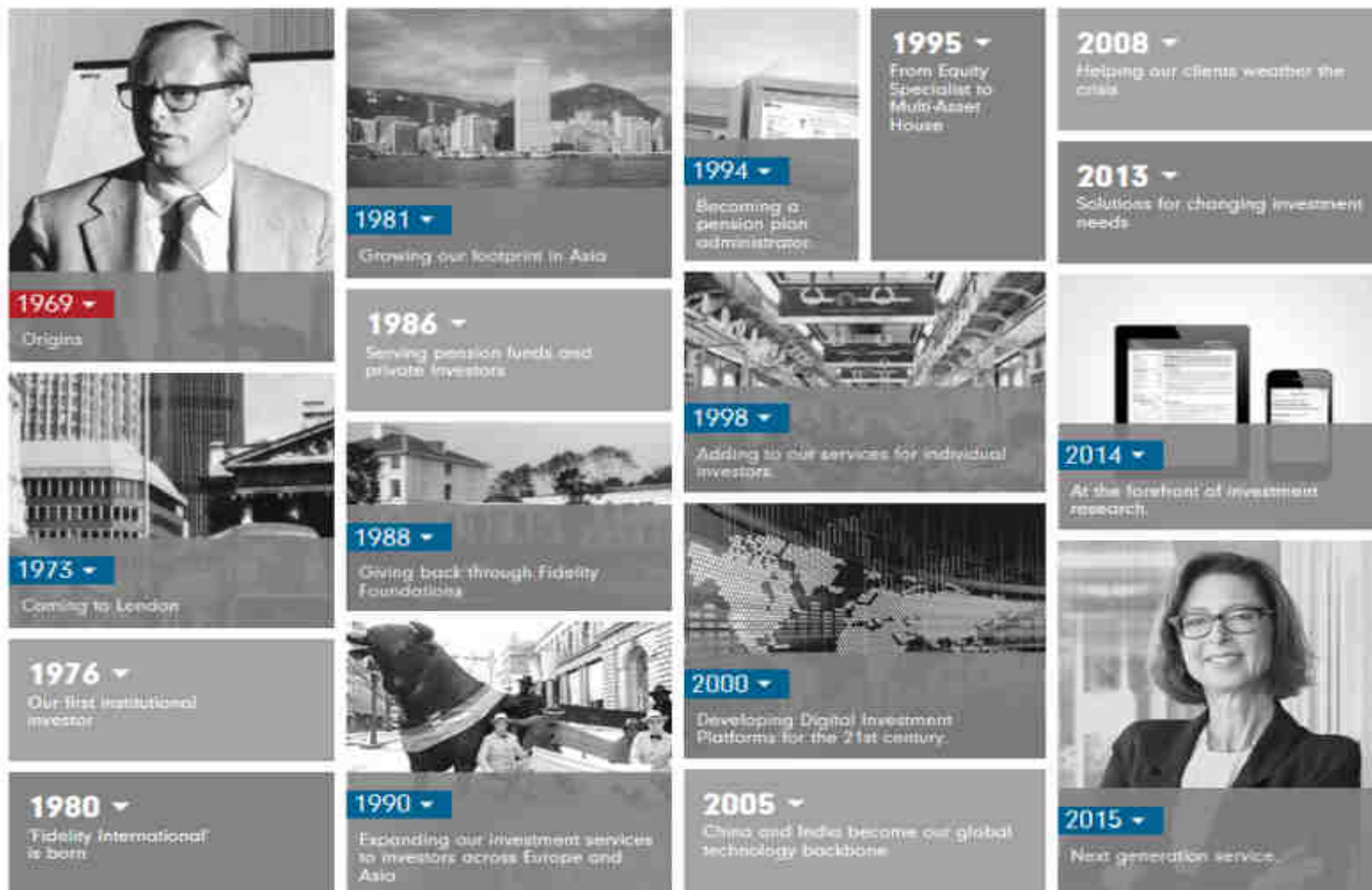
Lecce, 26-29 settembre 2018

Cosmo Schinaia
Country Head, Italy

Avvertenze

- Gli investitori devono tenere conto del fatto che le opinioni qui riportate potrebbero non essere più attuali e che potrebbero anche essere già state modificate.
- Il valore degli investimenti e il reddito derivante possono diminuire o aumentare e il cliente può non riottenere la somma investita.
- Il fondo non offre alcuna garanzia o protezione in termini di rendimento, conservazione del capitale, stabilità del valore patrimoniale netto o volatilità.
- I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Chi è Fidelity International



