



T.RowePrice

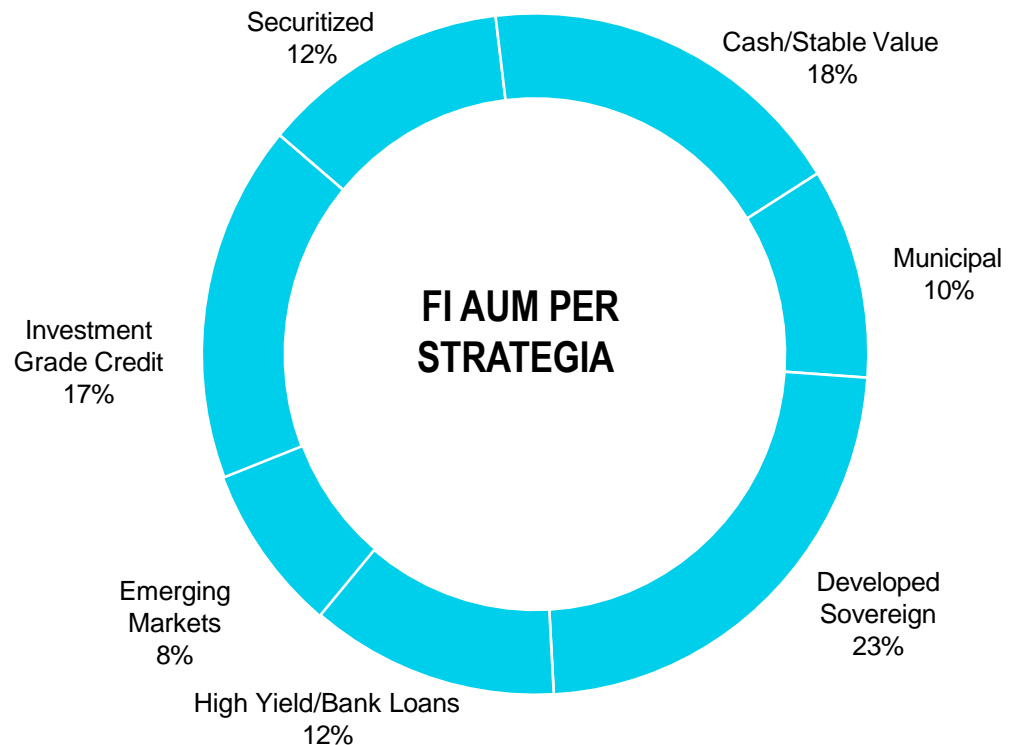
Rethinking Fixed Income

L'evento



QUESTA COMUNICAZIONE DI MARKETING È DESTINATA AI SOLI CLIENTI PROFESSIONALI. ULTERIORE DIFFUSIONE NON AMMESSA.

T. Rowe Price e il Fixed Income



271,1B
USD AUM in Fixed Income



247
Professionisti
Fixed income

50+
Anni di esperienza

1 Il Commingled istituzionale comprende il patrimonio gestito da fondi fiduciari comuni, ITM, fondi comuni australiani, fondi comuni canadesi e prodotti assicurativi variabili.

2 Il totale delle attività a reddito fisso gestite da T. Rowe Price Associates, Inc. e dalle sue affiliate di consulenza sugli investimenti. Il totale delle attività a reddito fisso comprende tutti i conti e i fondi separati a reddito fisso insieme a una parte di alcuni fondi multi-asset registrati negli Stati Uniti di T. Rowe Price in dollari statunitensi (USD) al 31 dicembre 2023. 3 La media del team di gestione del portafoglio è composta da gestori di portafoglio e gestori di portafoglio associati e di settore.

4 La media del team di ricerca sul credito è composta da analisti del credito, analisti associati, analisti specializzati ed economisti 5 associati HY statunitensi sono inclusi nell'organico ma fanno parte dell'organizzazione TRPIM.

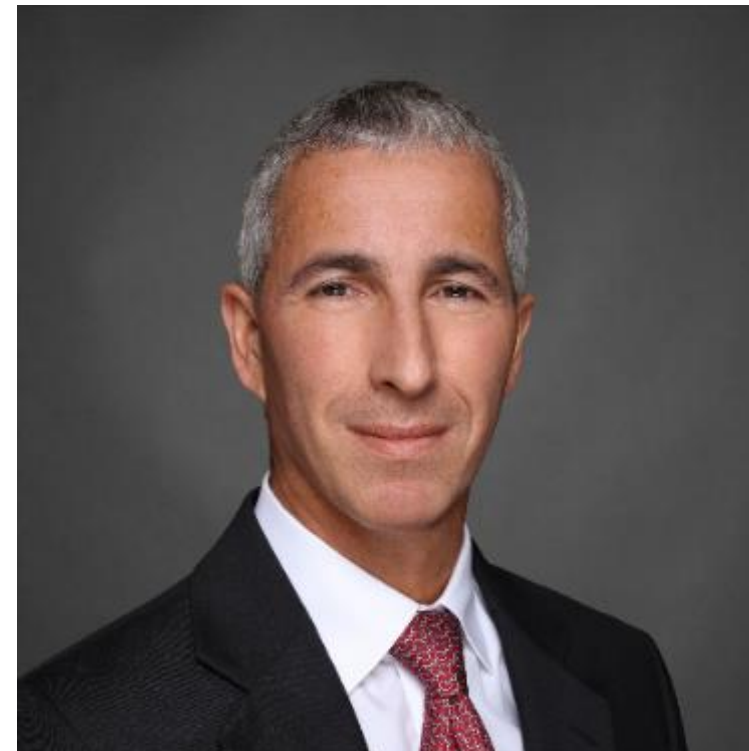
I nostri ospiti speciali



Global Government Bond Fund*
Arif Husain, PM
Chief Investment Officer



Global High Income Bond Fund*
Anton Dombrovskiy, PS



Euro Corporate Bond Fund*
David Stanley, PM



Panel discussion

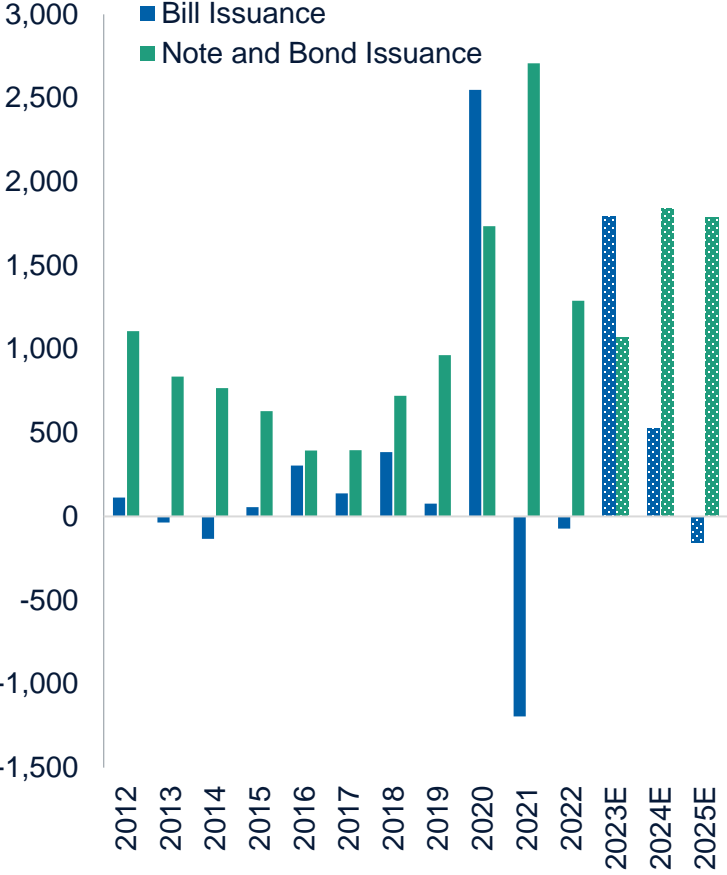
““ Arif,

**BTP vs Government Bonds:
perché considerare altre
obbligazioni governative?**

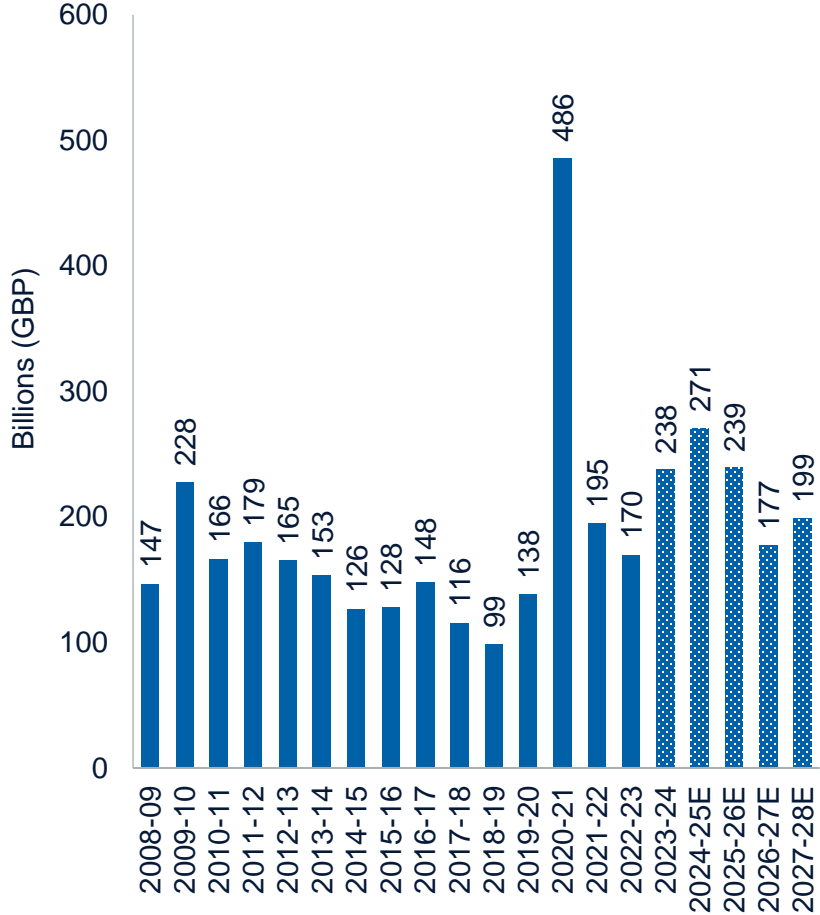
L'offerta è ancora ampia prima della stagione elettorale globale

