

Focus USA:
**L'IMPORTANZA DEL
MERCATO AZIONARIO
AMERICANO**

Fabrizio Mazzucato

Head of Institutional, T. Rowe Price

Itinerari Previdenziali, 15 settembre 2020



Le decisioni migliori iniziano da qui



Fondata
nel **1937**



**1.220 mld
USD**
di AUM¹



7.500+
dipendenti



Presenza in
16 Paesi



Inclusione
dei criteri
ESG



4,1 bln USD
di
liquidità
finanziaria



Tutte le cifre al 30 giugno 2020.

1 L'AUM complessivo include le attività gestite da T. Rowe Price Associates, Inc. e dalle sue consociate per consulenza d'investimento.

Strategie di efficacia comprovata nel tempo

Citywire Group Ratings¹



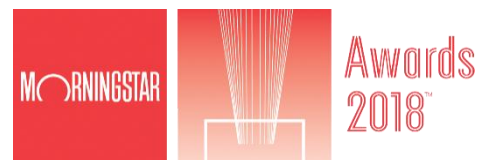
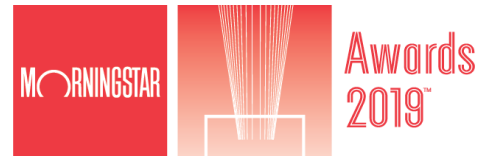
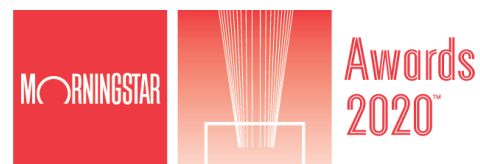
1°

posto su **2111**
società per numero
di medaglie
assegnate

2°

posto in termini
di rating Gold e
Platinum

Morningstar Fund Awards Italia Migliore Società Obbligazionaria² Migliore Società Overall²



I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

- 1 31/12/2012-31/12/2019. Citywire considera l'intera squadra di gestori impiegati al momento da un gruppo in un determinato settore. Il giudizio si basa sulla performance corretta per il rischio di tutti i componenti del gruppo su un periodo di sette anni, tenendo conto anche degli spostamenti e dei cambi di ruolo. I rating sono calcolati su sette anni in base a una media dei rendimenti corretti per il rischio conseguiti dai gestori su un periodo mobile di tre anni. Ogni gestore mantiene il track record anche in caso di spostamento. Viene generato un punteggio finale per ogni gruppo, settore per settore, tenendo conto della squadra di gestori esistente al momento della valutazione. Vengono inseriti nel pool i gruppi che hanno raggiunto livelli di sovraperformance eccellenti. I rating sono assegnati a ogni gruppo che superi almeno di un terzo il punteggio medio. All'interno di questa fascia più alta, il 10% riceve un giudizio platino, il 20% successivo un giudizio oro, il 30% a scalare un giudizio argento e il rimanente 40% un giudizio bronzo. Non tutte le strategie incluse nei rating del gruppo sono disponibili in tutte le giurisdizioni. I rating sono forniti a solo scopo informativo e non sono da intendersi come un avallo, un'offerta o una sollecitazione alla vendita di qualsiasi prodotto o servizio.
- 2 2020 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni contenute nel presente documento: (1) sono di proprietà di Morningstar e/o dei suoi fornitori di contenuti; (2) non ne è consentita la riproduzione né la distribuzione; e (3) non se ne garantisce l'accuratezza, l'esattitudine né l'aggiornamento. Morningstar e i relativi fornitori di contenuti declinano ogni responsabilità per eventuali perdite o danni derivanti da qualsiasi utilizzo di queste informazioni. Per maggiori informazioni sulla metodologia per l'assegnazione dei premi si invita a consultare il sito www.morningstar.it

