



I principi della resilienza negli investimenti a lungo termine

Affrontare gli alti e bassi del mercato





I principi della resilienza negli investimenti a lungo termine

Affrontare gli alti e bassi del mercato

È difficile mantenere la calma quando si è bombardati da notizie sull'economia e sui mercati. L'ansia può prendere il sopravvento e, prima ancora che ce ne rendiamo conto, trasformarsi in panico a causa della continua raffica di notizie. Come se non bastasse, investire è diventato sempre più complesso, il che spinge gli investitori ad assumere rischi maggiori per ottenere gli stessi rendimenti di 10 o 20 anni fa.* Come fare allora per mantenere la calma quando la volatilità di mercato si intensifica? Tenendo a mente i principi della resilienza negli investimenti a lungo termine.

1

Capire i
movimenti
dei mercati

2

La volatilità è
la norma

3

Emozioni e
comportamenti
sono controllabili

4

Adottare
un'ottica di
lungo periodo

5

La capitalizzazione
e i suoi effetti

6

I benefici della
diversificazione

7

Effettuare
investimenti
in linea con i
propri obiettivi

8

L'importanza del
ribilanciamento

9

Capire il
rischio è
fondamentale

10

Comprendere
i benefici di
lavorare con un
professionista

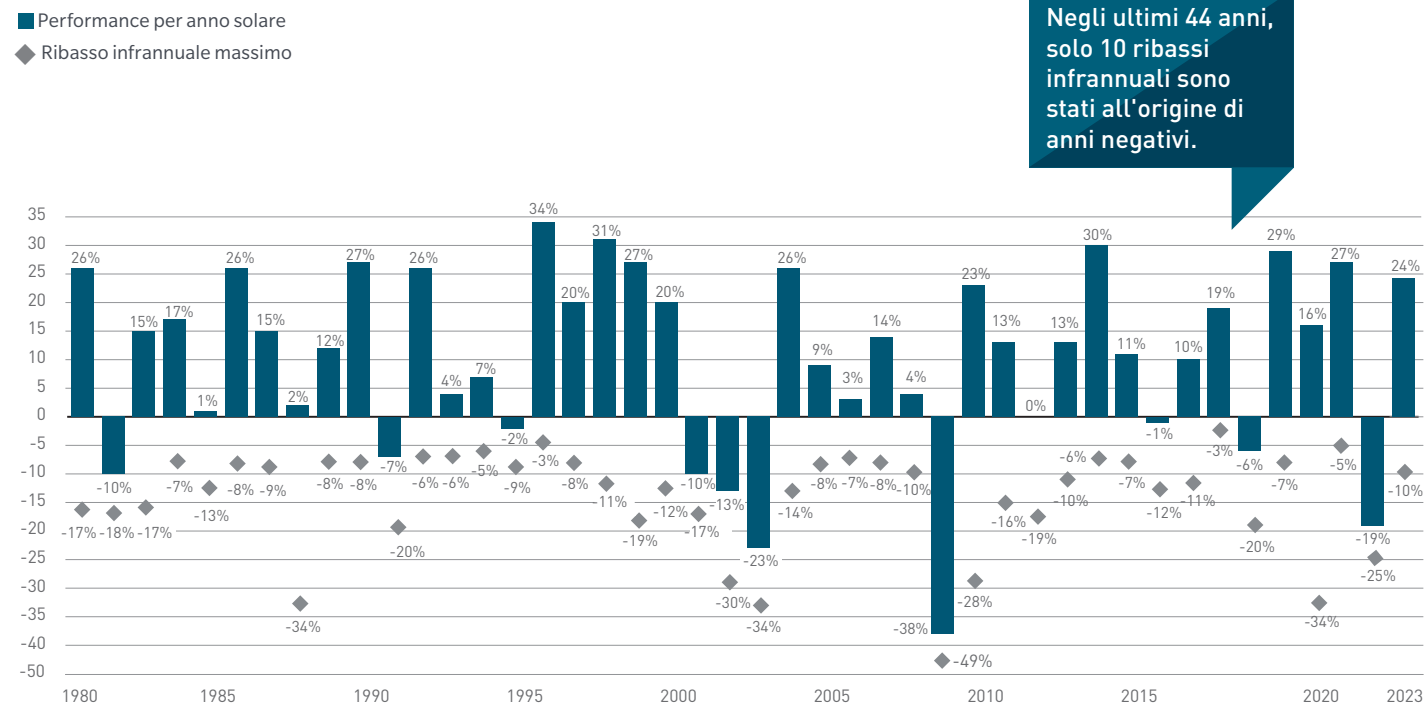
* Fonte: 2024 Callan, LLC. I portafogli ipotetici sono stati creati utilizzando i valori storici relativi a rischio, rendimento e correlazioni dell'indice per conseguire un rendimento totale del 7,5%. I portafogli sono ribilanciati con frequenza mensile. Tutti i dati sono aggiornati al 31 dicembre 2023. Il rischio è misurato dalla deviazione standard.

1 Capire i movimenti dei mercati

I mercati mostrano resilienza: la storia insegna che i ribassi non durano a lungo.

Punti chiave

- Correzioni, flessioni, ribassi: A prescindere da come le si voglia chiamare, le fasi di ribasso sui mercati sono snervanti, ma anche inevitabili e del tutto normali.
- Dopo ogni flessione di ampia portata, ma in definitiva di breve durata, il mercato azionario ha sempre recuperato terreno e registrato ulteriori guadagni.



Disinvestire dalle azioni può consolidare le perdite e impedire di partecipare ai successivi rialzi.

FactSet e S&P US. Dati giornalieri dal 31 dicembre 1979 fino al 29 dicembre 2023. I rendimenti sopra presentati sono espressi in dollari USA e calcolati in base all'S&P 500 Price Return Index. L'S&P 500 Index misura la performance dell'ampio mercato azionario statunitense. Il ribasso infrannuale massimo è la perdita massima (da picco a valle) in ciascun anno solare. Questi dati non sono da intendersi come rappresentativi della performance futura di qualsiasi portafoglio MFS. Non è possibile investire direttamente in un indice.

