

WELLINGTON
MANAGEMENT®



Wellington Credit Total Return Fund

INVESTIMENTI OBBLIGAZIONARI DINAMICI ATTRAVERSO I VARI CICLI DI MERCATO

Destinato esclusivamente a investitori professionali. Non autorizzato per ulteriore distribuzione. Il capitale è soggetto a rischi. Comunicazione di marketing. Si invita a fare riferimento al Prospetto informativo del Fondo, al KID e/o ai documenti di offerta prima di prendere qualsiasi decisione finale in materia di investimenti.

DESCRIZIONE DEL FONDO



**PROFILO DINAMICO
DEL RISCHIO DI
CREDITO**



**POTENZIALE DI
MITIGAZIONE DEI
RIBASSI**



**CAPACITÀ DI TRARRE
VANTAGGIO DALLE
DISLOCAZIONI DEI
MERCATI**



**DIVERSIFICAZIONE
DI PORTAFOGLIO**



SFDR ARTICOLO 8¹

CONSIDERAZIONE DEI RISCHI

Prima di investire, è opportuno che gli investitori considerino i rischi a cui potrebbe essere esposto il capitale. Il valore dell'investimento può oscillare rispetto al valore del capitale originariamente investito. Si rimanda alla sezione sui rischi alla fine del documento.

OBBLIGAZIONARIO

Il Wellington Credit Total Return Fund è un fondo obbligazionario long-only gestito attivamente che punta a generare rendimenti complessivi interessanti nel lungo termine investendo principalmente in un portafoglio globale di treasury denominati in dollari statunitensi, obbligazioni societarie ed emittenti dei mercati emergenti.

OPPORTUNITÀ

Perché prendere in considerazione un approccio dinamico?



LA VOLATILITÀ DEI MERCATI OBBLIGAZIONARI CREA RISCHI E OPPORTUNITÀ

Gli interventi delle banche centrali hanno incrementato la frequenza e ampliato l'entità delle grandi fluttuazioni dei prezzi delle obbligazioni. Questo significa che gli investitori devono essere sempre più reattivi ai rapidi cambiamenti delle condizioni di mercato. Un approccio dinamico alla gestione del rischio di credito può proteggere il capitale durante i periodi di allargamento degli spread di credito e, quando opportuno, puntare su aree a più alto profilo di rischio/rendimento, come le obbligazioni societarie high yield e dei mercati emergenti.



TRARRE VANTAGGIO DALLE DISLOCAZIONI DEI MERCATI

Riteniamo che i prezzi del mercato obbligazionario siano spesso spinti a livelli estremi, incompatibili con i fondamentali e con le prospettive future, a causa della tendenza degli investitori a ricercare il reddito a qualsiasi costo. Un approccio dinamico al rendimento complessivo del credito può cogliere le dislocazioni muovendosi nella direzione opposta ai grandi investitori obbligazionari, agendo come fornitore di liquidità nei periodi in cui tali investitori sono venditori forzati e vendendo nei periodi di forte domanda quando le valutazioni sono elevate.



UN COMPLEMENTO ALL'ALLOCAZIONE DEL CREDITO E DEL REDDITO²

A nostro parere, un approccio che mantenga un rating di qualità media investment grade può fornire livelli di reddito interessanti senza assumere rischi di default eccessivi. La combinazione di questo profilo di reddito tipicamente stabile con strategie a rotazione dinamica, che possono generare rendimenti aggiuntivi, può costituire un complemento ideale alle allocazioni di reddito puro o di credito high yield.

¹Il Fondo è stato convertito dall'articolo 6 all'articolo 8 del Regolamento SFDR in data 22 luglio 2024. I dettagli qui riportati riflettono le caratteristiche di cui all'articolo 8. Ulteriori informazioni sono disponibili su richiesta. | ²Il Fondo non persegue un obiettivo di reddito.

APPROCCIO

Il Fondo mira a generare rendimenti complessivi interessanti investendo in un portafoglio diversificato di titoli governativi, liquidità, titoli corporate e di emittenti dei mercati emergenti denominati in dollari USA, senza bias strutturali verso i tradizionali benchmark obbligazionari³.

Il Fondo impiega un quadro di valutazione rodato e cerca di individuare emittenti con fondamentali del credito stabili o in miglioramento, in cui i prezzi di mercato non siano coerenti con le stime sulla distribuzione dei rendimenti, sui tassi d'interesse e sugli spread di credito.

RESILIENZA A LUNGO TERMINE TRAMITE L'INTEGRAZIONE ESG⁴

Riteniamo che i fattori ESG siano tematiche strategiche per le aziende e che possano incidere sulla performance finanziaria degli emittenti in cui investiamo. Il Fondo esclude gli emittenti corporate e sovrani con rating 5 per E o S.⁵ Esclude inoltre gli emittenti che abbiano un livello predefinito di coinvolgimento nelle armi controverse e nucleari, nel tabacco, nel carbone e nelle sabbie bituminose.