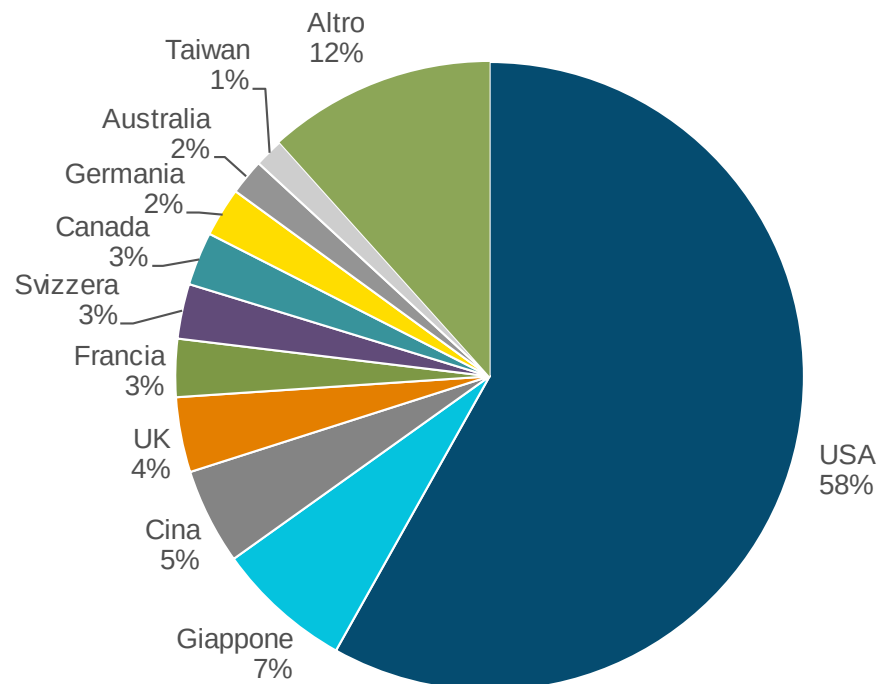
IL MERCATO



Il «peso» degli USA

Dati al 30 giugno 2020

MSCI All Country World Index



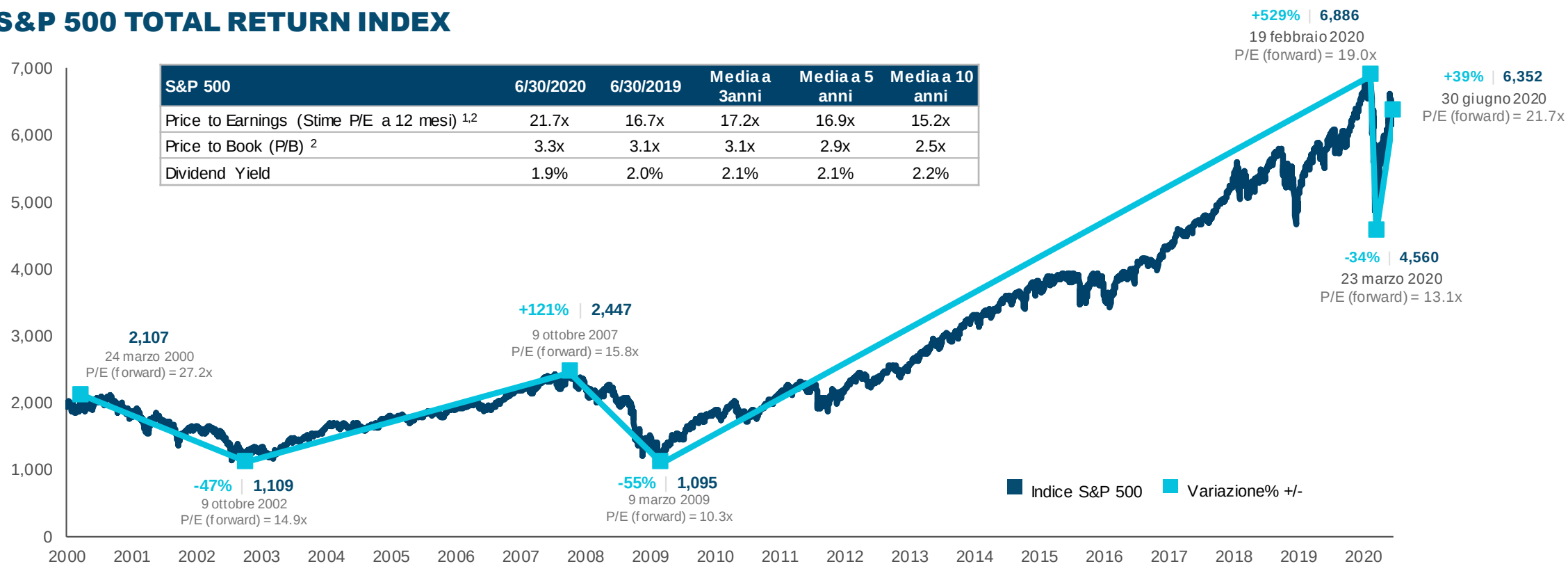
Gli USA da soli pesano più del 58% del MSCI All Country World Index

Fonte: MSCI. Elaborazione: T. Rowe Price. Dati al 30 giugno 2020. Per ulteriori dettagli fare riferimento alle Informazioni aggiuntive in Appendice.

Senza un normale ciclo azionario, non c'è una normale recessione

Dal 1° gennaio 2000 al 30 giugno 2020

S&P 500 TOTAL RETURN INDEX



I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

1. Fonte: I/B/E/S © 2020 Refinitiv. Tutti i diritti riservati.

2. Le statistiche sono basate su una mediana ponderata per gli investimenti.

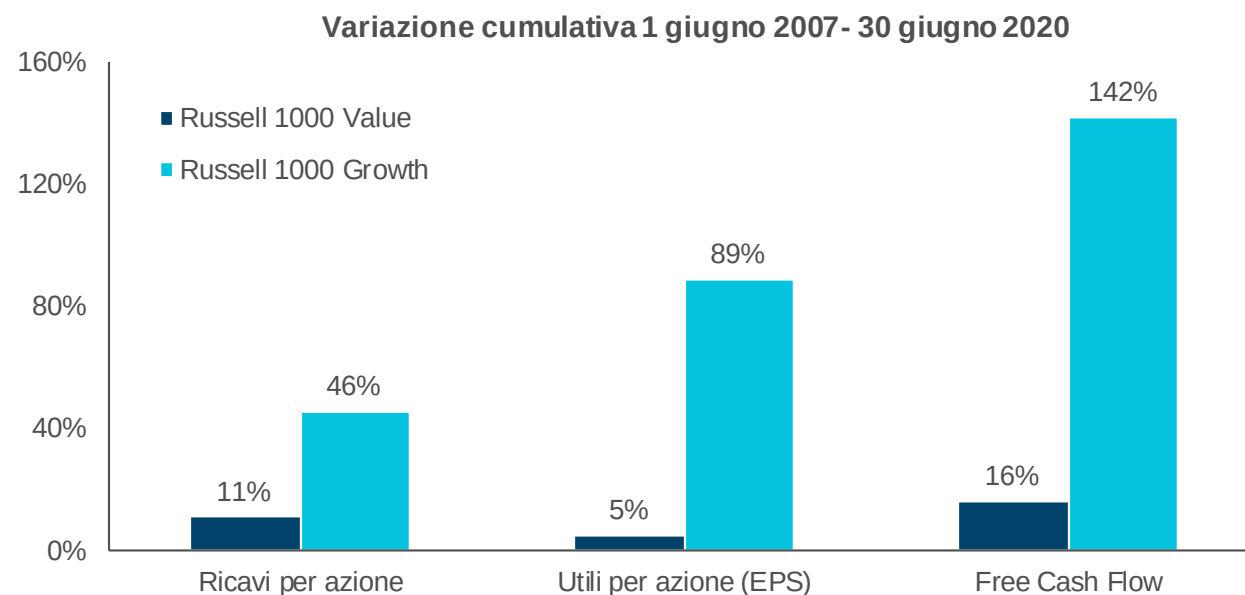
L'indice S&P 500 è composto principalmente da società a elevata capitalizzazione che rappresentano un ampio spettro dell'economia USA e una parte sostanziale della capitalizzazione di mercato totale. L'indice S&P 500 Total Return rappresenta il valore dell'indice S&P500, assumendo il reinvestimento dei proventi distribuiti.

Fonti: Standard & Poors. Calcoli T. Rowe Price su dati FactSet Research Systems Inc. Tutti i diritti riservati.

Per ulteriori informazioni sulle fonti, consultare la sezione Informazioni Aggiuntive in Appendice.

Viviamo in un'epoca di bassa crescita e disruption elevata

Questo impatta sui ritorni degli investitori e allo stesso tempo concentra i guadagni sulle società di successo



I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Fonte: Analisi T. Rowe Price su dati FactSet Research Systems Inc. Tutti i diritti riservati. London StockExchange Group plc e le imprese del gruppo (collettivamente, il "Gruppo LSE"). ©LSE Group2020. Tutti i diritti sugli indici FTSE Russell o sui dati sono della società del gruppo LSE che possiede l'indice o i dati. Né il Gruppo LSE né i suoi licenziatari si assumono alcuna responsabilità per eventuali errori o omissioni negli indici o nei dati e nessuno può fare affidamento su indici o dati contenuti nella presente comunicazione. Non è consentita alcuna ulteriore distribuzione dei dati del gruppo LSE senza il consenso scritto espresso della società del gruppo LSE. Il Gruppo LSE non promuove, sponsorizza o approva il contenuto di questa comunicazione.

