



WELLINGTON
MANAGEMENT®

THE
POWER
of **PERSPECTIVE**

INVESTMENT FORUM 2026

BREAKOUT SESSION

Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund

Allocare dove conta: il momento delle infrastrutture nei portafogli

Joy Perry, Investment Director

FOR PROFESSIONAL, INSTITUTIONAL, AND ACCREDITED INVESTORS AND FINANCIAL INTERMEDIARY USE ONLY. NOT SUITABLE FOR RETAIL CLIENTS. CAPITAL AT RISK.

This is a marketing communication. Please refer to the prospectus of the Fund and to the KIID / KID and/or offering documents before making any final investment decisions. Not intended for reproduction or use with the public. Any views expressed herein are those of the author(s), are based on available information, and are subject to change without notice. Individual portfolio management teams may hold different views and may make different investment decisions for different clients. The material and/or its contents are current as of the most recent quarter end, unless otherwise noted. Certain data provided is that of a third party. While data is believed to be reliable, no assurance is being provided as to its accuracy or completeness.

Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund

WELLINGTON
MANAGEMENT®

Rischi di investimento

Rischio di capitale – I mercati finanziari sono esposti a rischi economici, normativi e politici, oltre che a variazioni del clima di fiducia. Prima di investire, occorre valutare i rischi per il capitale. Il valore dell'investimento può aumentare o diminuire rispetto all'importo iniziale. Il Fondo può attraversare fasi di elevata volatilità.

Rischio di concentrazione – La concentrazione degli investimenti in singoli titoli, settori o aree geografiche può incidere sui risultati.

Rischio di cambio – Le oscillazioni dei tassi di cambio possono incidere sul valore del Fondo. L'esposizione valutaria non coperta può comportare una volatilità significativa.

Rischio dei mercati emergenti – I mercati emergenti possono presentare rischi di custodia, rischi politici e volatilità. Gli investimenti in valuta estera comportano rischi di cambio.

Rischio azionario – Gli investimenti possono essere volatili e oscillare in funzione delle condizioni di mercato, dell'andamento delle singole società e del mercato azionario nel suo complesso.

Rischio di copertura – Le strategie che utilizzano derivati potrebbero non garantire una copertura perfetta.

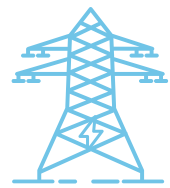
Rischio di gestione – I risultati dipendono dal team di gestione e dalle strategie adottate. Se queste non producono gli esiti attesi, mancano le opportunità per attuarle o il team non riesce a implementarle con successo, il Fondo può sottoperformare o subire perdite.

Rischio delle società a piccola e media capitalizzazione – Le loro valutazioni possono essere più volatili rispetto a quelle delle grandi società; i relativi titoli possono inoltre essere meno liquidi.

Rischio di sostenibilità – Un evento o una condizione ambientale, sociale o di governance può determinare un impatto negativo rilevante, effettivo o potenziale, sul valore di un investimento.

Prima di sottoscrivere, consultare i documenti di offerta e il prospetto del Fondo per ulteriori fattori di rischio e informazioni precontrattuali.

Cosa intendiamo per infrastrutture?



UTILITY

Elettricità, acqua, gas



COMUNICAZIONE

Satelliti, torri di telecomunicazione e data center



TRASPORTO

Ferrovie, porti marittimi, aeroporti, strade a pedaggio, autostrade



ENERGIA MIDSTREAM

Oleodotti, gasdotti, società di stoccaggio

Che cosa sono le infrastrutture

Le utilizziamo ogni giorno, spesso senza pensarci

FERROVIE

TORRI TLC

ENERGIA
RINNOVABILE

AEROPORTI

AUTOSTRAD

PORTI
MARITTIMI

GASDOTTI

DATA
CENTER

ENERGIA

**Le infrastrutture sono
beni materiali di diversa
natura:**

- Utility che sostengono l'economia e forniscono d'acqua le comunità
- Gasdotti per il trasporto del gas naturale
- Operatori TLC e infrastrutture digitali alla base dell'economia online
- Aeroporti, reti ferroviarie, porti e autostrade che collegano persone e imprese

Perché le infrastrutture?