Al 31 dicembre 2023

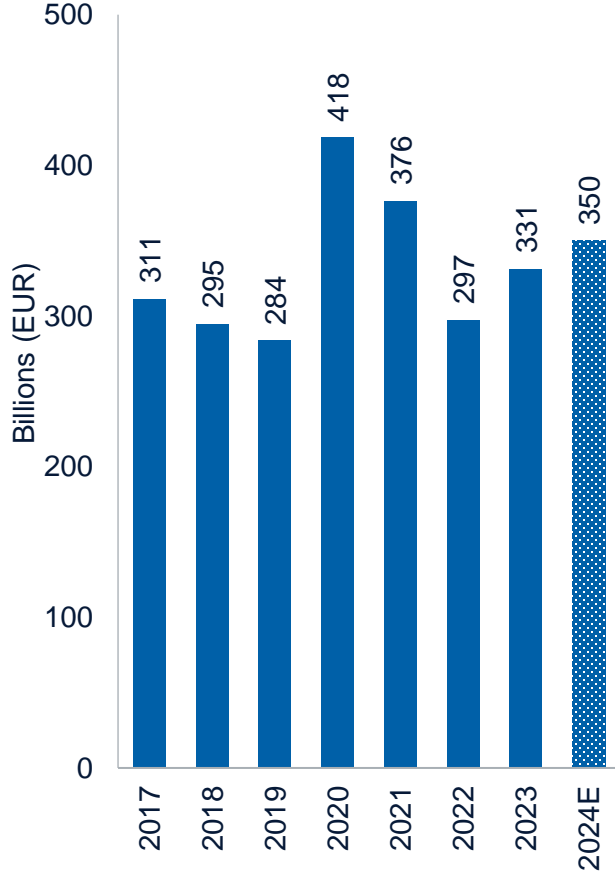
Emissioni U.S. Treasury



Emissioni UK Treasury



Emissioni Italia



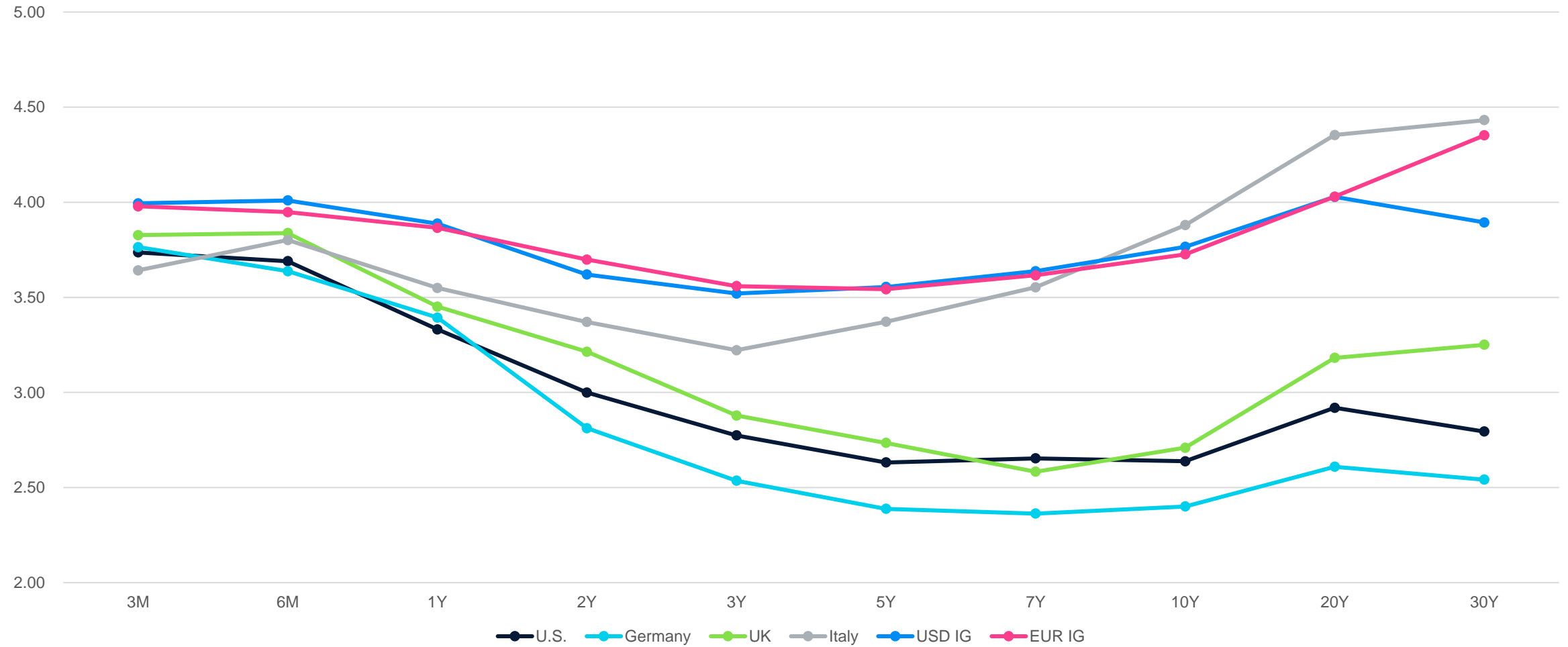
I risultati effettivi potrebbero differire sostanzialmente dalle stime. Le stime sono soggette a modifiche.

Le cifre mostrano le emissioni lordo

Fonte: Morgan Stanley, OBR, J.P. Morgan, Bloomberg Finance L.P. Per informazioni su queste informazioni Bloomberg consultare la pagina Informazioni aggiuntive. Analisi effettuata da T. Rowe Price.

Curve dei rendimenti nei diversi Paesi (Euro hedged)

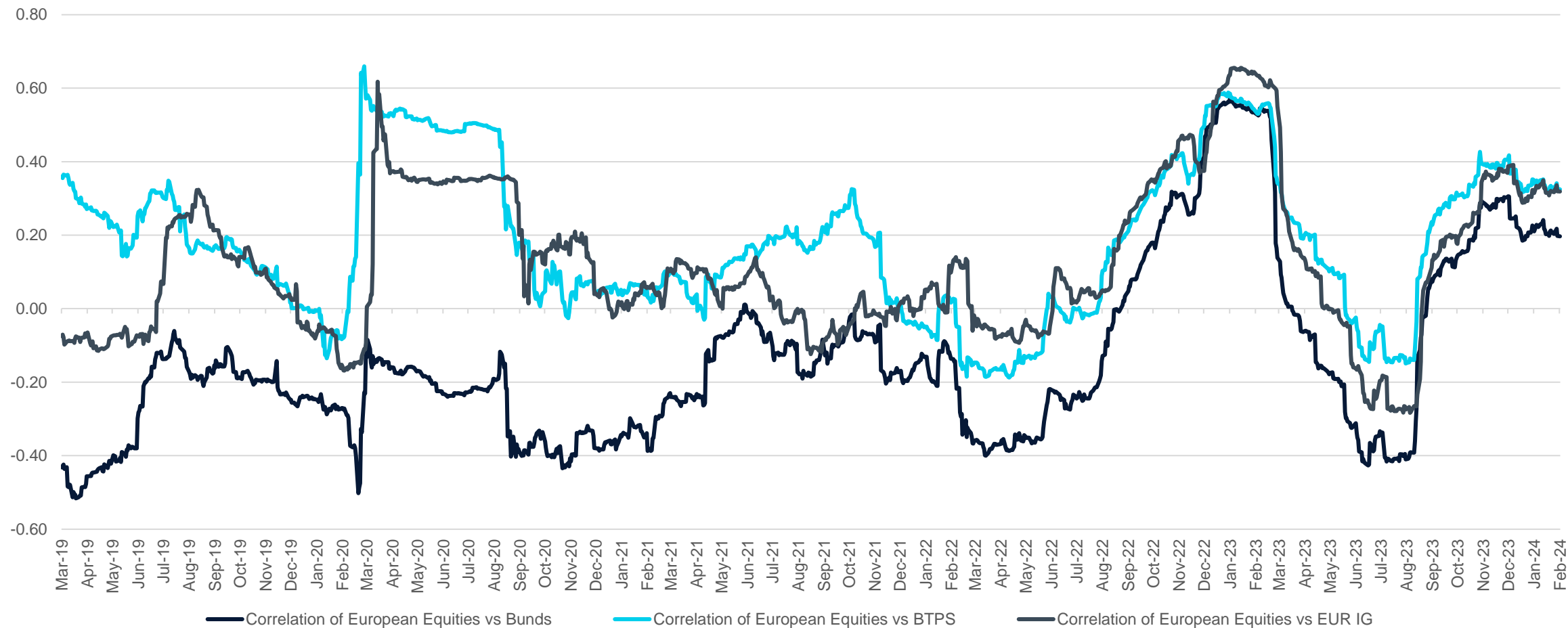
Al 16 febbraio 2024



Fonte: Bloomberg

Correlazione al mercato azionario

Al 16 febbraio 2024



Fonte: Bloomberg European Equities = Euro Stoxx 600, Bund = Bloomberg Germany Govt da 7 a 10 anni Total Return, BTPs = Bloomberg Italy Govt da 7 a 10 anni Total Return, EUR IG = Bloomberg Euro-Aggregate Corporates Index Total Return



Arif,

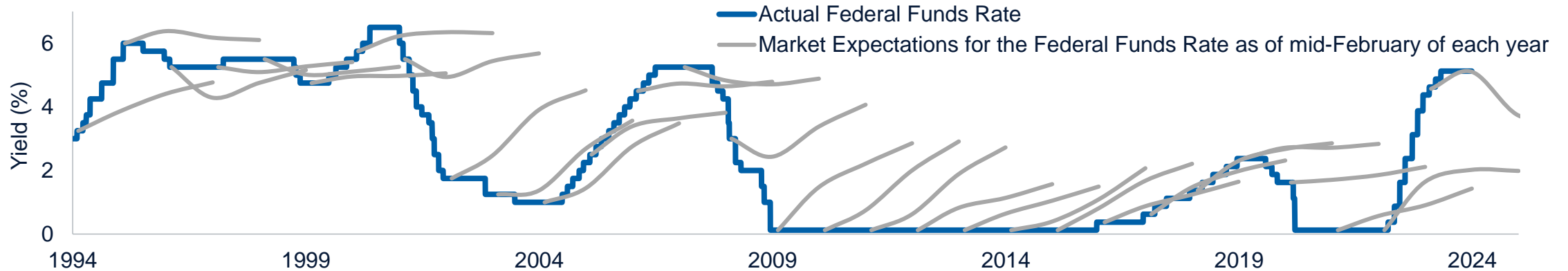
Nel 2023 siamo passati da un aggressivo **‘higher for longer’** da parte delle Banche centrali a un atteggiamento più accomodante, con un **repricing dei tassi di interesse e del mercato**, tradotti in maggiori tagli rispetto a quanto suggerito dalle banche centrali.

Questo è un punto di svolta nel ciclo?

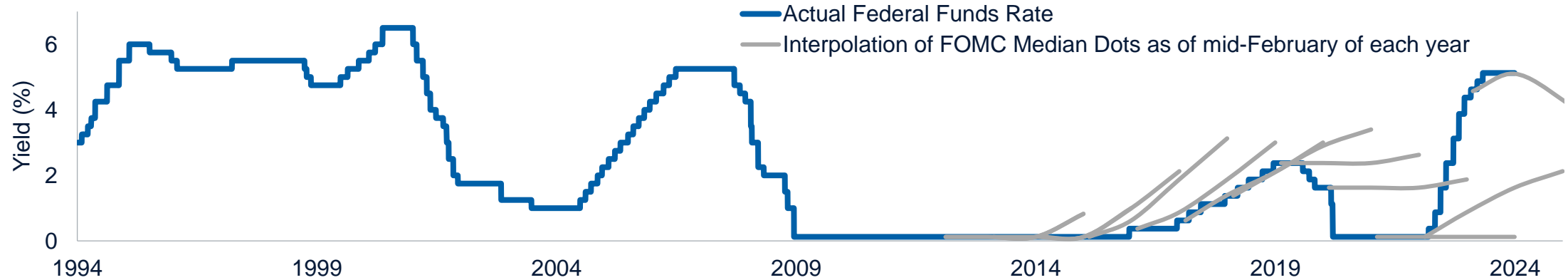
Difficile prevedere i tassi reali...

Al 31 dicembre 2023

Il record storico di mercato



Il record storico della Fed



La performance passata non è un indicatore affidabile della performance futura.

Fonti: Piper Sandler e Bloomberg Finance L.P.

Nota: grafico in alto: aspettative a metà febbraio di ogni anno dal 1994 per i prossimi tre anni. Grafico in basso: punti FOMC più vicini disponibili a metà febbraio di ogni anno dal 2012.

Il tasso dei fondi federali è il tasso di interesse che le banche si addebitano reciprocamente, solitamente durante la notte. Il FOMC è il Comitato federale del mercato aperto.

“

Arif,

È anche **la fine della grande
volatilità** dei tassi di interesse?

La volatilità sarà una costante — alliniammo le aspettative?

Al 31 dicembre 2023



La performance passata non è un indicatore affidabile della performance futura.

*Ribasato su 100 al 01/12/2020. Volatilità del tasso di interesse = L'indice MOVE rappresenta la volatilità implicita sulle opzioni del Tesoro a 1 mese. Volatilità azionaria = L'indice VIX rappresenta la volatilità attesa dell'S&P500. Volatilità del credito = La volatilità implicita ad alto rendimento a 3 mesi rappresenta la volatilità futura prevista dell'ETF iShares iBoxx High Yield Corporate. L'ETF viene mostrato solo a scopo illustrativo per dimostrare la volatilità HY.

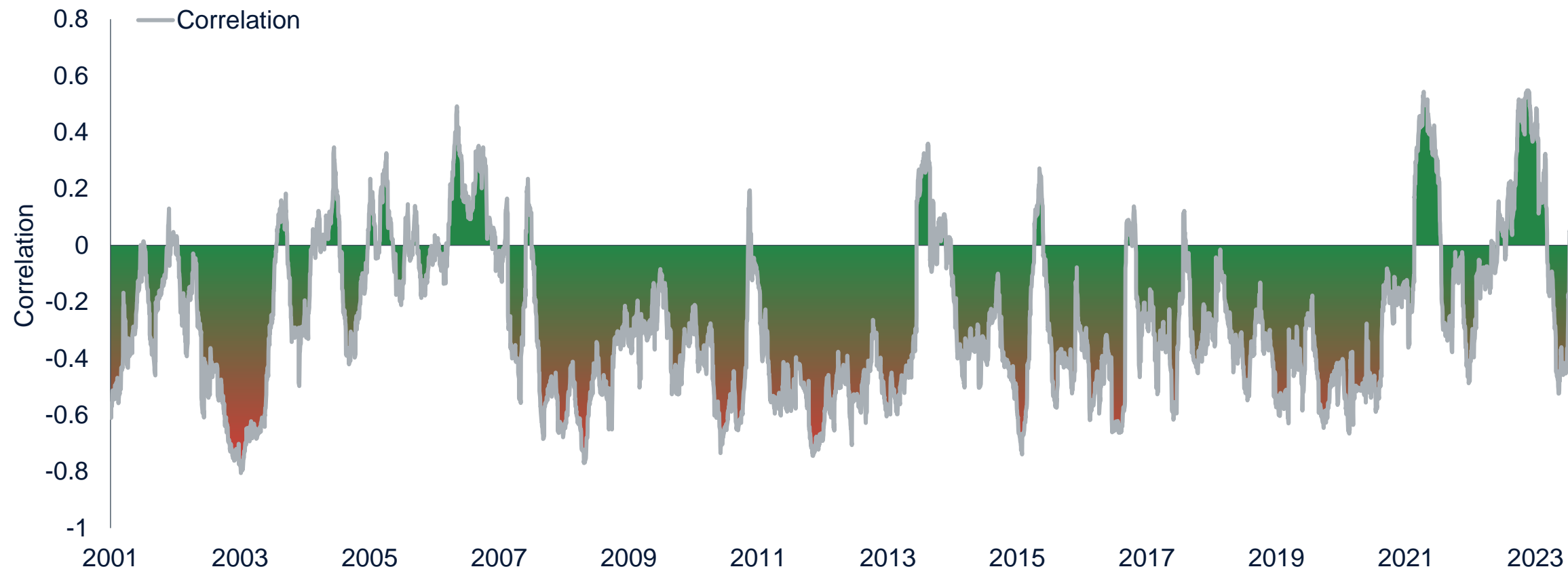
Fonte: Bloomberg Finance L.P. Per informazioni su queste informazioni Bloomberg consultare la pagina Informazioni aggiuntive.

