



L'approccio di investimento strategico di T. Rowe Price ha dato buoni risultati

Una disciplina rivelatasi premiante nel lungo periodo.

Nel corso degli ultimi 20 anni gli investitori hanno dovuto affrontare periodi di alta volatilità, con due mercati fortemente rialzisti negli Stati Uniti che hanno creato le condizioni per due fasi di ribasso fra le più brutali della storia recente: lo scoppio della bolla delle dot-com nel 2000 e la crisi finanziaria globale iniziata nel 2007.

In tutto questo tempo, T. Rowe Price è sempre rimasta fedele a un approccio di investimento strategico disciplinato. Secondo la nostra ricerca, i clienti che hanno investito a lungo termine nell'azionario statunitense sono stati premiati.

18 su 18

strategie hanno registrato tassi di successo attivo positivi su periodi mobili di 5 e 10 anni

100%

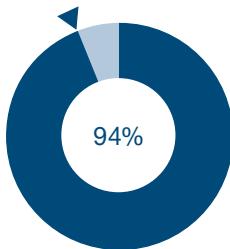
delle strategie ha generato un extra rendimento positivo medio su tutti i periodi esaminati

Tassi di successo di T. Rowe Price su 20 anni

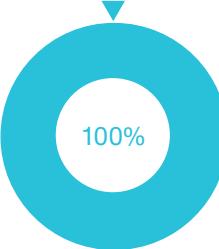
Analisi di 18 strategie attive diversificate nell'azionario USA per investitori istituzionali nell'arco di 20 anni o del periodo decorso dal lancio
Periodi mobili dal 31 dicembre 1998 al 31 dicembre 2018

Percentuale di strategie che hanno avuto tassi di successo attivo positivi

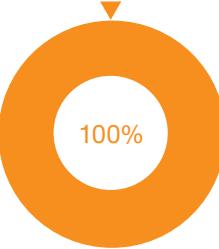
3 anni (205 periodi mobili)



5 anni (181 periodi mobili)



10 anni (121 periodi mobili)



Extra rendimento annualizzato medio, ponderato in base al tempo (al netto delle commissioni)

Large cap (10 strategie)



1,65%

Mid cap (3 strategie)



1,87%

Small cap (5 strategie)



2,22%

3 anni

1,46%

1,54%

5 anni

2,11%

10 anni

1,45%

1,61%

2,26%

Fonti: T. Rowe Price, Russell e Standard & Poor's (si rimanda alla sezione Informazioni importanti); analisi dei dati condotta da T. Rowe Price.

London Stock Exchange Group plc e le società facenti parte del gruppo (collettivamente, il "Gruppo LSE"). © LSE Group 2019. FTSE Russell è il nome commerciale di alcune società del Gruppo LSE. Russell® è un marchio registrato delle società del Gruppo LSE pertinenti e può essere utilizzato su licenza da qualsiasi altra società del Gruppo LSE. Tutti i diritti relativi ai dati o agli indici FTSE Russell sono detenuti dalla società del Gruppo LSE proprietaria dell'indice o dei dati. Il Gruppo LSE e i relativi licenziati declinano ogni responsabilità in relazione a errori o omissioni negli indici e nei dati e raccomandano di non fare affidamento sugli indici o i dati contenuti in questa comunicazione. L'ulteriore distribuzione dei dati forniti dal Gruppo LSE è consentita solo con l'esplicito consenso scritto della società del Gruppo LSE titolare dei relativi diritti. Il Gruppo LSE non promuove, sponsorizza né approva il contenuto della presente comunicazione.

I dati relativi alle performance passate esposti in questo materiale non sono un indicatore affidabile di risultati futuri. I dati relativi ai rendimenti e alle performance delle strategie riportati in alto sono tratti dallo studio intitolato "L'approccio di investimento strategico di T. Rowe Price ha dato buoni risultati", pubblicato a febbraio 2019. Per maggiori informazioni sull'analisi completa, si rimanda a troweprice.it/risultati.