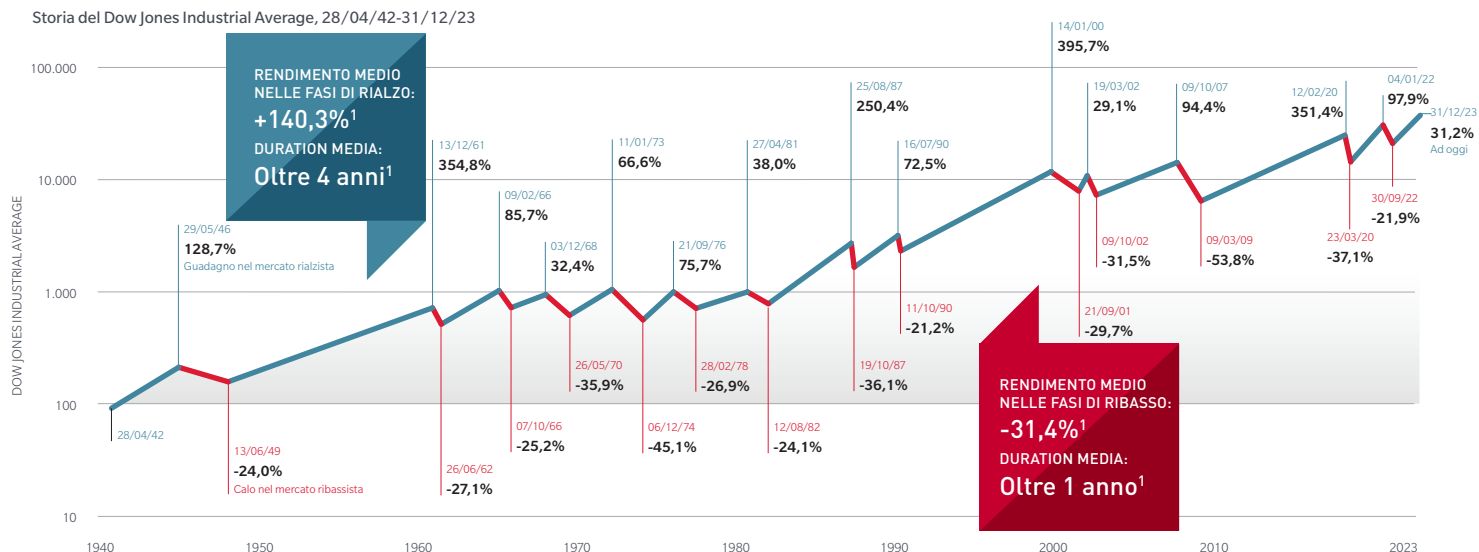
"Standard & Poor's®" e "S&P®" sono marchi registrati di Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P") e Dow Jones è un marchio registrato di Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Tali marchi sono concessi in licenza d'uso a S&P Dow Jones Indices LLC e concessi in sublicenza per determinati scopi a Massachusetts Financial Services Company ("MFS"). L'S&P 500® è un prodotto di S&P Dow Jones Indices LLC, ed è stato concesso in licenza d'uso ad MFS. I prodotti di MFS non sono sponsorizzati, approvati, venduti o promossi da S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P o dalle rispettive affiliate, e né S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P, né le rispettive affiliate rilasciano alcuna dichiarazione in merito all'opportunità di investire in tali prodotti.

2 La volatilità è la norma

Storicamente la fasi di rialzo hanno superato per entità e durata quelle di ribasso e generato guadagni a lungo termine.

Punti chiave

- I mercati sono sempre in movimento: salgono, scendono ed oscillano in senso orizzontale. Raramente salgono in maniera lineare.
- Nel corso del tempo i mercati hanno guadagnato terreno, recuperando le perdite subite durante flessioni rivelatesi di breve durata.
- E chi vende quando il mercato è in calo rischia di non partecipare ad un rimbalzo ed ai rialzi successivi, mettendo a rischio il conseguimento dei propri obiettivi.



Investire in un'ottica di lungo periodo e adottare un approccio disciplinato può aiutare a realizzare i propri obiettivi.

Fonte: SPAR, FactSet Research Systems Inc. **I rendimenti passati non sono una garanzia dei risultati futuri.**

Non è possibile investire direttamente in un indice.

¹ Dow Jones Industrial Average, 28/04/42-31/12/23. I rendimenti indicati sono basati unicamente sul prezzo.

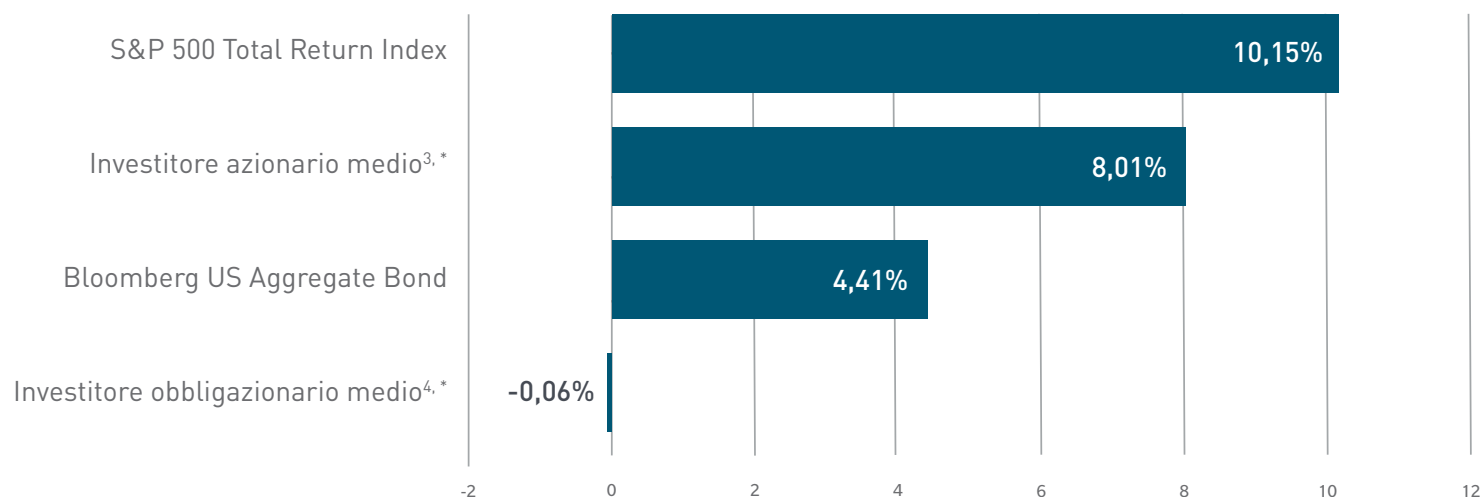
3 Emozioni e comportamenti sono controllabili

L'investitore medio ha sottoperformato¹

Punti chiave

- Un professionista della finanza può aiutare l'investitore a determinare il suo grado complessivo di tolleranza al rischio.
- Allocare, diversificare e ribilanciare il patrimonio di conseguenza
- Rivedere il portafoglio di investimenti complessivo dell'investitore almeno una volta all'anno, per aiutarlo a rimanere concentrato sui suoi obiettivi
- Scegliere investimenti coerenti con i suoi obiettivi e livelli di tolleranza al rischio, e aiutarlo a restare focalizzato e disciplinato a fronte delle oscillazioni dei mercati

Performance di mercato vs. performance dell'investitore medio, 30 anni, 1994-2023²



*Fonte: Dalbar, 2024 QAIB Report, al 31 dicembre 2023.

Esempio riportato a solo scopo illustrativo e non inteso come rappresentativo della performance futura di qualsiasi prodotto MFS®. Anche se i dati sono raccolti da fonti ritenute attendibili, MFS non può garantire l'accuratezza e/o la completezza delle informazioni.

L'**S&P 500 Total Return Index** misura la performance del mercato azionario statunitense. Il **Bloomberg US Aggregate Bond Index** misura la performance del mercato obbligazionario statunitense.

I rendimenti passati non sono una garanzia dei risultati futuri. Si ricorda che tutti gli investimenti comportano un certo grado di rischio, ivi compresa la possibile perdita del capitale investito.

Un professionista della finanza vi aiuterà a creare una strategia finanziaria adeguata per perseguire i vostri obiettivi finanziari a lungo termine.

¹ Per investitore medio si intende l'universo degli investitori di tutti i fondi comuni d'investimento, i cui comportamenti e i cui risultati finanziari sono riformulati per rappresentare un singolo investitore. Questo approccio consente di utilizzare come campione statistico l'intero universo degli investitori dei fondi comuni, assicurando l'affidabilità del risultato.

² Performance dell'investitore medio: Metodologia: QAIB calcola la performance dell'investitore come variazione del patrimonio, al netto di cessioni, rimborsi e conversioni. Questo metodo di calcolo rileva le plusvalenze realizzate e non realizzate, i dividendi, gli interessi, i costi di trading, gli oneri di vendita, le commissioni, le spese e altri costi. Dopo aver calcolato la performance dell'investitore in dollari, si procede al calcolo di due percentuali: il tasso di rendimento totale per l'intero periodo e il tasso di rendimento annualizzato. Il tasso di rendimento totale è determinato dividendo la performance in dollari per l'ammontare di patrimonio netto, cessioni, rimborsi e conversioni per il periodo considerato. Il tasso di rendimento annualizzato è calcolato come il tasso costante che, applicato annualmente su base capitalizzata per il periodo considerato, produce la performance in dollari dell'investitore.

