



T. ROWE PRICE

UNO DEI PIÙ GRANDI GESTORI AL MONDO

Federico Domenichini – Head of Advisory – Italy
25 Maggio 2021

T. Rowe Price, i nostri numeri

Dati al 31 Marzo 2021



Fondata nel
1937



US\$1.500
miliardi AUM¹



35 anni
di dividendi in
costante crescita



7,600+
dipendenti



Sedi in
17 paesi



Filosofia di
integrazione
ESG



US\$4,8
Miliardi di
liquidità
finanziaria



¹ Il patrimonio gestito a livello aziendale include le attività gestite da T. Rowe Price Associates, Inc. e dalle sue affiliate di consulenza in materia di investimenti.

² Il patrimonio gestito a reddito fisso include le attività gestite da T. Rowe Price Associates, Inc. e dalle sue affiliate di consulenza in materia di investimenti.

T. Rowe Price e ESG, i nostri riconoscimenti

Dati al 31 Dicembre 2020



An investor initiative in partnership with UNEP Finance Initiative and UN Global Compact

A+

T. Rowe Price durante l'ultimo «2020 PRI Assessment Report» ha ottenuto il più alto rating in ognuna delle 7 categorie definite dai Principles for Responsible Investment:
A+ in ogni categoria

In base ai requisiti di trasparenza del PRI, tutti i firmatari completano un'autovalutazione annuale. Una parte significativa di questo rapporto deve essere divulgata pubblicamente sul sito web del PRI. Il più recente Rapporto sulla trasparenza di T. Rowe Price è disponibile tramite il portale dati PRI <https://www.unpri.org>.

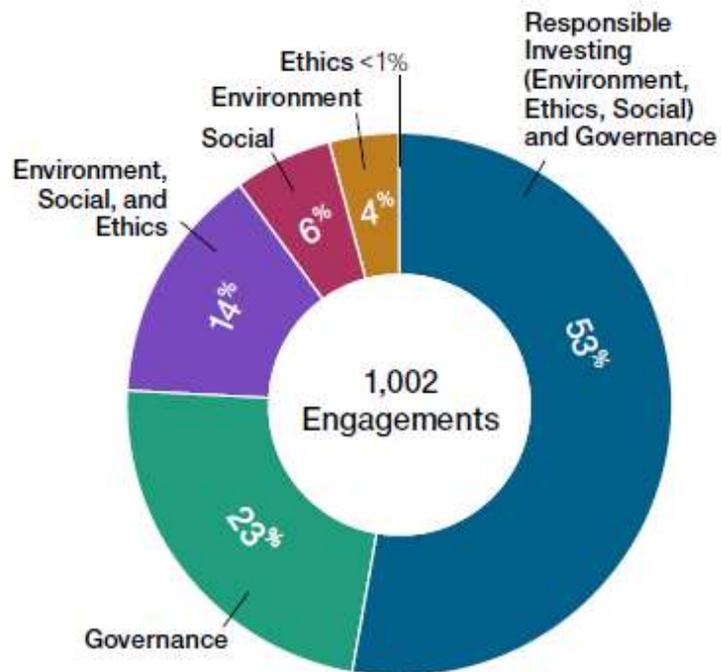
La PRI Summary Scorecard fornisce una panoramica del nostro punteggio aggregato per ogni modulo valutato e il punteggio mediano. Queste bande vanno da "A +" (banda superiore) a "E" (banda inferiore). La metodologia di punteggio della valutazione PRI è disponibile su <https://www.unpri.org>.

Fonte: rapporto di valutazione PRI 2019, che mostra i punteggi di T. Rowe Price applicabili.

I marchi mostrati sono di proprietà dei rispettivi detentori. T. Rowe Price non è sostenuta, sponsorizzata o altrimenti autorizzata o affiliata con i proprietari dei marchi associati a quelli mostrati.

T. Rowe Price e gli «engagements»

Engagements by Topic (2020)



Top 5 Engagement Topics

ENVIRONMENT



1. Disclosure of environmental data
2. Greenhouse gas emissions
3. Product sustainability
4. Environmental management
5. Water and waste management

SOCIAL



1. Disclosure of social data
2. Diversity, equity and inclusion
3. Employee safety and treatment
4. Society and community relations
5. Product safety and sustainability

ETHICS



1. Compliance programs
2. Regulatory changes
3. Bribery and corruption
4. Lobbying activities
5. Facial recognition technology

GOVERNANCE



1. Executive compensation
2. Board diversity
3. Shareholder proposals
4. Board composition
5. ESG accountability



Agenda di oggi

- **Boom dei consumi in arrivo?**
- **«Build Back Better» e il «Green Deal» americano**
- **Torneremo mai quelli di prima?**
- **Il lato giusto del cambiamento**



BOOM DEI CONSUMI IN ARRIVO?