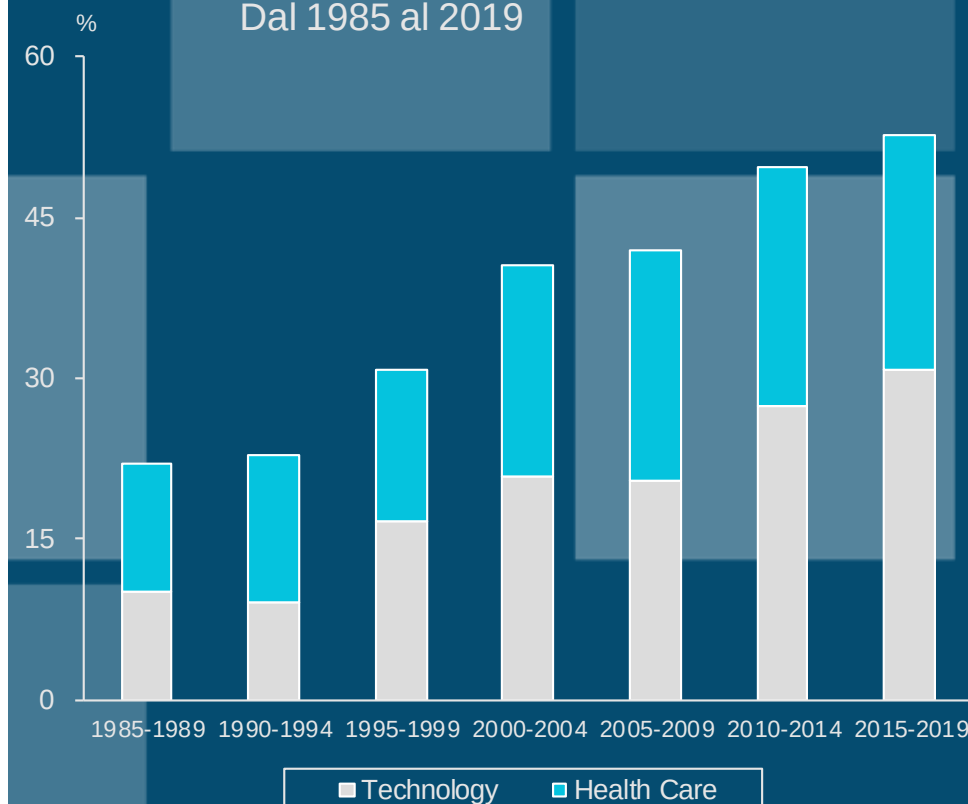


Technology e healthcare rappresentano il 50% del free cash flow del mercato

– Un enorme miglioramento

Dati al 31 dicembre 2019

Titoli a elevata capitalizzazione ¹
Percentuale di Free Cash Flow proveniente
dai settori Technology e Health Care ²
Dal 1985 al 2019



Fonte: Analisi di Empirical Research Partners.

¹ Con esclusione di finanziari e REITs. Sulla base dei dati del quarto trimestre.

² Il settore Technology include i titoli delle società di media interattivi.

EVOLUZIONE DEL MERCATO E RISCHIO SECOLARE



T. Rowe Price è tra i primi 5 azionisti attivi delle seguenti società¹

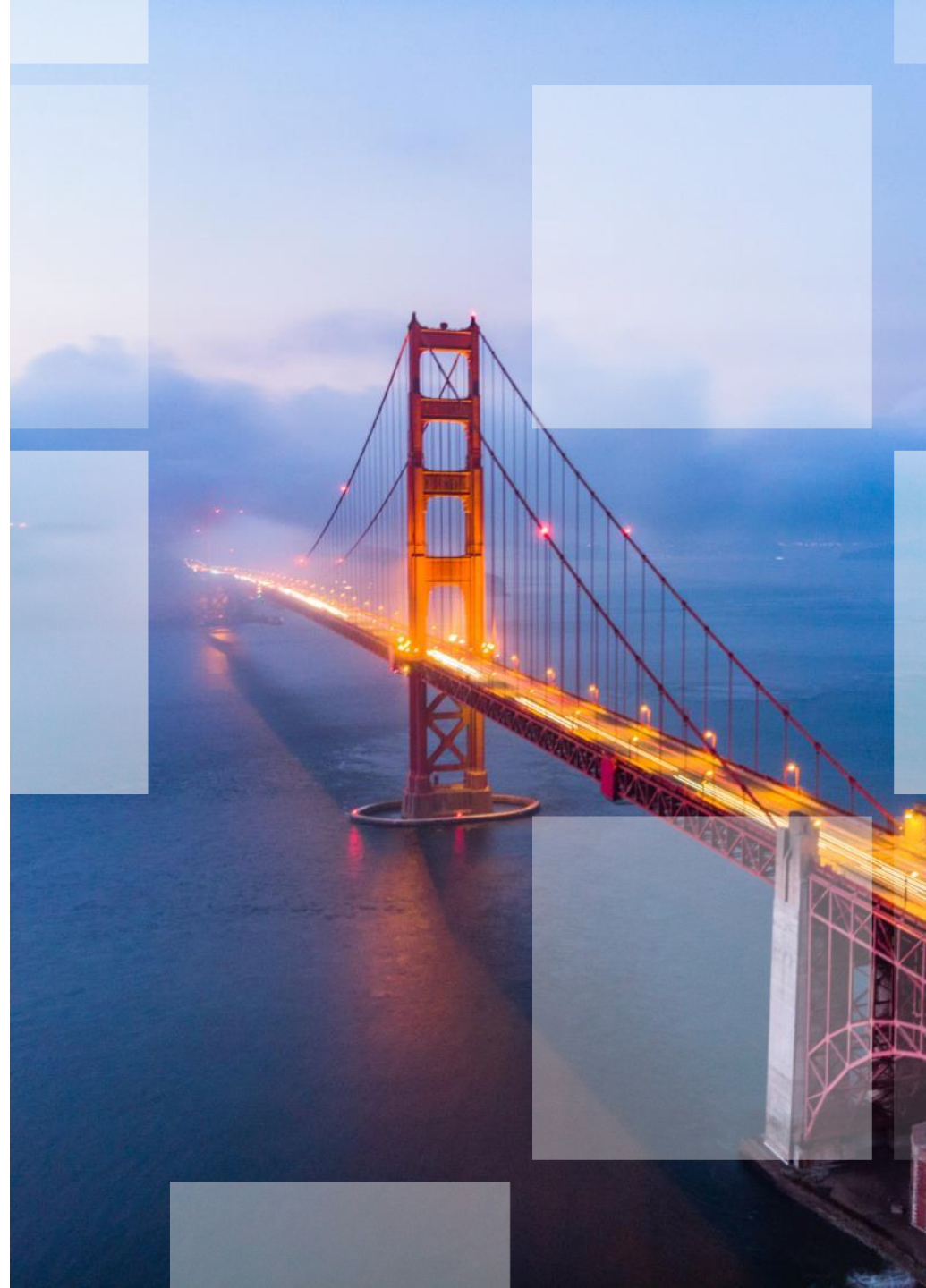
...e in molte altre



Dati al 31 dicembre 2019.

