

ROMA 5·6·7 FEBBRAIO
2019

AUDITORIUM PARCO della MUSICA

**«WHY USA»: vizi e virtù dei mercati azionari statunitensi
spiegati da uno dei più grandi gestori attivi americani**

Federico Domenichini
Head of Advisory – Italy
T.Rowe Price



Thomas Rowe Price
**Se ti prendi cura dei tuoi
clienti, i tuoi clienti si
prenderanno cura di te**

**Il più grande gestore attivo...
di cui non avete ancora sentito parlare.**

1937 2018

Fondata al culmine
della Grande
Depressione

- 1080 miliardi di USD¹ di masse in gestione
- Uffici in 16 paesi e oltre 6900 collaboratori in tutto il mondo
- Una delle poche «Aristocrats dividend stock» finanziarie all'interno dell'S&P500. Distribuisce consecutivamente un dividendo in crescita da 32 anni
- Eccellente solidità finanziaria (circa 4 miliardi di USD di liquidità)

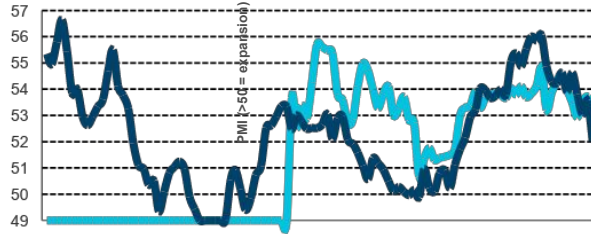
1. Tutte le cifre al 30 Settembre 2018.
Il patrimonio gestito a livello dell'intera azienda comprende asset gestiti da T. Rowe Price Associates, Inc. e dalle società di consulenza all'investimento affiliate.

Cosa sta guidando la debolezza dei mercati

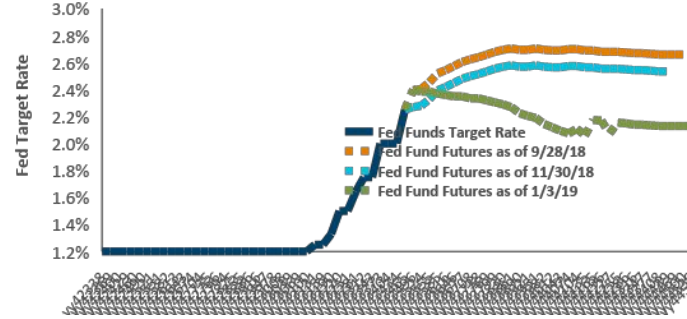
Global Growth Concerns

Global PMI's, December 2014 to December 2018

Services Manufacturing



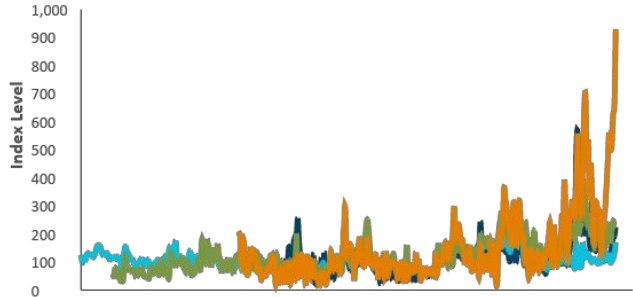
Shifting Fed Expectations



Political Uncertainty

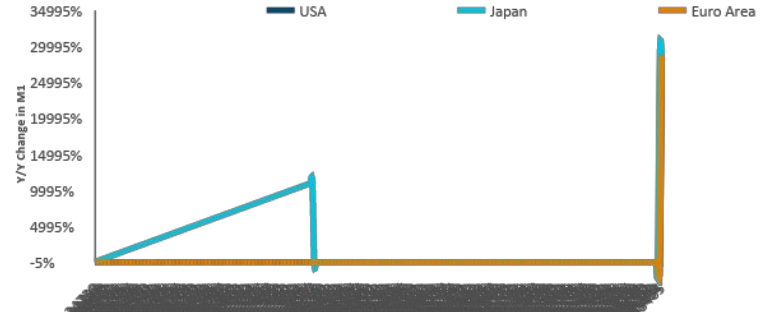
Economic Policy Uncertainty Indices, January 2000 to December 2018