“ Arif,
è questo l'anno in cui **le**
correlazioni tra azionario e
obbligazionario governativo
tornano negative?

Qual è la tua copertura?

Al 31 dicembre 2023

Correlazione tra S&P 500 e U. S. Aggregate Index rolling 52 giorni



La performance passata non è un indicatore affidabile della performance futura.

Fonte: Bloomberg Finance L.P. Per informazioni su queste informazioni Bloomberg consultare la pagina Informazioni aggiuntive.

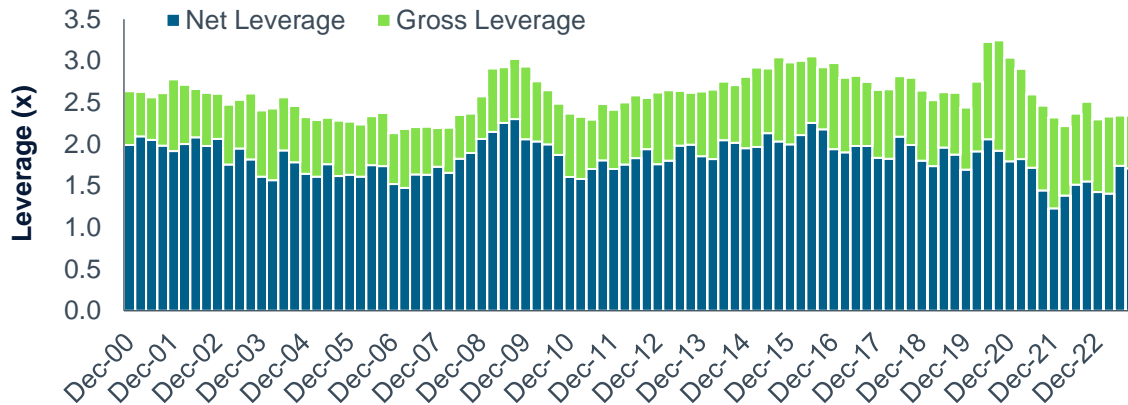
““ David,

Quali sono le **previsioni per l'Investment Grade europeo**, viste queste incertezze?

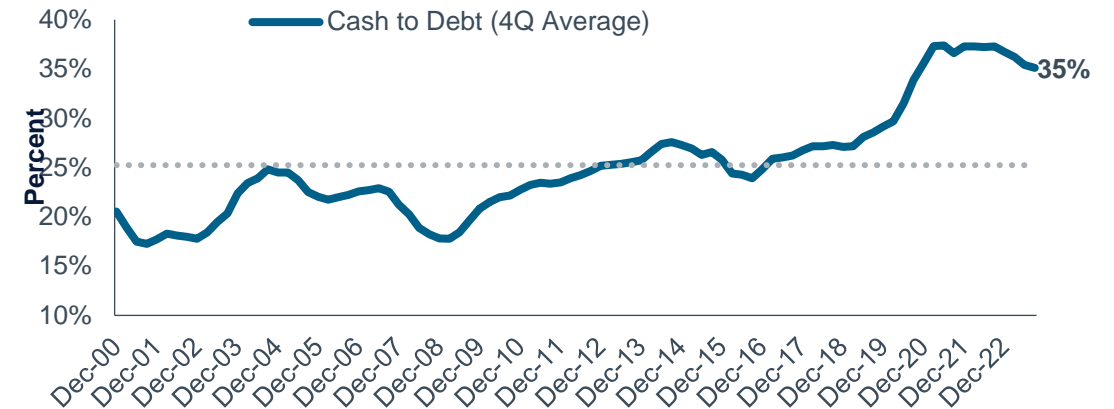
Le aziende mostrano solidi fondamentali

Al 30 settembre 2023

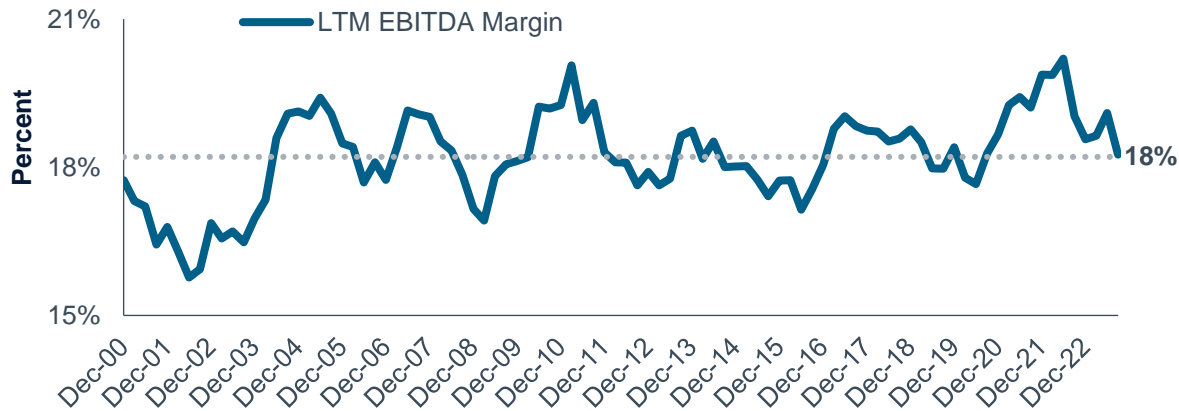
Leverage Trends (X)



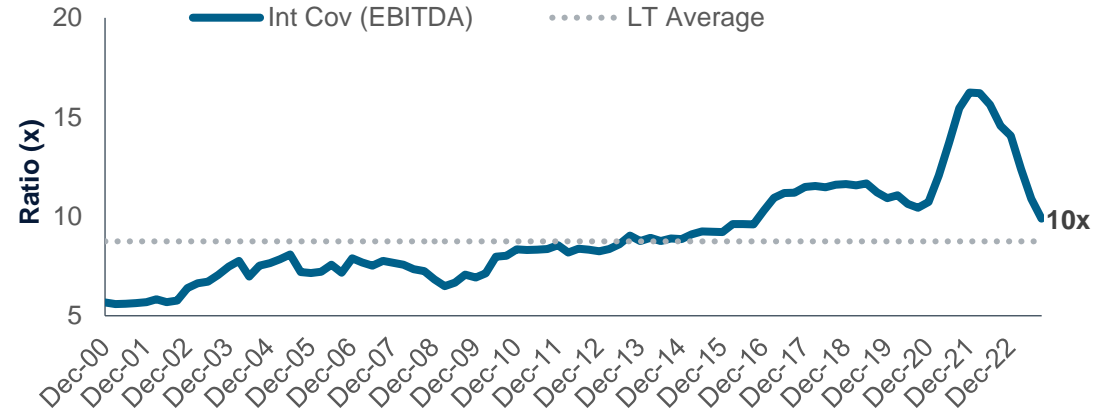
Cash to Debt



EBITDA Margin



Interest Coverage Ratio (X using EBITDA)

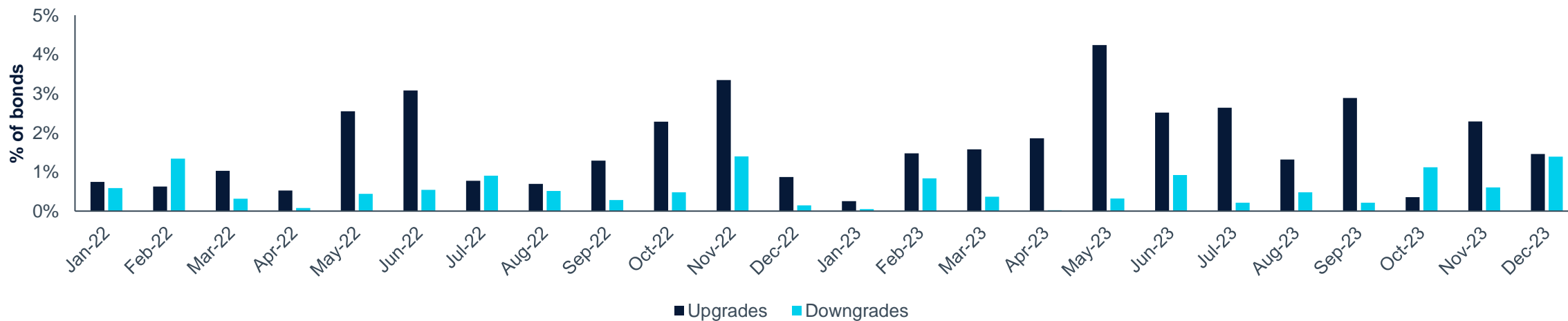
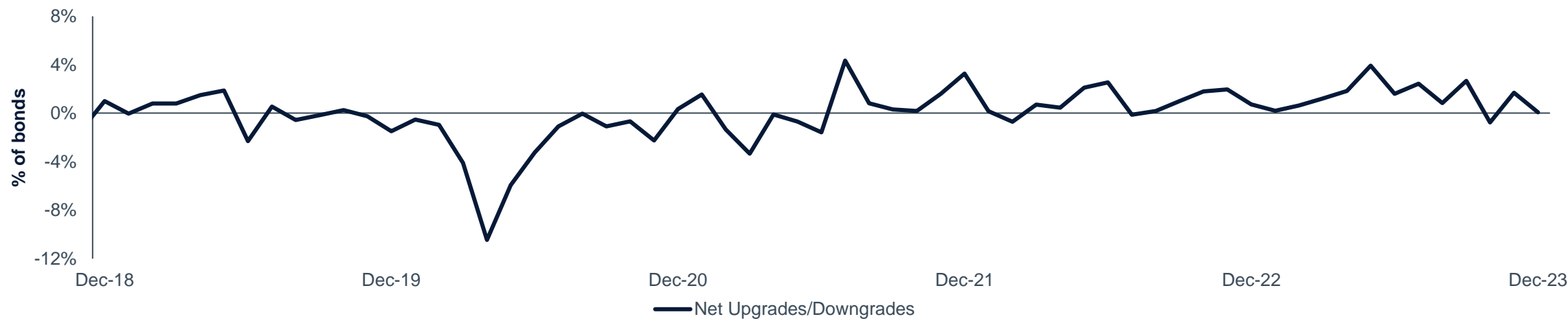


Dati più recenti disponibili.

Fonte: Morgan Stanley Research, Bloomberg. Per ulteriori informazioni fare riferimento a Informazioni aggiuntive.