Tassi di successo attivo



Il tasso di successo attivo registra, in valore percentuale, il numero di volte in cui una strategia batte il rispettivo indice di riferimento, al netto delle commissioni e dei costi di negoziazione, in uno specifico periodo di tempo (ad es. 10 anni). Lo si può considerare una misura di quanto spesso un cliente potrebbe guardare i resoconti periodici sull'andamento e riscontrare che la strategia ha sovraperformato in quel periodo di tempo.

Abbiamo definito "tasso di successo attivo positivo" il risultato di una strategia che batte la performance del benchmark in più della metà dei periodi analizzati.

① Lo studio ha coperto l'arco temporale di 20 anni fino al 31 dicembre 2018 per le strategie più vecchie, oppure dal lancio per quelle più recenti, e ha misurato i risultati al netto delle commissioni e dei costi di negoziazione. Lo studio ha preso in considerazione 18 delle 24 strategie attive diversificate sull'azionario USA per clienti istituzionali attualmente offerte da T. Rowe Price. Nei casi in cui il manager ha gestito più strategie nell'ambito di un tipo particolare di sottoclasse di attivi (es. small cap growth USA), abbiamo incluso esclusivamente la strategia con il patrimonio gestito più elevato, per evitare una doppia contabilizzazione. Come benchmark sono stati tenuti in considerazione gli indici S&P 500, Russell 1000 Growth, Russell 2000 Growth, Russell 1000 Value, Russell 2000 Value, Russell 2500, Russell 2000, Russell Midcap Growth e Russell Midcap Value. La performance della strategia è stata confrontata con il benchmark su periodi mobili di 1, 3, 5 e 10 anni.

② Il tasso di successo attivo registra, in valore percentuale, il numero di volte in cui una strategia batte il rispettivo indice di riferimento in un dato periodo.

③ Staff di professionisti di T. Rowe Price al 31 dicembre 2018. Comprende 105 gestori di portafoglio, 24 gestori di portafoglio associati, 165 analisti di investimento, 44 analisti associati, 14 specialisti multi-asset, 9 analisti specializzati, 2 esperti di strategia, 2 economisti, 29 trader e 18 gestori senior.

④ Cfr.: "Can Mutual Fund Managers Pick Stocks? Evidence from Their Trades Prior to Earnings Announcements", Journal of Financial and Quantitative Analysis, Vol. 45, Issue 5, ottobre 2010.

⑤ Cfr.: "The effect of management team characteristics on risk-taking and style extremity of mutual fund portfolios", Review of Financial Economics, Vol. 21, Issue 3, settembre 2012.

La performance si è mantenuta a buoni livelli nel tempo

Uno studio rigoroso condotto da T. Rowe Price mostra che siamo riusciti a generare risultati positivi in condizioni di mercato molto diverse nel corso degli ultimi due decenni. Sulle 18 strategie attive diversificate in azioni statunitensi per clienti istituzionali prese in considerazione dallo studio, il 94% ha sovraperformato il rispettivo benchmark nella maggior parte dei periodi mobili di tre anni e tutte hanno ottenuto questo risultato nella maggioranza dei periodi mobili di 5 e 10 anni.①

È notevole il fatto che il 100% delle strategie abbia ottenuto un extra rendimento positivo medio su periodi mobili di 3, 5 e 10 anni...

Inoltre la performance è rimasta tendenzialmente robusta nel tempo. Hanno registrato tassi di successo attivo positivi 17 strategie su 18 su periodi mobili di tre anni e 18 su 18 nei periodi di 5 e 10 anni.② È notevole il fatto che il 100% delle strategie abbia ottenuto un extra rendimento positivo medio su periodi mobili di 3, 5 e 10 anni, confermando la validità del nostro approccio di investimento strategico.

Le strategie large cap di T. Rowe Price si sono dimostrate efficaci

Lo studio sfida la convinzione diffusa che non sia possibile per i gestori attivi generare valore aggiunto in quello che è universalmente riconosciuto come il mercato di capitali più efficiente del mondo. La maggior parte delle nostre strategie large cap USA ha battuto il benchmark in tutti i periodi analizzati. Ancora una volta l'orientamento a lungo termine è stato premiato in quanto gli extra rendimenti dei nostri gestori large cap e mid cap sono migliorati nel tempo.