United Kingdom United States Europe China

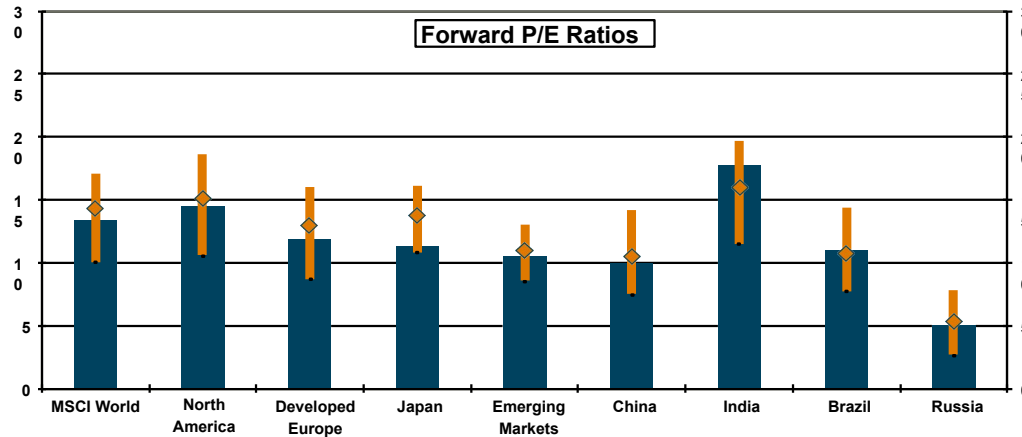


Liquidity Fading

Year over Year % Change in M1 - January 2008 to November 2018



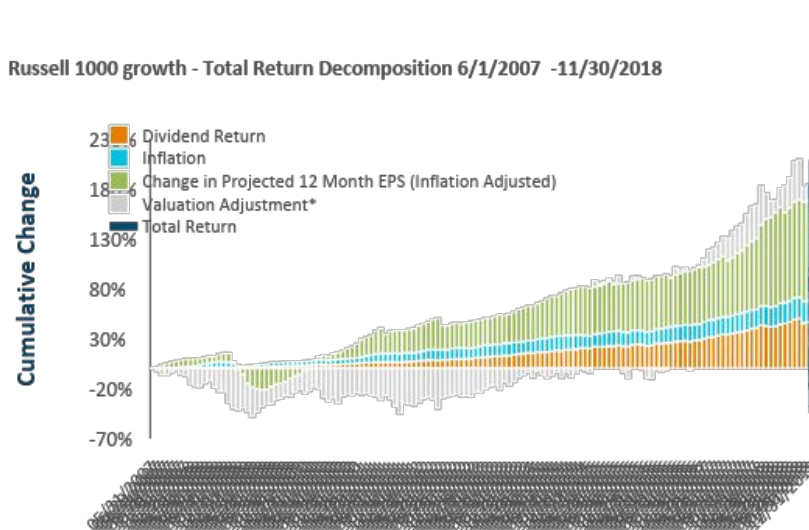
Le valutazioni del mercato azionario



P/E Ratios by MSCI Regions	Current 12/31/18	Average	Past Ten Years High	Low	Current Valuation to Ten Year Average
MSCI World	13.45	14.30	17.11	10.05	-6%
North America	14.48	15.14	18.66	10.59	-4%
Developed Europe	11.84	12.94	16.00	8.71	-9%
Japan	11.28	13.72	16.09	10.85	-18%
Emerging Markets	10.50	10.93	13.03	8.57	-4%
China	9.95	10.49	14.21	7.51	-5%
India	17.75	16.01	19.68	11.50	11%
Brazil	11.04	10.78	14.41	7.75	2%
Russia	5.05	5.40	7.81	2.69	-6%