Le aziende mostrano solidi fondamentali

Al 31 dicembre 2023



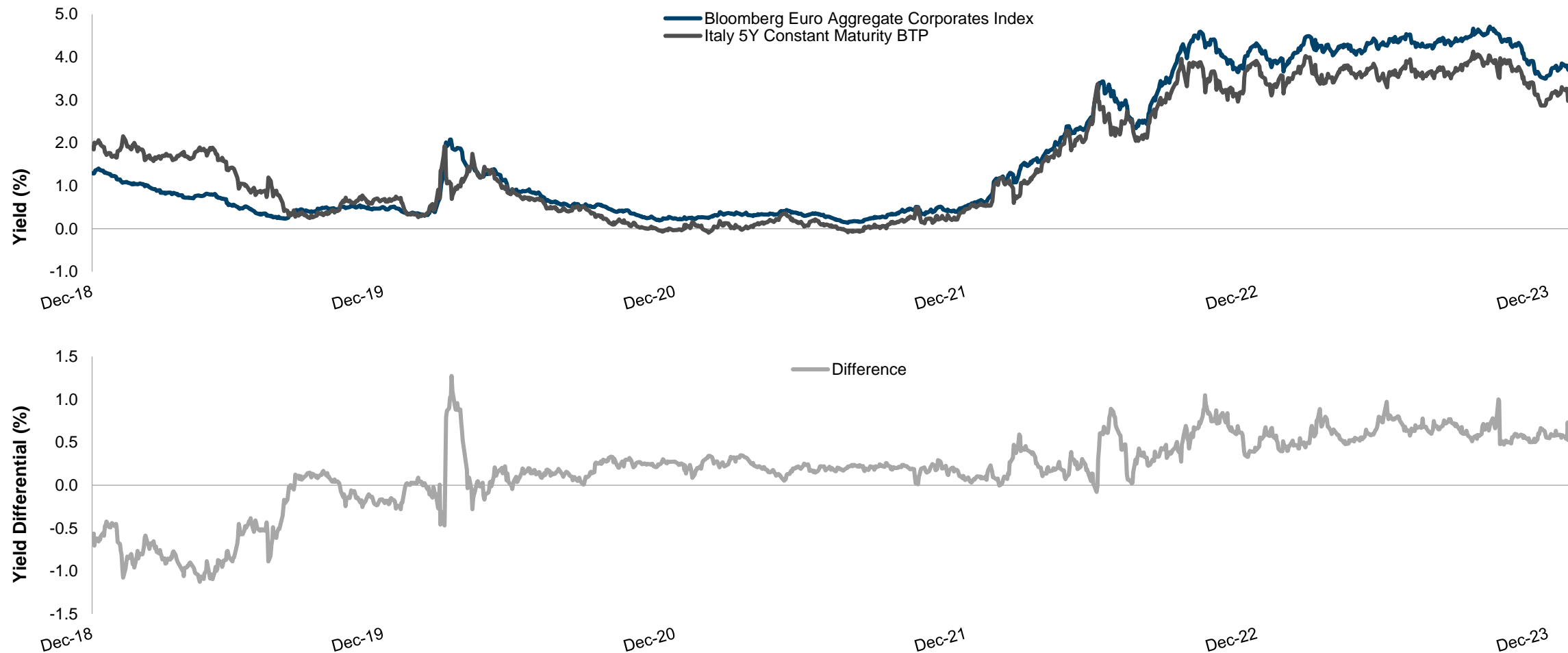
I rating del credito non eliminano il rischio di mercato e sono soggetti a modifiche.

Fonte: J.P. Morgan Chase & Co.

Si prega di consultare la pagina Informazioni aggiuntive per informazioni sull'approvvigionamento.

Aumento del rendimento degli Euro IG rispetto ai BTP

Dal 31 dicembre 2018 al 31 gennaio 2024

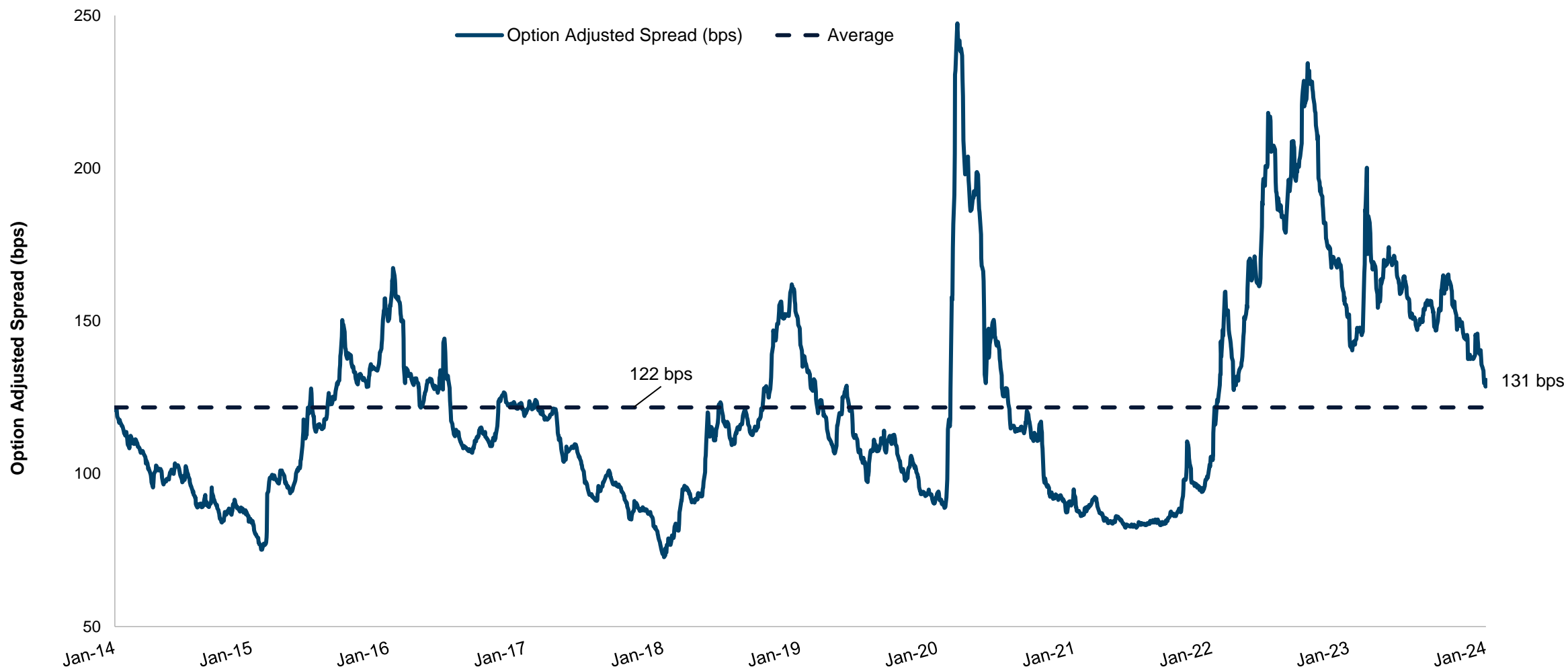


I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Fonte: Barclays, Bloomberg

Gli spread dell'Euro IG rimangono al di sopra delle medie di lungo termine

dal 31 gennaio 2014 al 31 gennaio 2024



Fonte: Barclays, Bloomberg

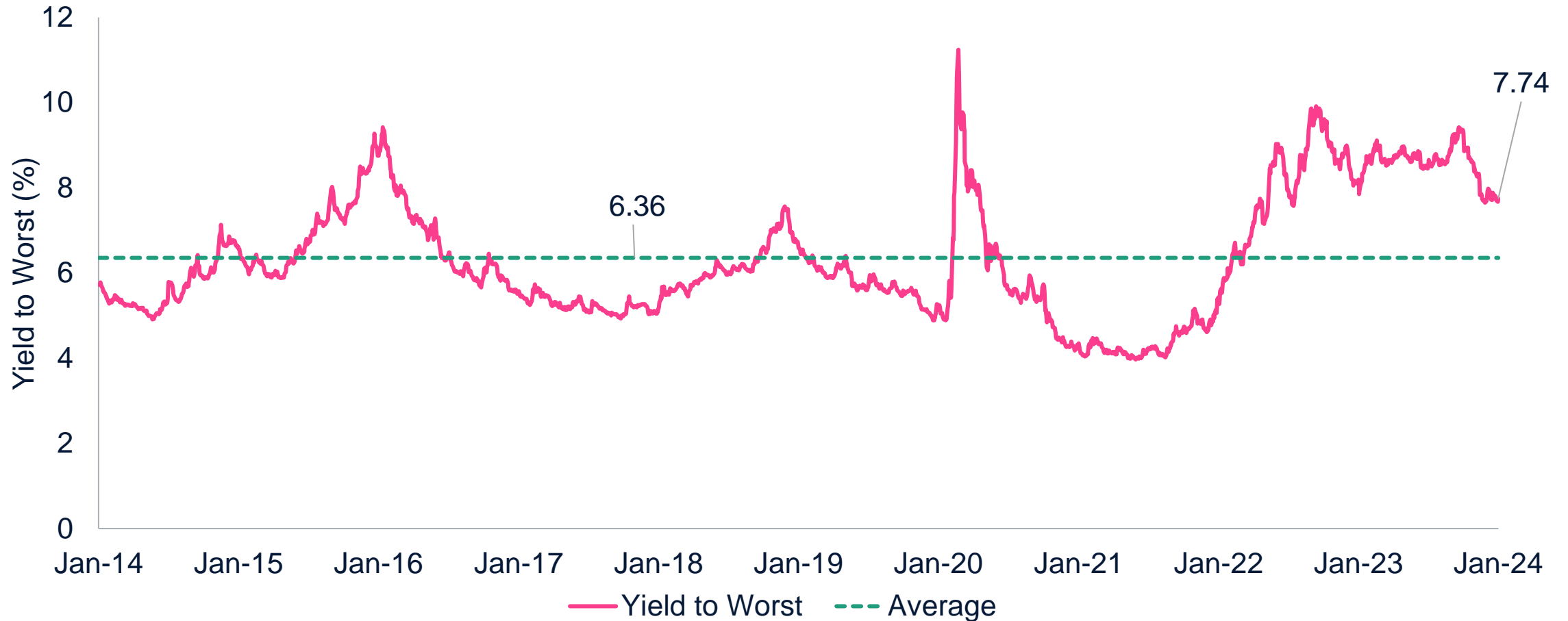
“Anton,

Quali sono le **previsioni per l'High Yield**, considerando anche gli spread ristretti?

I rendimenti attuali sono stati osservati raramente negli ultimi 10 anni

Dal 31 gennaio 2014 al 31 gennaio 2024

Yield to Worst del mercato globale High Yield



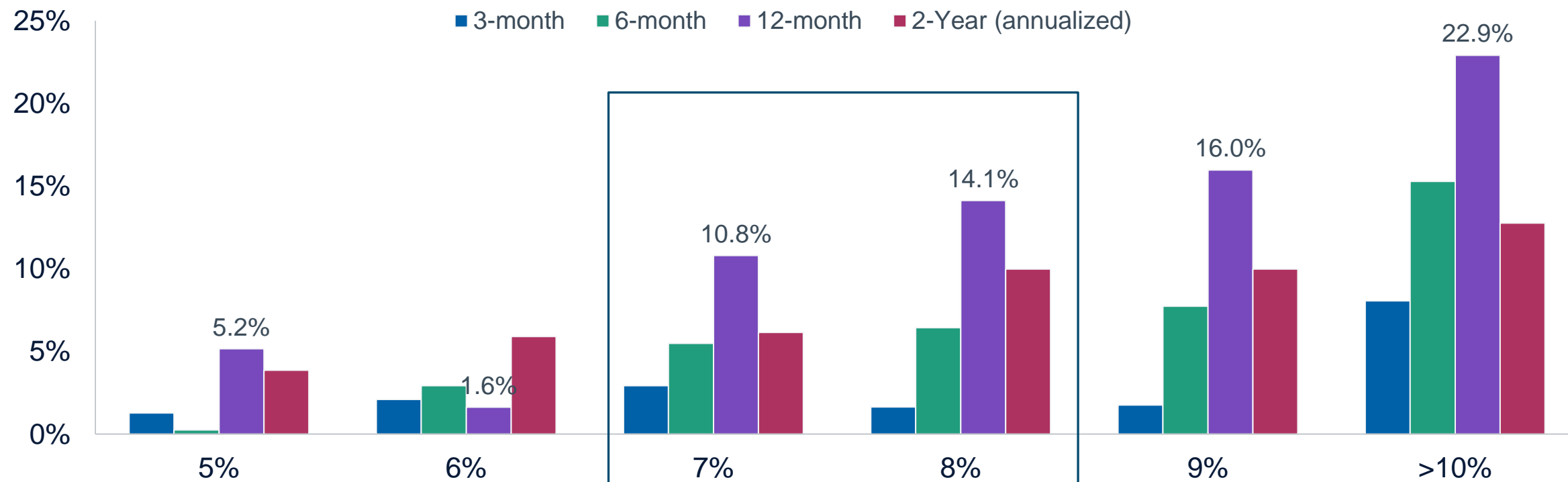
La performance passata non è un indicatore affidabile della performance futura.
Fonte: Banca d'America.
Mercato globale ad alto rendimento rappresentato dall'indice ICE BofA Global High Yield.

Rendimenti più elevati sono solitamente precursore di ritorni più elevati

1 gennaio 2012 al 31 gennaio 2024

Historical Global High Yield Returns Once Yields Reached Various Thresholds

Median Forward Return



La performance passata non è un indicatore affidabile della performance futura.

Rendimenti dal 1° gennaio 2012. Periodi di performance mostrati quando i rendimenti dell'indice hanno superato la soglia di rendimento e non erano stati a quel livello nei 30 giorni lavorativi precedenti.