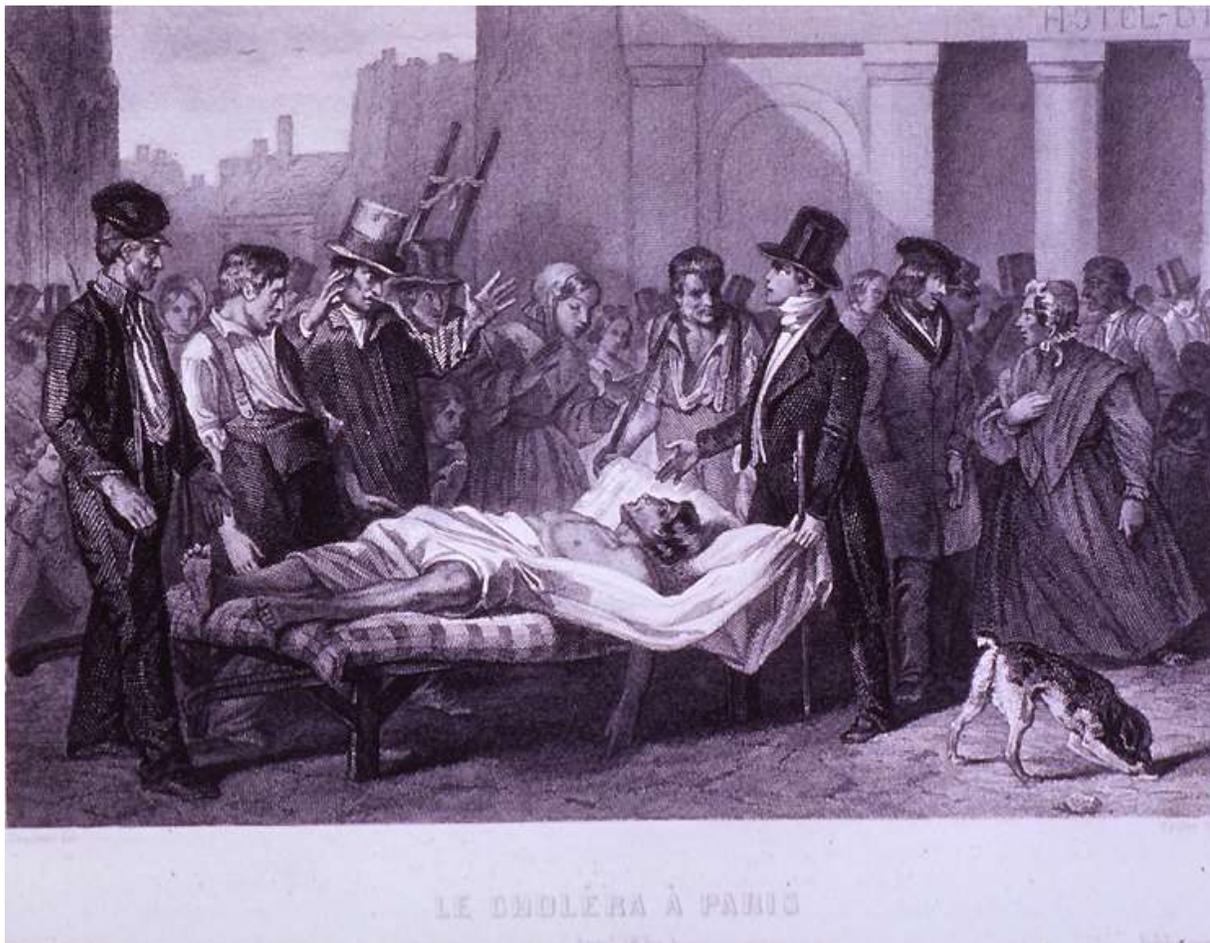


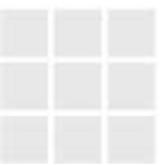
Cosa insegna la storia

La pandemia di colera nel 1830 a Parigi decimò il 3% della popolazione

Alla fine della pandemia la Francia seguì l'Inghilterra nella rivoluzione industriale anche se (lo sa bene chi ha letto «I misarabili») i disagi socio-economici causarono per anni una grande instabilità politica

Gli economisti stanno analizzando il passato per capire i comportamenti umani nei periodi post-bellici/pandemici





Alcune riflessioni di storici ed economisti

- 1 Le persone sono ansiose di uscire e spendere**
- 2 Le crisi incoraggiano le persone e le imprese ad innovare, sconvolgendo la struttura dell'economia**
- 3 Come insegna «Les Misérables», spesso a questa fase seguono sconvolgimenti politici**



1° Consumi post pandemia

Durante le pandemie, come accaduto nella seconda metà del 1800 nel Regno Unito con il vaiolo, i risparmi raddoppiarono in pochi anni

Il tasso di risparmio in Giappone durante la 1°Guerra Mondiale è raddoppiato

Negli USA durante l'influenza spagnola, gli americani accumularono più denaro che in tutti gli anni successivi fino alla seconda guerra mondiale

Tra il 1941 e il 1945 i saldi aggiuntivi di risparmio superarono il 40% del PIL

Benché non sempre post guerre e pandemie le persone si siano fatte prendere dall'euforia, **dopo la seconda guerra mondiale è stata registrata una forte crescita dei consumi**

2° Il lato dell'offerta e l'ingegno umano di fronte alle crisi

Storicamente, post-pandemia le persone sembrano interessate a trovare nuovi modi di generare ricchezza

Secondo gli storici la peste nera ha fatto diventare gli Europei più «avventurieri»: ammassarsi su una nave e cercare «l'America» appariva meno rischioso!

Guardando all'influenza spagnola, il National Bureau of Economic Research americano ha rivelato nel 1948 che il numero di start-up dopo il 1919 era esploso

Come accaduto con la SARS ed Ebola, le pandemie accelerano anche l'utilizzo della tecnologia e dei robot



3° Cambiamenti politici post pandemia/guerra

Alcune ricerche mostrano che i lavoratori stanno meglio dopo le pandemie

Quando tante persone hanno sofferto, i policy maker tendono a concentrarsi su politiche a supporto dei lavoratori e meno interessate alla dinamica del debito pubblico

Un recente documento della LSE ha mostrato come le persone in Europa siano mediamente più contrarie rispetto al 2019 alle disuguaglianze sociali

Viceversa, in luoghi in cui i disordini sociali erano già frequenti, le pandemie hanno peggiorato la situazione





I PRIMI 100 GIORNI DELL'AMMISTRAZIONE BIDEN



Grandi cambiamenti per l'economia statunitense

Significativo cambio di paradigma con **enormi investimenti** in infrastrutture e nella rete di sicurezza sociale, che si somma ad un **pacchetto di aiuti da 1,9 trilioni di dollari statunitensi** approvato all'inizio di quest'anno





Il piano “Build Back Better”

Il programma “Build Back Better” di Biden comprende **due pacchetti**:



“American Jobs Plan” (AJP), che si concentra sulle spese infrastrutturali e sulla promozione dell'innovazione in specifici settori



“American Family Plan” (AFP), che cerca di migliorare l'accesso all'istruzione, in concomitanza con un'espansione ed estensione dei crediti fiscali per le famiglie a basso reddito e quelle con bambini

Queste proposte mirano ad accelerare il ritorno dei lavoratori più giovani nel mercato del lavoro e potrebbe fornire una forte spinta ai consumi

Approvazione del Senato

È sufficiente un voto a maggioranza semplice al Senato

Data una probabile revisione al ribasso di alcune proposte dietro richiesta dai Repubblicani, sarà probabilmente approvata una spesa **tra i 2,5 trilioni di USD a 4 trilioni di USD** e un **aumento della tassazione compreso tra 1 trilione e 2 trilioni di USD**





American Jobs Plan (AJP)

da 2,25 a 2,5 trilioni di dollari di spesa

621bn US\$

a sostegno delle **infrastrutture e delle tecnologie energetiche pulite**, in particolare i veicoli elettrici, l'ammodernamento e l'ampliamento della rete elettrica e l'aggiornamento strutturale e ambientale degli edifici; include anche i **finanziamenti per la diffusione delle reti wireless 5G** e della connettività a banda larga e **investimenti in infrastrutture tradizionali**, come strade e ponti

880bn US\$

per "tecnologie critiche", compresa la **produzione di semiconduttori**, lo **sviuppo di vaccini** e altri settori le cui capacità domestiche sono considerate strategicamente importanti per gli Stati Uniti in termini di competitività e sicurezza

Chi paga il (o almeno parte del) conto?

Le spese nell'AJP e nell'AFP sarebbero finanziate, in parte, da aumenti delle tasse societarie...



Incremento dell'aliquota dell'imposta sulle società al 28%, in aumento rispetto al 21% istituito dal Tax Cuts and Jobs Act del 2017, ma comunque inferiore alla precedente aliquota del 35%

Con alcuni senatori democratici che sostengono un'aliquota dell'imposta sulle società del 25%, un prelievo più vicino alla proposta iniziale di Biden richiederebbe probabilmente un periodo di transizione ulteriore



Forma di tassa minima sul reddito contabile delle aziende (vale a dire, il reddito riportato nei bilanci per gli azionisti, che può differire di molto rispetto al reddito imponibile su cui l'azienda paga le tasse), rivolta alle società USA che hanno un tasso di imposta societaria effettivo molto basso

Chi paga il (o almeno parte del) conto?