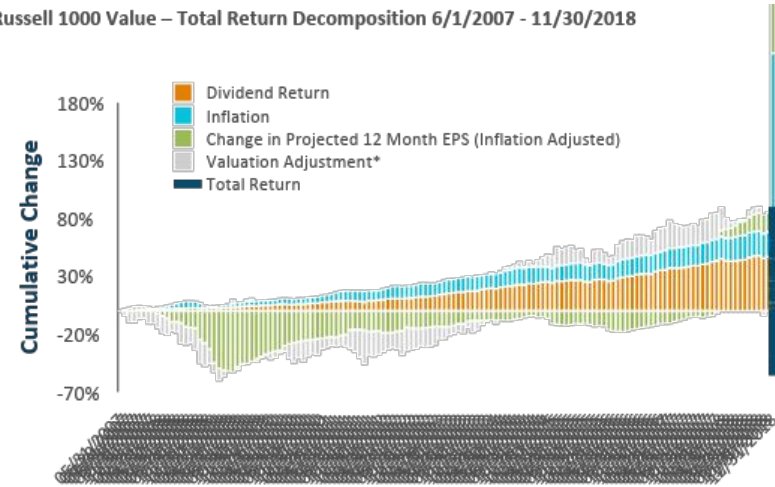
Divergenza del ciclo: Growth vs. Value

Russell 1000 growth - Total Return Decomposition 6/1/2007 - 11/30/2018



Component	Cumulative
Dividends	46.57%
Real Earnings Growth	121.33%
Inflation	21.20%
Valuation Adjustment*	16.70%
Total Return	184.61%

Russell 1000 Value – Total Return Decomposition 6/1/2007 - 11/30/2018



Component	Cumulative
Dividends	47.24%
Real Earnings Growth	16.88%
Inflation	21.20%
Valuation Adjustment*	-0.33%
Total Return	85.00%

Past performance cannot guarantee future results

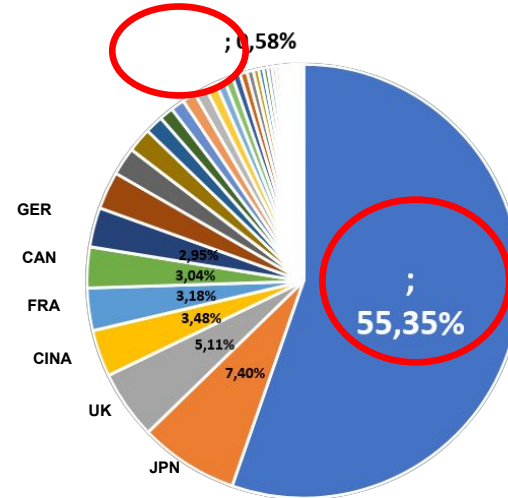
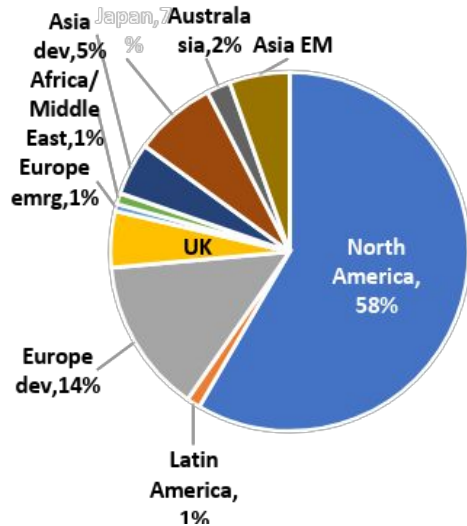
*Valuation adjustment represents the total return after dividends, real earnings growth, and inflation have been subtracted out. It may represent P/E changes, share count reduction, and other factors
 Source: T. Rowe Price analysis using data from FactSet Research Systems Inc. All rights reserved, Russell. See Additional Disclosures on slide 37.