³ L'investitore azionario medio rappresenta un universo di fondi comuni azionari statunitensi ed internazionali, tra cui fondi growth, settoriali, alternativi, value, misti, dei mercati emergenti, globali, internazionali e regionali.

⁴ L'investitore obbligazionario medio rappresenta un universo di fondi comuni obbligazionari, specializzati tra l'altro in titoli investment grade, high yield, titoli di Stato, municipal bond, strategie multisettoriali ed obbligazioni globali, esclusi i fondi comuni monetari.

4 Adottare un'ottica di lungo periodo

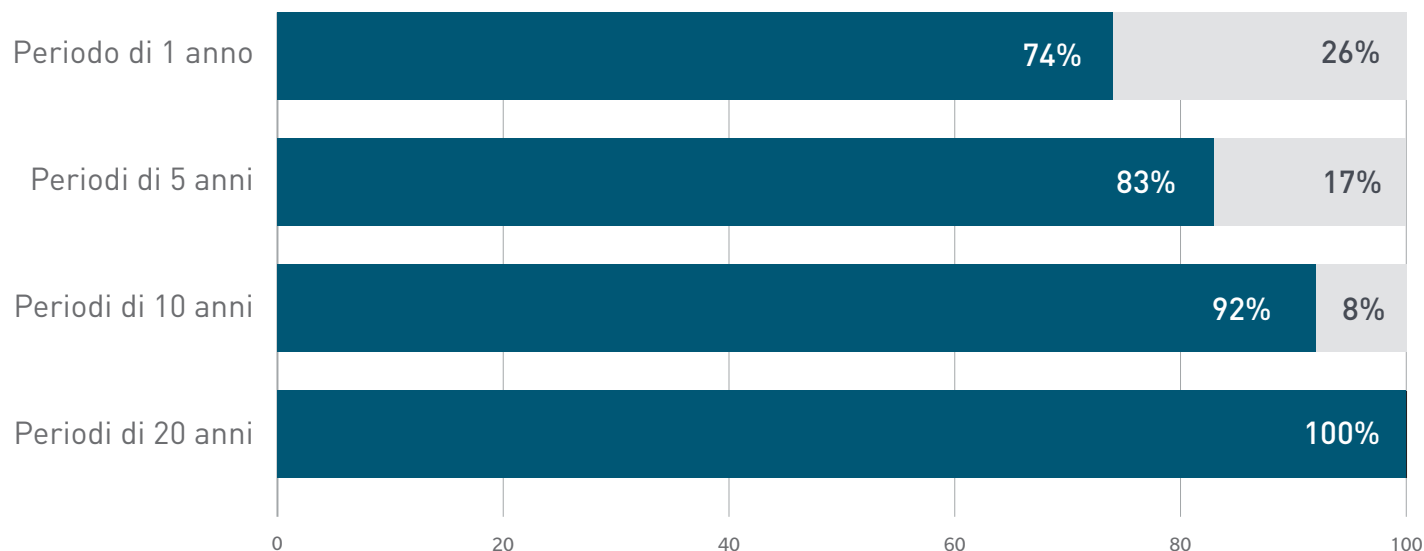
Accumulare ricchezza richiede tempo. La lungimiranza paga.

Punti chiave

- Storicamente investire in azioni è uno dei modi migliori per accumulare ricchezza, visto il maggior potenziale di crescita a lungo termine di questi titoli rispetto alle obbligazioni e/o alla liquidità.
- Tuttavia, molti investitori investono poco in azioni o cercano di anticipare i movimenti del mercato.
- In entrambi i casi, rischiano di perdere opportunità redditizie,
- poiché su lunghi periodi di tempo il mercato azionario ha storicamente generato rendimenti positivi.

Su periodi di 20 anni, al 31/12/23, i titoli azionari hanno generato performance positive nel 100% dei casi

■ % dei periodi in cui l'S&P 500 ha segnato un rialzo
■ % dei periodi in cui l'S&P 500 ha subito un ribasso



Nell'ambito di un portafoglio adeguatamente bilanciato, valutate di mantenere un'allocazione in azioni per il loro potenziale di crescita a lungo termine.

Dati mensili dal 30 dicembre 1949 fino al 29 dicembre 2023. I rendimenti dell'S&P 500 sono espressi al lordo e in dollari USA.

Gli investimenti prescelti dovrebbero corrispondere alle esigenze finanziarie, agli obiettivi e alla tolleranza al rischio del singolo investitore. Per assistenza nel valutare la propria situazione finanziaria rivolgersi ad un professionista dell'investimento.

Fonte: Factset. La performance storica dell'indice menzionato viene fornita per illustrare le tendenze del mercato; non rappresenta la performance di uno specifico prodotto d'investimento MFS®. L'**S&P 500 (Price Return) Index** è un indice comunemente usato per misurare la performance del mercato azionario statunitense. La performance dell'indice non tiene conto di commissioni e spese. Non è possibile investire direttamente in un indice. **I rendimenti passati non sono una garanzia dei risultati futuri.**

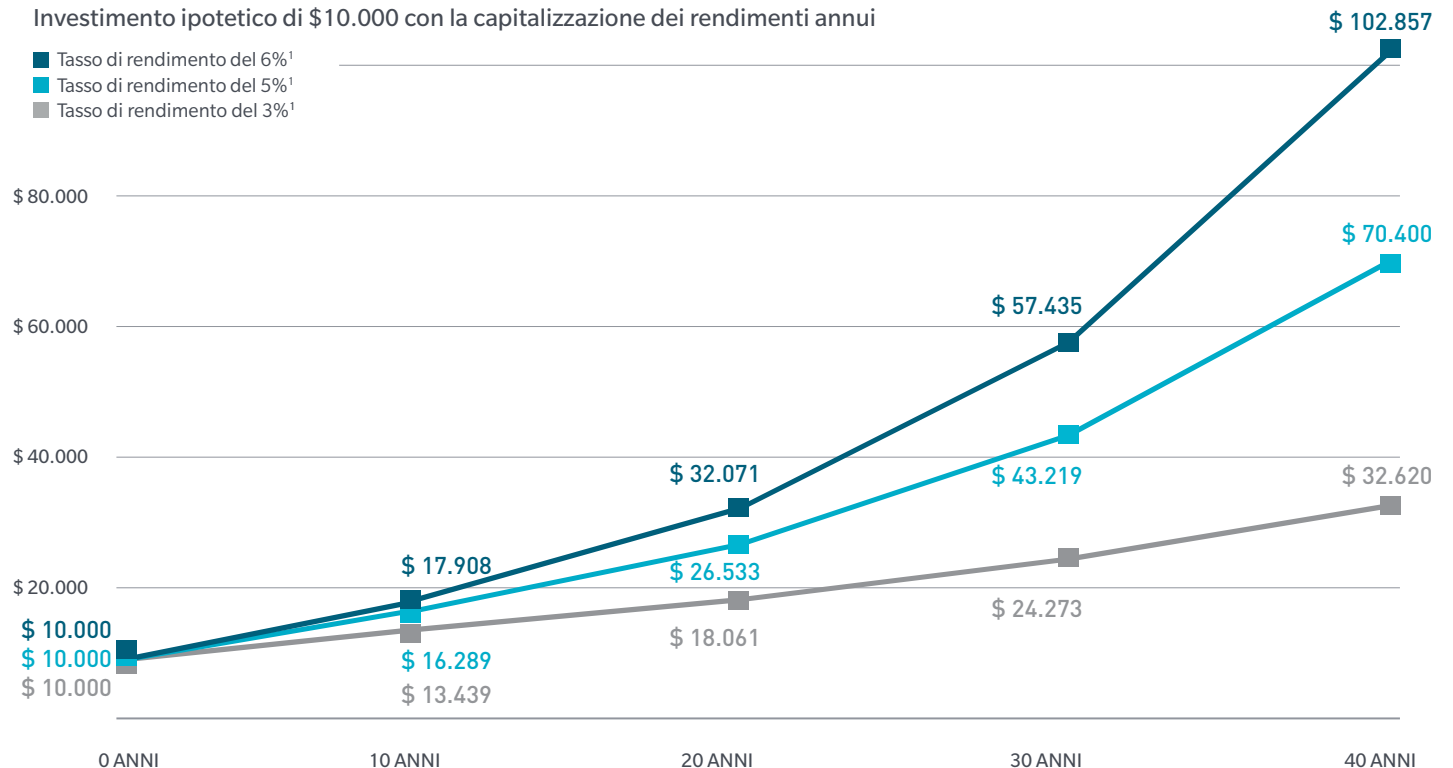
Le azioni ordinarie offrono generalmente l'opportunità di una maggiore crescita del capitale rispetto agli investimenti obbligazionari, ma sono soggette anche a maggiori fluttuazioni. Si ricorda che nessun investimento garantisce un guadagno, né una protezione dalle perdite.