...e da aumenti delle tasse sugli individui



Tassazione delle plusvalenze e dei dividendi secondo il tasso di reddito ordinario (39,6%) per chi guadagna più di 1 milione di dollari

Questo tasso potrebbe scendere al 28%, un livello ritenuto ottimale

È comunque possibile che il pacchetto finale preveda più spesa in deficit di quanto inizialmente proposto

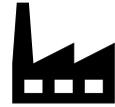
Settori da monitorare

L'ingente ammontare della spesa e gli incrementi fiscali necessari per finanziarli potrebbero, se messi in atto, avere importanti implicazioni sia per i mercati che per l'economia statunitense

A nostro avviso, la **tecnologia**, **sanità**, **industria** e **servizi pubblici** Sono i settori che più probabilmente saranno influenzati da potenziali azioni legislative



L'American Jobs Plan di Biden

Stima totale a 10 anni US\$2,65T	\$621 miliardi di dollari			Infrastrutture e trasporti
	\$590 miliardi di dollari			Manifattura, Ricerca & Sviluppo, Lavoro
	\$400 miliardi di dollari			Energia pulita Crediti d'imposta
	\$328 miliardi di dollari			Servizi pubblici (scuole, ospedali...)
	\$311 miliardi di dollari			Banda larga, rete elettrica e acqua potabile
	\$400 miliardi di dollari			Assistenza domiciliare e supporto per gli operatori sanitari

Fonte: Committee for a responsible federal budget.



TORNEREMO MAI QUELLI DI PRIMA?

I trasporti e il mondo del lavoro

Negli ultimi 70 anni è cambiato qualcosa nella modalità con cui ci muoviamo?



Pensate che post pandemia le persone vorranno tornare a farei i pendolari? E magari «sprecare» 2 ore al giorno per andare in ufficio?



Foto: Fonte freepik.com, immagine contrassegnata per uso libero, a solo scopo illustrativo.



Torneremo mai quelli di prima?

88%

degli impiegati in Svizzera vorrebbe tornare in ufficio, ma NON tutti i giorni!

Il 26% invece vorrebbe lavorare sempre da casa

Torneremo mai quelli di prima?



Negli Stati Uniti ¹,
il **34%** degli intervistati
ha dichiarato di non voler
tornare a fare quotidianamente
il **pendolare**



Secondo uno studio di Deloitte²,
il **77%** degli operatori
finanziari continuerà a lavorare
da casa con una certa
regolarità

¹ Sondaggio condotto negli Stati Uniti da JLL, «JLL Public transit challenges in a post-pandemic world: 2020 Forecast Series».

² Deloitte, «Home sweet home: Almost three quarters of workers in financial services rate their working from home experience as positive», 26 Maggio 2020.

Sta emergendo un modo di lavorare «ibrido»



Lavorare da casa significa anche meno traffico nelle città e meno stress per i pendolari



I lavoratori e le aziende hanno e avranno comunque bisogno della presenza fisica in ufficio



L'ufficio diverrà sempre di più un luogo ibrido di aggregazione e socialità, utile per creare «gioco di squadra» e sviluppare l'innovazione

Il “caro” vecchio ufficio...



Foto: Fonte freepik.com, immagine contrassegnata per uso libero, a solo scopo illustrativo.

Work near office/Work from Home/Smart Working/Smart Office

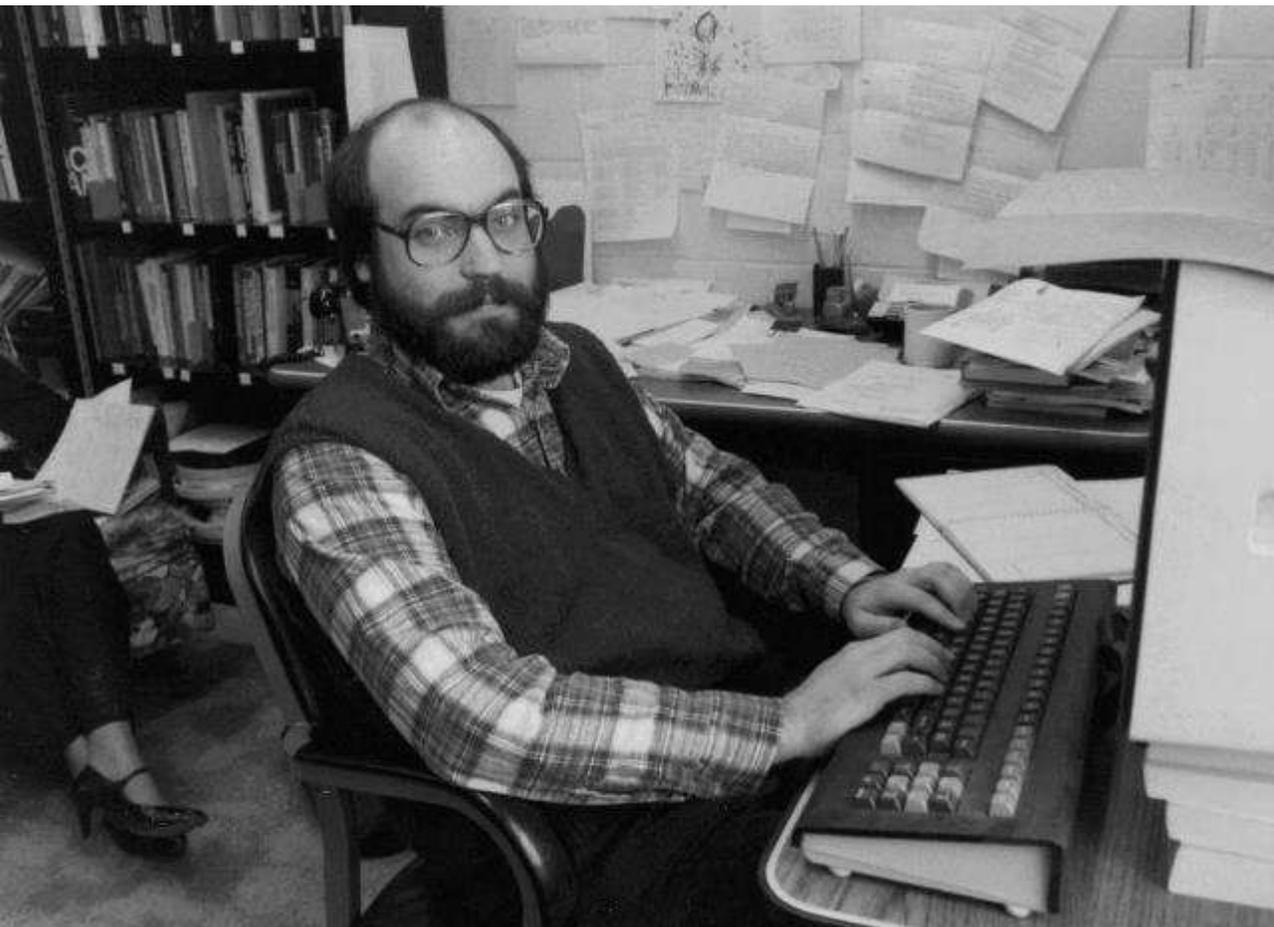


Foto: Fonte freepik.com, immagine contrassegnata per uso libero, a solo scopo illustrativo.