ROMA **5·6·7 FEBBRAIO**
2019 **AUDITORIUM PARCO della MUSICA**

Perchè l'azionario americano deve essere nei portafogli dei clienti?

Il «peso» degli USA

MSCI All Country World Index



Gli USA da soli pesano più del 55% del MSCI All Country World Index, mentre l'Italia non raggiunge lo 0,6%.

Quanto pesano gli USA nel tuo portafoglio?

Cosa vuol dire comprare azionario americano?

Il mercato più grande e più liquido

Posizione	Mercato	Capitalizzazione di Mercato (USD trillion)
1	Stati Uniti	32,3
2	Cina	6,9
3	Giappone	6,8
4	Hong Kong	5,7
5	Regno Unito	4,5
6	Francia	2,9
7	Germania	2,7
8	India	2,3
9	Canada	2,2
10	Svizzera	1,7

















- Gli USA sono il più grande mercato azionario del mondo. 5 volte la capitalizzazione del secondo mercato più grande.
- E anche il mercato più liquido del mondo: nel 2017 sono avvenuti scambi per circa \$40.000 miliardi.
- Numerose società straniere si quotano sul mercato americano per essere dove sono i “big investor”.



40% circa è la quota del mercato azionario nel mondo

I ricavi dell'S&P 500

BREAKDOWN GEOGRAFICO DELL'S&P 500 IN BASE AI RICAVI

		% of Tot. Rev.	% Chg (Y/Y)	3 Yr Trend
	United States	62.4	0.2	
	Mainland China	5.5	4.6	
	Japan	3.0	-0.0	
	United Kingdom	2.3	-11.5	
	Germany	2.3	2.3	
	Canada	1.8	-8.2	
	France	1.4	-2.4	
	Brazil	1.2	2.4	

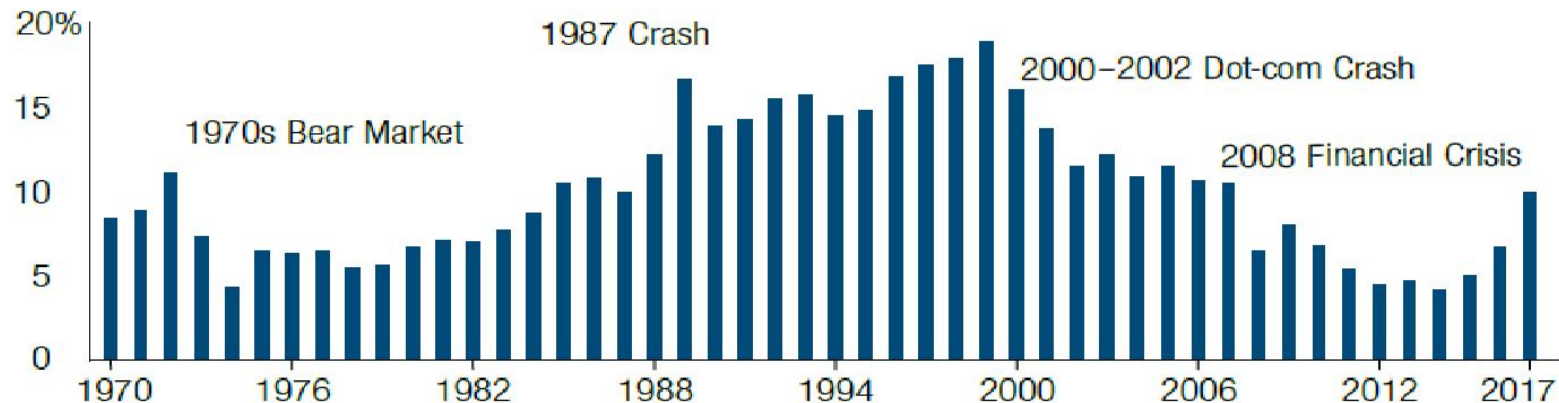
Dati a Ottobre 2018

Fonte: FactSet Research System, Inc. Le aziende senza una segmentazione geografica degli utili non sono state incluse nel grafico.

