



T. Rowe Price Funds SICAV

DYNAMIC GLOBAL BOND FUND

A caccia di rendimenti costanti in diversi cicli del reddito fisso

Il fondo in breve

- Un portafoglio obbligazionario globale diversificato e gestito attivamente, con allocazioni opportunistiche su credito e valute
- Enfasi sulla correlazione bassa o negativa con i mercati azionari, soprattutto nelle fasi di maggiore volatilità, e sul rischio di ribasso
- L'obiettivo è generare rendimenti costanti, indipendentemente dal movimento dei tassi d'interesse

Asset class	Reddito Fisso globale
Benchmark primario*	ICE BofA US 3-Month Treasury Bill Index
Data di lancio	Dicembre 2016
Portfolio Manager	Arif Husain
Stile	Difensivo, reddito moderato
Numero di titoli	100-150
ISIN	LU1216622214 (I USD) LU1216622487 (In EUR) LU1216622131 (A USD) LU1245572752 (An EUR)

* Il gestore non è vincolato al benchmark, che è espresso al solo scopo di raffronto delle performance

Fund overview






“La nostra strategia ha tre obiettivi principali: generare reddito e rendimenti stabili per i nostri clienti, ridurre al minimo i drawdown e fornire una diversificazione concreta dai mercati azionari.”

Arif Husain | Portfolio Manager

Gli investitori non possono più contare sui costanti rendimenti generati dai bond globali negli ultimi quattro decenni. Ora per generare rendimento è necessario avere un approccio flessibile e la capacità di assumere posizioni opportunistiche (anche short) sui mercati valutari e del credito.

T. Rowe Price Dynamic Global Bond Fund combina i principali vantaggi di una strategia tradizionale a reddito fisso con un approccio flessibile e dinamico, e mira a generare rendimento, indipendentemente dal movimento dei tassi d'interesse.

Perché T. Rowe Price Funds SICAV - Dynamic Global Bond Fund

 Performance sostenibile	 Gestione del rischio di ribassi	 Bassa correlazione
Dynamic Global Bond Fund mira a generare ritorni costanti, in termini sia di rendimento sia di capital gain, con una volatilità simile a quella delle obbligazioni tradizionali.	Il fondo adotta un approccio olistico e rigoroso alla gestione del rischio per proteggere i clienti dai ribassi, cercando di fornire un'adeguata diversificazione nelle fasi di correzione dei mercati azionari e di altri asset a rischio.	Sono molti i fondi obbligazionari non tradizionali che promettono diversificazione, ma in realtà presentano un'elevata correlazione con i mercati azionari. Il Dynamic Global Bond Fund ha una bassa correlazione con i principali indici azionari.



Cosa bisogna sapere

- I fondi obbligazionari non tradizionali, come T. Rowe Price Dynamic Global Bond Fund, sono in grado di adattarsi alle mutevoli condizioni di mercato, modificando in modo dinamico la duration del portafoglio
- Queste strategie sono svincolate dal benchmark e possono investire in un'ampia gamma di settori, aree geografiche e titoli a reddito fisso
- Quando si sceglie un fondo obbligazionario non tradizionale bisogna assicurarsi di trovarne uno con una bassa correlazione con asset a rischio come i mercati azionari

Difendersi dall'aumento dei tassi

Per quattro decenni, i tassi d'interesse hanno avuto una tendenza al ribasso a livello globale, offrendo agli investitori obbligazionari notevoli capital gain. Ma la pandemia da coronavirus e gli stimoli monetari e fiscali senza precedenti che ne sono seguiti hanno messo fine al mercato toro delle obbligazioni.

Ora, dato gli alti livelli di inflazione, i responsabili di politica monetaria sono stati costretti a intervenire aumentando i tassi di interesse.

Di conseguenza, la sola selezione di strategie long-only potrebbe non funzionare più nei mercati del reddito fisso. Gli investitori dovrebbero invece prendere in considerazione strategie in grado di adeguare in modo tattico la duration del portafoglio alle mutevoli condizioni di mercato.

Strategie obbligazionarie unconstrained hanno la flessibilità di andare long o short sul rischio di tasso e di credito, consentendo al gestore di proteggere il capitale in diverse condizioni di mercato. I fondi obbligazionari non tradizionali presentano attualmente una duration media inferiore a quella di molti settori del mercato obbligazionario, offrendo una potenziale resilienza all'aumento dei tassi.