Il nostro approccio di investimento strategico

Attribuiamo il nostro successo in primis all'attenta selezione dei titoli e all'approfondita ricerca sui fondamentali condotta dal nostro team di investimento di grande esperienza.

Andiamo sul campo a cercare le risposte che ci servono: questo vuol dire che oltre 400 dei nostri professionisti dedicati agli investimenti osservano di persona da dove deriva l'andamento attuale delle società in cui siamo investiti, e usano queste informazioni per formulare giudizi ponderati sulla possibile performance futura.③

L'esperienza è da sempre una componente fondamentale del nostro successo. Oltre al talento, i nostri gestori vantano una lunga e comprovata esperienza, pari in media a 22 anni nel settore e 17 in T. Rowe Price (al 31 dicembre 2018).

Il nostro studio dimostra che una gestione attiva competente consente di affrontare le condizioni di mercato più insidiose.

Il nostro approccio è supportato dalla ricerca accademica indipendente: i gestori attivi, come gruppo, riescono a ottenere risultati positivi, al lordo dei costi, in parte perché sono in grado di prevedere i fondamentali legati agli utili.④ Nel contempo, i team di gestione stabili con mandati lunghi tendono a detenere portafogli meno rischiosi.⑤

Il nostro studio dimostra che una gestione competente consente di affrontare le condizioni di mercato più insidiose.

Orizzonte a lungo termine

Non attendiamo il cambiamento, ma cerchiamo di anticiparlo per i nostri clienti. I nostri esperti hanno la convinzione necessaria per pensare in modo indipendente, agendo però in collaborazione. Questo ci mette in condizione di reagire rapidamente per sfruttare le fluttuazioni di mercato di breve termine o decidere di mantenere la posizione.

La performance passata non è un indicatore affidabile di risultati futuri.

Per maggiori informazioni sull'analisi completa, si rimanda a troweprice.it/risultati.

Salvo diversamente specificato, tutti i dati sono aggiornati al 31 dicembre 2018.

Rischi principali. Riportiamo di seguito i rischi particolarmente rilevanti per la strategia presentata in questo materiale. Le operazioni in titoli denominati in valuta estera sono soggette alle fluttuazioni dei tassi di cambio che possono incidere sul valore dell'investimento. Le strategie sono soggette alla volatilità insita nell'investimento azionario e il valore delle stesse può oscillare più di quello di una strategia che investe in titoli orientati a generare reddito. L'approccio value implica il rischio che il mercato impieghi molto tempo per riconoscere il vero valore di un titolo o che viceversa un titolo considerato sottovalutato risulti in realtà adeguatamente prezzato. L'investimento in società a bassa capitalizzazione comporta rischi più elevati di quelli di norma associati a società di dimensioni maggiori, in quanto le società a bassa capitalizzazione spesso hanno linee di prodotto, mercati e risorse finanziarie limitate.

INVEST WITH CONFIDENCE™

L'obiettivo prioritario di T. Rowe Price è fornire servizi di gestione degli investimenti di livello eccellente, su cui gli investitori possano fare affidamento ora e nel lungo periodo.

T. Rowe Price®

Informazioni importanti

L'indice S&P 500 è un prodotto di S&P Dow Jones Indices LLC, divisione di S&P Global, o delle sue società affiliate ("SPDJI") ed è utilizzato da T. Rowe Price dietro licenza. Standard & Poor's® e S&P® sono marchi commerciali registrati di Standard & Poor's Financial Services LLC, una divisione di S&P Global ("S&P"); Dow Jones® è un marchio commerciale registrato di Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Il prodotto di T. Rowe Price non è sponsorizzato, approvato, venduto o promosso da SPDJI, Dow Jones, S&P o dalle rispettive società affiliate; tali soggetti non forniscono dichiarazioni riguardo all'idoneità dell'investimento in questo prodotto e declinano ogni responsabilità in relazione a eventuali errori, omissioni o interruzioni dell'indice S&P 500.