5 La capitalizzazione e i suoi effetti

Il potere della capitalizzazione genera valore.

Punti chiave

- La capitalizzazione consiste nel reinvestire gli utili, siano essi guadagni o reddito, di un'attività al fine di generare utili aggiuntivi.
- La capitalizzazione dei guadagni e del reddito sul lungo periodo è ciò che di norma genera la maggior parte del valore di un investimento o di un portafoglio.
- Investimenti prudenti come i buoni del Tesoro o persino le obbligazioni potrebbero non assicurare il potenziale di crescita necessario per raggiungere i propri obiettivi.²
- Nonostante la maggiore volatilità, un investimento più aggressivo, come le azioni, può fornire il potenziale di crescita che serve per perseguire i propri obiettivi.



Le differenze di performance tra azioni, obbligazioni e liquidità possono diventare più ampie nel tempo.

Fonte: ricerche di MFS. Esempio riportato a solo scopo illustrativo e non inteso come previsione del rendimento di qualsivoglia investimento. L'investimento regolare non garantisce un guadagno né una protezione dalle perdite nelle fasi di ribasso. Gli investitori dovrebbero considerare la propria capacità di continuare ad acquistare azioni nei periodi caratterizzati da quotazioni contenute.

¹ Tasso di rendimento ipotetico, non rappresentativo della performance di alcun fondo MFS, che varierebbe in funzione dell'andamento altalenante dei mercati. Non è realistico ipotizzare che il mercato azionario o qualsiasi veicolo di investimento possa generare rendimenti positivi su periodi di 20 anni o più. Questi esempi sono riportati a solo scopo illustrativo e non sono intesi come previsione del rendimento di qualsivoglia investimento. I tassi di rendimento variano nel tempo, in particolare per gli investimenti a lungo termine. Il raggiungimento del tasso di rendimento indicato non è garantito. La performance degli investimenti varia in funzione delle condizioni di mercato.

² I buoni del Tesoro sono garantiti per quanto riguarda il pagamento puntuale di capitale ed interessi.

Un ventennio di performance: chi ha segnato il passo nel primo decennio...

Punti chiave

- I mercati cambiano e gli investimenti che hanno ottenuto un'ottima performance nel corso di un decennio potrebbero non registrare lo stesso andamento in quello successivo.
- La migliore asset class in termini di performance cambia di anno in anno e di decennio in decennio. Cercare di scegliere costantemente l'asset class migliore è quasi impossibile, soprattutto se entrano in gioco le emozioni.
- L'investimento di 100.000 dollari nel portafoglio diversificato (sfondo nero) è aumentato fino a quota 351.298 dollari in 20 anni, generando una performance competitiva.

SEGMENTO DI MERCATO, RAPPRESENTATO DA

- Liquidità
FTSE 3-month T-bill Index¹
- Obbligazioni
Bloomberg US Aggregate Bond Index²
- Obbligazioni globali
Bloomberg Global Aggregate Index³
- Portafoglio diversificato
Uguali allocazioni di tutti i segmenti qui riportati, esclusa la liquidità
- Azioni value di large cap
Russell 1000[®] Value Index⁴
- Materie prime
Bloomberg Commodity Index⁵
- Azioni internazionali
MSCI EAFE Index⁶
- Azioni growth di large cap
Russell 1000[®] Growth Index⁷
- Azioni di small/mid cap
Russell 2500[™] Index⁸
- REIT
FTSE NAREIT All REITs Total Return Index⁹

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	10 ANNI PERFORMANCE ANNUALIZZATA SULL'INTERO DECENNIO 2004-2013
MIGLIORE	REIT \$130.409 30,4%	Materie prime \$132.466 21,4%	REIT \$189.728 34,4%	Materie prime \$157.155 16,2%	Obbligazioni \$125.522 5,2%	Large Cap Growth \$115.272 37,2%	REIT \$158.845 27,6%	Obbligazioni \$152.774 7,8%	REIT \$204.732 20,1%	Small/Mid Cap \$254.839 36,8%	Small/Mid Cap \$254.839 9,8%
	Internazionali \$120.247 20,2%	Internazionali \$136.523 13,5%	Internazionali \$172.484 26,3%	Large Cap Growth \$136.465 11,8%	Obbl. globali \$127.686 4,8%	Small/Mid Cap \$127.936 34,4%	Small/Mid Cap \$162.106 26,7%	REIT \$170.405 7,3%	Small/Mid Cap \$186.290 17,9%	Large Cap Growth \$212.452 33,5%	Large Cap Growth \$212.452 7,8%
	Small/Mid Cap \$118.294 18,3%	REIT \$141.218 8,3%	Large Cap Value \$152.453 22,2%	Internazionali \$191.750 11,2%	Liquidità \$116.471 1,8%	Internazionali \$143.072 31,8%	Materie prime \$140.490 16,8%	Obbl. globali \$152.237 5,6%	Large Cap Value \$156.746 17,5%	Large Cap Value \$207.730 32,5%	REIT \$211.301 7,8%
	Large Cap Value \$116.494 16,5%	Small/Mid Cap \$127.885 8,1%	Small/Mid Cap \$148.558 16,2%	Obbl. globali \$121.852 9,5%	Diversificati \$107.801 -27,5%	REIT \$124.506 27,4%	Large Cap Growth \$134.534 16,7%	Large Cap Growth \$138.089 2,6%	Internazionali \$158.898 17,3%	Internazionali \$195.092 22,8%	Large Cap Value \$207.730 7,6%
RENDIMENTO ANNUO	Diversificati \$114.480 14,5%	Diversificati \$123.545 7,9%	Diversificati \$142.107 15,0%	Obbligazioni \$119.272 7,0%	Materie prime \$101.130 -35,6%	Diversificati \$133.368 23,7%	Diversificati \$154.345 15,7%	Large Cap Value \$133.391 0,4%	Large Cap Growth \$159.158 15,3%	Diversificati \$195.773 13,4%	Diversificati \$195.773 7,0%
	Obbl. globali \$109.271 9,3%	Large Cap Value \$124.711 7,1%	Large Cap Growth \$122.048 9,1%	Liquidità \$114.415 4,7%	Small/Mid Cap \$95.198 -36,8%	Large Cap Value \$115.035 19,7%	Large Cap Value \$132.872 15,5%	Liquidità \$116.902 0,1%	Diversificati \$172.617 12,0%	REIT \$211.301 3,2%	Internazionali \$195.092 6,9%
	Materie prime \$109.148 9,1%	Large Cap Growth \$111.895 5,3%	Obbl. globali \$111.299 6,6%	Diversificati \$148.768 4,7%	Large Cap Value \$96.110 -36,8%	Materie prime \$120.250 18,9%	Internazionali \$154.160 7,8%	Diversificati \$154.098 -0,2%	Obbl. globali \$158.811 4,3%	Liquidità \$117.044 0,0%	Obbligazioni \$155.991 4,6%
	Large Cap Growth \$106.300 6,3%	Liquidità \$104.276 3,0%	Liquidità \$109.240 4,8%	Small/Mid Cap \$150.603 1,4%	REIT \$97.692 -37,3%	Obbl. globali \$136.535 6,9%	Obbligazioni \$141.665 6,5%	Small/Mid Cap \$158.039 -2,5%	Obbligazioni \$159.213 4,2%	Obbligazioni \$155.991 -2,0%	Obbl. globali \$154.685 4,5%
	Obbligazioni \$104.339 4,3%	Obbligazioni \$106.873 2,4%	Obbligazioni \$111.504 4,3%	Large Cap Value \$152.189 -0,2%	Large Cap Growth \$84.012 -38,4%	Obbligazioni \$132.966 5,9%	Obbl. globali \$144.105 5,5%	Internazionali \$135.443 -12,1%	Liquidità \$116.986 0,1%	Obbl. globali \$154.685 -2,6%	Liquidità \$117.044 1,6%
PEGGIORE	Liquidità \$101.239 1,2%	Obbl. globali \$104.370 -4,5%	Materie prime \$135.210 2,1%	REIT \$155.897 -17,8%	Internazionali \$108.572 -43,4%	Liquidità \$116.661 0,2%	Liquidità \$116.813 0,1%	Materie prime \$121.777 -13,3%	Materie prime \$120.490 -1,1%	Materie prime \$109.015 -9,5%	Materie prime \$109.015 0,9%