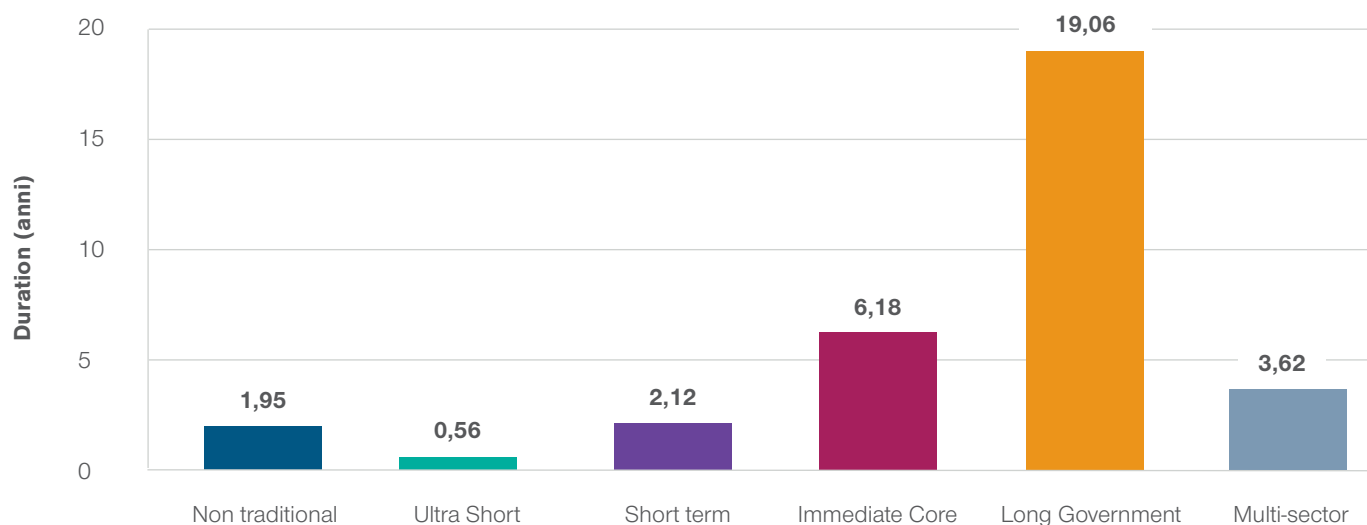
Diversificazione del portafoglio e protezione dai potenziali ribassi

Le strategie obbligazionarie non tradizionali sono libere dal benchmark e in genere misurano la loro performance rispetto a un tasso di interesse del mercato globale. A differenza dei fondi obbligazionari tradizionali, possono investire in un'ampia gamma di settori, aree geografiche e titoli, diversificando così il portafoglio e fornendo una protezione contro i ribassi del mercato.

Tuttavia, sebbene i fondi obbligazionari non tradizionali abbiano una notevole flessibilità, tra i fondi di questa categoria vi sono più differenze che somiglianze.

Gli investitori dovrebbero verificare che la strategia obbligazionaria sia in grado di proteggere dai potenziali ribassi in diversi contesti di mercato. Molti fondi di questo settore hanno mostrato in passato un'elevata correlazione con asset a rischio come il mercato azionario statunitense o, per diversificare il rischio azionario, hanno semplicemente fatto affidamento sull'esposizione ai tassi. Una strategia che si può rivelare poco efficace quando le correlazioni cambiano.

Fig. 1: I fondi obbligazionari non tradizionali hanno una duration più bassa rispetto a quella di molti bond tradizionali
Duration media, al 31 dicembre 2021