LA GESTIONE ATTIVA È FONDAMENTALE

A nostro avviso, il processo d'investimento dinamico a gestione attiva del Fondo consente una maggiore esposizione alle aree più liquide del reddito fisso - società investment grade, Treasury USA e liquidità - durante i periodi di volatilità più elevata, e una maggiore esposizione alle aree a più alto profilo di rischio/rendimento - come l'high yield e i mercati emergenti - quando le valutazioni appaiono favorevoli.

DIFFERENZIAZIONE**Perché scegliere Wellington Management?****APPROCCIO ATTIVO**

Il Fondo un approccio di investimento bottom-up svincolato, combinato a un quadro di valutazione del rischio top-down, per individuare e valutare le opportunità con potenziale di apprezzamento del capitale e di reddito, sfruttando i notevoli incrementi della volatilità dei prezzi che si verificano nel breve periodo.

ROTAZIONE DINAMICA

Un fondo monetario e obbligazionario long-only che ruota tatticamente tra obbligazioni societarie, titoli del Tesoro e liquidità, possedendo titoli societari quando sono scambiati a livelli interessanti e spostandosi verso titoli del Tesoro e liquidità quando le valutazioni appaiono eccessive. Riteniamo che un simile approccio possa rispondere bene ai cambiamenti delle condizioni di mercato e possa aiutare a preservare il capitale durante i periodi di avversione al rischio tipicamente caratterizzati dalla sottoperformance dei mercati creditizi e azionari.

RENDIMENTO COMPLESSIVO

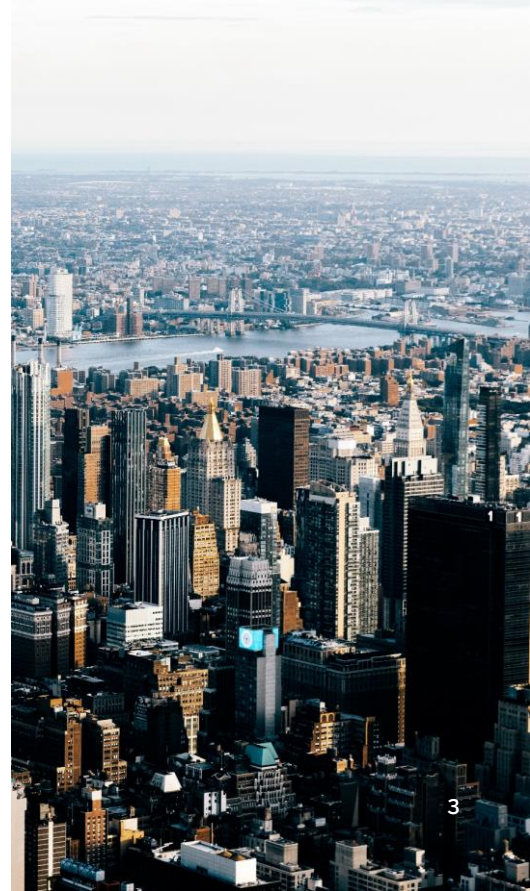
Riteniamo che l'allocazione dinamica del Fondo ai titoli obbligazionari con diversi profili di rischio-rendimento nei vari ambienti di mercato possa fornire livelli di reddito simili a quelli delle società investment grade statunitensi, ma con rendimenti complessivi più alti e stabili. Riteniamo che questo profilo possa essere complementare alle strategie focalizzate sul reddito o sul credito, in particolare nei periodi di maggiore volatilità dei tassi di interesse e degli spread creditizi.

³ Le caratteristiche presentate sono ricercate durante il processo di gestione del portafoglio. È possibile che i titoli effettivamente selezionati non rispecchino tutte le caratteristiche o non rientrino negli intervalli dichiarati. ⁴ Il portafoglio non persegue un obiettivo di investimento sostenibile. Sebbene la valutazione dei rischi di sostenibilità attraverso l'analisi dei fattori ESG faccia parte del processo di investimento, potrebbe non comportare necessariamente l'esclusione di un titolo. Si rimanda all'informativa relativa alla sostenibilità per informazioni sugli impegni del portafoglio: <https://www.wellington.com/it-it/consulenti-finanziari/sostenibilita/investimenti-sostenibili/normativa-europea-finanza-sostenibile-sfdr>. ⁵ Calcolato utilizzando le nostre ponderazioni settoriali e la nostra definizione dell'universo delle società omologhe. Un rating pari a 1 indica che la società è leader tra i competitor nella gestione dei rischi ESG significativi, mentre 5 rappresenta il rating peggiore.

Una lunga e comprovata tradizione nell'obbligazionario

Wellington Management vanta una lunga esperienza nel segmento obbligazionario, gestendo fondi obbligazionari dal 1928.

Oggi è uno dei maggiori gestori obbligazionari al mondo, con una serie di strategie in tutti i principali settori obbligazionari e aree geografiche.

GESTORE**CONNOR FITZGERALD****Portfolio Manager**

Più di \$1.000 mld

di patrimonio in gestione

800+

professionisti investimenti

3.000+

clienti

Più di 60

paesi

Tutti i dati sono riferiti alle società del gruppo Wellington Management, dati al 31 dicembre 2024.