Le performance rolling a 15 anni

RENDIMENTI ANNUALIZZATI SU PERIODI ROLLING DI 15 ANNI

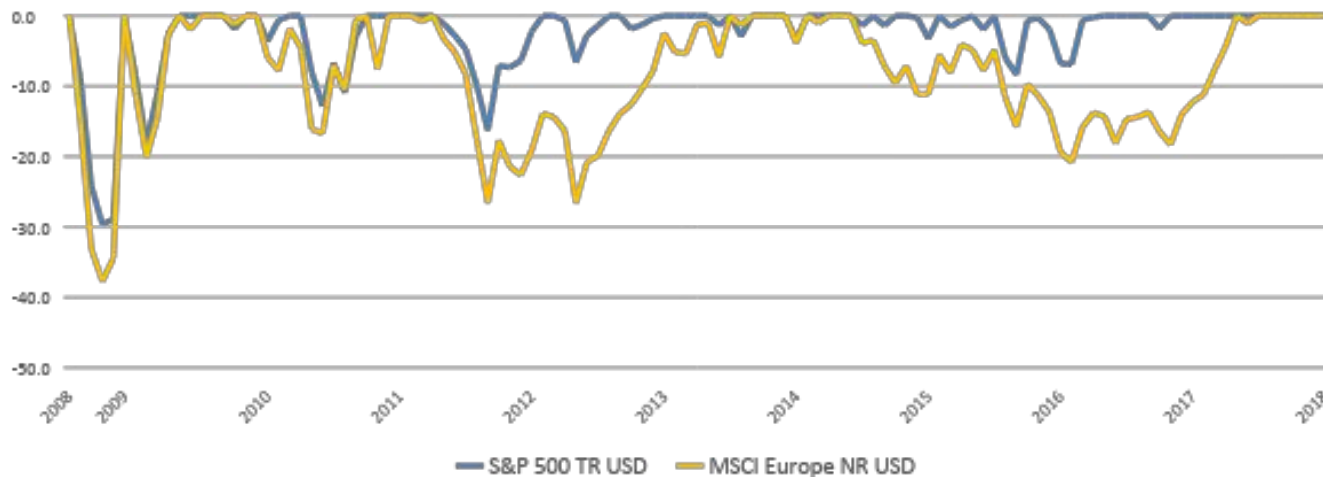
terminati tra il 31 dicembre 1970 e il 31 dicembre 2017



Dal 1926, l'S&P 500 non ha mai perso terreno, su periodi rolling di 15 anni

L'Europa è un porto sicuro?

Drawdown del mercato da settembre 2008



Negli ultimi 10 anni, incluso durante la crisi finanziaria del 2008, lo S&P500 ha **sempre** sovraperformato l'Europa durante le fasi di drawdown

Se il mercato americano dovesse correggere, come performerebbe l'Europa?