Il nostro approccio all'investimento



Cosa bisogna sapere

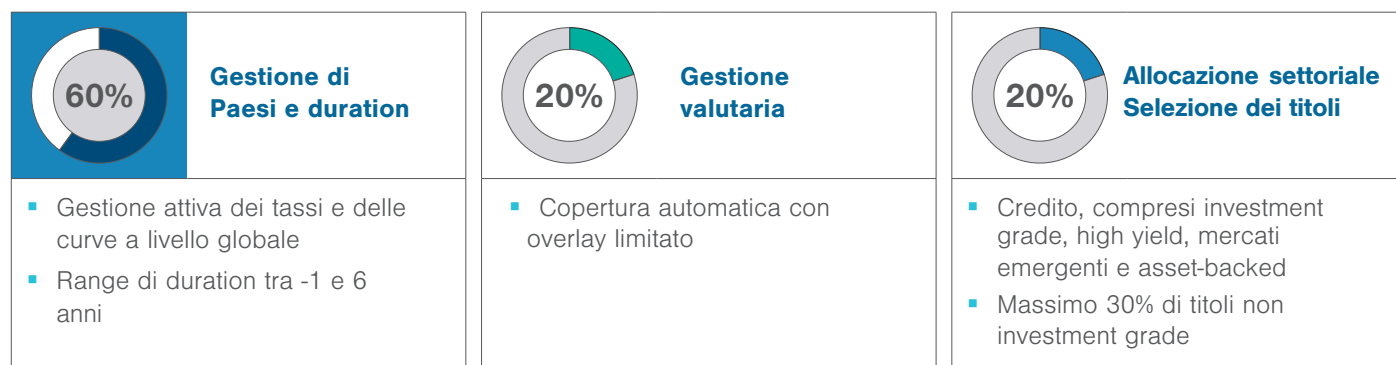
- Gestione attiva dei tassi e delle curve a livello globale con una duration compresa tra -1 e 6 anni
- Copertura valutaria con un overlay attivo limitato
- Il credito include investment grade, high yield e asset-backed con un 30% massimo di non investment grade

Il Dynamic Global Bond Fund è un portafoglio obbligazionario a gestione attiva, diversificato a livello globale e con allocazioni opportunistiche ai mercati valutari e creditizi per migliorare la performance e gestire il rischio.

Si stima che circa il 60% del valore aggiunto del portafoglio derivi dalla gestione attiva delle posizioni sui Paesi e sulla duration, con un range di duration compreso tra -1 e 6 anni.

Circa il 20% del valore aggiunto del portafoglio dovrebbe derivare dalla gestione attiva sulle valute. Il restante 20% della performance dovrebbe derivare dalle esposizioni al credito, comprese quelle investment grade, high-yield, dei mercati emergenti e asset-backed (con un limite complessivo del 30% agli investimenti non investment grade).

Fig. 2: Contributo atteso del valore aggiunto



Un disciplinato approccio d'investimento al mercato del reddito fisso

Iniziamo col generare previsioni sul mercato globale del reddito fisso, che coprono prospettive macro, analisi fondamentale ed ESG, metriche di valutazione e analisi tecnica.

Successivamente selezioniamo le opportunità confrontando Paesi, valute, settori ed emittenti, e misurando la forza delle nostre convinzioni all'interno di un esplicito quadro di rischio/rendimento.

Costruiamo il portafoglio utilizzando un approccio qualitativo e quantitativo per posizioni, peso e copertura.

Infine, monitoriamo il portafoglio in modo continuativo, valutando la performance rispetto agli obiettivi di prezzo, incorporando nuove informazioni e verificando i profili di liquidità e le caratteristiche ESG.

Titoli	100-150
Range di duration	-1 to +6 anni
Benchmark*	ICE BofA US 3-Month Treasury Bill Index
Extra rendimento	Benchmark + 300 punti base p.a.
TE/Target volatilità	200-500 punti base p.a.
Settori reddito fisso	Obbligazioni sovrane, corporate, asset-backed, bond dei mercati emergenti e liquidità
Paesi/valute	34 Paesi e 23 valute (al 31 marzo 2022)

* Il gestore non è vincolato al benchmark, che è espresso al solo scopo di raffronto delle performance.

Rischi

I seguenti rischi sono materialmente rilevanti per il fondo:

Rischio del mercato interbancario cinese - la volatilità del mercato e la potenziale mancanza di liquidità dovuta al basso volume di negoziazione di alcuni titoli di debito nel mercato obbligazionario interbancario cinese possono comportare una significativa fluttuazione dei prezzi di alcuni titoli di debito scambiati su tale mercato. **Rischio Paese (Cina)** - tutti gli investimenti in Cina sono soggetti a rischi simili a quelli di altri investimenti nei mercati emergenti. Inoltre, gli investimenti effettuati in relazione a una licenza QFII o al programma Stock Connect possono essere soggetti a rischi aggiuntivi. **Rischio di credito** - un'obbligazione o un titolo del mercato monetario potrebbe perdere valore se la salute finanziaria dell'emittente si deteriora. **Rischio valutario** - le variazioni dei tassi di cambio potrebbero ridurre i guadagni degli investimenti o aumentarne le perdite. **Rischio default** - gli emittenti di alcuni bond potrebbero non essere in grado di effettuare i pagamenti sulle loro obbligazioni. **Rischio derivati** - i derivati possono comportare perdite superiori al costo del derivato stesso. **Rischio mercati emergenti** - mercati emergenti sono meno consolidati dei mercati sviluppati e quindi comportano rischi più elevati. **Rischio tassi** - quando i tassi salgono, i valori dei bond generalmente diminuiscono. Questo rischio è maggiore quanto più lunga è la scadenza di un'obbligazione e più alta è la sua qualità di credito. **Rischio di concentrazione sugli emittenti** - nella misura in cui un fondo investe una gran parte del suo patrimonio in titoli di un numero relativamente piccolo di emittenti, la sua performance sarà più fortemente influenzata da eventi che riguardano tali emittenti. **Rischio liquidità** - qualsiasi titolo potrebbe essere difficile da valutare o da vendere al momento e al prezzo desiderato. **Rischio di pagamento anticipato ed estensione** - con i titoli garantiti da ipoteca e da attività, o qualsiasi altro titolo i cui prezzi di mercato riflettono tipicamente l'ipotesi che i titoli saranno pagati prima della