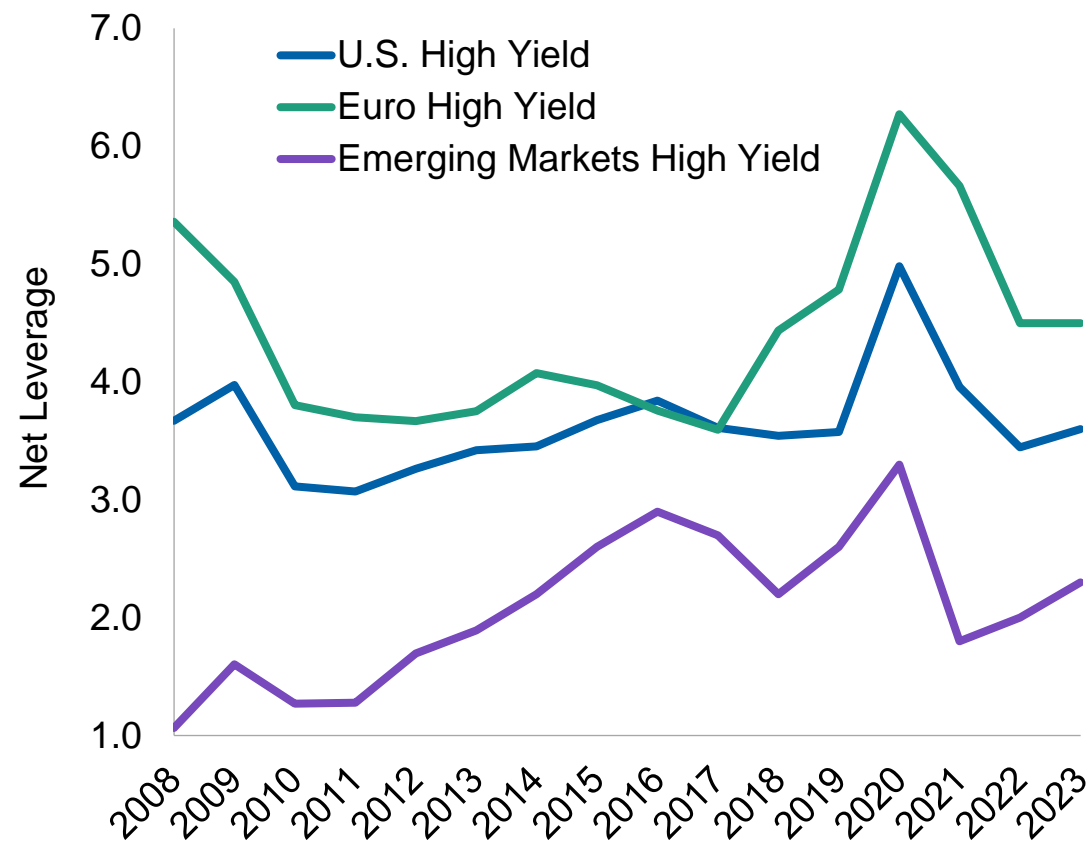
Mercato globale ad alto rendimento rappresentato dall'indice JP Morgan Global High Yield.

Fonte: JP Morgan Chase. Le informazioni sono state ottenute da fonti ritenute affidabili ma J.P. Morgan non ne garantisce la completezza o l'accuratezza. L'indice viene utilizzato con autorizzazione. L'Indice non può essere copiato, utilizzato o distribuito senza la previa approvazione scritta di J.P. Morgan. Copyright © 2024, J.P. Morgan Chase & Co. Tutti i diritti riservati.

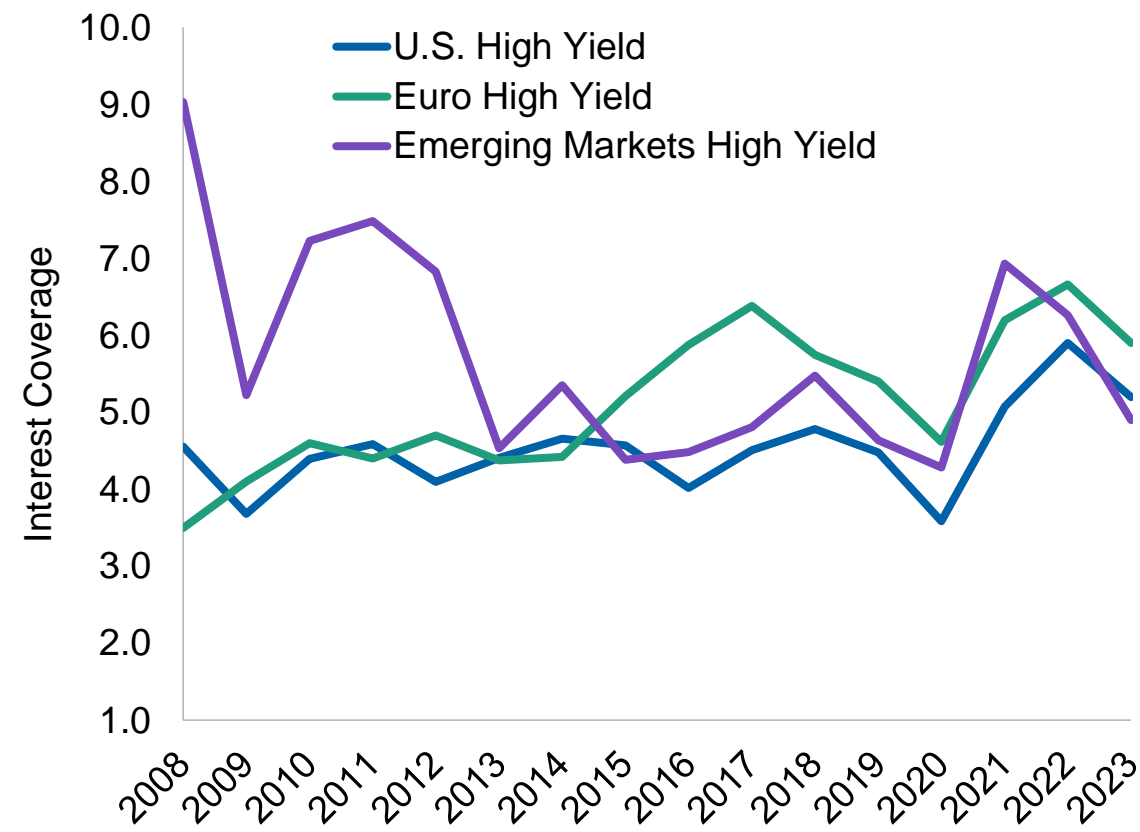
I fondamentali corporate restano solidi

Al 31 dicembre 2023

Global High Yield Net Leverage Comparison



Global High Yield Interest Coverage Comparison



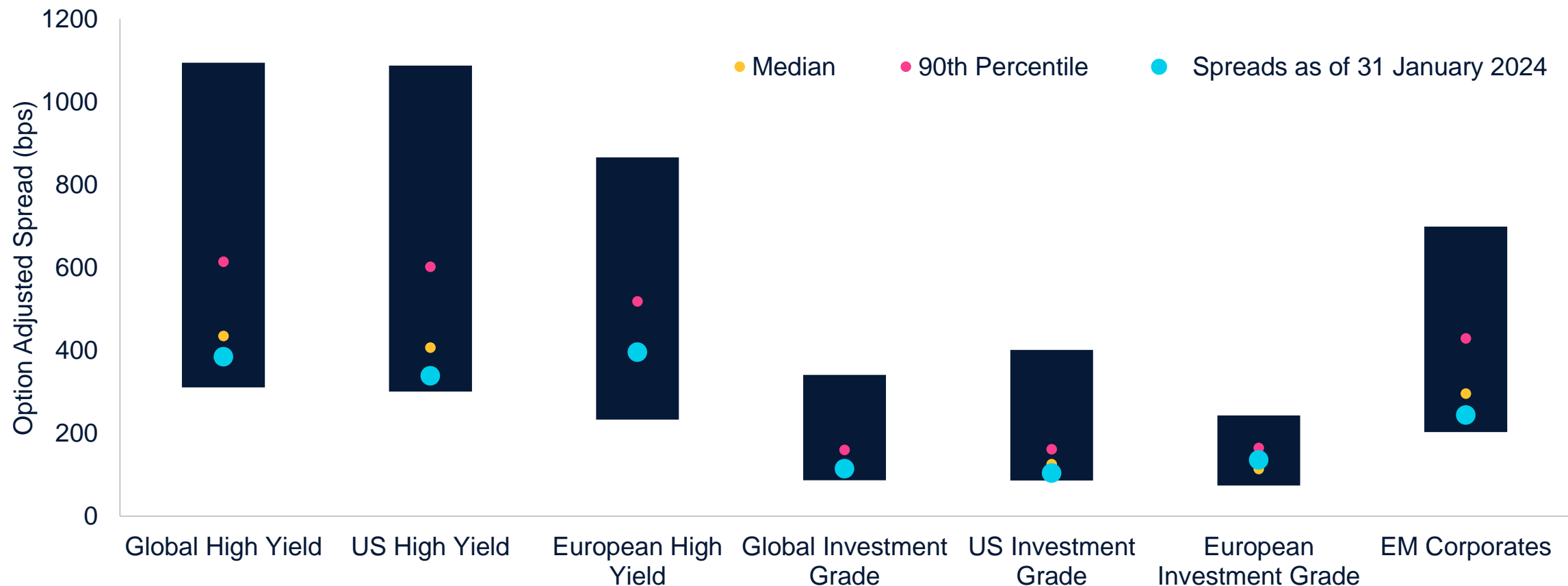
Fonte: JP Morgan Chase.

Questi dati relativi ai fondamentali provengono dall'analisi dei singoli emittenti effettuata dal team di ricerca sul credito globale di JPM, e non si basano su un indice.

Le informazioni sono state ottenute da fonti ritenute affidabili ma J.P. Morgan non ne garantisce la completezza o l'accuratezza. L'indice viene utilizzato con autorizzazione. L'Indice non può essere copiato, utilizzato o distribuito senza la previa approvazione scritta di J.P. Morgan. Copyright © 2024, J.P. Morgan Chase & Co. Tutti i diritti riservati.

Nonostante gli spread non appaiano tanto economici...

31 gennaio 2014 al 31 gennaio 2024



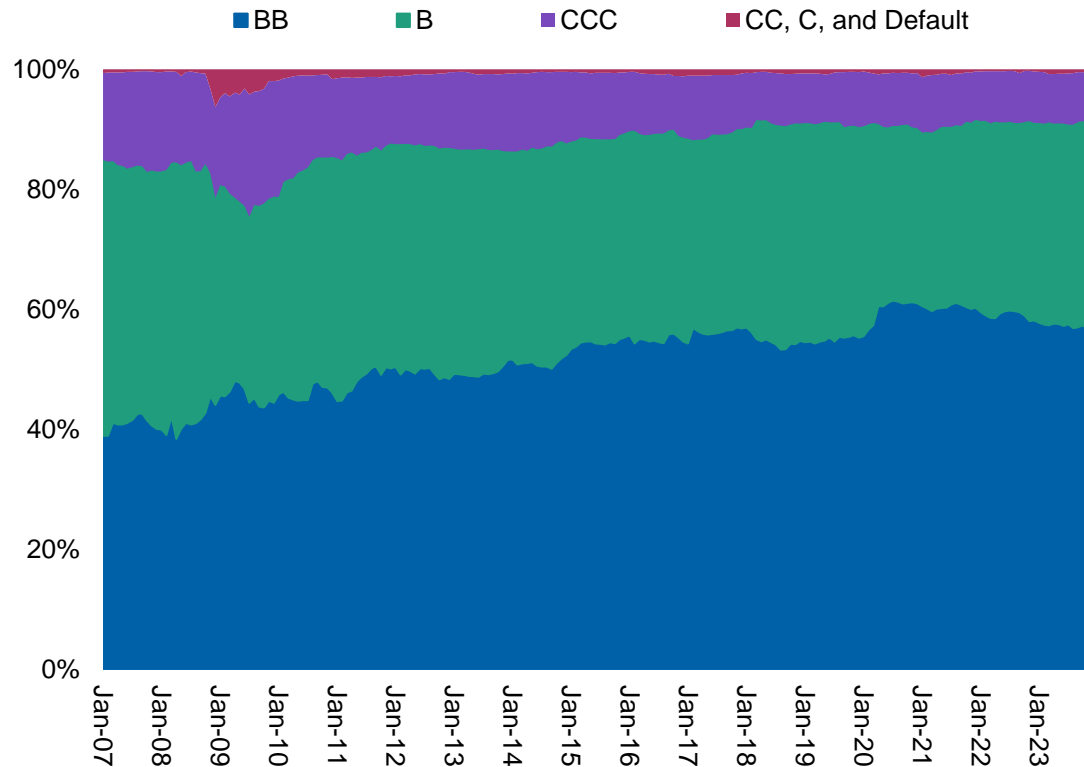
La performance passata non è un indicatore affidabile della performance futura.

Fonte: ICE BofA. Global High Yield: indice ICE BofA Global High Yield; Alto rendimento statunitense: indice ICE BofA US High Yield; Alto rendimento europeo: indice ICE BofA Euro High Yield; Grado di investimento globale: indice ICE BofA Global Corporate; Grado di investimento statunitense: indice ICE BofA US Corporate; Grado d'investimento europeo: indice ICE BofA Euro Corporate; Titoli societari dei mercati emergenti: indice ICE BofA US Emerging Markets Liquid Corporate Plus. Per ulteriori informazioni sulla fonte, fare riferimento alle Informazioni aggiuntive.