Esposizione azionaria con un potenziale di rendimento interessante



Diversificazione rispetto all'azionario globale e bassa correlazione con azioni e obbligazioni



Stabilità delle performance e mitigazione dei rischi di ribasso



Potenziale di crescita con esposizione a temi di lungo periodo

Infrastrutture: un ciclo di investimenti epocale

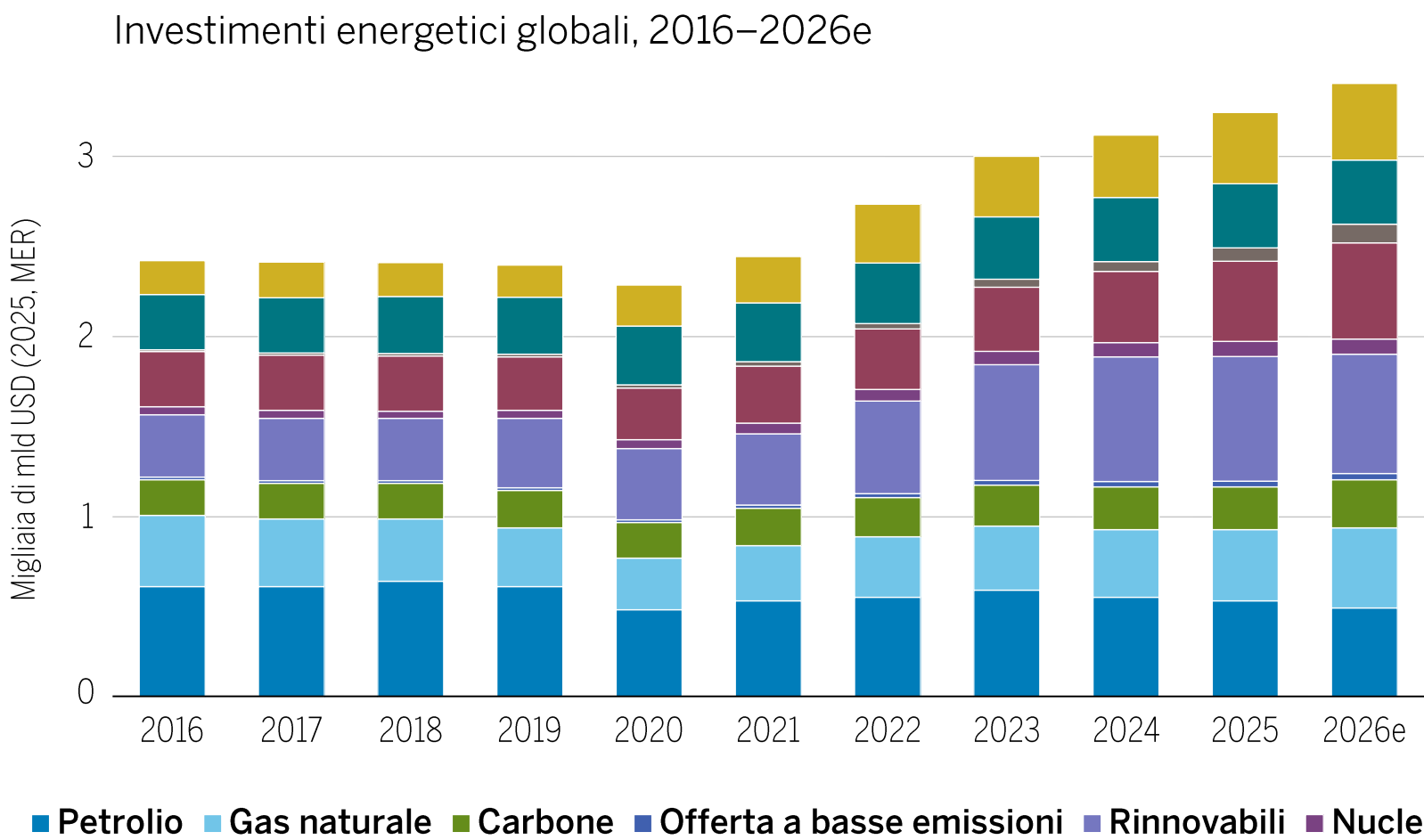


Le infrastrutture entrano in un nuovo superciclo di investimenti

Elettrificazione, digitalizzazione, sicurezza energetica e IA generano una domanda che supera la capacità dei sistemi attuali

Il fabbisogno di investimenti è enorme. Altrettanto lo sono le opportunità.