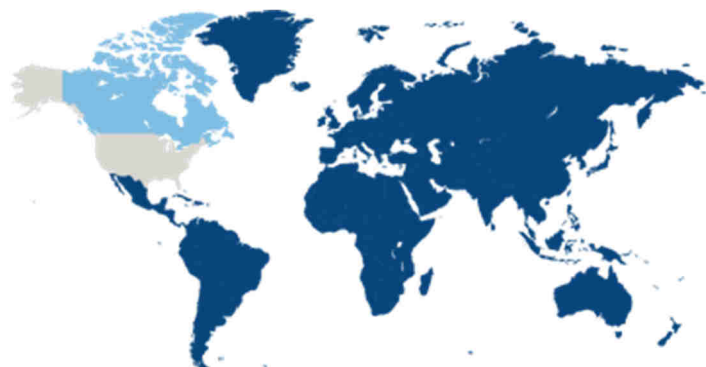
Fidelity International e Fidelity Investments: una copertura globale



Senior Management
e altri gruppi

Interessi della Famiglia
Fondatrice

FIL Limited
Fondata nel 1969



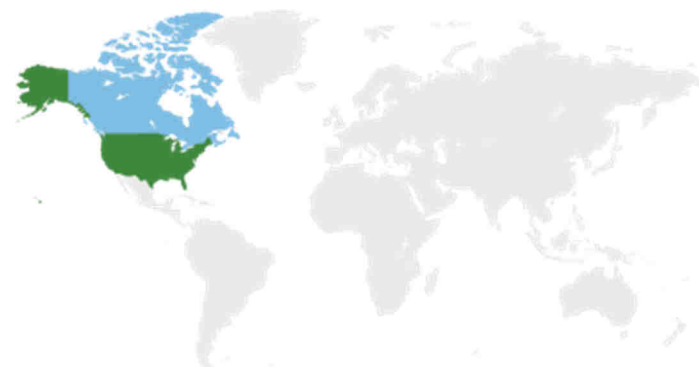
AUM: \$496 bln
AUA: \$104 bln



Senior Management
e altri gruppi

Interessi della Famiglia
Fondatrice

FMR LLC
Fondata nel 1946



AUM: \$2448 bln
AUA: \$4348 bln

Fidelity Canada (in celeste) è una joint venture tra FMR e FIL. Dati di masse gestite ed amministrate a Dicembre 2017

La nostra ricerca in numeri

16.000

I NOSTRI ANALISTI TENGONO OLTRE **16.000 INCONTRI** ALL'ANNO CON I RAPPRESENTANTI DELLE SOCIETÀ E COPRONO ATTIVAMENTE OLTRE L'**80%** DELLA CAPITALIZZAZIONE DEI MAGGIORI MERCATI AL MONDO E DELL'UNIVERSO DEL CREDITO INVESTMENT GRADE GLOBALE

400

OLTRE **400 PROFESSIONISTI DEGLI INVESTIMENTI**, DI CUI CIRCA LA METÀ SPECIALIZZATI IN RICERCA, OPERANTI IN **16 PAESI** DI TUTTO IL MONDO

8 MIN

1 RIUNIONE **OGNI 8 MINUTI**

A+

UN APPROCCIO DI INVESTIMENTO **ESG** (AMBIENTALE, SOCIALE E DI GOVERNANCE) CON **RATING "A+"** SULLA BASE DELLE CATEGORIE DI REPORTING DEI PRINCIPI PER L'INVESTIMENTO RESPONSABILE ("PRI"), ELABORATI DA UNA RETE DI INVESTITORI INTERNAZIONALI PATROCINATA DALLE NAZIONI UNITE

90%

OLTRE IL **90% DELLA RICERCA** UTILIZZATA DAI NOSTRI GESTORI DI PORTAFOGLIO VIENE PRODOTTA INTERNAMENTE E NON È DISPONIBILE AGLI ALTRI INVESTITORI

BUY 1 | 2

GLI ANALISTI ADOTTANO IDEE CON ORIZZONTI DI 3-5 ANNI, ASSEGNANDO RATING '1' E '2' AI TITOLI SU CUI SONO OTTIMISTI E '4' E '5' AI TITOLI SU CUI SONO PESSIMISTI