¹ Riferito alle partecipazioni societarie.

Fonte: Bloomberg e filing SEC 13F. I marchi illustrati sono di proprietà delle rispettive società. T. Rowe Price non è promossa, sponsorizzata, o in altro modo autorizzata da o affiliata ad alcuno dei proprietari dei marchi rappresentati dai marchi stessi. I singoli titoli sopra identificati e descritti non rappresentano tutti i titoli acquistati, venduti o raccomandati per i portafogli e non è possibile presumere che i titoli individuati e trattati si siano dimostrati o si dimostreranno redditizi.



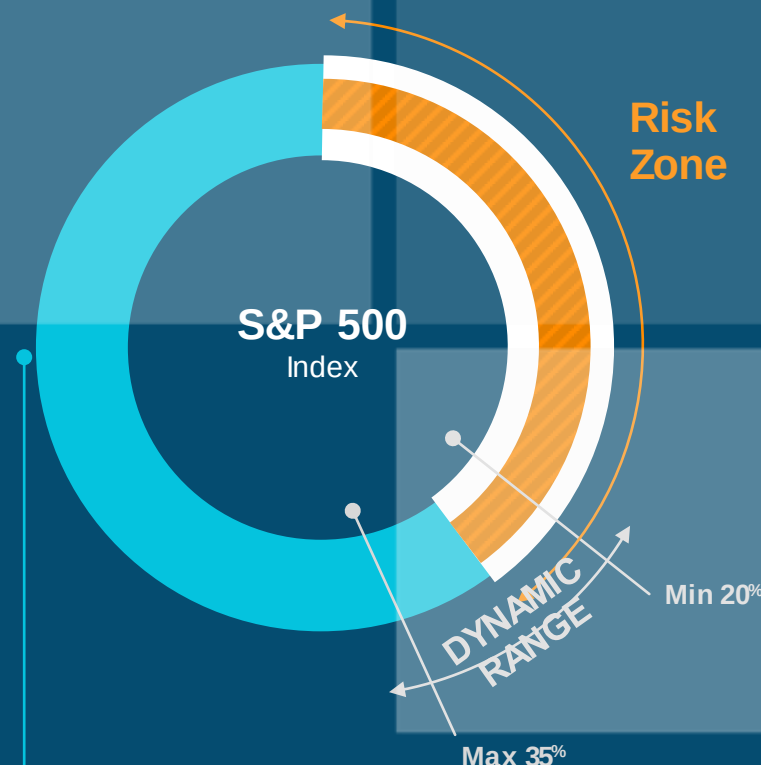
Il rischio secolare è più attuale che mai...

Circa il 30%

DEL MERCATO È ESPOSTO

a un tasso di crescita dei ricavi più lento, alla compressione dei margini e/o a compressioni multiple causate da pressioni di mercato strutturali e di lungo termine

% dell'EPS dell'indice S&P 500 di ogni settore al 31 dicembre 2019.
L'EPS del settore real estate incluso tra i finanziari.



T. Rowe Price mappa attivamente la zona di rischio ogni 6 mesi e **investe solo al di fuori di essa** adottando sia strategie Value sia Growth



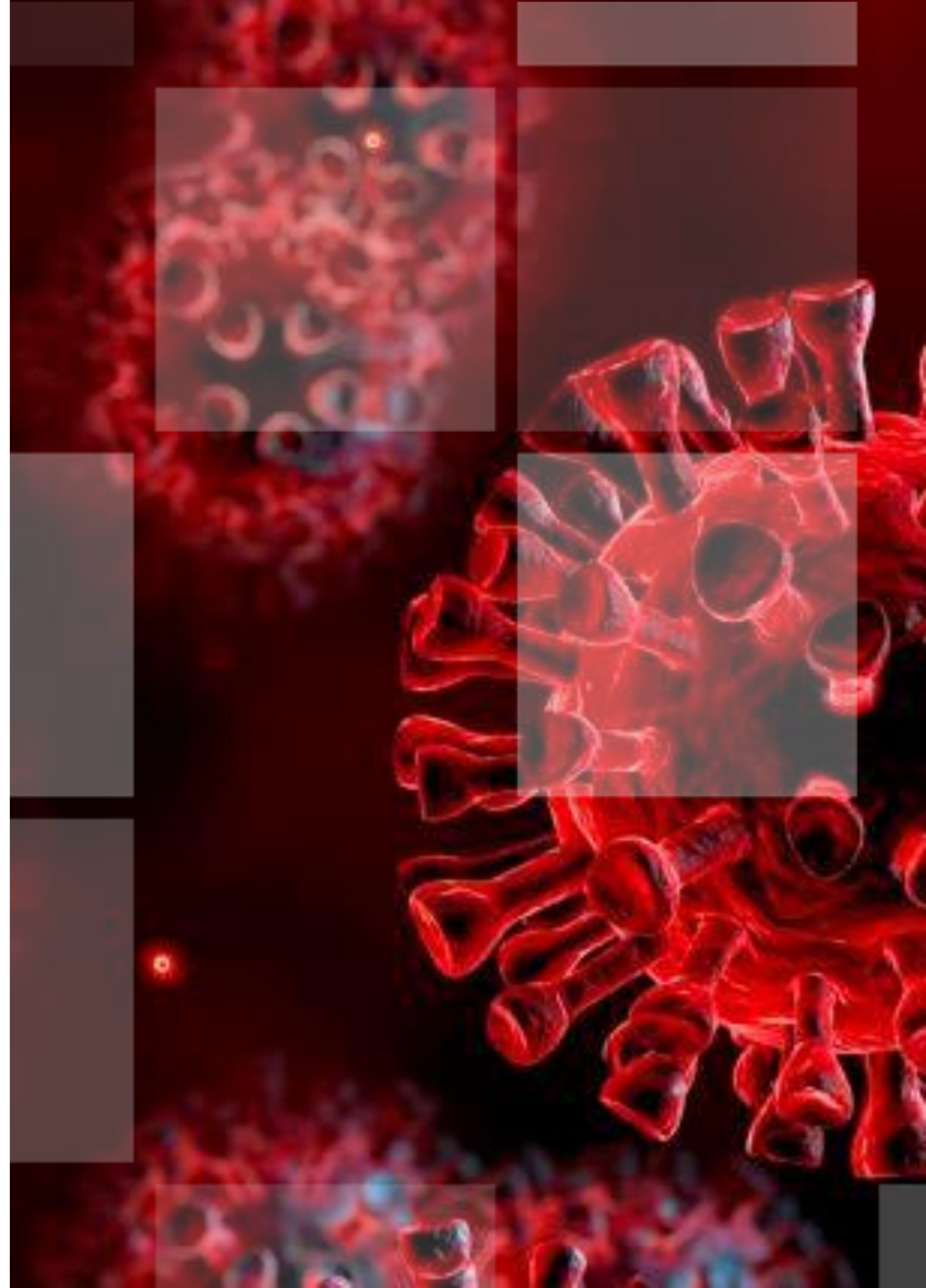
...e la crisi spesso ACCELERA il cambiamento e la velocità di adozione dei driver secolari già ben affermati