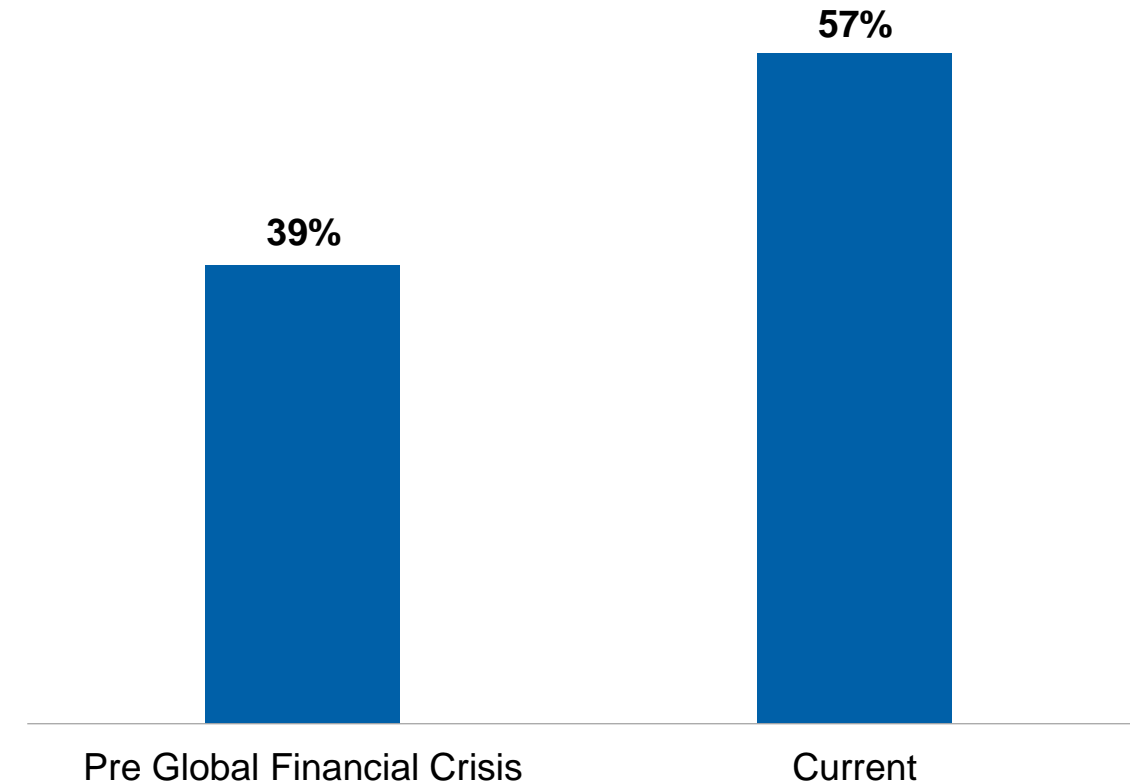
La qualità del Credito è cresciuta nel tempo...

Al 31 dicembre 2023

La qualità del credito High Yield cresce



BB Share nell'High Yield



I rating del credito non eliminano il rischio di mercato e sono soggetti a modifiche.

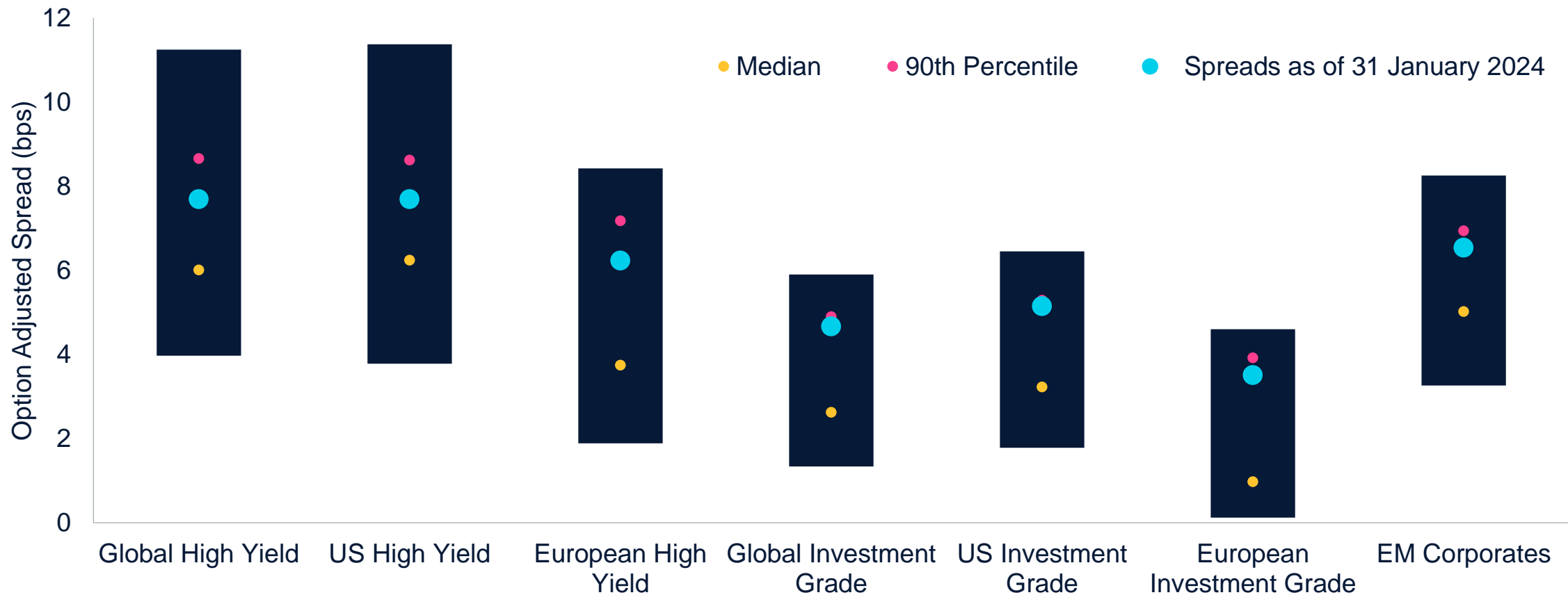
Fonte: ICE BofA

Mercato ad alto rendimento rappresentato dall'indice ICE BofA Global High Yield.

Si prega di consultare la pagina Informazioni aggiuntive per informazioni sull'approvvigionamento.

... i rendimenti restano interessanti

Dal 31 gennaio 2014 al 31 gennaio 2024



La performance passata non è un indicatore affidabile della performance futura.

Fonte: ICE BofA. Alto rendimento globale: Indice ICE BofA Global High Yield; Alto rendimento statunitense: indice ICE BofA US High Yield; Alto rendimento europeo: indice ICE BofA Euro High Yield; Grado di investimento globale: indice ICE BofA Global Corporate; Grado di investimento statunitense: indice ICE BofA US Corporate; Grado d'investimento europeo: indice ICE BofA Euro Corporate; Titoli societari dei mercati emergenti: indice ICE BofA US Emerging Markets Liquid Corporate Plus. Per ulteriori informazioni sulla fonte, fare riferimento alle Informazioni aggiuntive.



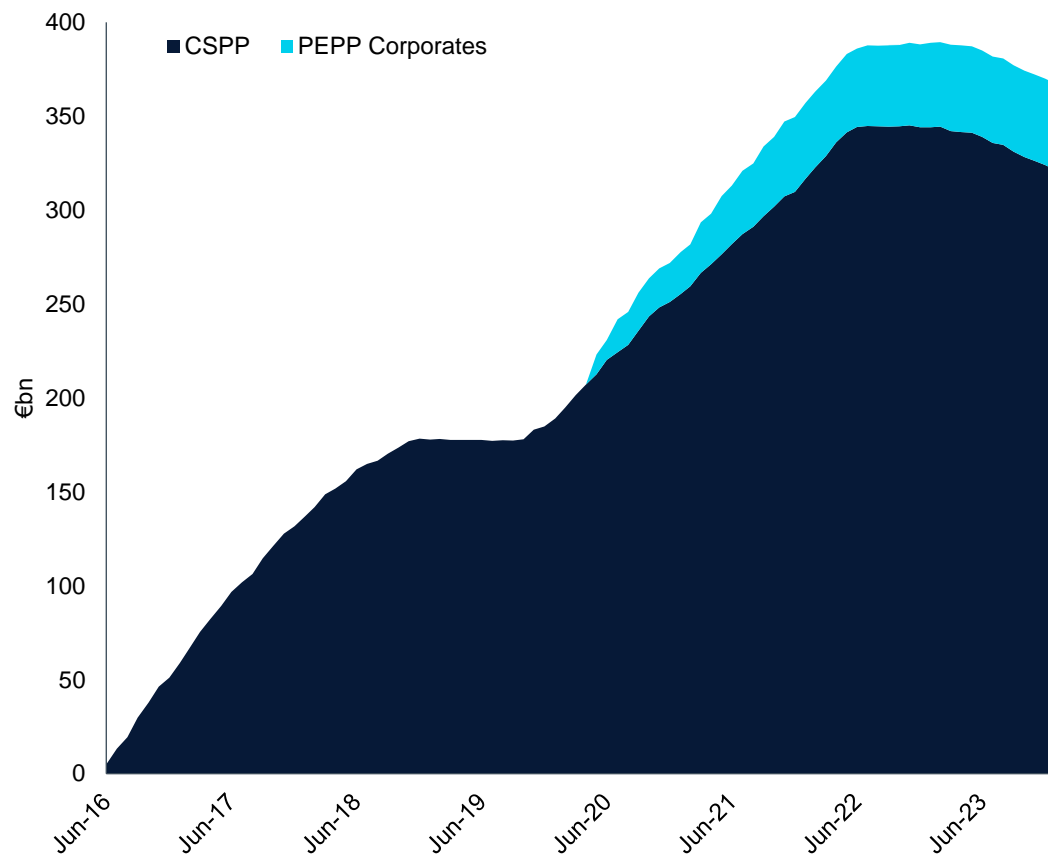
David,

Le previsioni della BCE sui tassi di interesse sono incerte. Quale l'impatto sulla fine **del programma di acquisti bond?**

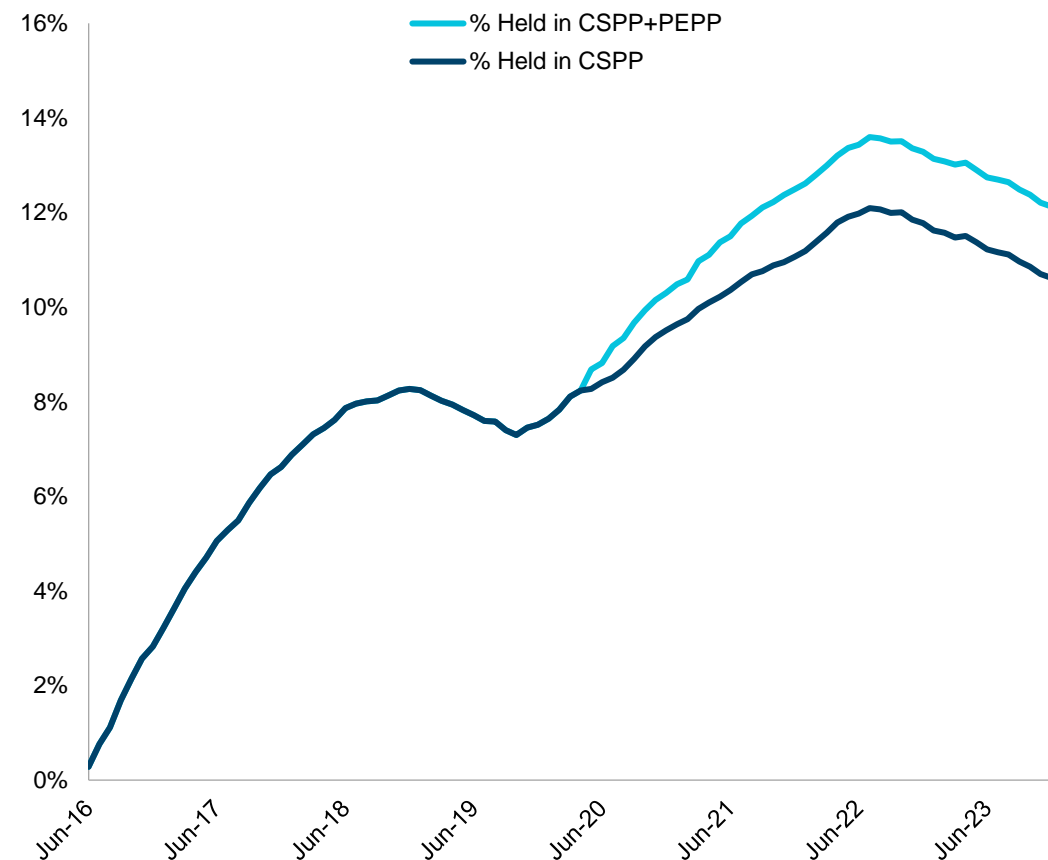
L'impatto dei programmi di acquisto asset ECB