4 | 5 SELL

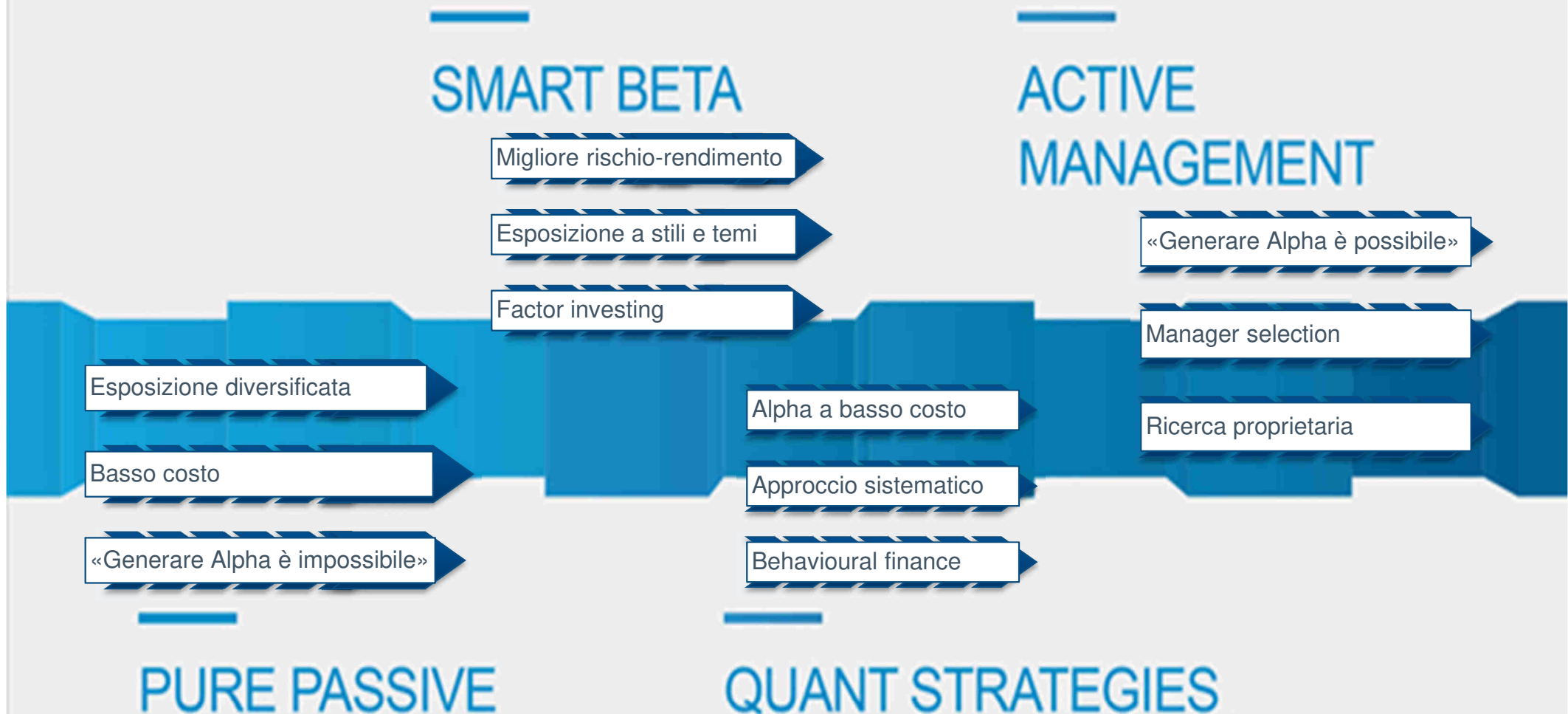
Fonte: Fidelity – Dati al 31/03/2018

Gestione attiva e passiva: approcci diversi ma complementari



Fonte: www.fidelityinstitutional.com. Illustrazione Miles Cole

Gestione attiva e passiva: continuum di strategie



Fonte: Fidelity International, May 2018.

Quanto spesso i vincenti di ieri restano al top?

1980	1990	2000	2010	2017
 IBM	 NTT	 Microsoft	 Exxon Mobil	 Apple Inc.
 AT&T	 Bank of Tokyo-Mitsubishi	 General Electric	 PetroChina	 Alphabet (Google)
 Exxon	 Industrial Bank of Japan	 NTT DoCoMo	 Apple Inc.	 Microsoft
 Standard Oil	 Sumitomo Mitsui Banking	 Cisco Systems	 BHP Billiton	 Amazon.com
 Shulumberger	 Toyota Motors	 Wal-Mart	 Microsoft	 Facebook
 Shell	 Fuji Bank	 Intel	 ICBC	 Exxon Mobil
 Mobil	 Dai ilchi Kangyo Bank	 NTT	 Petrobras	 Tencent Holdings
 Atlantic Richfield	 IBM	 Exxon Mobil	 China Construction Bank	 Johnson & Johnson
 General Electric	 UFJ Bank	 Lucent Technologies	 Royal Dutch Shell	 JP Morgan Chase
 Eastman Kodak	 Exxon	 Deutsche Telekom	 Nestlé	 Ali Baba Group

Fonte: Fidelity International, Bloomberg, a giugno 2018. ICE BofAML indices used: Global Investment Grade (IG) - G0BC Index, Global High Yield (HY) - HW0C Index, £ Financials - UF00 Index, £ Non-Financials – URNF Index. JP Morgan index used: J.P. Morgan EMBI Global Diversified Sovereign Spread Index.