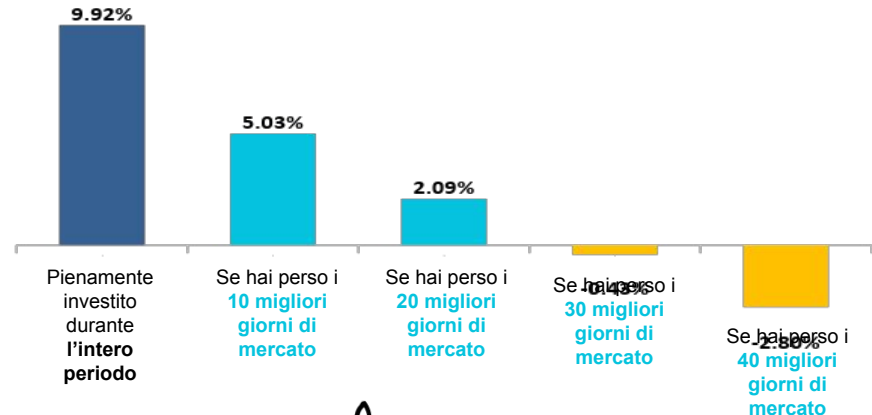
Il prezzo di uscire dal mercato

- Vedere il tuo portafoglio perdere valore quando il mercato scende può essere dura. Ma saltare dentro e fuori i mercati azionari cercando di evitare ulteriori perdite potrebbe non essere una strategia vincente nel lungo periodo.
- Alcuni dei più grandi rimbalzi dei mercati avvengono sulla scia dei principali crolli dei mercati. Uscire potrebbe farti perdere i guadagni di questi giorni importanti.
- Se hai una strategia implementata in anticipo, è più probabile che verrai guidato da questa, piuttosto che dalle tue emozioni, quando tornerà la volatilità nel mercato



Fonte: T. Rowe Price; Morningstar

Gli investitori spesso cercano sollievo dall'incertezza del mercato vendendo i propri investimenti. **Ma essere fuori dal mercato potrebbe voler dire perdere un'opportunità.** (12/31/2002–12/31/2017)



Un asset manager in grado di prendere decisioni impopolari



T. Rowe Pays High Price For Avoiding Tech Craze

Tradition-Bound Firm Stays On a Road Less Traveled, And Runs Low on Gas

By PUI-WING TAM and AARON LUCCHETTI
Staff Reporters of THE WALL STREET JOURNAL

BALTIMORE—Mutual-fund manager Chip Morris was firing on all cylinders. Last September, his portfolio, T. Rowe Price Science & Technology Fund, had already racked up an impressive 41% in gains, year to date. Customers were pouring in money, and more rewards seemed on the way.

Then Mr. Morris hit the brakes. Too many investors had fallen too deeply in love with too many technology stocks, he decided. It was time, he said, "to put the seat belt on." The veteran stock picker quickly trimmed positions, raised the port-

folio in the fast-growing field of technology stocks. Lacking substantial technology exposure in many of its diversified portfolios, the company's investment results generally have been lackluster, several of its flagship funds have suffered net redemptions and a few talented stock pickers and analysts have recently departed the gleaming headquarters off Baltimore's Inner Harbor.

"It's been an extremely difficult period," acknowledges T. Rowe Vice Chairman James Riepe, who trained at the knee of Vanguard Group founder John C. Bogle before joining T. Rowe in 1982.

In recent months, Mr. Riepe has recognized the difficulty and grappled with the alternatives: Dive into the hot stocks and risk being the last one in before a crash, or continue to underplay what many see as a seismic shift in the economy. Mr. Riepe and the firm's top investment advisers are now overseeing a middle way: a guarded move into more aggressive technology

T. Rowe's woes stem from a preference for growth stocks at reasonable prices, as well as a philosophy of risk reduction. Clearly, it has been reluctant to pay premium valuations for high-flying tech shares—even though these represent most of the winners in the stock market over the past year. Since October, the tech-heavy Nasdaq Composite Index has steamrolled ahead, while the Dow Jones Industrial Average, laden with so-called Old Economy industrial and financial-service companies, has fallen into correction territory.

"They're not well designed for this sort of market," says Russel Kinnel, director of stock-fund research at fund tracker Morningstar Inc. How prudent is T. Rowe? Its average U.S. diversified-stock fund had about 16% of assets in tech shares late last year, according to Morningstar data, significantly less than, say, Janus at 31% or Putnam investments at 25%. And T. Rowe funds' average stock-price-to-earnings ratio, another measure of aggressiveness, stood at 98.4 as of late last year, significantly

«Size Matters»

TRA I PRIMI 5 INVESTITORI ATTIVI IN QUESTE SOCIETÀ



Fonte: Bloomberg e moduli 13F depositati presso la SEC. I marchi commerciali riportati sono di proprietà dei rispettivi titolari. T. Rowe Price non è approvata, sponsorizzata o altrimenti autorizzata dai titolari dei marchi commerciali qui riportati né affiliata agli stessi. I titoli specifici citati e descritti sopra non rappresentano tutti i titoli acquistati, venduti o raccomandati per i portafogli. Non si deve presumere che i titoli identificati e discussi siano stati o siano in futuro remunerativi.