*“due anni di trasformazione digitale in due mesi”
Satya Nadella, Microsoft CEO*

*Il totale dei messaggi su Facebook è cresciuto di oltre
il 50% a marzo*

*Comunicazioni, entertainment, commercio,
healthcare e istruzione hanno dovuto
improvvisamente passare alla modalità virtuale*

Fonte: Teleconferenza Microsoft sulle previsioni degli utili del terzo trimestre 2020 e T. Rowe Price.
I titoli specifici identificati e descritti sono solo a scopo informativo e non rappresentano raccomandazioni d'investimento.



La ricerca T. Rowe Price mostra che il rischio secolare non farà che aumentare col tempo

Crediamo che nei prossimi 2-3 anni la Zona di Rischio Secolare crescerà fino a includere ulteriori gruppi di società nell'indice S&P500, sulla scia di:



Nuove forze competitive



Progressi tecnologici



Cambiamenti nelle abitudini dei consumatori

Secondo noi le società tradizionali organizzate verticalmente saranno in difficoltà

Una migliore customer experience legata a nuove offerte delle piattaforme digitali avrà un **impatto negativo** sulle società organizzate verticalmente:



...mentre i business digitali più agili prospereranno

L'incessante evoluzione dell'e-commerce sta obbligando i brand globali a ripensare il rapporto con i consumatori e il modo in cui immagine e reputazione vengono gestite

- Controllo dei canali diretti con i consumatori
- Autenticità e fiducia guideranno l'engagement con il brand
- Connessione personale contro appeal di massa
- Riduzione del rischio nella customer experience

I titoli specifici identificati e descritti sono solo a scopo informativo e non rappresentano raccomandazioni d'investimento. I marchi illustrati sono di proprietà delle rispettive società. T. Rowe Price non è promossa, sponsorizzata, o in altro modo autorizzata da o affiliata ad alcuno dei proprietari dei marchi rappresentati dai marchi stessi.



La rilevanza nel mondo reale resta essenziale per la crescita dei retailer...

La tradizione è difficile da battere quando il modello è adatto al cliente e l'e-commerce non può competere con sconti attraenti mirati e basati su scorte variabili



- Il sentiment negativo è guidato dai timori di disruption secolare dei retailer tradizionali
- Negozi fisici contro e-commerce
- Focus su operatività più efficiente – scorte, pricing, immobiliare, etc
- Performance migliore rispetto ai concorrenti e ai disruptor

I titoli specifici identificati e descritti sono solo a scopo informativo e non rappresentano raccomandazioni d'investimento. I marchi illustrati sono di proprietà delle rispettive società. T. Rowe Price non è promossa, sponsorizzata, o in altro modo autorizzata da o affiliata ad alcuno dei proprietari dei marchi rappresentati dai marchi stessi.



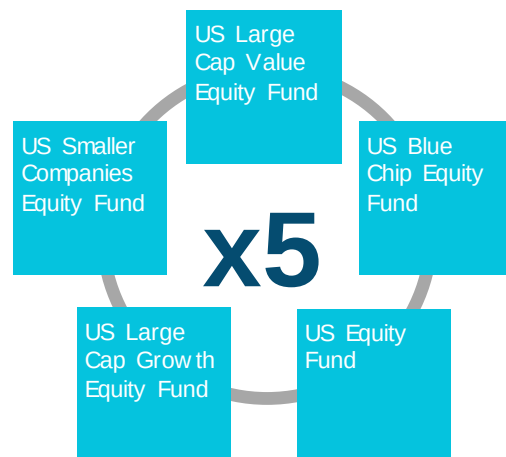
INVESTIRE NELLE AZIONI AMERICANE

Molte opportunità differenti.
Un solo, unico approccio.



La gestione attiva è ciò che conosciamo e sappiamo fare meglio

Grazie alla ricerca, all'accesso agli emittenti e all'esperienza, T. Rowe Price è una delle maggiori società di gestione attiva a livello globale, con un'ampia visione di mercato e un vasto spettro di investimento.



Fondi di investimento Value, Core e Growth per avere **la massima capacità di investimento su azioni small cap, mid cap e large cap**

¹ Dati al 30 giugno 2020. Totale degli asset in gestione sull'azionario USA relativi a tutti i prodotti e conti gestiti da T. Rowe Price Associates, Inc. e dalle sue consociate per consulenza d'investimento.