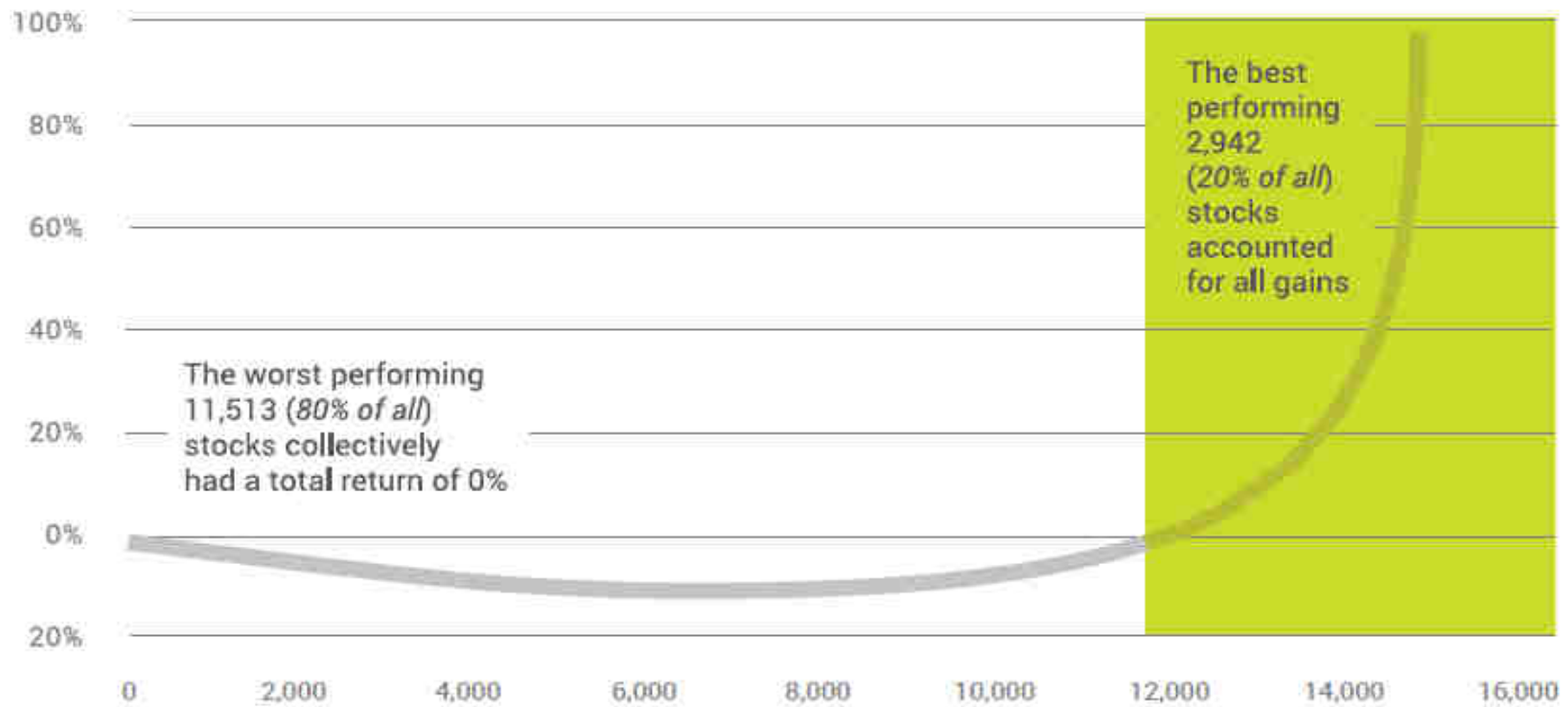
Le performance positive a lungo termine derivano dal 20% dei titoli

Vita media
delle aziende
nel tempo
(anni)