Fonte: SPAR, FactSet Research Systems Inc.

IMPORTANTI CONSIDERAZIONI SUI RISCHI: **Azioni internazionali:** l'investimento in titoli esteri e/o dei mercati emergenti comporta rischi di tasso d'interesse, di cambio, economici e politici. Tali rischi sono più accentuati nei mercati emergenti o in via di sviluppo, rispetto ai mercati nazionali. **Azioni di small/mid cap:** l'investimento in società di piccole e/o medie dimensioni comporta maggiori rischi di quelli normalmente associati all'investimento in imprese più consolidate. **Obbligazioni:** le obbligazioni, se detenute fino a scadenza, offrono un tasso di rendimento ed un valore del capitale fissi. I fondi obbligazionari tendono a fluttuare e al rimborso possono avere un valore superiore o inferiore al costo originario. **Immobiliare:** gli investimenti collegati al settore immobiliare possono evidenziare volatilità per effetto di condizioni economiche generali, regionali e locali, fluttuazioni dei tassi d'interesse e delle aliquote d'imposta sugli immobili; modifiche delle leggi sulla zonizzazione, della regolamentazione ambientale e altri interventi del governo; aumento delle spese operative; indisponibilità di fondi ipotecari; perdite dovute a catastrofi naturali; variazioni del valore degli immobili e dei tassi di locazione; eccessiva costruzione di immobili; perdite dovute a incidenti o confisci, interruzione del cash flow; capacità di gestione e merito di credito del gestore dei REIT, e altri fattori. **Materie prime:** gli investimenti legati alle materie prime possono presentare una maggiore volatilità rispetto agli investimenti in titoli azionari o strumenti di debito e possono essere influenzati dalle oscillazioni generali dei mercati, dalla volatilità degli indici di materie prime, dalle variazioni dei tassi d'interesse, dalle oscillazioni valutarie o da fattori che incidono su un dato settore o una data materia prima, nonché dagli squilibri di domanda e offerta sul mercato delle materie prime. Gli eventi che interessano il settore dei servizi finanziari possono avere un effetto avverso significativo sul portafoglio.

La performance storica di ciascun indice menzionato viene fornita per illustrare le tendenze del mercato; non rappresenta la performance di uno specifico prodotto d'investimento MFS[®]. Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance dell'indice non tiene conto di commissioni e spese. I rendimenti passati non sono una garanzia dei risultati futuri. Gli investimenti prescelti dovrebbero corrispondere alle esigenze finanziarie, agli obiettivi e alla tolleranza al rischio del singolo investitore. Per assistenza nel valutare la propria situazione finanziaria rivolgersi ad un professionista dell'investimento. Per ulteriori informazioni su qualsiasi prodotto MFS, inclusa la performance, visitare il sito mfs.com.

Il portafoglio diversificato è stato ribilanciato alla fine di ogni trimestre per mantenere un assetto equiponderato nell'arco dell'intero periodo.

6 I benefici della diversificazione



... potrebbe essere il leader del prossimo decennio

Punti chiave

- La diversificazione ripartisce gli investimenti tra asset class con performance diverse. Potenzialmente, la forza di un attivo può compensare la debolezza di un altro.
- Nelle fasi di ribasso, la diversificazione può contribuire a contenere le perdite di valore rispetto al mercato. Viceversa, nelle fasi di rialzo la diversificazione può aiutare il portafoglio a partecipare ai guadagni del mercato.
- Un'analisi delle performance a lungo termine anziché di quelle a breve termine mostra come la diversificazione può aiutare il portafoglio a superare le fasi di volatilità e potenzialmente a conseguire i propri obiettivi.