Rischi

SUB-INVESTMENT GRADE: i titoli con rating inferiore o privi di rating possono presentare un rischio di default significativamente maggiore rispetto ai titoli investment grade, una maggiore volatilità, una minore liquidità e richiedere costi di transazione più elevati. | **CAPITALE:** i mercati d'investimento sono soggetti a rischi economici, normativi, del sentiment di mercato e politici. Prima di investire, è opportuno considerare i rischi a cui potrebbe essere esposto il capitale. Il valore dell'investimento può aumentare o diminuire rispetto al valore dell'investimento iniziale. Di volta in volta, il Fondo può essere soggetto a una volatilità elevata. | **CONCENTRAZIONE:** concentrare gli investimenti su specifici titoli, settori o aree geografiche può influenzare la performance. | **CREDITO:** il valore di un'obbligazione può diminuire oppure l'emittente/garante può non adempiere agli obblighi di pagamento. Solitamente, le obbligazioni con rating inferiori comportano più rischio di credito rispetto alle obbligazioni con rating più elevati. | **VALUTE:** il valore del fondo potrebbe risentire delle variazioni dei tassi di cambio. Il rischio valutario non coperto può esporre il Fondo a una volatilità significativa. | **MERCATI EMERGENTI:** i mercati emergenti possono presentare rischi di custodia e politici, nonché volatilità. Gli investimenti in valuta estera implicano rischi di cambio. | **COPERTURA:** qualsiasi strategia di copertura che utilizzi derivati potrebbe non garantire una copertura ottimale. | **TASSI D'INTERESSE:** il valore delle obbligazioni tende a diminuire contestualmente all'aumento dei tassi d'interesse. La variazione di valore è più elevata per le obbligazioni di lungo termine che per quelle di breve termine. | **LEVA FINANZIARIA:** l'utilizzo della leva finanziaria può comportare una maggiore esposizione al mercato rispetto alla somma pagata o depositata all'atto dell'operazione. Pertanto, le perdite potrebbero superare l'importo originale investito. | **GESTORE:** la performance degli investimenti dipende dal team di gestione e dalle relative strategie di investimento. Se le strategie non funzionano come previsto, se non nascono le opportunità per attuare le strategie di investimento o se il team non le mettesse in atto con successo, un fondo potrebbe avere risultati peggiori di quanto previsto o subire delle perdite. | **SOSTENIBILITÀ:** un rischio di sostenibilità può essere definito come un evento o condizione ambientale, sociale o di governance che, ove si verifici, potrebbe causare un impatto negativo rilevante, effettivo o potenziale, sul valore di un investimento.

Per un elenco completo dei fattori di rischio e delle informazioni preliminari all'investimento si rimanda al prospetto del fondo e al KID.

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Destinato solamente agli investitori professionali, non adatto per l'uso con un pubblico generico.

Questo materiale e i suoi contenuti non possono essere riprodotti o distribuiti, in tutto o in parte, senza l'espresso consenso scritto di Wellington Management. Il presente documento è destinato esclusivamente a scopi di marketing. Non costituisce un'offerta o una sollecitazione a sottoscrivere quote o azioni di un Fondo di Wellington Management ("Fondo"). Nulla di quanto contenuto nel presente documento deve essere interpretato come una consulenza, né costituisce una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di titoli. L'investimento nel Fondo potrebbe non essere adatto a tutti gli investitori. Le opinioni espresse nel presente documento sono quelle dell'autore al momento della stesura e sono soggette a modifiche senza preavviso. Le azioni/quote del Fondo sono disponibili solo nelle giurisdizioni in cui tale offerta o sollecitazione è lecita. Il Fondo accetta solo clienti professionali o investimenti tramite intermediari finanziari. Per ulteriori fattori di rischio, informazioni preliminari all'investimento, l'ultima relazione annuale (e semestrale) e, per i Fondi OICVM, l'ultimo Documento contenente le informazioni chiave (KID), si prega di consultare i documenti di offerta del Fondo prima di investire. Per ogni paese in cui i Fondi OICVM sono registrati per la vendita, il prospetto e la sintesi dei diritti degli investitori in inglese e il KID in inglese e in una lingua ufficiale sono disponibili sul sito https://sites.wellington.com/KIDS_wmf/Countries/italy.html. Wellington Management Funds (Luxembourg) e Wellington Management Funds (Luxembourg) III SICAV sono autorizzate e regolamentate dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier e Wellington Management Funds (Ireland) plc è autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland. Il Fondo può decidere di porre fine agli accordi di commercializzazione delle azioni/quote in uno Stato membro dell'UE con un preavviso di 30 giorni lavorativi.

In Europa (tranne Regno Unito e Svizzera), emesso dall'entità commerciale di Wellington Management Europe GmbH, società autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza finanziaria tedesca (BaFin). Le azioni del Fondo non possono essere distribuite o commercializzate in alcun modo agli investitori tedeschi al dettaglio o semi-professionali se il Fondo non è ammesso dalla BaFin alla distribuzione a tali categorie di investitori.

©2025 Wellington Management. Tutti i diritti riservati. A partire dal 1° gennaio 2025. WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS® è un marchio di servizio registrato di Wellington Group Holdings LLP.