60
1960

20
1990

12
2018



Fonte: <http://info.longboardfunds.com/rs/064-IIM-654/images/Defense-Wins-Championships.pdf>. Performance storica 1989-2015 rispetto all'indice S&P 500. L'analisi si riferisce a 14.455 titoli azionari US

Absolute Return: processo di investimento a rischio controllato

Esempio di strategia absolute return				
	Arbitrage	Global Dynamic Alpha	Macro Premia	
<i>Obiettivo</i>	Sfruttare le valutazioni relative tra asset correlati	Sfruttare le inefficienze del mercato che portano a valutazioni errati dei singoli titoli	Sfruttare le inefficienze a livello macroeconomico e comportamentale	
<i>Strategie</i>	Convertible Arbitrage Merger Arbitrage Volatility Arbitrage Capital Structure Arbitrage Event Driven	Equity Market Neutral Statistical Arbitrage Closed End Fund Arbitrage	Relative Value Global Risk Premia Trend Following	
<i>Asset Class</i>	Convertibles Credit Equities Volatility	Equities Closed End Funds	Commodity Currency Equities Rates Volatility	
<i>Allocazioni</i>	30% - 60%	20% - 50%	5% - 20%	

Fonte: Fidelity, Geode Capital Management. 31-Mar-18. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

Fidelity Analyst Survey 2018

162

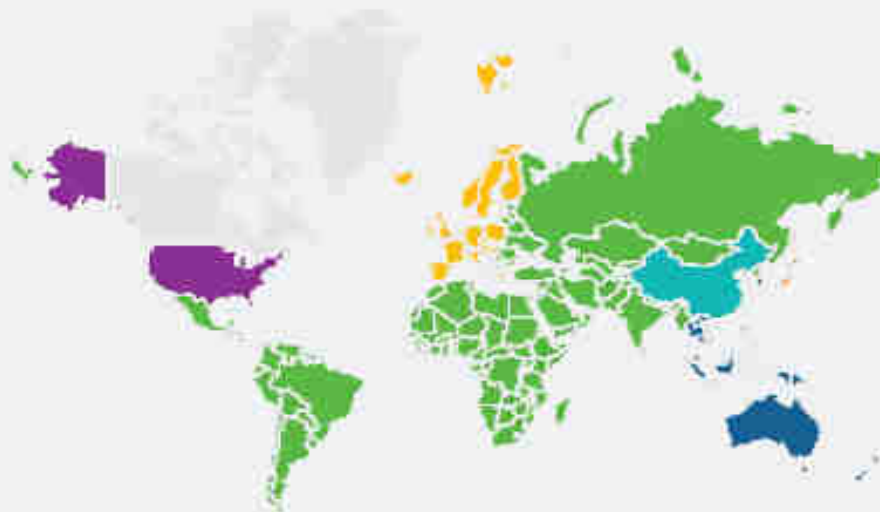
questionari

6

aree geografiche

10

settori



● Cina ● Europa ● Giappone ● Stati Uniti
● Asia Pacifico escl. Giappone e Cina ● EMEA/America Latina