Abbiamo l'istinto per investigare, l'expertise per capire e la visione per dare un giudizio equilibrato

806
MILIARDI
USD

Patrimonio
in gestione attiva
su azionario USA ¹

99

Specialisti del
mercato USA ¹

83
ANNI

Esperienza sul
mercato USA ¹



Executive Summary

A giugno 2020

- Perché questa asset class?
 - La crescita più elevata è sostenuta dalla qualità dei fondamentali – come i ricavi per azione, l'EPS e in particolare un alto free cash flow
- Perché il T. Rowe Price Funds SICAV – US Blue Chip Equity Fund?
 - Crediamo che la rapida crescita sia spesso alimentata dall'innovazione, che conduce a cambiamenti duraturi.
Puntiamo su società che sono ben posizionate per trarre vantaggio dal cambiamento e che valutiamo tra gli investimenti growth più longevi.
 - Grazie alla ricerca bottom-up, il nostro team, dotato di grande esperienza e competenza, ha prodotto un solido track record, specialmente in termini di alpha generato dai titoli non appartenenti ai FAANG.
- Quali sono i catalizzatori di breve termine o i fattori di rischio per questo fondo?
 - L'attuale crisi può spingere aziende e consumatori ad abbracciare il cambiamento molto più velocemente di quanto avrebbero fatto in circostanze normali. Questo fattore dovrebbe sostenere i potenti trend secolari (per esempio sull'IT, i consumi e l'healthcare) in cui tendiamo a investire.
 - Rischi: l'aumento dei casi di Covid-19 in assenza di una timeline chiara per l'arrivo del vaccino.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

T. Rowe Price Funds SICAV – US Blue Chip Equity Fund

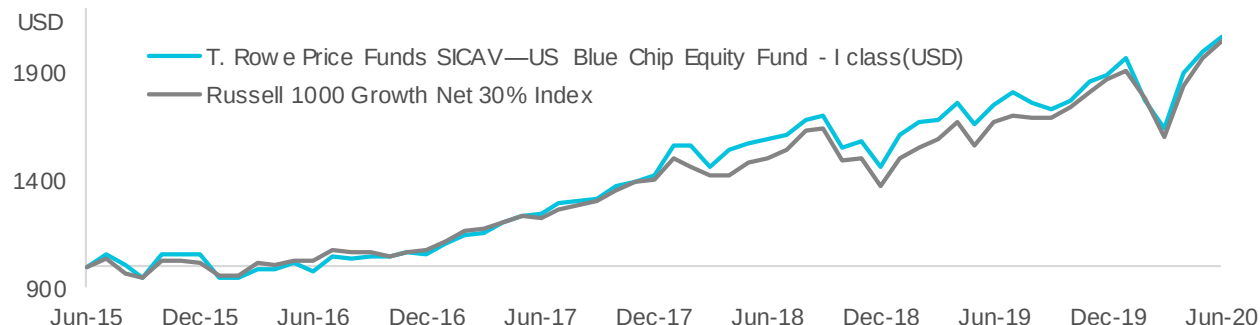


Un large core growth fund che seleziona società con **una forte crescita degli utili e un solido free cash flow**

- Una strategia growth per “tutte le stagioni”
- Un approccio applicato con coerenza
- Partecipazioni di lungo termine
- Business model attraenti in industrie growth

Dati al 30 giugno 2020

5 ANNI DEL T. ROWE PRICE FUNDS SICAV: US BLUE CHIP EQUITY FUND A CONFRONTO CON L'INDICE RUSSELL 1000 GROWTH NET 30%*



I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Data di partenza del fondo: 4 maggio 2015

*Quello indicato non è un benchmark formale ma viene mostrato a fini comparativi.

Fonte per la performance: T. Rowe Price. Le performance del fondo sono calcolate usando il NAV ufficiale con reinvestimento delle eventuali cedole, se del caso. Il valore dell'investimento può variare e non è garantito. È soggetto alle variazioni del tasso di cambio tra la valuta di base del fondo e la valuta di sottoscrizione, qualora diverse. Le commissioni di gestione, le imposte e altri costi localmente applicati non sono stati dedotti e, ove applicabili, ridurranno i dati di performance.

1 Riflette il posizionamento del T. Rowe Price Funds SICAV nella rispettiva categoria Morningstar nei cinque anni conclusi il 20 agosto 2020.

Per informazioni sui rating, consultare la pagina delle disclosure aggiuntive per maggiori informazioni. Asset in gestione al 30 giugno 2020.

33

Peer group ranking¹

30 giugno 1993

Data di lancio della strategia

4 maggio 2015

Data di lancio del fondo

Larry Puglia
Paul Greene

Portfolio Manager

Holdings
100-120 titoli

USD 133.3bn
AUM della strategia

USD 963.6m
AUM del fondo

62%

L'EXTRA RENDIMENTO¹ OTTENUTO IN CINQUE ANNI INVESTENDO IN TITOLI DIVERSI DAI FAANG SOTTOLINEA LA QUALITÀ, L'AMPIEZZA E LA CAPACITÀ DELLA NOSTRA PIATTAFORMA GLOBALE DI RICERCA SULL'AZIONARIO

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

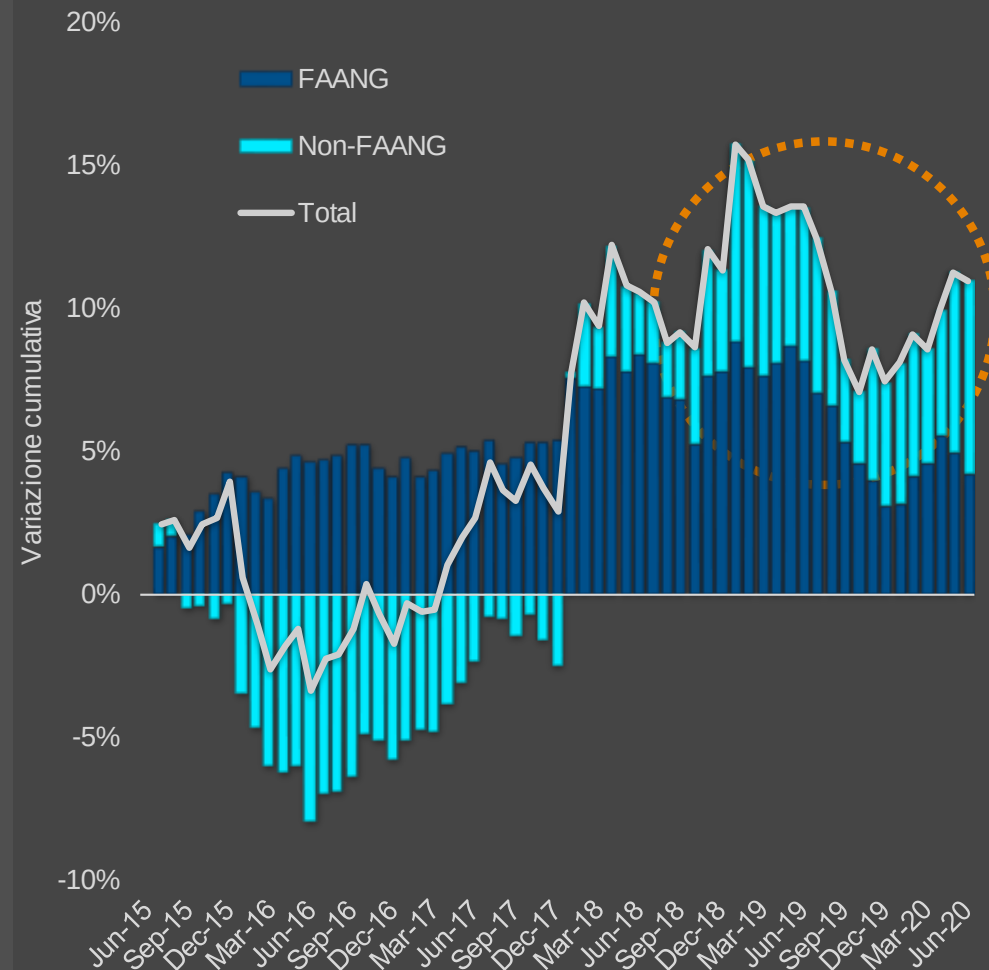
I dati di portafoglio sono forniti per scopi puramente illustrativi. Le informazioni vengono indicate per rappresentare l'esperienza del team di gestione nel gestire i portafogli in questa asset class.

