



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 intensa 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.

100%

delle strategie ha registrato tassi di successo attivo positivi su periodi mobili di 10 anni

17 su 18

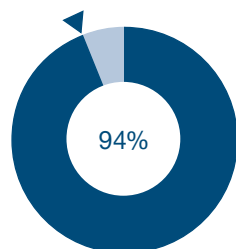
strategie hanno generato un extra rendimento positivo medio su tutti i periodi esaminati

I tassi di successo di T. Rowe Price nell'arco di 20 anni

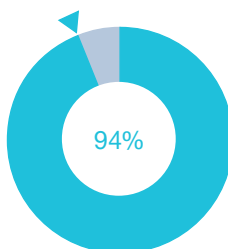
Analisi di 18 strategie attive diversificate sull'azionario USA per clienti istituzionali nell'arco di 20 anni o nel rispettivo periodo di attività. Periodi mobili dal 31 dicembre 1999 al 31 dicembre 2019.

Percentuale di strategie che hanno avuto tassi di successo attivo positivi

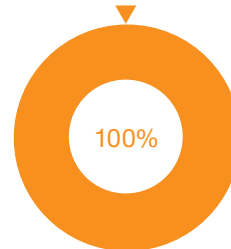
3 anni (205 periodi mobili)



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)

●●●●●●●●●●

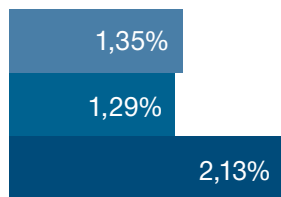
Mid-cap (3 strategie)

●●●

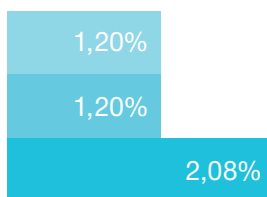
Small-cap (5 strategie)

●●●●●

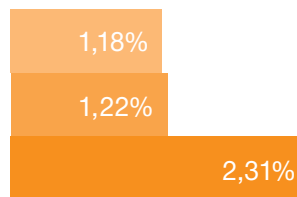
3 anni



5 anni



10 anni



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

London Stock Exchange Group plc e le società facenti parte del gruppo (collettivamente, il "Gruppo LSE"). © LSE Group 2020. 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 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.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I dati dei rendimenti e delle performance della strategia sopra riportati sono stati ricavati dallo studio "T. Rowe Price's Strategic Investing Approach Has Benefited Our Results," del febbraio 2020. Per ulteriori informazioni e l'analisi completa, visita il sito troweprice.it/risultati.

Tassi di successo attivo



Il tasso di successo attivo riflette, 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 un determinato arco 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.

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 si riferisce ai 20 anni fino al 31 dicembre 2019 per le strategie più vecchie o al periodo trascorso dal lancio per quelle più recenti e ha misurato i risultati al netto delle commissioni e dei costi di negoziazione. Ha preso in considerazione 18 delle 24 strategie attive diversificate nell'azionario statunitense attualmente offerte da T. Rowe Price a clienti istituzionali. Nei casi in cui il manager gestiva più strategie nell'ambito di una particolare sottoclasse di attivi (es. small cap growth USA), abbiamo incluso esclusivamente la strategia con il patrimonio gestito più elevato, per evitare una doppia contabilizzazione. I benchmark utilizzati includono 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 delle strategie è stata misurata a fronte del benchmark designato su periodi mobili di 1, 3, 5 e 10 anni.
- 2 Il tasso di successo attivo riflette, 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 2019. Comprende 106 portfolio manager, 26 associate portfolio manager, 172 investment analyst, 42 associate analyst, 15 specialisti multi_asset, 15 specialty analyst, 4 economisti, 32 trader e 22 senior manager.
- 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, il 94% ha sovraperformato il rispettivo benchmark nella maggior parte dei periodi mobili di 3 e 5 anni e tutte hanno sovraperformato su periodi mobili di 10 anni.❶

“Da notare che il 94% ha offerto un extra rendimento medio positivo su periodi mobili di 3, 5 e 10 anni...”

Inoltre la performance è rimasta tendenzialmente forte nel tempo. Diciassette delle 18 strategie hanno registrato tassi di successo positivi su periodi mobili di 3 e 5 anni, mentre tutte sono risultate in vantaggio su intervalli mobili di 10 anni.❷ Da notare che il 94% ha offerto un extra rendimento medio positivo su periodi mobili di 3, 5 e 10 anni, a conferma della 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 i gestori attivi non possano generare valore aggiunto nel mercato dei capitali considerato il più efficiente del mondo. La maggior parte delle nostre strategie large cap USA ha battuto il benchmark in tutti i periodi analizzati. Anche in questo caso l'orientamento a lungo termine è stato premiato, in quanto gli extra rendimenti dei nostri gestori large cap e mid cap sono aumentati nel tempo.

Il nostro approccio di investimento strategico

Attribuiamo il nostro successo principalmente all'attenta selezione dei titoli e all'approfondita analisi dei fondamentali condotta dal nostro team di investimento di lungo corso.

Andiamo sul campo a cercare le risposte che ci servono: sono più di 430 i nostri professionisti dell'investimento che seguono in prima persona la performance corrente delle società in cui stiamo investendo, allo scopo di formulare giudizi ponderati sui risultati che possiamo attenderci in futuro.❸

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 23 anni nel settore e 18 in T. Rowe Price (al 31 dicembre 2019).

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

Il nostro approccio è supportato dalla ricerca accademica indipendente: i gestori azionari 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 ❹ inoltre, i team di gestione stabili con mandati lunghi tendono a detenere portafoglio meno rischiosi.❺

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 periodo o anche scegliere di non modificare il posizionamento corrente.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Per maggiori informazioni sull'analisi completa, visita il sito troweprice.it/risultati.

Tutti i dati sono al 31 dicembre 2019, salvo diversamente indicato.

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 CONFIDENCESM

T. Rowe Price offre un servizio di gestione di eccellenza su cui gli investitori possono fare affidamento ora e nel lungo termine.

T.RowePrice[®]

Informazioni importanti

L'Indice S&P 500 è un prodotto di S&P Dow Jones Indices LLC, una divisione di S&P Global o delle sue affiliate ("SPDJ"), ed è stato concesso in licenza per l'uso da T. Rowe Price. Standard & Poor's[®] e S&P[®] sono marchi registrati di Standard & Poor's Financial Services LLC, una divisione di S&P Global ("S&P"); Dow Jones[®] è un marchio 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 dai loro rispettivi affiliati, e nessuna di tali parti rilascia alcuna dichiarazione in merito all'opportunità di investire in tale prodotto né ha alcuna responsabilità per errori, omissioni o interruzioni dell'Indice S&P 500.

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.

Italia – 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.

© 2020 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.