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	10 ANNI PERFORMANCE ANNUALIZZATA SULL'INTERO DECENNIO 2014-2023	20 ANNI PERFORMANCE ANNUALIZZATA SULL'INTERO PERIODO 2004-2023
MIGLIORE	REIT \$ 127.147 27,1%	Large Cap Growth \$ 119.457 5,7%	Small/Mid Cap \$ 122.250 17,6%	Large Cap Growth \$ 166.555 30,2%	Liquidità \$ 103.062 1,9%	Large Cap Growth \$ 223.725 36,4%	Large Cap Growth \$ 309.843 38,5%	REIT \$ 251.166 39,9%	Materie prime \$ 97.118 16,1%	Large Cap Growth \$ 399.723 42,7%	Large Cap Growth \$ 399.723 14,9%	Large Cap Growth \$ 849.217 11,3%
	Large Cap Value \$ 113.452 13,5%	REIT \$ 130.059 2,3%	Large Cap Value \$ 128.030 17,3%	Internazionali \$ 119.117 25,0%	Obbligazioni \$ 113.256 0,0%	REIT \$ 190.739 28,1%	Small/Mid Cap \$ 197.031 20,0%	Large Cap Growth \$ 395.349 27,6%	Liquidità \$ 107.636 1,5%	Internazionali \$ 152.035 18,2%	Large Cap Value \$ 223.991 8,4%	Small/Mid Cap \$ 568.801 9,1%
	Large Cap Growth \$ 113.050 13,0%	Obbligazioni \$ 106.548 0,5%	Materie prime \$ 69.886 11,8%	Small/Mid Cap \$ 142.801 16,8%	Obbl. globali \$ 105.518 -1,2%	Small/Mid Cap \$ 164.202 27,8%	Diversificati \$ 156.768 10,6%	Materie prime \$ 83.655 27,1%	Large Cap Value \$ 200.956 -7,5%	Small/Mid Cap \$ 223.200 17,4%	Small/Mid Cap \$ 223.200 8,4%	Large Cap Value \$ 465.296 8,0%
	Small/Mid Cap \$ 107.070 7,1%	Liquidità \$ 100.062 0,0%	REIT \$ 142.132 9,3%	Large Cap Value \$ 145.525 13,7%	Large Cap Growth \$ 164.034 -1,5%	Large Cap Value \$ 168.925 26,5%	Obbl. globali \$ 123.102 9,2%	Large Cap Value \$ 217.338 25,2%	Obbligazioni \$ 113.374 -13,0%	Diversificati \$ 179.441 12,8%	REIT \$ 209.713 7,7%	REIT \$ 443.125 7,7%
	Obbligazioni \$ 105.966 6,0%	Internazionali \$ 94.324 -0,8%	Diversificati \$ 110.693 8,7%	Diversificati \$ 125.311 13,2%	REIT \$ 148.935 -4,1%	Internazionali \$ 125.297 22,0%	Internazionali \$ 135.090 7,8%	Small/Mid Cap \$ 232.856 18,2%	Diversificati \$ 159.061 -13,6%	REIT \$ 209.713 11,5%	Diversificati \$ 179.441 6,0%	Diversificati \$ 351.298 6,5%
	Diversificati \$ 105.323 5,3%	Small/Mid Cap \$ 103.963 -2,9%	Large Cap Growth \$ 127.910 7,1%	REIT \$ 155.303 9,3%	Diversificati \$ 117.818 -6,0%	Diversificati \$ 141.772 20,3%	Obbligazioni \$ 132.371 7,5%	Diversificati \$ 184.129 17,5%	Internazionali \$ 128.584 -14,5%	Large Cap Value \$ 223.991 11,5%	Internazionali \$ 152.035 4,3%	Internazionali \$ 296.608 5,6%
	Obbl. globali \$ 100.586 0,6%	Obbl. globali \$ 97.414 -3,2%	Obbligazioni \$ 109.369 2,6%	Obbl. globali \$ 106.799 7,4%	Large Cap Value \$ 133.494 -8,3%	Obbligazioni \$ 123.128 8,7%	Large Cap Value \$ 173.648 2,8%	Internazionali \$ 150.306 11,3%	Obbl. globali \$ 98.247 -16,2%	Obbl. globali \$ 103.862 5,7%	Obbligazioni \$ 119.642 1,8%	Obbligazioni \$ 186.630 3,2%
	Liquidità \$ 100.033 0,0%	Diversificati \$ 101.818 -3,3%	Obbl. globali \$ 99.446 2,1%	Obbligazioni \$ 113.243 3,5%	Small/Mid Cap \$ 128.518 -10,0%	Materie prime \$ 67.936 7,7%	Liquidità \$ 105.995 0,6%	Liquidità \$ 106.044 0,0%	Small/Mid Cap \$ 190.082 -18,4%	Obbligazioni \$ 119.642 5,5%	Liquidità \$ 113.296 1,3%	Obbl. globali \$ 160.659 2,4%
	Internazionali \$ 95.098 -4,9%	Large Cap Value \$ 109.110 -3,8%	Internazionali \$ 95.267 1,0%	Materie prime \$ 71.077 1,7%	Materie prime \$ 63.084 -11,2%	Obbl. globali \$ 112.735 6,8%	Materie prime \$ 65.814 -3,1%	Obbligazioni \$ 130.330 -1,5%	REIT \$ 188.112 -25,1%	Liquidità \$ 113.296 5,3%	Obbl. globali \$ 103.862 0,4%	Liquidità \$ 132.606 1,4%
PEGIORE	Materie prime \$ 82.992 -17,0%	Materie prime \$ 62.528 -24,7%	Liquidità \$ 100.333 0,3%	Liquidità \$ 101.177 0,8%	Internazionali \$ 102.690 -13,8%	Liquidità \$ 105.383 2,3%	REIT \$ 179.561 -5,9%	Obbl. globali \$ 117.308 -4,7%	Large Cap Growth \$ 280.157 -29,1%	Materie prime \$ 89.433 -7,9%	Materie prime \$ 89.433 -1,1%	Materie prime \$ 97.496 -0,1%

Fonte: SPAR, FactSet Research Systems Inc.

Non è possibile prevedere vincitori e perdenti. La diversificazione, tuttavia, può generare valore e favorire la gestione del rischio.

La diversificazione non garantisce un guadagno né una protezione dalle perdite.

1 Il FTSE 3-month Treasury Bill Index replica la performance giornaliera dei buoni del Tesoro USA a 3 mesi. 2 Il Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index misura la performance del mercato obbligazionario statunitense. 3 Il Bloomberg Global Aggregate Index misura la performance generale dei mercati obbligazionari investment grade globali. 4 Il Russell 1000® Value Index misura la performance delle azioni value di large cap statunitensi. 5 Il Bloomberg Commodity Index è costituito dai contratti futures su materie prime fisiche. 6 L'MSCI EAFE Index misura la performance dei mercati azionari non statunitensi. 7 Il Russell 1000® Growth Index misura la performance delle azioni growth di large cap statunitensi. 8 Il Russell 2500™ Index misura la performance delle azioni di small e mid cap statunitensi. 9 Il FTSE NAREIT All REITs Total Return Index replica la performance dei fondi statunitensi investiti in immobili commerciali. Non è possibile investire direttamente in un indice.

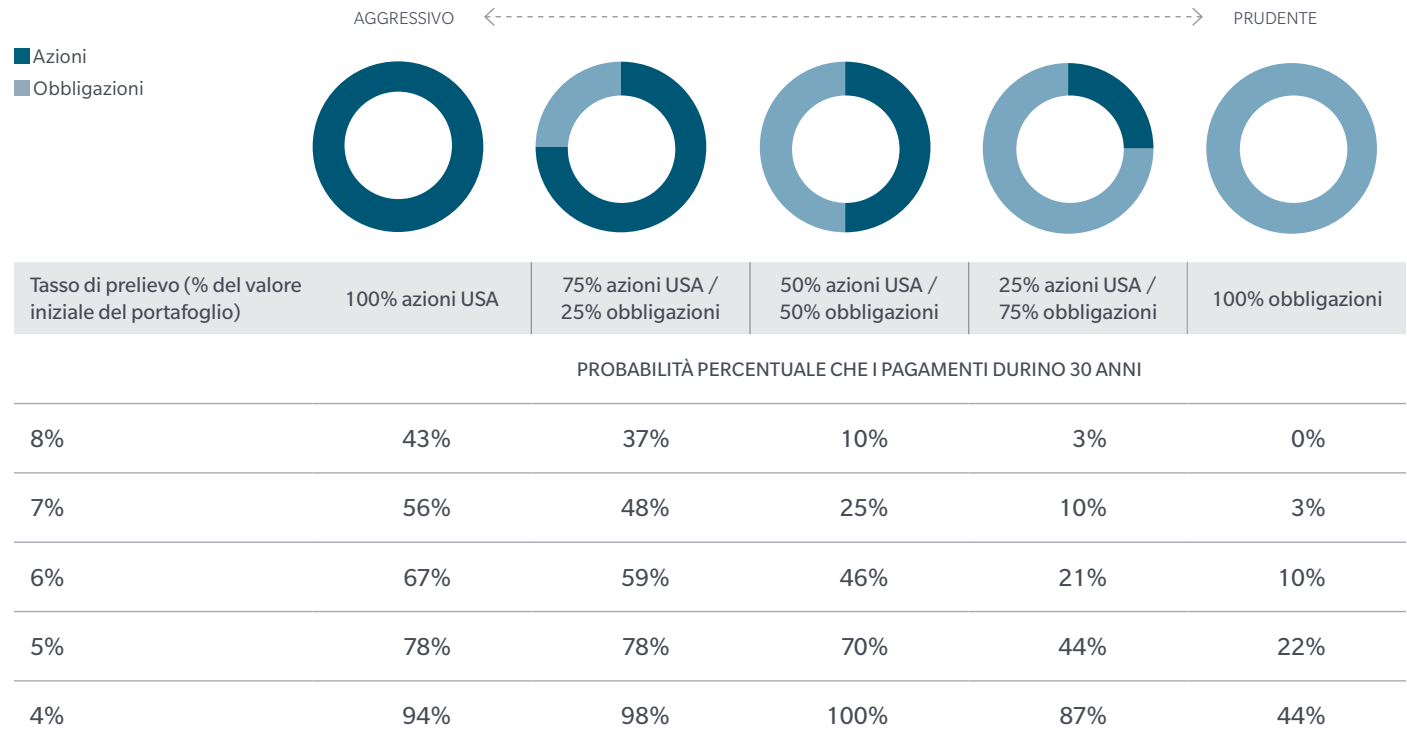
Il portafoglio è stato ribilanciato alla fine di ogni trimestre per mantenere un assetto equiponderato nell'arco dell'intero periodo.