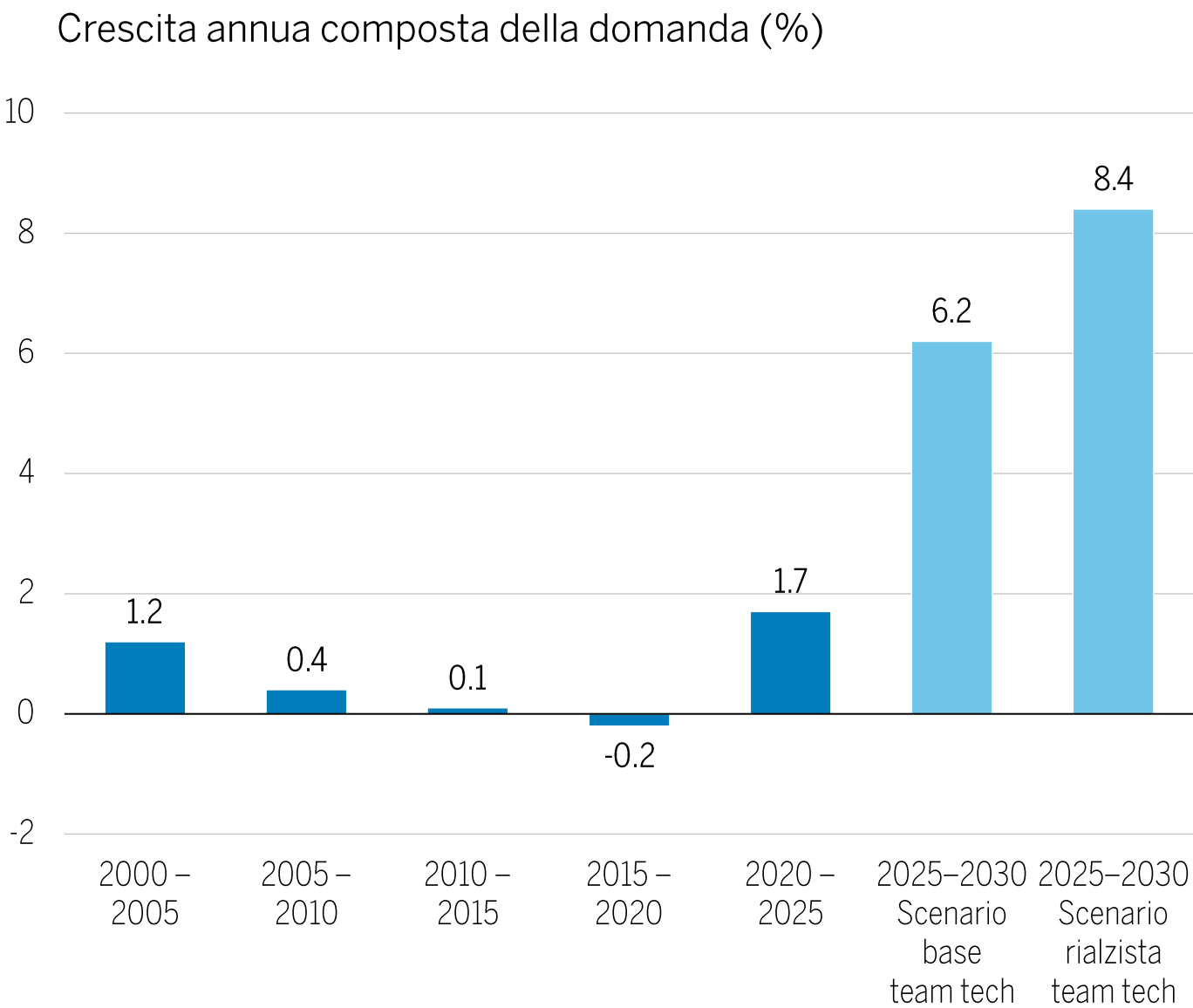
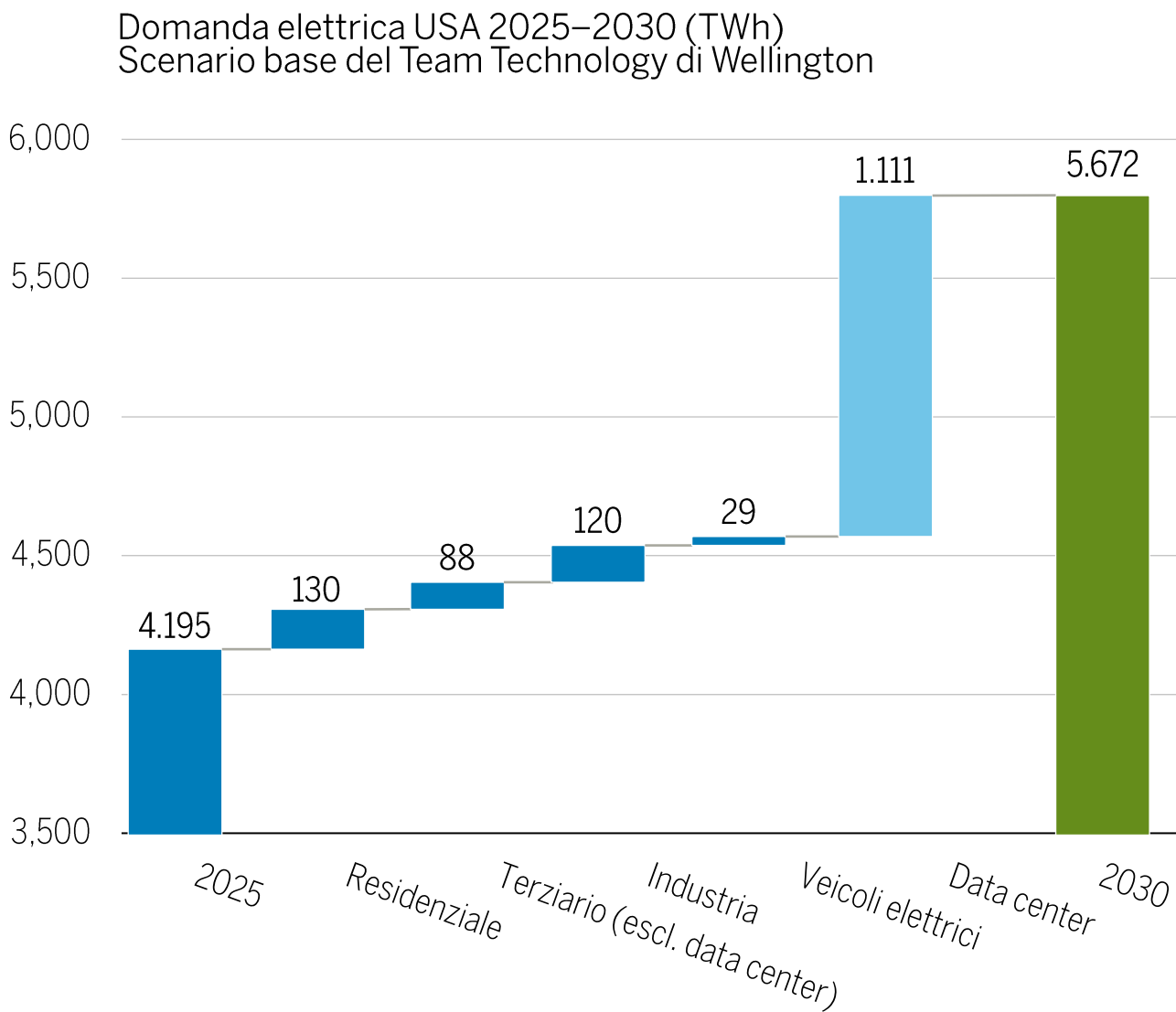
Investimenti energetici a 3.400 miliardi di USD, tra incertezze economiche e geopolitiche