UBIQUITOUS COMPUTING

Mark Weiser e il concetto di Ubiquitous Computing



Per **ubiquitous computing** si intende la nuovissima terza ondata dell'informatica

In origine c'erano i «mainframe», ciascuno condiviso da molte persone

Ora siamo nell'era del «personal computer»: persona e macchina si osservano reciprocamente tramite il desktop

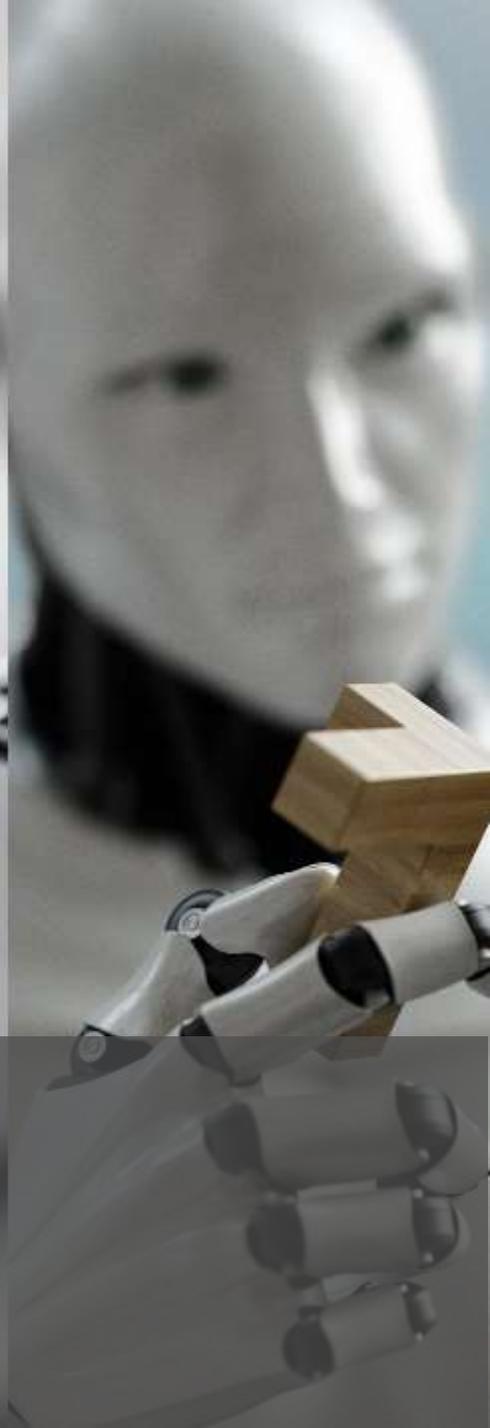
Seguirà **l'ubiquità informatica** (o l'era della tecnologia calma), in cui la tecnologia si ritira sullo sfondo delle nostre vite

Ubiquitous Computing



Fonte: freepik.com, immagine contrassegnata per uso libero, a solo scopo illustrativo.

IL LATO GIUSTO DEL CAMBIAMENTO





La richiesta di sostenibilità sta aumentando



Innovazione e investimenti in tecnologia del Drive Clean

Crescente cambiamento sociale e aziendale

Rimodellamento della spesa e delle preferenze dei consumatori

Intensificante pressione sociale e regolatoria

Ridefinizione delle strategie aziendali



Considerazioni



Il passaggio della leadership di mercato dal growth al value potrebbe durare ancora, ma a nostro avviso non dovrebbe impedire ad **alcuni titoli growth di qualità** di performare bene



Ci concentriamo sull'identificazione di opportunità che il mercato sta **sottovalutando** in termini di potenziale di lungo periodo



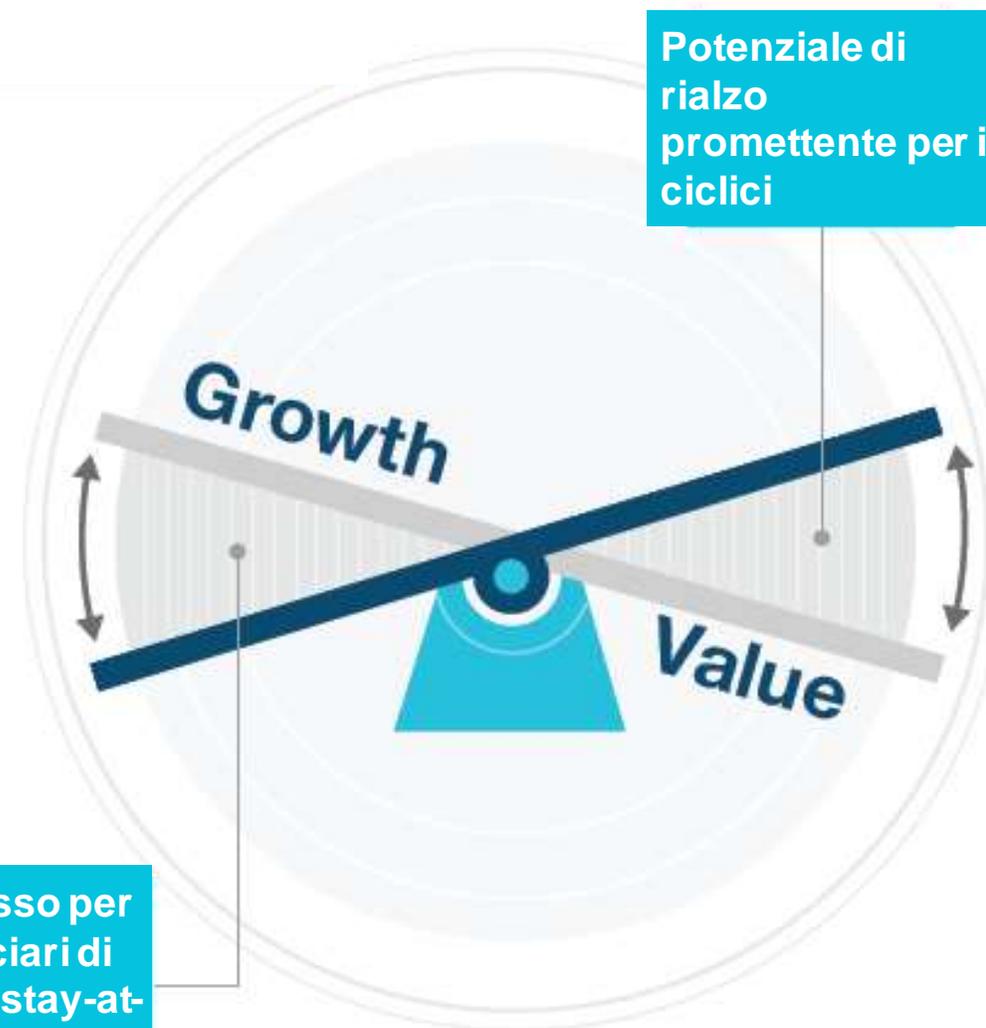
L'**e-commerce** e **Digital Health** è un'area in cui vediamo trend secolari favorevoli e opportunità di espansione in business contigui per le aziende ben posizionate

Nuovi equilibri

L'anno scorso il mercato ha cavalcato alcune storie growth, apparentemente senza fare attenzione alle **valutazioni**, suggerendo che questo processo di liquidazione dei titoli growth nel breve termine sarebbe potuto accadere.