Fonte: FactSet.

1. In confronto con l'indice Russell 1000 Growth. L'analisi rappresenta le performance relative del portafoglio verso il benchmark così come calcolato dal modello di attribuzione FactSet Two-Effect Brinson. I rendimenti non corrisponderanno alla performance ufficiale di T. Rowe Price in quanto FactSet utilizza fonti diverse per i tassi di cambio e non registra il trading infragiornaliero o il pricing a fair value. La performance di ogni titolo è calcolata in valuta locale e, se del caso, viene convertita in dollari statunitensi usando un tasso di cambio determinato da un soggetto indipendente terzo. I dati sono indicati al lordo delle commissioni. I rendimenti risulterebbero inferiori per effetto della deduzione di tali commissioni.

T. Rowe Price Funds SICAV – US Blue Chip Growth Equity Fund
Total Attribution Effect

Marzo 2015 – marzo 2020



APPENDICE



Performance – T. Rowe Price Funds SICAV – US Blue Chip Equity Fund

Dati al 30 giugno 2020, calcolati in dollari statunitensi.

	Three Months	Year-to-Date	One Year	Annualized		
				Three Years	Five Years	Since Class I Inception 4 May 2015
US Blue Chip Equity Fund—Class I ¹	25.79%	9.29%	18.07%	18.43%	15.64%	15.03%
US Blue Chip Equity Fund—Class I (Stepped Out) ²	27.58	10.66	19.00	19.06	15.96	15.33
S&P 500 Net 30% Withholding Tax ³	20.37	-3.37	6.87	10.07	10.05	9.27
Value Added ⁴	7.21	14.03	12.13	8.99	5.91	6.06
Russell 1000 Growth Net 30% Index ³	27.73	9.62	22.85	18.55	15.41	14.51
Value Added ⁴	-0.15	1.04	-3.85	0.51	0.55	0.82

	Calendar Years	2015 ⁵	2016	2017	2018	2019
US Blue Chip Equity Fund—Class I ¹		5.30%	0.00%	34.19%	2.69%	29.77%
US Blue Chip Equity Fund—Class I (Stepped Out) ²		4.60	0.38	33.71	3.35	29.91
S&P 500 Net 30% Withholding Tax ³		-2.33	11.23	21.10	-4.94	30.70
Value Added ⁴		6.93	-10.85	12.61	8.29	-0.79
Russell 1000 Growth Net 30% Index ³		-0.42	6.56	29.67	-1.89	35.88
Value Added ⁴		5.02	-6.18	4.04	5.24	-5.97

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

1 Fonte della performance: T. Rowe Price. Le performance del fondo sono calcolate usando il NAV ufficiale con reinvestimento delle eventuali cedole, se del caso.

2 Fonte della performance: T. Rowe Price. La performance mostrata è solo a scopo illustrativo ed è calcolata utilizzando prezzi di chiusura di mercato con dividendi reinvestiti, se presenti. IIIa performance indicata può differire dalla performance calcolata utilizzando il valore patrimoniale netto ufficiale a causa delle differenze temporali tra i due punti di valutazione. Il valore dell'investimento può variare e non è garantito. È soggetto alle variazioni del tasso di cambio tra la valuta di base del fondo e la valuta di sottoscrizione, qualora diverse. Le commissioni di gestione (fino a un massimo del 5% per la classe A), le imposte e altri costi localmente applicati non sono stati dedotti e, ove applicabili, ridurranno i dati di performance.

Laddove la valuta di base del fondo differisca dalla valuta della classe di azioni, i movimenti del tasso di cambio possono influire sui rendimenti.

L'indice mostrato non è un benchmark formale ma è mostrato a soli fini comparativi.

3 Rendimenti dell'indice mostrati con il reinvestimento dei dividendi dopo la detrazione delle ritenute alla fonte.

4 La riga del valore aggiunto è mostrato come US Blue Chip Equity Fund—Class I (Stepped Out) meno il benchmark nella riga precedente.

5 Dalla data di lancio 4 Maggio 2015 fino al 31 Dicembre 2015 4 May 2015

Fare riferimento alle Informazioni Aggiuntive in Appendice per ulteriori dettagli S&P, London Stock Exchange Group plc e le altre imprese del gruppo (collettivamente "LSE Group") e FTSE Russell



T. Rowe Price Funds SICAV – US Blue Chip Equity Fund – Obiettivi e Rischi

Obiettivo: Aumentare il valore delle sue azioni, sul lungo termine, tramite la crescita del valore dei suoi investimenti. Il comparto investe principalmente in un portafoglio diversificato di azioni di grandi e medie imprese “blue chip” negli Stati Uniti.

Rischi - I seguenti rischi sono materialmente rilevanti per il fondo (fare riferimento al prospetto per ulteriori dettagli):

- **Rischio legato allo stile di investimento** - diversi stili di investimento possono essere vantaggiosi o svantaggiosi a seconda delle condizioni di mercato e del sentiment dell'investitore.
- **Rischio di volatilità** - la performance del fondo ha un rischio di elevata volatilità.