Al 31 dicembre 2023

ECB Corporate Bond Holdings, €bn



ECB Corporate Bond Holdings, % of EUR IG Outstanding



Fonte: Morgan Stanley, ICE BofA, BCE
EUR IG L'importo in circolazione utilizza il nozionale dell'ICE BofA Euro Corporate Index

I rendimenti degli euro IG restano vicini ai massimi del decennio

Dal 31 gennaio 2014 al 31 gennaio 2024



Fonte: Bloomberg
Bloomberg Euro Aggregate: indice societario

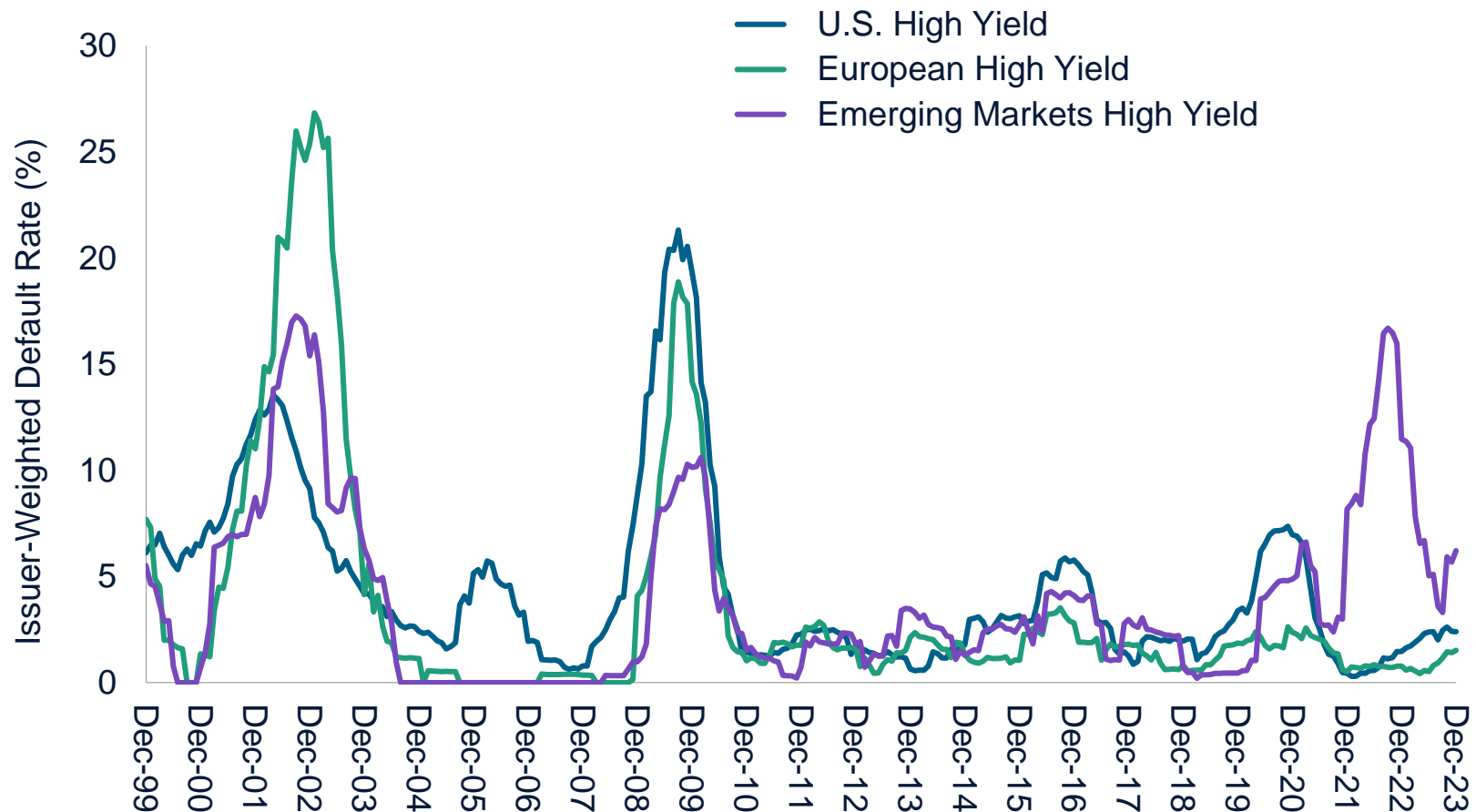
“Anton,

e i default? Cresceranno e
nuoceranno ai ritorni sugli
investimenti?

Tassi di default che riflettono le influenze macroeconomiche

Al 31 dicembre 2023

Tassi di default dell'High Yield



20-Year Default Averages

U.S. High Yield	3.6%
European High Yield	2.0%
Emerging Markets High Yield	3.0%

Sell-Side Estimates: 2024 Default Rates

(as of 31 December 2023)

U.S. High Yield

J.P. Morgan	2.8%
Moody's	4.1% (baseline)

European High Yield

J.P. Morgan	2.5%
Moody's	3.4% (baseline)

Emerging Markets High Yield

J.P. Morgan	4.0%
-------------	------

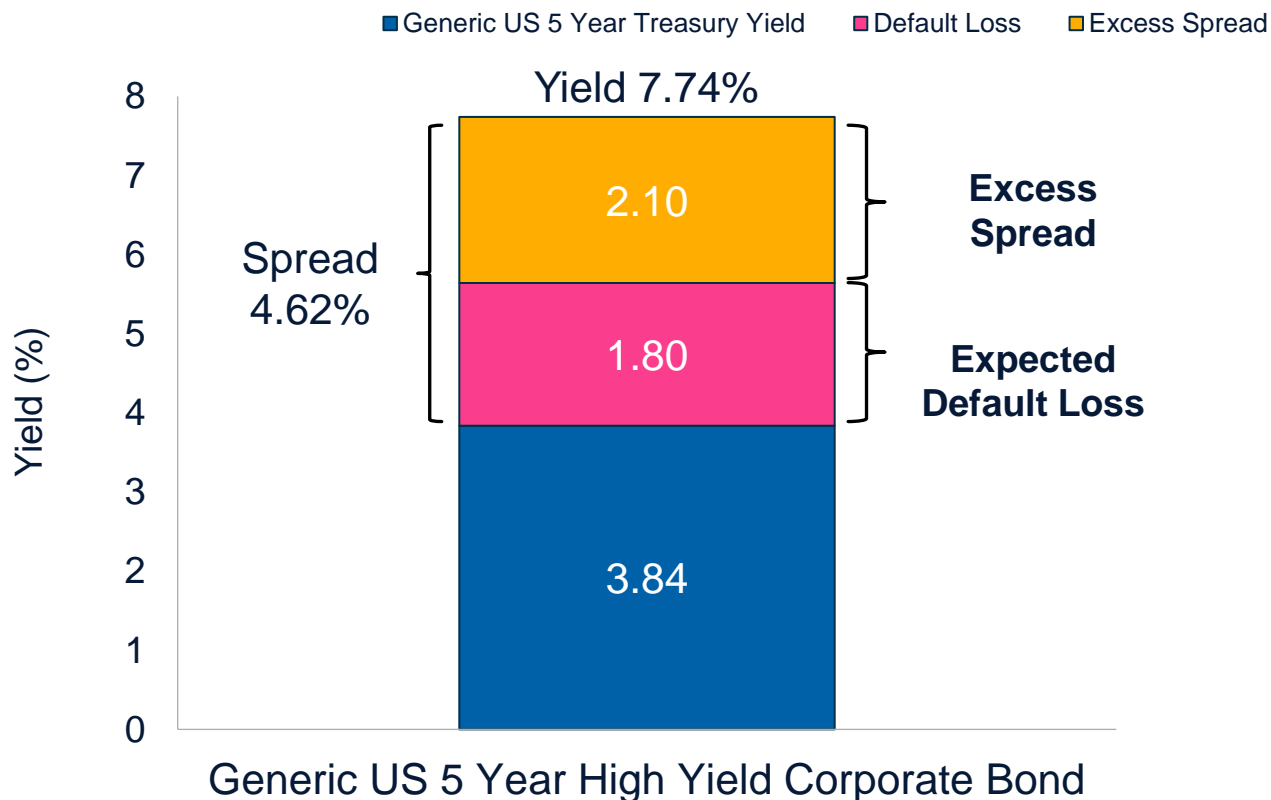
Fonti: Bank of America, J.P. Morgan Chase, Moody's Investors Services.

L'impennata dei tassi di default dei mercati emergenti osservata nel 2022 è dovuta principalmente a Cina, Russia e Ucraina. Se eliminiamo questi paesi, i default dei mercati emergenti nel 2022 sarebbero stati dell'1,9% (J.P. Morgan Chase). Si prega di consultare la pagina Informazioni aggiuntive per ulteriori dettagli.

Diamo un senso ai numeri

Dati al 31 gennaio 2024

Scomposizione del rendimento di un'obbligazione corporate High Yield



- Assumed market default rate: 3%
- Implies an expected Default Loss: $3\% \times (1 - 0.4) = 1.8\%$

**Con un tasso di default del 3%,
guadagni comunque il 2,10% in più
rispetto ai titoli di stato***

Solo a scopo illustrativo.

La performance passata non è un indicatore affidabile della performance futura.

*Presuppone un tasso di recupero globale dell'high yield pari a 0,4. Tasso di default degli Stati Uniti, basato sull'importo nominale. Fonte: J.P. Morgan Chase & Co, ICE BofA.

Le informazioni sono state ottenute da fonti ritenute affidabili ma J.P. Morgan non ne garantisce la completezza o l'accuratezza. L'indice viene utilizzato con autorizzazione. L'Indice non può essere copiato, utilizzato o distribuito senza la previa approvazione scritta di J.P. Morgan. Copyright © 2024, J.P. Morgan Chase & Co. Tutti i diritti riservati.



Arif, David, Anton,

**Qual è la cosa più importante che
gli investitori devono ottenere
dai gestori Fixed Income nel
2024?**

Cosa chiedere a un gestore Euro IG nel 2024

Al 31 dicembre 2023

Sovrapformance costante rispetto al benchmark

Perseguiamo una sovraperformance modesta e ripetibile con un approccio a rischio controllato



Gestione del rischio al ribasso

Ci concentriamo sul rischio di ribasso in periodi di rapido ampliamento degli spread creditizi



Profilo di liquidità elevata

Ricerchiamo emittenti di alta qualità, titoli liquidi e diversificazione



I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

Le 3 chiavi per l'investimento High Yield



Allocazione a lungo termine

L'high yield dovrebbe essere visto come un'allocazione strategica, piuttosto che tattica.



Generazione di Income

L'High Yield può essere fonte di reddito grazie a cedole più elevate e rendimenti di distribuzione più elevati.



Esperienza riconosciuta

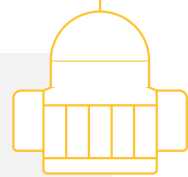
L'High Yield richiede un manager esperto che possa evitare potenziali perdenti e scegliere potenziali vincitori.



Federico Domenichini

Cosa ci portiamo a casa?

Spunti da ricordare



Una strategia
per **gestire la duration**,
complementare ai fondi
obbligazionari
direzionali

Global Government Bond Fund*

*T. Rowe Price Funds SICAV

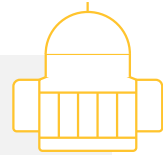
T. Rowe Price Funds SICAV - Global Government Bond Fund

Al 31 gennaio 2024

2 – 14_{yrs}

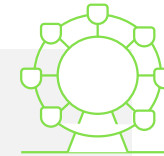
duration

Spunti da ricordare



Una strategia per **gestire la duration**, complementare ai fondi obbligazionari direzionali

Global Government Bond Fund*



Il mattoncino di portafoglio a **bassa volatilità** per sfruttare un mondo a tassi più alti

Euro Corporate Bond Fund*

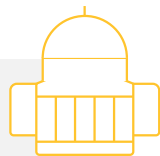
*T. Rowe Price Funds SICAV.

La performance passata non è un indicatore affidabile della performance futura.

T. Rowe Price Funds SICAV – Euro Corporate Bond Fund

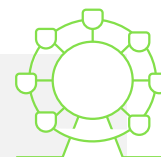
22_{yrs}
tenure

Spunti da ricordare



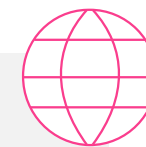
Una strategia per **gestire la duration**, complementare ai fondi obbligazionari direzionali

Global Government Bond Fund*



Il mattoncino di portafoglio a **bassa volatilità** per sfruttare un mondo a tassi più alti

Euro Corporate Bond Fund*



Una strategia High Yield che ha fornito **cedole sostenibili** nel lungo periodo

Global High Income Bond Fund*

*T. Rowe Price Funds SICAV.