Si prevedono circa 2.200 miliardi di USD per rinnovabili, nucleare, reti, accumulo, combustibili a basse emissioni, efficienza ed elettrificazione: quasi il doppio rispetto a petrolio, gas naturale e carbone.

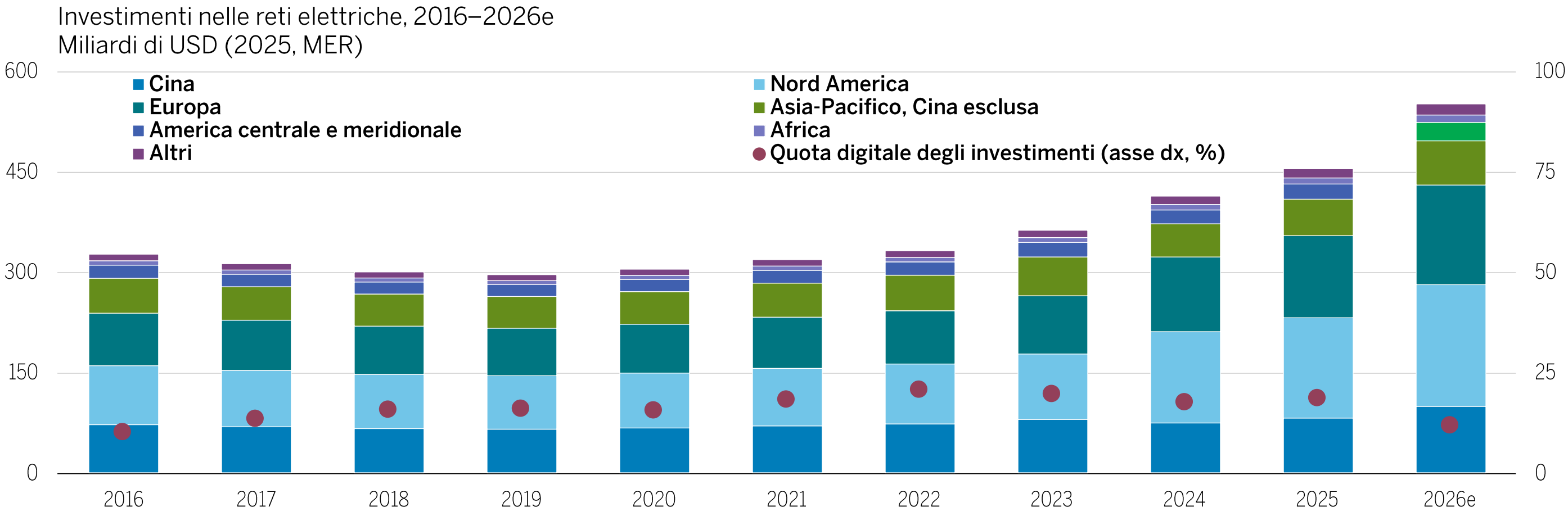
MER = tassi di cambio di mercato. 2026e = stima. Petrolio, gas naturale e carbone includono investimenti nell'offerta e nella generazione. | Fonte: Wellington Management, IEA, World Energy Investment 2026 | Giugno 2026