Questo materiale è messo a disposizione a scopo esclusivamente informativo. Il materiale non costituisce e non intende costituire una consulenza di alcuna natura, neanche in materia di investimenti fiduciari; prima di prendere qualsiasi decisione, i potenziali investitori sono invitati ad avvalersi di una consulenza legale, finanziaria e fiscale. Il gruppo di società T. Rowe Price, inclusa T. Rowe Price Associates, Inc. e/o le sue affiliate, riceve proventi dai prodotti e servizi di investimento di T. Rowe Price. **La performance passata non è un indicatore affidabile di risultati futuri.** Il valore di un investimento e l'eventuale reddito derivante dallo stesso possono aumentare o diminuire. Gli investitori potrebbero non recuperare l'importo inizialmente investito.

Il presente materiale non è destinato alla distribuzione e non costituisce un'offerta, un invito, una raccomandazione personale o generale, né una sollecitazione ad acquistare o vendere titoli in qualsiasi giurisdizione o a condurre una particolare attività di investimento. Il materiale non è stato esaminato da alcuna autorità di vigilanza in qualsivoglia giurisdizione.

Le informazioni e le opinioni qui presentate sono state ottenute o tratte da fonti ritenute affidabili e aggiornate; tuttavia, non siamo in grado di garantirne l'accuratezza né l'esaurività. Non esiste alcuna garanzia che le previsioni formulate trovino conferma. Le opinioni qui contenute sono aggiornate alla data indicata e possono cambiare senza preavviso; inoltre potrebbero differire da quelle di altre società del gruppo T. Rowe Price e/o dei collaboratori delle stesse. Non è consentita in alcuna circostanza la duplicazione o ridistribuzione totale o parziale del materiale senza il previo consenso di T. Rowe Price.

Il materiale non è destinato ad essere utilizzato da persone in giurisdizioni che ne vietino o limitino la distribuzione; in alcuni paesi tale materiale è fornito su richiesta specifica. Il materiale non è concepito per essere distribuito a investitori retail in alcuna giurisdizione.

Canada: distribuito in Canada da T. Rowe Price (Canada), Inc. I servizi di gestione degli investimenti erogati da T. Rowe Price (Canada), Inc. sono destinati all'uso esclusivo da parte di investitori accreditati secondo la definizione del National Instrument 45106. T. Rowe Price (Canada), Inc. stipula accordi di delega scritti con le affiliate per l'erogazione di servizi di gestione degli investimenti.

DIFC: distribuito nel Dubai International Financial Centre da T. Rowe Price International Ltd. Il presente materiale è diffuso per conto di T. Rowe Price International Ltd. dalla sua sede di rappresentanza che è regolamentata dalla Dubai Financial Services Authority. Riservato ai clienti professionali.

SEE (Regno Unito escluso): 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.

Regno Unito: il presente materiale è distribuito e approvato da T. Rowe Price International Limited, 60 Queen Victoria Street, Londra, EC4N 4TZ, società autorizzata e regolamentata dalla UK Financial Conduct Authority. Riservato agli investitori professionali.

Svizzera: distribuito in Svizzera da T. Rowe Price (Switzerland) GmbH, Talstrasse 65, 6th Floor, 8001 Zurigo, Svizzera. Riservato agli investitori qualificati.

USA: distribuito negli Stati Uniti da T. Rowe Price Associates, Inc., 100 East Pratt Street, Baltimore, MD, 21202, regolamentata dalla Securities and Exchange Commission statunitense. Riservato agli investitori istituzionali.

© 2019 T. Rowe Price. Tutti i diritti riservati. T. ROWE PRICE, INVEST WITH CONFIDENCE e l'immagine della pecora delle Montagne Rocciose sono, collettivamente e singolarmente, marchi commerciali di T. Rowe Price Group, Inc.