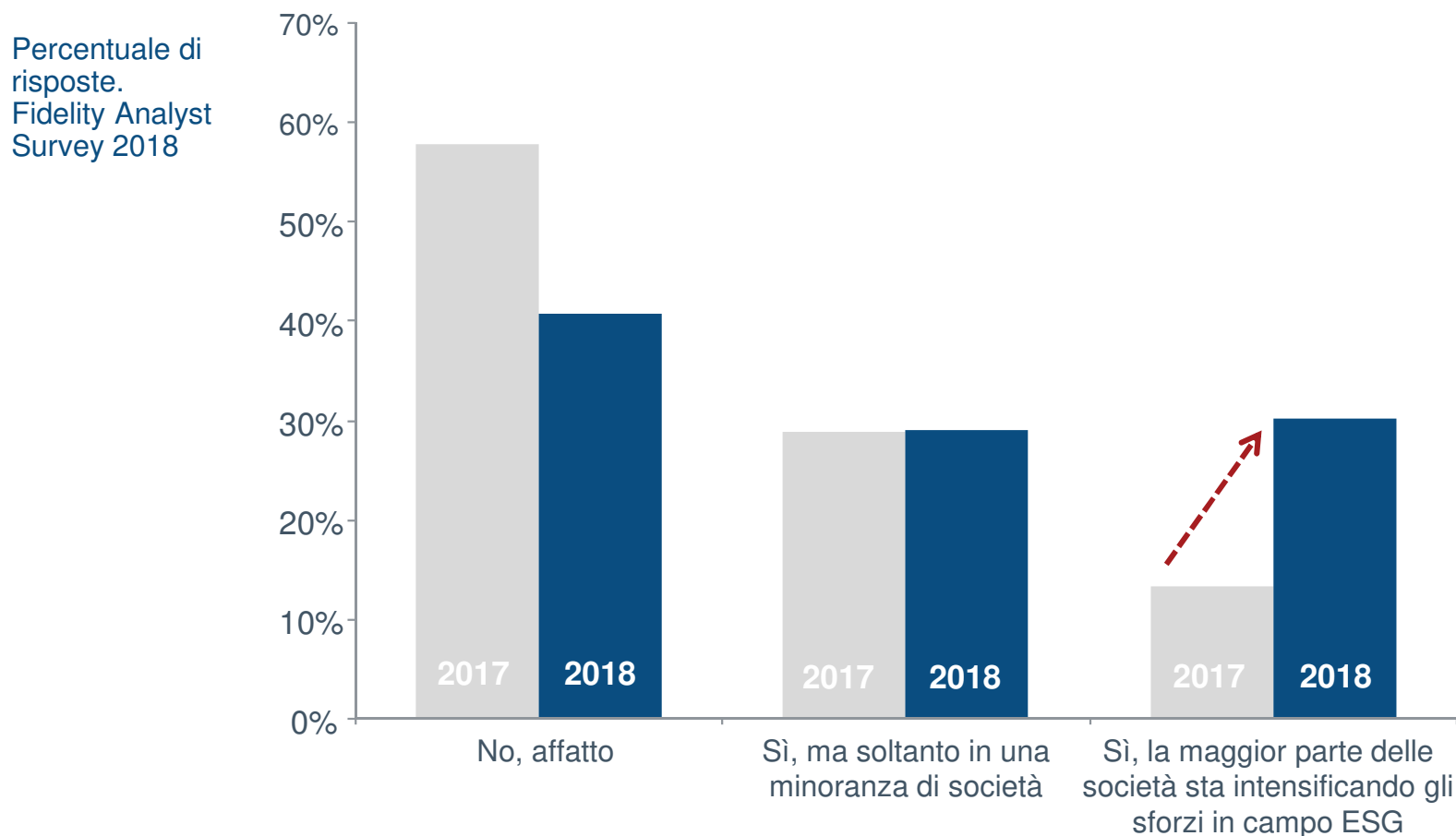
16,000

incontri con le società
tenuti ogni anno
dai nostri analisti

Fonte: Fidelity Analyst Survey 2018. Compilata a dicembre 2017 con 124 risposte di analisti della ricerca azionaria e 38 di quella sul credito.
Per maggiori informazioni visitare il sito <https://www.fidelity-Italia.it>

Fidelity Analyst Survey 2018: i temi ESG salgono alla ribalta

«Nel corso dell'ultimo anno, ha ravvisato una maggiore propensione tra le società nel Suo settore a implementare e comunicare politiche in materia di ESG?»



Fonte: Fidelity Analyst Survey 2018. Compilata a dicembre 2017 con 124 risposte di analisti della ricerca azionaria e 38 di quella sul credito. Per maggiori informazioni visitare il sito <https://www.fidelity-italia.it>

ESG: almeno 39 fornitori di indici



Fonte: Bloomberg, Fidelity International, 2017. I marchi di terze parti riportati sono di proprietà del rispettivo proprietario e non di Fidelity