scadenza, qualsiasi comportamento imprevisto nei tassi di interesse potrebbe influire sulla performance del fondo. **Rischio di concentrazione settoriale** - la performance di un fondo che investe gran parte del suo patrimonio in un particolare settore economico (o, per i fondi obbligazionari, in un particolare segmento di mercato) sarà maggiormente influenzata dagli eventi che riguardano quel settore segmento di mercato del reddito fisso. **Rischio contingent bond convertibili** - le obbligazioni contingent convertible hanno caratteristiche simili ai bond convertibili, con l'eccezione che la loro conversione è soggetta a condizioni predeterminate, denominate trigger, variabili da un'emissione all'altra e legate al coefficiente di capitale.

Rischi generali del fondo

Rischio di capitale - il valore dell'investimento può variare, non è garantito, e può essere influenzato dalle variazioni del tasso di cambio tra la valuta di base del fondo e la valuta di sottoscrizione, se differenti. **Rischio di controparte** - un soggetto con cui il fondo effettua transazioni potrebbe non rispettare i suoi "obblighi" verso il fondo. **Rischio di concentrazione geografica** - nella misura in cui un fondo investe gran parte del suo patrimonio in una particolare area geografica, la sua performance sarà maggiormente influenzata da eventi all'interno di quell'area. **Rischio di hedging** - i tentativi di un fondo di ridurre o eliminare certi rischi attraverso la copertura potrebbero non funzionare come previsto. **Rischio del fondo** - l'investimento in fondi comporta alcuni rischi che un investitore non affronterebbe se investisse direttamente nei mercati. **Rischio di gestione** - il gestore o i suoi designati possono a volte trovare i loro obblighi verso un fondo in conflitto con i loro obblighi verso altri portafogli di investimento che gestiscono (anche se in questi casi, tutti i portafogli saranno trattati equamente). **Rischio operativo** - i fallimenti operativi potrebbero portare a interruzioni delle operazioni del fondo o a perdite finanziarie. **Rischio di mercato** - I prezzi di molti titoli cambiano quotidianamente e possono scendere in base a diversi fattori.

Informazioni importanti

I Fondi sono comparti di T. Rowe Price Funds SICAV, una società di investimento lussemburghese a capitale variabile registrata presso la Commission de Surveillance du Secteur Financier e qualificata come organismo di investimento collettivo in valori mobiliari ("UCITS"). I dettagli completi degli obiettivi, delle politiche d'investimento e dei rischi si trovano nel prospetto che è disponibile insieme ai documenti informativi chiave per gli investitori in inglese e in una lingua ufficiale delle giurisdizioni in cui i Fondi sono registrati per la vendita al pubblico, insieme allo statuto e alle relazioni annuali e semestrali (insieme "Documenti del Fondo"). Qualsiasi decisione di investimento dovrebbe essere presa sulla base dei Documenti del Fondo che sono disponibili gratuitamente presso il rappresentante locale, l'agente locale di informazione/pagamento o presso i distributori autorizzati e tramite www.troweprice.com. I documenti sono disponibili, insieme a una sintesi dei diritti degli investitori in inglese, sul sito www.troweprice.com. La Società di gestione si riserva il diritto di interrompere gli 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.

Il 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.

© 2022 T. Rowe Price. Tutti i diritti riservati. T. ROWE PRICE, INVEST WITH CONFIDENCE e l'immagine della pecora delle montagne rocciose sono, separatamente e/o collettivamente, marchio e marchi registrati di T. Rowe Price Group Inc

CCON0116414_SICAV | 202206-2225583