Molti dei campioni growth a grande capitalizzazione ora scambiano a valutazioni che **non appaiono più tanto irragionevoli** se si considerano le prospettive di crescita di queste società.

Rischi al ribasso per alcuni beneficiari di un contesto «stay-at-home»

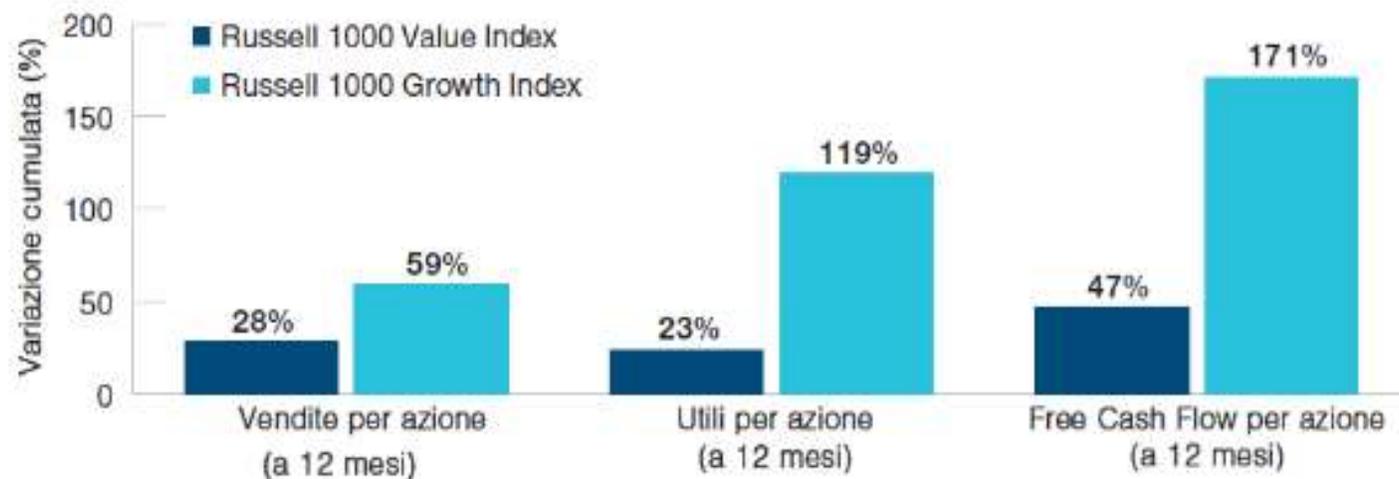


Nuovi equilibri

I fondamentali dei business sottostanti ci portano a credere che questo cambiamento nella leadership di mercato **non durerà nel tempo**.

La lunga sottoperformance del value dal 2005 in poi ha coinciso con un periodo di **innovazione diffusa**, che ha sconvolto diversi settori di impostazione più value, sottraendo loro profitti o introducendo pressioni deflazionistiche in grado di comprimere i margini.

I titoli growth a larga capitalizzazione hanno evidenziato fondamentali migliori



Dall'1 giugno 2007 al 31 marzo 2020.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Fonte: Analisi dei prezzi di T. Rowe Price sulla base dei dati di FactSet Research System Inc.

London Stock Exchange Group plc e le sue società del gruppo (collettivamente, il "Gruppo LSE"). © Gruppo LSE [anno]. Tutti i diritti sugli indici o sui dati FTSE Russell sono attribuiti alla società del Gruppo LSE interessata che possiede l'indice o i dati. Né il Gruppo LSE né i suoi licenzianti si assumono alcuna responsabilità per eventuali errori od omissioni negli indici o nei dati e nessuna parte può fare affidamento su indici o dati contenuti in questa comunicazione. Non è consentita alcuna ulteriore distribuzione di dati dal Gruppo LSE senza l'esplicito consenso scritto della relativa società del Gruppo LSE. Il Gruppo LSE non promuove, sponsorizza o avalla il contenuto di questa comunicazione.

E-Commerce

La pandemia ha accelerato l'adozione dell'e-commerce tra le famiglie e da parte delle piccole imprese che avevano una presenza online scarsa o nulla.

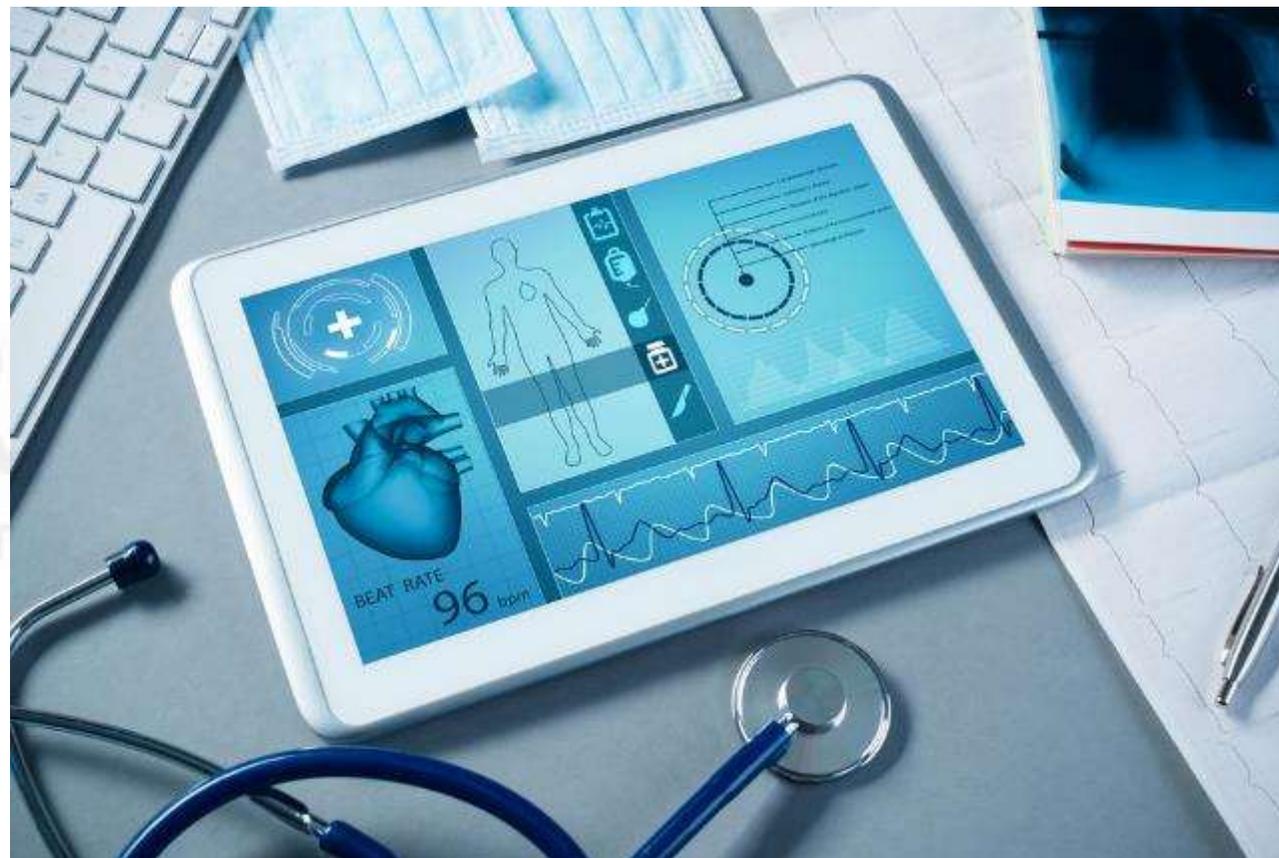
Questo trend ha ancora spazi di crescita man mano che i consumatori si sentono a loro agio nell'acquisto di prodotti online, inclusi generi alimentari e altri beni ancora resistenti alla concorrenza online.