7 Effettuare investimenti in linea con i propri obiettivi

L'asset allocation ed i tassi di prelievo sono aspetti fondamentali per il raggiungimento degli obiettivi.

Punti chiave

- Col passare del tempo, l'attenzione di un investitore si sposta tendenzialmente dall'accrescimento del capitale investito alla protezione del portafoglio.
- Si consiglia di allineare l'asset allocation ai propri obiettivi: azioni per accrescere il capitale ed obbligazioni per generare reddito e attenuare il rischio.
- È altrettanto importante stabilire quanto denaro si avrà bisogno di prelevare annualmente durante il pensionamento.
- Un tasso di prelievo elevato può tradursi nell'esaurimento precoce dei risparmi.



Un'asset allocation adeguata ed un tasso di prelievo prudente possono aiutare a conseguire i propri obiettivi a livello di reddito previdenziale e pianificazione patrimoniale.

Fonte del grafico: Journal of Financial Planning, settembre 2012. I dati sui rendimenti delle azioni sono da intendersi come rendimenti totali mensili per l'S&P 500 Index, mentre quelli delle obbligazioni sono da intendersi come rendimenti totali mensili per le obbligazioni corporate high grade. Entrambe le serie di dati sui rendimenti vanno da gennaio 1926 a dicembre 2009, come pubblicato da Morningstar nell'Ibbotson S&P 500 Classic Yearbook. Le rettifiche per l'inflazione sono state calcolate utilizzando i valori annuali del CPI-U, come pubblicato dallo US Bureau of Labor Statistics su www.bls.gov. Aggiornato a gennaio 2018 da Wade Pfau, Professore presso l'American College e Principal presso McLean Asset Management, come pubblicato su Forbes.com, ultimi dati disponibili.

I rendimenti passati non sono una garanzia dei risultati futuri.

8 L'importanza del ribilanciamento

Evitate le scommesse non volute. Non dimenticatevi di ribilanciare il portafoglio.

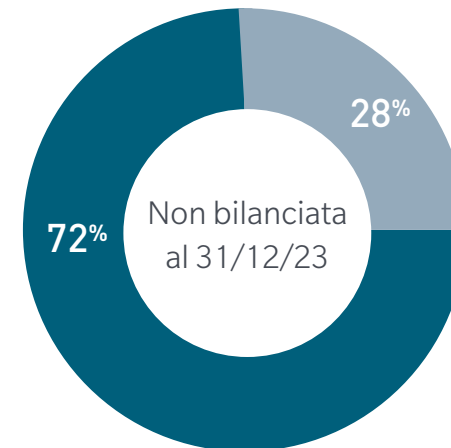
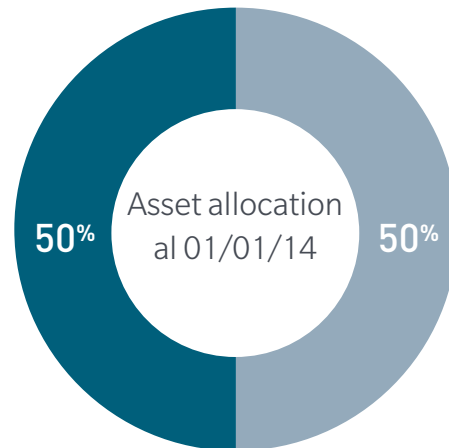
■ Azioni
■ Obbligazioni

Punti chiave

- La performance relativa del mercato tra le diverse asset class cambia nel tempo, il che può alterare il mix di investimenti di un portafoglio.
- Ad esempio, se le azioni sovraperformano le obbligazioni, la vostra allocazione in azioni aumenterà, incrementando potenzialmente il rischio.
- Per contro, se le obbligazioni sovraperformano le azioni e la vostra allocazione azionaria diminuisce, potreste perdervi eventuali opportunità di crescita.

Le azioni hanno sovraperformato le obbligazioni¹
01/01/14-31/12/23

ASSET ALLOCATION ORIGINARIA ASSET ALLOCATION AGGRESSIVA



Il portafoglio potrebbe comportare un rischio troppo elevato e potrebbe subire perdite superiori rispetto al portafoglio iniziale se le azioni scendono.

Il ribilanciamento permette di mantenere il portafoglio allineato con i propri obiettivi e tolleranza al rischio.

¹ Il periodo indicato, caratterizzato da un andamento sostenuto delle azioni, è basato sull'andamento dell'**S&P 500 Index** (Azioni), che misura la performance del mercato azionario statunitense, e del **Bloomberg US Aggregate Bond Index** (Obbligazioni), che misura la performance del mercato obbligazionario statunitense. La performance dell'indice non riflette la deduzione di eventuali commissioni e spese relative all'investimento. Non è possibile investire direttamente in un indice.

I rendimenti passati non sono una garanzia dei risultati futuri.

9 Capire il rischio è fondamentale

Determinare il rischio nel proprio portafoglio può fare la differenza nel conseguimento dei propri obiettivi.

Punti chiave

- Il rischio è inevitabile, ma una volta compresa la sua natura, è possibile gestirlo in modo efficace.
- Un aspetto da considerare è l'approccio del proprio asset manager alla gestione del rischio.
- Dal 1924 ad MFS operiamo con un unico obiettivo: mettere a frutto i capitali degli investitori in modo responsabile.
- Uno dei modi in cui lo facciamo è tramite la gestione del rischio.

MFS: Affrontare il rischio da tutte le angolazioni



Ad MFS riteniamo che la gestione del rischio di ribasso sia altrettanto importante della partecipazione ai rialzi.

10 Comprendere i benefici di lavorare con un professionista

Punti chiave

- Un professionista della finanza – che conosce gli obiettivi, la tolleranza al rischio, l'orizzonte temporale ed il patrimonio complessivo dei propri clienti – potrebbe essere l'asset più prezioso per un investitore in qualsiasi tipo di contesto di mercato.

IL PROFESSIONISTA DELLA FINANZA PUÒ AIUTARE L'INVESTITORE A



Determinare il suo grado complessivo di tolleranza al rischio



Allocare, diversificare e ribilanciare il suo patrimonio di conseguenza



Creare la migliore strategia finanziaria possibile per consentirgli di perseguire i suoi obiettivi a lungo termine

Il professionista della finanza può anche rivedere il portafoglio di investimenti complessivo dell'investitore almeno una volta all'anno, per aiutarlo a rimanere concentrato sui suoi obiettivi. E al mutare delle condizioni di mercato e delle esigenze dell'investitore, il professionista della finanza può indicare le modifiche da apportare al portafoglio.