T.Rowe Price e le «Amazon» del futuro

OGGI IN PORTAFOGLIO



wework



STORIE DI SUCCESSO



QUOTATA

Oggi 5° AZIONISTA



QUOTATA

GRUBHUB

QUOTATA

Oggi 5° AZIONISTA



ACQUISITA da

WalMart per \$16 miliardi

T.Rowe Price US Blue Chip Equity

Il fondo in sintesi

- Investimenti in società che operano in fertili settori in crescita, che hanno più possibilità di vedere i propri guadagni e utili crescere
- Una piattaforma di 160 analisti esperti a supporto del team di gestione
- 123 Posizioni in portafoglio al 31 Dicembre 2018
- Turnover di portafoglio solitamente tra il 25%-40% annuale
- Robuste performance, che superano il benchmark a 1, 3, 5 e 10 anni (annualizzate)

Informazioni rilevanti

- T. Rowe Price US Blue Chip Equity
- Benchmark: S&P 500 Index
- Valuta: EUR / USD









Gestore:	Larry Puglia
AuM Strategia:	€53,8 bn
Data di lancio:	30 Giu 1993
Valuta:	EUR / USD

Rischi

I rendimenti passati non costituiscono un'indicazione affidabile di quelli futuri.

Il grafico non ha lo scopo di prevedere eventi futuri, ma solo quello di dimostrare la capacità di T. Rowe Price nella gestione di asset con questo stile. Non riflette la performance effettiva di un portafoglio o di una strategia. Sono state fatte alcune supposizioni ai fini della modellazione; non si rilasciano dichiarazioni o garanzie in merito alla ragionevolezza di tali supposizioni né si afferma che tutte quelle utilizzate nel calcolo dei risultati ipotetici siano state specificate o pienamente considerate. Eventuali variazioni nei dati di partenza possono incidere in misura significativa sui risultati ipotetici presentati. I dati illustrati rappresentano l'analisi del gestore al 31/12/2017 e sono soggetti a modifica nel tempo. Le commissioni di gestione, i costi di transazione, le imposte, le spese potenziali e gli effetti dell'inflazione non sono stati considerati e la loro inclusione nel calcolo produrrebbe risultati inferiori. I risultati effettivi ottenuti dai clienti possono essere molto diversi da quelli ipotetici qui riportati. Queste informazioni non sono da intendersi come una raccomandazione di acquisto o di vendita di titoli specifici. Tutte le cifre sono in dollari USA.

Rischi principali

Le operazioni in titoli in valuta estera sono soggette alle fluttuazioni dei tassi di cambio che possono influire sul valore degli investimenti. I fondi sono esposti alla volatilità insita nell'investimento azionario e il loro valore può oscillare più di quello dei fondi investiti in titoli orientati al 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. La capacità di un fondo di adottare sia l'approccio growth che quello value comporta un incremento del rischio. Alcuni fondi sono esposti al rischio di concentrazione settoriale e quindi più sensibili agli sviluppi che influiscono su tali settori, rispetto ai fondi con un mandato più ampio. L'investimento in società di piccole dimensioni comporta un rischio maggiore di quello generalmente associato ad aziende più grandi, in ragione dell'entità spesso limitata delle linee di prodotti, dei mercati o delle risorse finanziarie.