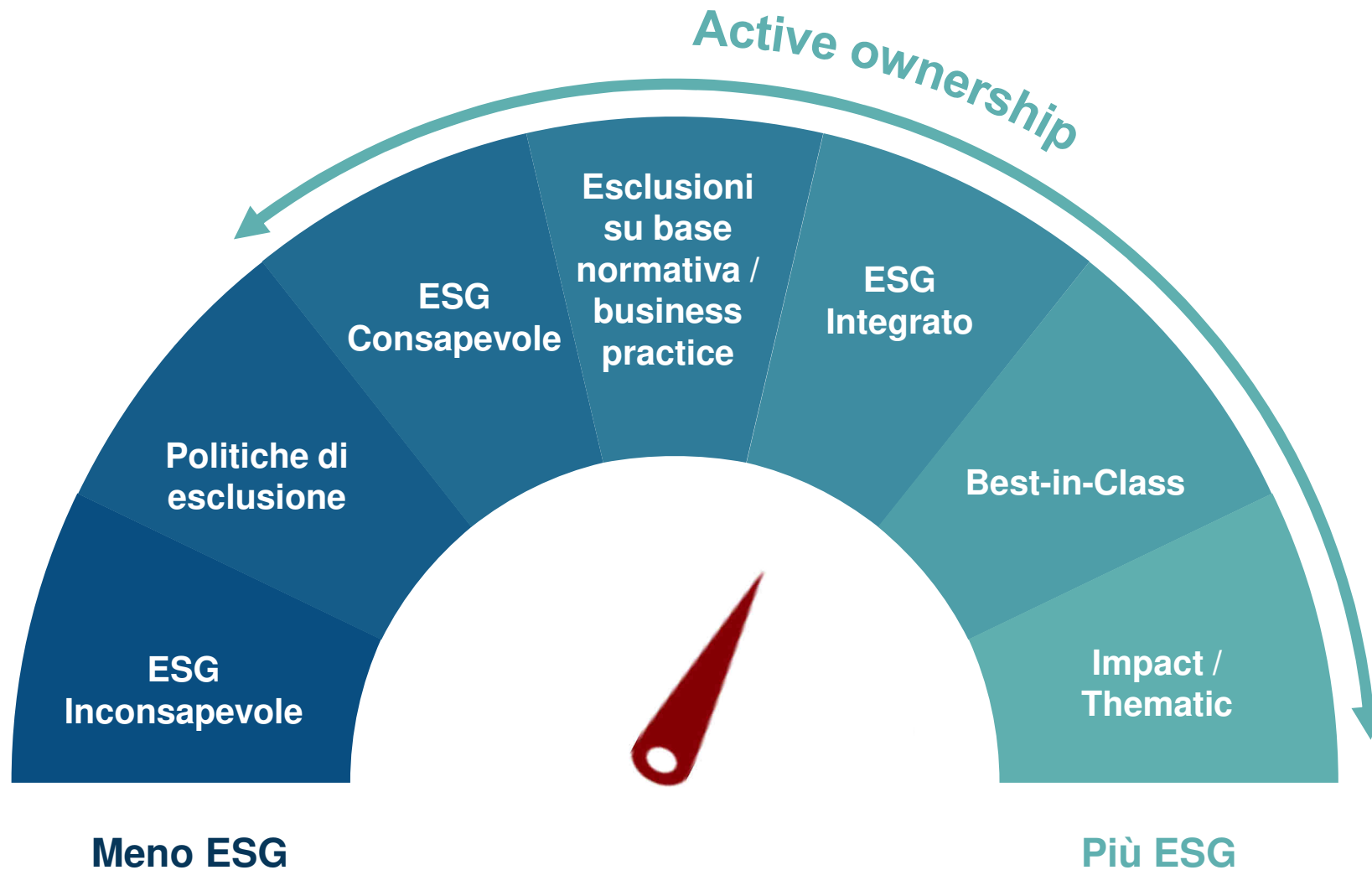
ESG e la forza della Ricerca



- Circa 200 analisti in tutto il mondo**
Ricerca approfondita dei temi ESG da parte degli analisti
- Ricerca esterna**
Rating Sustainalytics per ogni società oggetto di copertura
- Continuo monitoraggio da parte dei gestori**
I gestori di portafoglio analizzano i fattori ESG
- Team di specialisti ESG**
Il team di specialisti ESG è in prima linea sul fronte dell'engagement, dei trend e dei temi ESG