Un professionista degli investimenti vi aiuterà a creare una strategia finanziaria adeguata per perseguire i vostri obiettivi finanziari a lungo termine.

Fonte dei dati sull'indice: MSCI non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione esplicita o implicita e non si assume alcuna responsabilità per quanto riguarda i dati MSCI contenuti nel presente documento. Non è consentita la ridistribuzione dei dati MSCI né il loro utilizzo come base per altri indici, titoli o prodotti finanziari. Il presente rapporto non è stato approvato, esaminato o prodotto da MSCI. Frank Russell Company ("Russell") è la fonte nonché il titolare dei dati sugli indici Russell contenuti o riflessi nel presente materiale e di tutti i marchi commerciali, i marchi di servizio e i copyright relativi agli indici Russell. Russell® è un marchio registrato di Frank Russell Company. Russell e i suoi licenzianti non si assumono alcuna responsabilità per qualsiasi errore od omissione contenuti negli indici Russell e/o nei rating Russell ovvero nei dati sottostanti, e non è consentito a nessuno di fare affidamento sugli indici Russell e/o rating Russell e/o dati sottostanti contenuti nella presente comunicazione. È vietata l'ulteriore distribuzione dei dati Russell senza il previo consenso scritto di Russell. Russell non promuove, sponsorizza o avalla il contenuto della presente comunicazione. Bloomberg Index Services Limited. BLOOMBERG® è un marchio commerciale e di servizio di Bloomberg Finance L.P. e delle sue collegate (collettivamente "Bloomberg"). Bloomberg o i licenzianti di Bloomberg detengono tutti i diritti di proprietà degli indici Bloomberg. Bloomberg non approva né avalla il presente materiale, né garantisce la precisione o la completezza delle informazioni ivi contenute, né rilascia alcuna garanzia, espressa o implicita, circa i risultati ottenibili dalle stesse e, nella misura massima consentita dalla legge, non potrà essere ritenuta responsabile di danni derivanti in relazione alle stesse. FTSE International Limited ("FTSE") © FTSE 2024. "FTSE®" è un marchio commerciale delle società appartenenti al London Stock Exchange Group ed è utilizzato da FTSE International Limited su licenza. "FT-SE®", "FOOTSIE®" e "FTSE4GOOD®" sono marchi commerciali delle società appartenenti al London Stock Exchange Group. "Nareit®" è un marchio commerciale della National Association of Real Estate Investment Trusts ("Nareit") ed "EPRA" è un marchio commerciale della European Public Real Estate Association ("EPRA") ed entrambi vengono utilizzati da FTSE International Limited ("FTSE") su licenza. Il FTSE EPRA Nareit Index è calcolato da FTSE. FTSE, Euronext N.V., Nareit ed EPRA non sponsorizzano, avallano o promuovono questo prodotto e non sono in alcun modo collegate ad esso né si assumono alcuna responsabilità in proposito. Tutti i diritti di proprietà intellettuale relativi ai valori degli indici e all'elenco dei costituenti spettano a FTSE, Euronext N.V., Nareit ed EPRA. FTSE e i suoi licenzianti non si assumono alcuna responsabilità per qualsiasi errore od omissione contenuti negli indici FTSE e/o nei rating FTSE o nei dati sottostanti. Senza il previo consenso scritto di FTSE, è vietata l'ulteriore distribuzione dei dati FTSE.



Durante gli episodi di volatilità, è difficile mantenere la calma e restare concentrati sui propri obiettivi di lungo termine. Piuttosto che uscire dal mercato, è meglio passare al contrattacco con un piano che permetta di investire con resilienza.

- Investire con un'ottica di lungo periodo
- Allocare, diversificare e ribilanciare
- Gestione del rischio
- Cercare un asset manager in linea con i propri obiettivi



Lavorare con il proprio professionista degli investimenti per sviluppare quanto prima il proprio piano d'investimento.

Distribuito da: **Stati Uniti** - MFS Investment Management; **America latina** - MFS International Ltd.

Si noti che in Europa e nella regione Asia-Pacifico, il presente documento può essere distribuito solo a professionisti dell'investimento e clienti istituzionali. In Canada il presente documento può essere distribuito solo a clienti istituzionali.

Nota per i lettori del Canada: pubblicato in Canada da MFS Investment Management Canada Limited. **Nota per i lettori di Regno Unito e Svizzera:** pubblicato nel Regno Unito e in Svizzera da MFS International (U.K.) Limited ("MIL UK"), una private limited company (società a responsabilità limitata) registrata in Inghilterra e Galles con numero 03062718, e autorizzata e soggetta alla vigilanza della Financial Conduct Authority britannica, che sorveglia sulla conduzione delle sue attività di investimento. MIL UK, una controllata indiretta di MFS®, con sede legale in One Carter Lane, Londra, EC4V 5ER. **Nota per i lettori europei (esclusi quelli di Regno Unito e Svizzera):** pubblicato in Europa da MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux) – autorizzata ai sensi del diritto lussemburghese come società di gestione di Fondi con sede in Lussemburgo. La società fornisce prodotti e servizi di investimento agli investitori istituzionali e ha sede legale come S.a r.l. al 4 Rue Albert Borschette, Lussemburgo L-1246. Tel.: 352 2826 12800. Questo materiale non deve essere diffuso o distribuito a persone diverse dagli investitori professionali (nei termini consentiti dalla normativa locale) e non deve essere utilizzato o distribuito in nessun caso, laddove tale utilizzo o distribuzione contravvenga alla normativa locale.

Salvo indicazioni contrarie, i loghi e i nomi di prodotti e servizi sono marchi registrati di MFS e delle sue affiliate e possono essere depositati in alcuni paesi.

Bloomberg Index Services Limited. BLOOMBERG® è un marchio commerciale e di servizio di Bloomberg Finance L.P. e delle sue collegate (collettivamente "Bloomberg"). Bloomberg o i licenziari di Bloomberg detengono tutti i diritti di proprietà degli indici Bloomberg. Bloomberg non approva né avalla il presente materiale, né garantisce la precisione o la completezza delle informazioni ivi contenute, né rilascia alcuna garanzia, espressa o implicita, circa i risultati ottenibili dalle stesse e, nella misura massima consentita dalla legge, non potrà essere ritenuta responsabile di danni derivanti in relazione alle stesse.

"Standard & Poor's®" e "S&P®" sono marchi registrati di Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P") e Dow Jones è un marchio registrato di Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Tali marchi sono concessi in licenza d'uso a S&P Dow Jones Indices LLC e concessi in sublicenza per determinati scopi a Massachusetts Financial Services Company ("MFS"). L'S&P 500® è un prodotto di S&P Dow Jones Indices LLC, ed è stato concesso in licenza d'uso ad MFS. I prodotti di MFS non sono sponsorizzati, approvati, venduti o promossi da S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P o dalle rispettive affiliate, e né S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P, né le rispettive affiliate rilasciano alcuna dichiarazione in merito all'opportunità di investire in tali prodotti. Le opinioni espresse in questa presentazione sono quelle del relatore e sono soggette a modifica in qualsiasi momento.

Queste opinioni non devono essere considerate alla stregua di una consulenza di investimento, di una raccomandazione di titoli o di un'indicazione delle intenzioni di trading in relazione a qualsiasi altro prodotto di investimento di MFS. MFS non fornisce consulenza legale, fiscale o contabile. Si raccomanda ai clienti di MFS di rivolgersi a professionisti indipendenti in materia fiscale e legale che tengano conto delle loro particolari circostanze.