Il totale di T. Rowe Price riflette un portafoglio ipotetico equiponderato delle 10 strategie azionarie US Large Cap incluse nel nostro studio, ribilanciato mensilmente e misurato rispetto alla combinazione ponderata dei benchmark designati. I dati in alto sono di tipo ipotetico e vengono forniti a soli fini illustrativi e informativi. Il grafico non ha lo scopo di prevedere eventi futuri, ma solo quello di dimostrare la capacità di T. Rowe Price nella gestione di asset con questo stile. Non riflette la performance effettiva di un portafoglio o di una strategia. Sono state fatte alcune supposizioni ai fini della modellazione; non si rilasciano dichiarazioni o garanzie in merito alla ragionevolezza di tali supposizioni né si afferma che tutte quelle utilizzate nel calcolo dei risultati ipotetici siano state specificate o pienamente considerate. Eventuali variazioni nei dati di partenza possono incidere in misura significativa sui risultati ipotetici presentati. I dati illustrati rappresentano l'analisi del gestore al 31/12/2017 e sono soggetti a modifica nel tempo. Le commissioni di gestione, i costi di transazione, le imposte, le spese potenziali e gli effetti dell'inflazione non sono stati considerati e la loro inclusione nel calcolo produrrebbe risultati inferiori. I risultati effettivi ottenuti dai clienti possono essere molto diversi da quelli ipotetici qui riportati. Queste informazioni non sono da intendersi come una raccomandazione di acquisto o di vendita di titoli specifici. Tutte le cifre sono in dollari USA.

Informazioni importanti

I Fondi sono comparti di T. Rowe Price Funds SICAV, società di investimento a capitale variabile di diritto lussemburghese, che è registrata presso la Commission de Surveillance du Secteur Financier e si qualifica come organismo di investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM"). La descrizione dettagliata degli obiettivi e delle politiche di investimento, nonché dei relativi rischi, è riportata nel prospetto informativo disponibile, unitamente ai documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori e alle relazioni annuali e semestrali, in lingua inglese e in una lingua ufficiale del paese in cui i Fondi sono registrati per la vendita al pubblico (collettivamente, i "Documenti dei Fondi"). Si raccomanda di assumere ogni decisione d'investimento sulla base dei Documenti del Fondo, che sono ottenibili gratuitamente rivolgendosi al rappresentante locale, all'agente per le informazioni e i pagamenti locale o ai distributori autorizzati, oppure tramite il sito www.troweprice.com.

Questo materiale è fornito a scopo esclusivamente informativo. Il materiale non costituisce né si prefigge di fornire una consulenza di alcun genere, neppure in materia di investimento fiduciario; si consiglia ai potenziali investitori di richiedere una consulenza legale, finanziaria e fiscale indipendente prima di assumere qualsiasi decisione d'investimento. Le società del gruppo T. Rowe Price, incluse T. Rowe Price Associates, Inc. e/o le sue affiliate, ottengono ricavi dai prodotti e servizi di investimento di T. Rowe Price. I rendimenti passati non costituiscono un'indicazione affidabile di quelli futuri. Il valore di un investimento e l'eventuale reddito da esso derivante possono aumentare o diminuire. Gli investitori possono ottenere un importo inferiore rispetto a quello investito.

Il presente materiale non costituisce distribuzione, offerta, invito, raccomandazione o sollecitazione personale o generale all'acquisto o alla vendita di titoli in alcuna giurisdizione, né allo svolgimento di qualsiasi attività di investimento specifica. I contenuti del presente materiale non sono stati verificati da alcuna autorità di vigilanza in alcuna 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'eshaustività. Non esiste alcuna garanzia che le previsioni formulate trovino conferma. Le opinioni qui contenute sono aggiornate alla data indicata sul materiale 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 all'utilizzo da parte di soggetti in giurisdizioni che ne vietano o limitano la distribuzione e in determinati paesi viene fornito su specifica richiesta. Non è destinato alla distribuzione agli investitori retail in alcuna giurisdizione.

SEE - Salvo diversamente indicato, questo materiale è distribuito e approvato da T. Rowe Price International Limited, 60 Queen Victoria Street, Londra EC4N 4TZ, autorizzata e regolamentata dalla UK Financial Conduct Authority. Riservato agli investitori professionali.

T. ROWE PRICE, INVEST WITH CONFIDENCE e l'immagine della pecora delle Montagne Rocciose sono, collettivamente e/o singolarmente, marchi o marchi registrati di T. Rowe Price Group, Inc. Tutti i diritti riservati. C1WXMLZC6