Amazon.com, per esempio, offre esposizione a questo trend grazie alla vasta selezione di prodotti, agli investimenti logistici che stanno aumentando la gamma di **articoli spediti in un giorno**, e all'ingresso nel settore dei **generi alimentari** attraverso **Whole Foods**.

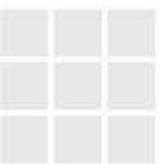
Fonte: freepik.com, immagine contrassegnata per uso libero, a solo scopo illustrativo.
Gli specifici titoli identificati e descritti non rappresentano tutti i titoli acquistati, venduti o raccomandati all'interno del portafoglio, e non è possibile presumere che i titoli individuati e trattati siano o saranno redditizi. I marchi mostrati sono di proprietà del rispettivo detentore. T. Rowe Price non è sostenuta, sponsorizzata o altrimenti autorizzata o affiliata con il proprietario del marchio associato a quello mostrato.



I trend nel settore sanitario



Fonte freepik.com, immagine contrassegnata per uso libero, a solo scopo illustrativo.



Telemedicina e la «digital health»



Aumento dell'assistenza sanitaria su richiesta



L'importanza dei big data nella settore sanitario



Trattamento dei pazienti mediante la realtà virtuale



La crescita dei dispositivi medici indossabili



Assistenza sanitaria predittiva



Le meraviglie dell'intelligenza artificiale



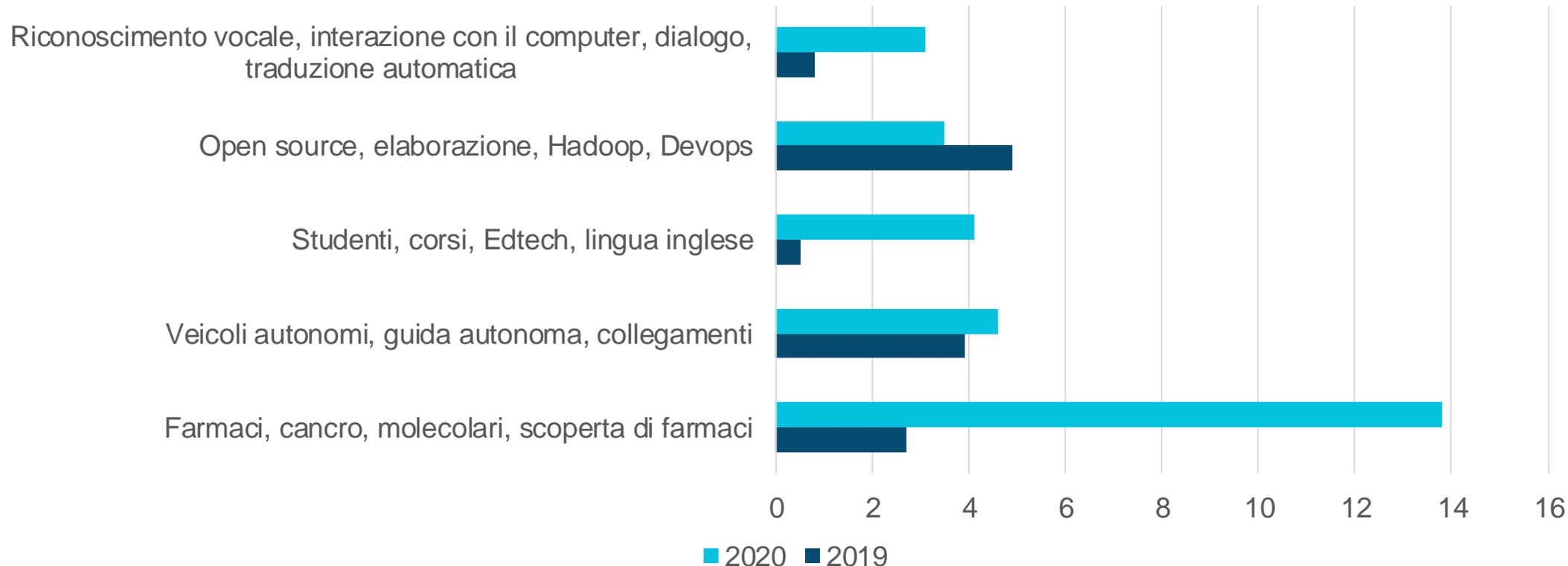
Blockchain e la promessa di migliori cartelle cliniche elettroniche

Un pò di news sull'AI (Artificial Intelligence)

L'INDUSTRIA DELL'INTELLIGENZA ARTIFICIALE SI CONCENTRA SULLA SCOPERTA DI FARMACI Picchi di investimenti globali in reazione alla pandemia

Dati in miliardi, US\$

Investimenti privati globali nell'intelligenza artificiale per area, 2019 vs 2020



Fonte: Dati Statista, elaborazione T. Rowe Price.