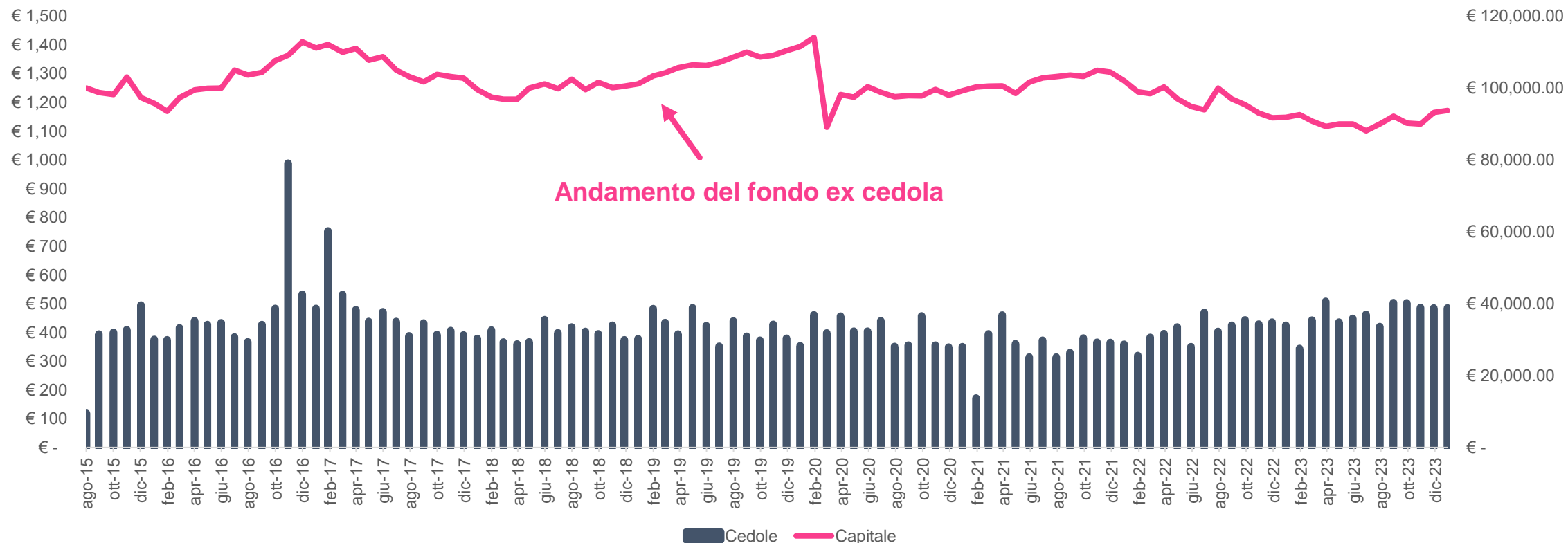
La performance passata non è un indicatore affidabile della performance futura.

T. Rowe Price Funds SICAV - Global High Income Bond Fund

Classe Ad | Cedola variabile

Dati da agosto 2015 a gennaio 2024

Circa 42.000€ (circa 5.000€ l'anno) di cedole da Agosto 2015



Andamento di capitale e cedole in ipotesi di investimento di 100.000€ nella classe Ad il giorno del lancio¹

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Fonte: T. Rowe Price.

¹ Data di lancio 5 Agosto 2015.

Trasparenza per i nostri clienti

PRIMI 10 EMITTENTI

ELENCO COMPLETO DELLE POSIZIONI

QUALITÀ DEL CREDITO

SCADENZA BOND

ANALISI DELLA DURATION

Posizioni (31-dic-2023)

Dati al: 31-dic-2023

Nome	% del fondo	Variazione % su trim. preced.	Valore (EUR)	Settore	Industria	Mercato	Cedola (%)	Data di scadenza
Aeroporti di Roma	1,42	-0,06	9.776.870,14	Corporate High Grade	Aerospaziale e difesa	Italia	4,88	10-lug-2033
Mobico	1,17	-0,09	8.064.527,10	Corporate High Grade	Servizi di trasporto	Regno Unito	4,88	26-set-2031
Banco Santander	0,99	0,99	6.777.941,08	Corporate High Grade	Attività bancaria	Spagna	4,88	18-ott-2031
EURO	0,95	0,00	6.542.632,62	Altre riserve	Liquidi non US	Europa	N/D	N/D
DNB Bank	0,92	0,92	6.355.189,41	Corporate High Grade	Attività bancaria	Norvegia	4,63	01-nov-2029
Bnp Paribas	0,88	0,41	6.035.116,45	Corporate High Grade	Attività bancaria	Francia	0,88	31-ago-2033
Hera	0,87	0,61	5.953.813,99	Corporate High Grade	Servizi di pubblica utilità	Italia	4,25	20-apr-2033

Fonti: T. Rowe Price. A solo scopo illustrativo.

Informazioni aggiuntive

Factset. Copyright 2024 FactSet. Tutti i diritti riservati.

MSCI. MSCI, le sue affiliate, i fornitori e le terze parti (collettivamente "MSCI") non forniscono alcuna garanzia o dichiarazione esplicita o implicita e non avranno alcuna responsabilità in merito ai dati MSCI qui contenuti. I dati MSCI non possono essere ulteriormente ridistribuiti o utilizzati come base per altri indici o per altri titoli o prodotti finanziari. Il presente rapporto non è approvato, rivisto o prodotto da MSCI. I dati e le analisi storiche di MSCI non devono essere considerati come un'indicazione o una garanzia di un'analisi, una previsione o un pronostico sulle performance future. Nessuno dei dati MSCI è inteso come un consiglio di investimento o una raccomandazione a prendere (o astenersi dal prendere) qualsiasi tipo di decisione di investimento e non può essere considerato come tale.

Bloomberg: "Bloomberg®" e Bloomberg Indices sono marchi di servizio di Bloomberg Finance L.P. e delle sue affiliate, tra cui Bloomberg Index Services Limited ("BISL"), l'amministratore dell'indice (collettivamente, "Bloomberg") e sono stati concessi in licenza per l'uso per determinati scopi da parte di T. Rowe Price. Bloomberg non è affiliata con T. Rowe Price e Bloomberg non approva, recensisce o consiglia questo prodotto. Bloomberg non garantisce la tempestività, l'accuratezza o la completezza di dati o informazioni relative a questo prodotto.

Citywire. Valutazioni di gruppo di Citywire per la performance aggiustata per il rischio mobile, in tutti i team di gestione di un settore, dati al 31 Dicembre 2023. Citywire tiene conto dell'intera gamma di gestori che un asset manager ha attualmente in un settore. Vengono prese in considerazione tutte le performance aggiustate per il rischio dei singoli gestori in un periodo di sette anni, così come i cambiamenti di ruolo. I rating sono calcolati su sette anni e si basano su una media dei rendimenti triennali rettificati per il rischio dei rispettivi gestori. Il track record segue il gestore in caso di trasferimento. Viene generato un punteggio finale per ciascun gruppo, settore per settore, tenendo conto dell'attuale ruolo dei gestori. Quelli che offrono livelli eccellenti di sovraperformance sono inseriti nel pool di rating. Le valutazioni vengono assegnate a qualsiasi gruppo che sia almeno un terzo in più rispetto al punteggio medio. All'interno di questo primo gruppo, il 10% riceve una valutazione platino, il 20% successivo una valutazione oro, il 30% successivo una valutazione argento e il restante 40% una valutazione bronzo. Non tutte le strategie incluse nei rating di gruppo sono disponibili in tutte le giurisdizioni. Le valutazioni sono fornite solo a scopo informativo e non intendono essere un'approvazione, un'offerta o una sollecitazione per la vendita di alcun prodotto o servizio.

Fonte e copyright: Il Global Industry Classification Standard ("GICS") è stato sviluppato da, ed è proprietà esclusiva e marchio di servizio di Morgan Stanley Capital International Inc, ("MSCI") e Standard & Poor's, una divisione di The McGraw-Hill Companies, Inc. ("S&P") ed è concesso in licenza d'uso da [Licenziatario]. Né MSCI, né S&P, né alcuna terza parte coinvolta nella creazione o compilazione del GICS o di qualsiasi classificazione GICS rilascia alcuna garanzia o dichiarazione esplicita o implicita in relazione a tale standard o classificazione (o ai risultati che si otterranno con il suo utilizzo), e tutte le suddette parti declinano espressamente tutte le garanzie di originalità, accuratezza, completezza, Senza limitare quanto sopra, in nessun caso MSCI, S&P, le loro affiliate o qualsiasi terza parte coinvolta nella creazione o compilazione del GICS o di qualsiasi classificazione GICS saranno responsabili di danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di qualsiasi altro tipo (compresi i mancati profitti), anche se informati della possibilità di tali danni.

ICE Data Indices, LLC ("ICE DATA"), viene utilizzato con autorizzazione. ICE DATA, LE SUE AFFILIATE E I RISPETTIVI FORNITORI TERZI DECLINANO QUALSIASI GARANZIA E DICHIARAZIONE, ESPRESSA E/O IMPLICITA, COMPRESE QUALSIASI GARANZIA DI COMMERCIALIZZABILITÀ O IDONEITÀ PER UN PARTICOLARE SCOPO O UTILIZZO, COMPRESI GLI INDICI, I DATI DEGLI INDICI E TUTTI I DATI INCLUSI IN, CORRELATO A O DERIVATO DA ESSO. NÉ ICE DATA, LE SUE AFFILIATE NÉ I RISPETTIVI FORNITORI TERZI SARANNO SOGGETTI AD ALCUN DANNO O RESPONSABILITÀ IN RELAZIONE ALL'ADEGUATEZZA, ACCURATEZZA, TEMPESTIVITÀ O COMPLETEZZA DEGLI INDICI O DEI DATI DELL'INDICE O DI QUALSIASI COMPONENTE DI ESSO, E DEGLI INDICI E DEI DATI DELL'INDICE E TUTTI I SUOI COMPONENTI SONO FORNITI 'COSÌ COME SONO' E L'UTILIZZO È A PROPRIO RISCHIO. ICE DATA, LE SUE AFFILIATE E I RISPETTIVI FORNITORI DI TERZE PARTI NON SPONSORIZZANO, APPROVANO O RACCOMANDANO T. ROWE PRICE O QUALSIASI DEI SUOI PRODOTTI O SERVIZI.

J.P. Morgan Chase. Le informazioni sono state ottenute da fonti ritenute affidabili, tuttavia J.P. Morgan non ne garantisce la completezza né l'accuratezza. L'indice è usato con licenza. L'indice non può essere copiato, usato o distribuito senza la previa autorizzazione scritta di J.P. Morgan. Copyright © 2023, J.P. Morgan Chase & Co. Tutti i diritti riservati.

© 2023, Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/o i loro licenziatari e società controllate (collettivamente, "Moody's"). Tutti i diritti riservati. I rating e le altre informazioni fornite da Moody's ("Informazioni di Moody's") sono di proprietà di Moody's e/o dei suoi licenziatari e sono protetti da copyright e da altre disposizioni di legge in materia di proprietà intellettuale. Le Informazioni di Moody's sono concesse in licenza al Cliente da Moody's. LE INFORMAZIONI DI MOODY'S NON POSSONO ESSERE COPIATE NÉ RIPRODOTTE, RIADATTATE, DISTRIBUITE, INOLTRE, DIFFUSE, RIDISTRIBUITE O RIVENDUTE, NÉ CONSERVATE PER UN SUCCESSIVO UTILIZZO A TALI FINI, INTEGRALMENTE O PARZIALMENTE, IN QUALSIASI FORMA O MODO O CON QUALSIASI MEZZO, DA QUALSIASI PERSONA SENZA IL PREVIO CONSENSO SCRITTO DI MOODY'S. Moody's (R) è un marchio registrato.

London Stock Exchange Group plc e le società facenti parte del gruppo (collettivamente, il "Gruppo LSE"). © LSE Group [anno]. FTSE Russell è il nome commerciale di alcune società del Gruppo LSE. [INSERIRE I MARCHI COMMERCIALI UTILIZZATI: ad esempio, "FTSE®" "Russell®", "FTSE Russell®"] è/sono un/dei marchio/i commerciale/i delle corrispondenti società del Gruppo LSE e è/sono utilizzato/i da qualsiasi altra società del Gruppo LSE su licenza. 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 licenziatari 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. Il Gruppo LSE non è responsabile della formattazione o dell'impaginazione del presente materiale né di eventuali inesattezze contenute in questa presentazione di T. Rowe Price.

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 (KID) 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. Questi, insieme alla sintesi dei diritti degli investitori in Inglese, sono disponibili anche via www.troweprice.com. La Società di gestione si riserva il diritto di porre fine agli accordi di marketing.

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.

EEA ex-UK – Se non diversamente indicato questo 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.

2024 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

202402 - 3398803



T.RowePrice

Thank You