Rischi generali:

- **Rischio di capitale** - il valore dell'investimento può variare e non è garantito. È soggetto alle variazioni del tasso di cambio tra la valuta di base del fondo e la valuta di sottoscrizione, qualora diverse.
- **Rischio azionario** - in linea generale, le azioni comportano rischi più elevati rispetto alle obbligazioni e agli strumenti del mercato monetario.
- **Rischio di concentrazione geografica** - qualora un fondo investa una quota significativa delle proprie attività in una determinata area geografica, la sua performance dipenderà maggiormente dagli eventi che si verificano in tale area.
- **Rischio associato alla copertura** - i tentativi di un Fondo di ridurre o evitare determinati rischi possono non produrre i risultati desiderati.
- **Rischio investimento nel fondo** - l'investimento in fondi implica determinati rischi cui un investitore non sarebbe esposto se investisse direttamente nei mercati.
- **Rischio gestione** - il gestore degli investimenti o gli organismi da esso designati possono ritenere che i loro obblighi verso un fondo siano in conflitto con i loro obblighi verso altri portafogli da essi gestiti (anche se in tali casi tutti i portafogli verrebbero trattati in modo equo).
- **Rischio operativo** - eventuali errori operativi possono comportare l'interruzione delle operazioni del fondo o generare perdite finanziarie.



Informazioni aggiuntive

London Stock Exchange Group plc e le imprese del gruppo (collettivamente, il “Gruppo LSE”). © LSE Group 2020. Tutti i diritti sugli indici FTSE Russell o dati sono assegnati alla società del gruppo LSE che detiene l’indice o i dati. Né il Gruppo LSE né i suoi licenziatari si assumono alcuna responsabilità per eventuali errori o omissioni negli indici o nei dati e nessuno può fare affidamento su indici o dati contenuti nella presente comunicazione. Non è consentita alcuna ulteriore distribuzione dei dati del gruppo LSE senza il consenso scritto espresso della società del gruppo LSE. Il Gruppo LSE non promuove, sponsorizza o approva il contenuto di questa comunicazione.

Morningstar Analyst Rating™ calcolato annualmente. Silver rating al 30 giugno 2020. Morningstar rating al 31 agosto 2020.

Le informazioni contenute nel presente documento: (1) sono di proprietà di Morningstar e/o dei suoi fornitori di contenuti; (2) non ne è consentita la riproduzione né la distribuzione; e (3) non se ne garantisce l’accuratezza, l’eshaustività né l’aggiornamento. Morningstar e i relativi fornitori di contenuti declinano ogni responsabilità per eventuali perdite o danni derivanti da qualsivoglia utilizzo di queste informazioni. Per maggiori informazioni sulla metodologia per l’assegnazione dei premi si invita a consultare il sito www.morningstar.com

FactSet, fornitore di dati e analisi finanziari. Copyright 2020 FactSet. Tutti i diritti riservati.

Copyright © 2020, S&P Global Market Intelligence (e le sue collegate, se applicabile). La riproduzione dell’Indice S&P 500 in qualsiasi forma è vietata salva autorizzazione scritta di S&P Global Market Intelligence (“S&P”). Né S&P, né le sue collegate o i rispettivi fornitori garantiscono l’accuratezza, l’adeguatezza, la completezza o la disponibilità di qualsiasi informazione e non sono responsabili per eventuali errori od omissioni, indipendentemente dalla causa, o per i risultati ottenuti dall’uso di tali informazioni. In nessun caso S&P, le sue collegate o i rispettivi fornitori saranno responsabili per eventuali danni, costi, spese, spese legali o perdite (ivi incluse perdite di rendimento o mancato profitto e costi di opportunità) in relazione a qualsiasi utilizzo delle informazioni di S&P.

MSCI, le sue affiliate, le terze parti e i fornitori (collettivamente, “MSCI”) non rilasciano garanzie o dichiarazioni esplicite o implicite e non si assumono alcuna responsabilità in relazione ai dati MSCI contenuti nel presente documento. I dati MSCI non possono essere ulteriormente distribuiti o utilizzati come base per altri indici o titoli o prodotti finanziari. Questo report non è approvato, esaminato o prodotto da MSCI. I dati storici e le analisi MSCI non devono essere considerate come un’indicazione o una garanzia per eventuali analisi o previsioni di performance future. Nessuno dei dati MSCI rappresenta una consulenza di investimento o una raccomandazione per prendere (o astenersi dal prendere) qualsiasi tipo di decisione di investimento e non può essere fatto valere come tale.



Informazioni Importanti

I Fondi sono comparti di T. Rowe Price Funds SICAV, società d'investimento lussemburghese a capitale variabile, registrata presso la Commission de Surveillance du Secteur Financier e qualificata come "OICVM". Obiettivi, politiche d'investimento e rischi sono dettagliati nel prospetto disponibile con il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori in inglese e italiano, assieme agli atti di incorporazione, statuti e relazioni annuali e semestrali (insieme "Documenti del Fondo"). Ogni decisione d'investimento va presa sulla base dei Documenti del Fondo disponibili gratuitamente richiedendoli al rappresentante locale, all'agente locale per le informazioni/ i pagamenti, ai distributori autorizzati, e sul sito www.troweprice.com. Si prega di notare che il Fondo ha tipicamente un alto rischio di volatilità.

Il materiale ha solo scopo informativo e/o di marketing e non è un consiglio o una raccomandazione di investimento. Consigliamo ai potenziali investitori di richiedere una consulenza legale, finanziaria e fiscale indipendente prima di assumere qualsiasi decisione di investimento. **I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.** Il valore di un investimento può oscillare e gli investitori potrebbero non ottenere l'intero importo investito. Il materiale non è stato verificato da alcuna autorità di vigilanza in alcuna giurisdizione. Informazioni e opinioni sono ottenute/ tratte da fonti ritenute affidabili ma non garantiamo completezza ed esaustività, né che eventuali previsioni si concretizzino. I pareri contenuti sono soggetti a cambiamento senza preavviso e possono differire da altre società del gruppo T. Rowe Price. È vietata la diffusione, in qualsiasi forma, della pubblicazione e/o dei suoi contenuti. Il materiale è destinato all'uso esclusivo in Italia. Vietata la distribuzione retail.

SEE ecsl. Regno Unito: salvo diversamente specificato, il presente materiale è distribuito e approvato da T. Rowe Price (Luxembourg) Management S.à r.l. 35 Boulevard du Prince Henri L-1724 Lussemburgo autorizzata e regolamentata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier lussemburghese. Riservato ai clienti professionali.

© 2020 T. Rowe Price. Tutti i diritti riservati. T. ROWE PRICE, INVEST WITH CONFIDENCE, e l'immagine della pecora delle montagne rocciose sono, collettivamente e/o singolarmente, marchi o marchi registrati di T. Rowe Price Group, Inc.

202009 - 1323117



GRAZIE