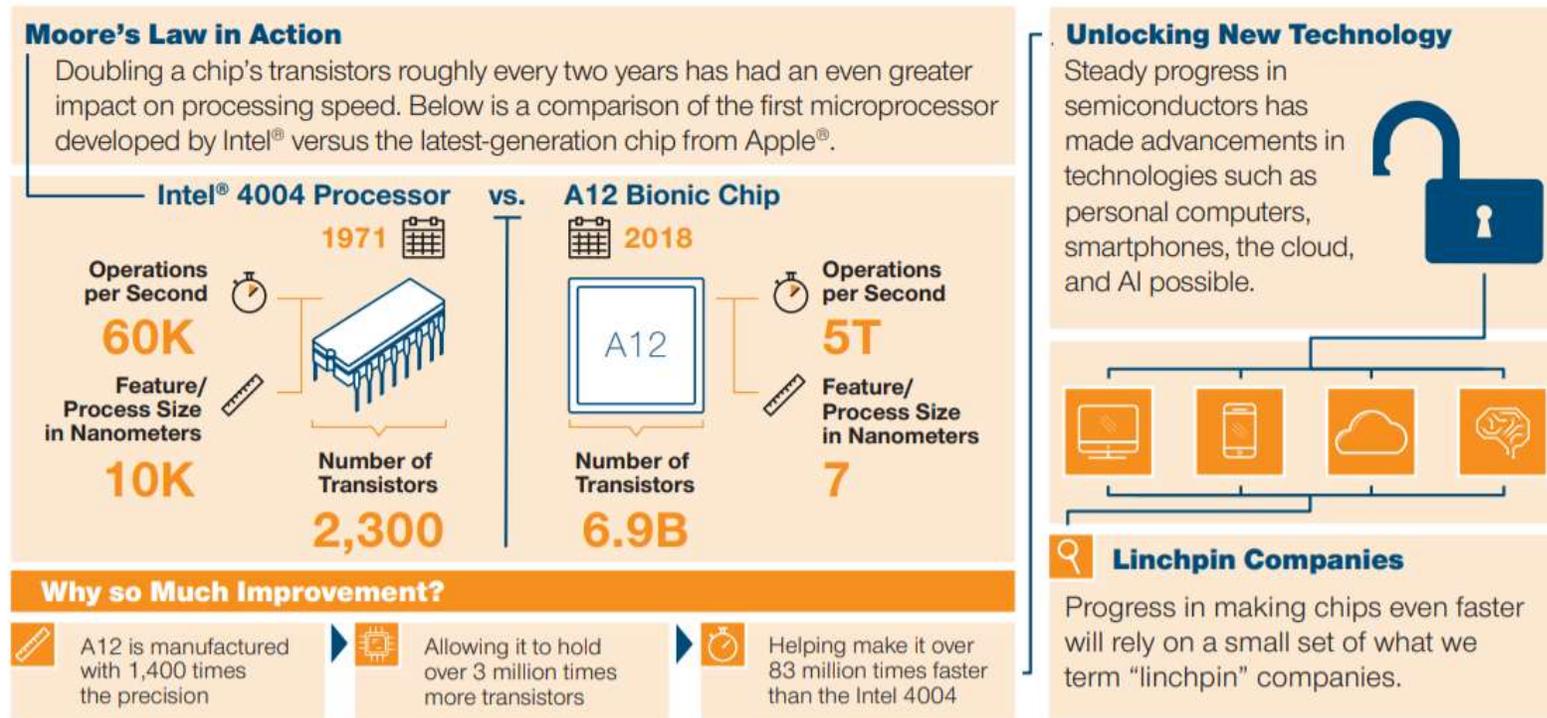
Il mondo dei semiconduttori

"LINCHPIN" COMPANIES"

- Piccolo insieme di società operanti nel settore dei semiconduttori responsabili dei progressi compiuti nello sviluppo di chip
- Date le forti barriere all'entrata (costi e know-how), queste aziende dovrebbero restare leader di mercato

Smaller, Better, Faster

The progress in semiconductors over the past half century has been astonishing.



Sources: Intel, Apple, History of Computing Project, and T. Rowe Price estimates.

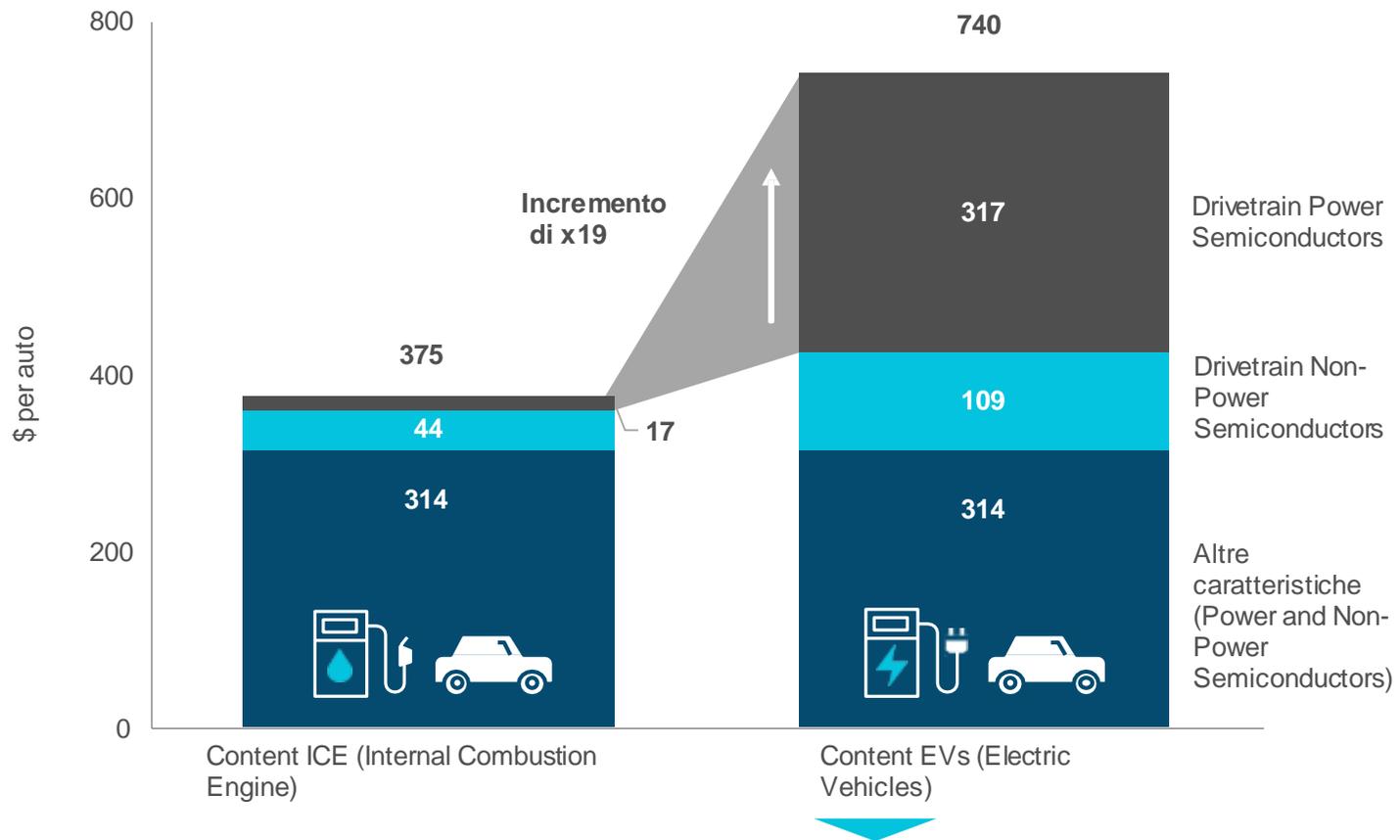
Saranno necessari ulteriori sviluppi per supportare l'intelligenza artificiale (AI), il 5G, la guida autonoma e altre tecnologie

Fonte: T. Rowe Price.