Fonte: Fidelity International, 2018

ESG ≠ ESG: molteplici approcci



Fonte: Fidelity International, 2018

Dal 2012 siamo firmatari del protocollo PRI



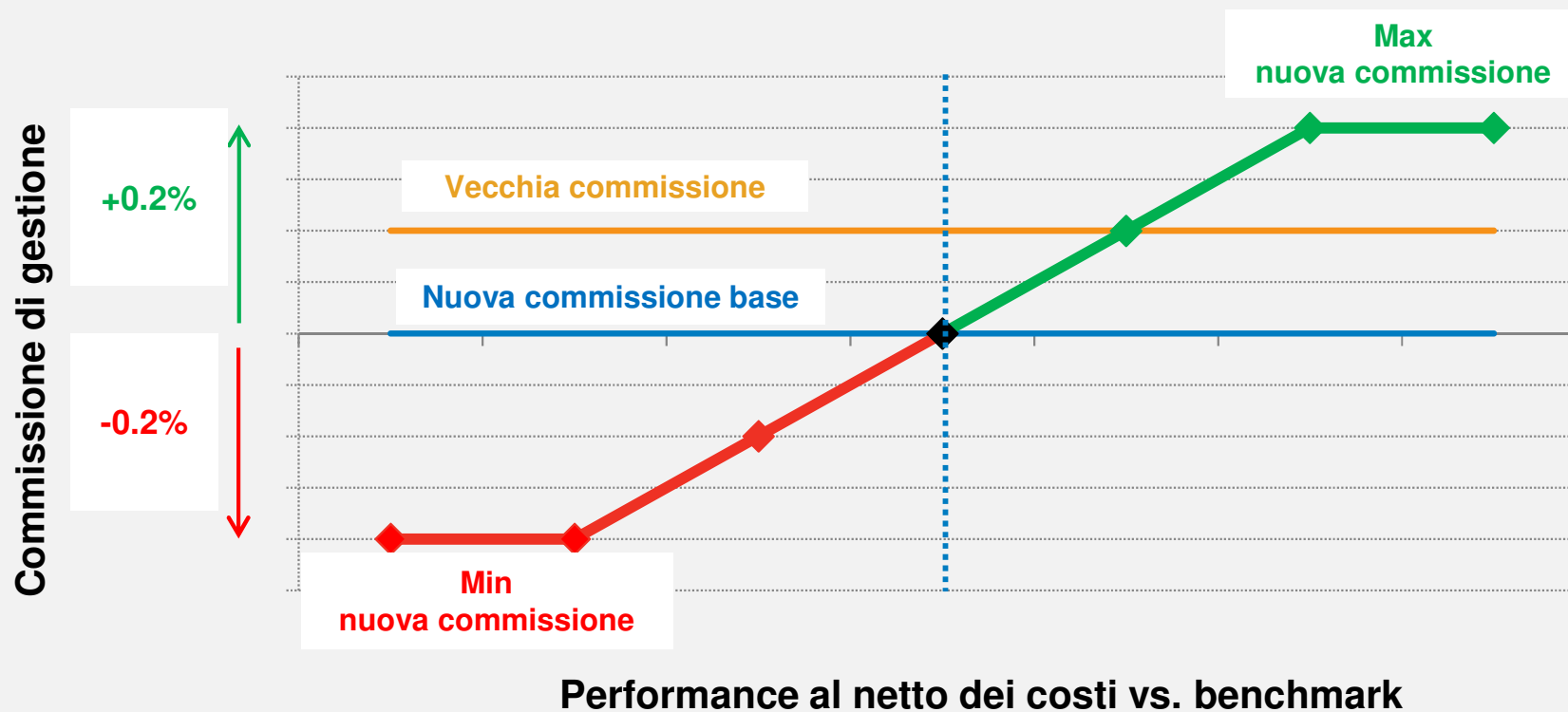
Fonte: Fidelity International, 2018

Costi e nuove strutture di prezzo



Fonte: Fidelity International, 2018. Solo per scopo illustrativo

Il prototipo di nuovo pricing



Fonte: Fidelity International, 2018. Solo per scopi illustrativo

Informazioni importanti

AVVERTENZA: prima dell'adesione leggere attentamente il prospetto e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), i quali sono stati debitamente pubblicati, in lingua italiana, presso la Consob e sono disponibili presso i soggetti collocatori, nonché sul sito www.fidelity-italia.it. Se non altrimenti specificato, i commenti sono quelli di Fidelity.

Queste informazioni non devono essere riprodotte o circolarizzate senza autorizzazione preventiva.

Fidelity fornisce esclusivamente informazioni sui suoi prodotti e non offre consulenza sugli investimenti basata su circostanze individuali, salvi i casi in cui ciò stato specificamente concordato da una società autorizzata in una comunicazione formale con il cliente.

Fidelity International si riferisce al gruppo di società che compone l'organizzazione globale di gestione di investimenti che fornisce informazioni su prodotti e servizi in determinate giurisdizioni, ad eccezione dell'America settentrionale. Questa comunicazione non è diretta e non deve essere diretta a persone residenti 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.

Salva espressa indicazione in senso contrario, tutti i prodotti sono forniti da Fidelity International e tutte le opinioni espresse sono di Fidelity International. Fidelity, Fidelity International, il logo di Fidelity International e il simbolo "F" sono marchi registrati da FIL Limited. Fidelity Funds "FF" è una società di investimento a capitale variabile (OICVM) di diritto Lussemburghese multicomparto e con più classi di azioni. Risorse e attivi di FIL Limited al 31.12.2017. I dati non sono stati oggetto di audit. FIL Limited e FMR LLC sono società separate con alcuni azionisti in comune.

Il presente materiale è pubblicato da FIL (Luxembourg) S.A., autorizzata e regolamentata dalla CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier). SSO 18IT0807