Gli specifici titoli identificati e descritti non rappresentano tutti i titoli acquistati, venduti o raccomandati all'interno del portafoglio, e non è possibile presumere che i titoli individuati e trattati siano o saranno redditizi

I semiconduttori e i cambiamenti secolari

Contenuto di potenza dei semiconduttori nei veicoli elettrici VERSUS "tradizionali"



Fonte: Infineon Investor presentation. Strategy Analytics, "Automotive Semiconductor Content", Maggio 2018, stime di Infineon.



Secondo gli analisti di settore, entro il 2050 4 auto su 5 saranno elettriche





Gli specifici titoli identificati e descritti non rappresentano tutti i titoli acquistati, venduti o raccomandati da T. Rowe Price, e non è possibile presumere che i titoli individuati e trattati siano o saranno redditizi. Il marchio mostrato è di proprietà del rispettivo detentore. T. Rowe Price non è sostenuta, sponsorizzata o altrimenti autorizzata o affiliata con il proprietario del marchio associato a quello mostrato.
Foto: Fonte freepik.com, immagine contrassegnata per uso libero, a solo scopo illustrativo.



**IL GRAFICO
SCARICABILE
E (DA SETTEMBRE)
DA STAMPARE**





Morningstar Andex Chart

Tutta la storia dei mercati americani degli ultimi 83 anni, in una pagina!

[CLICCA QUI PER RICEVERE IL PDF](#)





IL NUOVO SERVIZIO DI T. ROWE PRICE

«I PORTAFOGLI
MODELLO»



I portafogli modello di T. Rowe Price



Portfolio Update

EUROPEAN MODEL PORTFOLIOS

A titolo esemplificativo, T. Rowe Price aggiorna mensilmente **tre portafogli multi-asset per investitori con sede in euro**, riflettendo una propensione al rischio **conservativa, equilibrata e aggressiva**

I portafogli riflettono l'allocazione strategica delle attività e l'attuale posizionamento tattico del nostro Comitato europeo per gli investimenti, nonché le capacità di gestione attiva di T. Rowe Price all'interno delle diverse asset class

MODEL PORTFOLIO INFORMATION	Portfolio manager	Managed Model Portfolio since	Joined firm
Inception date: 28 February 2021	Yoram Lustig, CFA	2021	2017
	Michael Walsh, FIA, CFA	2021	2020
	Toby Thompson, CFA, CAIA	2021	2007

A solo scopo illustrativo.

T. Rowe Price European Model Portfolios

Dati al 30 Aprile 2021

ASSET ALLOCATION (%)	Conservative			Balanced			Aggressive		
	Neutral ¹	Target ²	Active ³	Neutral ¹	Target ²	Active ³	Neutral ¹	Target ²	Active ³
Equity	20.00	18.50	-1.50	50.00	48.50	-1.50	80.00	78.50	-1.50
Global Focused Growth Equity	2.00	2.00	-	5.00	5.00	-	8.00	8.00	-
US Large Cap Growth Equity*	4.25	2.50	-1.75	11.00	6.50	-4.50	17.50	10.50	-7.00
US Large Cap Value Equity*	4.25	4.25	-	11.00	11.25	0.25	17.50	18.50	1.00
US Smaller Companies Equity*	2.25	2.25	-	5.50	6.00	0.50	9.00	9.50	0.50
European Equity	2.50	2.00	-0.50	6.00	5.00	-1.00	9.75	8.25	-1.50
European Smaller Companies Equity	0.75	0.50	-0.25	1.50	1.25	-0.25	2.50	2.00	-0.50
Japanese Equity	1.25	2.00	0.75	3.25	5.50	2.25	5.00	8.75	3.75
Emerging Markets Equity	2.75	3.00	0.25	6.75	8.00	1.25	10.75	13.00	2.25
Fixed Income	80.00	81.50	1.50	50.00	51.50	1.50	20.00	21.50	1.50
Euro Corporate Bond	16.00	17.50	1.50	10.00	11.00	1.00	4.00	4.50	0.50
Global High Income Bond**	6.50	10.25	3.75	4.00	6.50	2.50	1.50	2.75	1.25
European High Yield Bond	1.50	2.50	1.00	1.00	1.50	0.50	0.50	0.75	0.25
Emerging Markets Bond**	4.75	4.75	-	3.00	3.00	-	1.25	1.25	-
Emerging Local Markets Bond	3.00	4.75	1.75	2.00	3.00	1.00	0.75	1.25	0.50
Euro Government Bond ETF	17.75	12.50	-5.25	11.00	7.75	-3.25	4.50	3.25	-1.25
Global Aggregate Bond**	17.75	12.50	-5.25	11.00	7.75	-3.25	4.50	3.25	-1.25
Dynamic Global Bond**	8.75	8.00	-0.75	5.50	5.50	-	2.00	2.25	0.25
Euro Inflation Linked Govt Bond ETF	4.00	8.75	4.75	2.50	5.50	3.00	1.00	2.25	1.25
Total	100.0	100.0	-	100.0	100.0	-	100.0	100.0	-

Ciascun prodotto mostrato nel portafoglio modello è la SICAV T. Rowe Price Funds pertinente, ad eccezione dell'Euro Govt Bond ETF e dell'Euro Inflation Linked Govt Bond ETF. ETF è un fondo negoziato in borsa. Il governo è il governo.

* Classe di azioni con copertura valutaria (esposizione valutaria coperta rispetto all'euro).

¹ La colonna neutra riflette l'allocazione neutra per un dato modello.

² La colonna obiettivo riflette l'attuale allocazione obiettivo per un dato modello.

³ La colonna attiva riflette il sovrappeso e il sottopeso delle attuali allocazioni target rispetto alle allocazioni neutre. Ad esempio, un + 1,0% indica una posizione di sovrappeso dell'1% rispetto all'allocazione neutra.

Il nostro team



Federico Domenichini
Head of Advisory

federico.domenichini@troweprice.com



Francesco D'Acunzo
Relationship Manager

francesco.dacunzo@troweprice.com



Francesca Calabrese
Relationship Manager

francesca.calabrese@troweprice.com

#FollowTheBighorn

**GUARDA AD OGNI
OSTACOLO COME
UNA NUOVA
OPPORTUNITÀ.**

GRAZIE PER L'ATTENZIONE





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 i Fondi menzionati hanno 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.

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.

© 2021 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.

202105-1653113