La domanda elettrica accelera: da una crescita modesta a un'espansione sostenuta



Fonte: Wellington Management, EIA e stime di Wellington | 31 agosto 2026

Accelerano gli investimenti nelle reti elettriche: +11% nel 2025

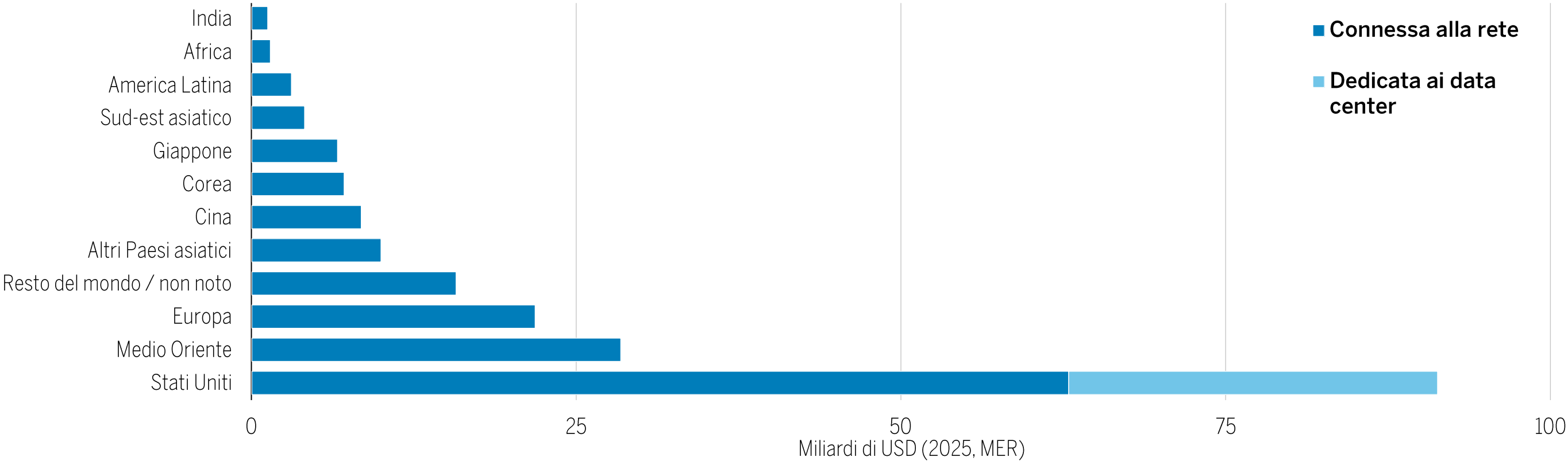


Dopo una fase di stagnazione, gli investimenti nelle reti hanno ripreso slancio. Europa, Stati Uniti e Cina guidano la ripresa, con oltre due terzi della crescita globale degli investimenti tra il 2023 e il 2025.

Fonti: Wellington Management, IEA, World Energy Investment 2026; S&P (2026); Capital IQ; Global Transmission (2025) | Giugno 2026 | MER = tassi di cambio di mercato. 2026e = stima. Per le definizioni regionali, cfr. allegato metodologico, p. 244:
<https://iea.blob.core.windows.net/assets/64594543-cf6e-4fd9-8238-d3cae35daf48/WorldEnergyInvestment2026.pdf>

La fornitura di elettricità per IA sta guidando gli investimenti sul gas: ai massimi da 25 anni

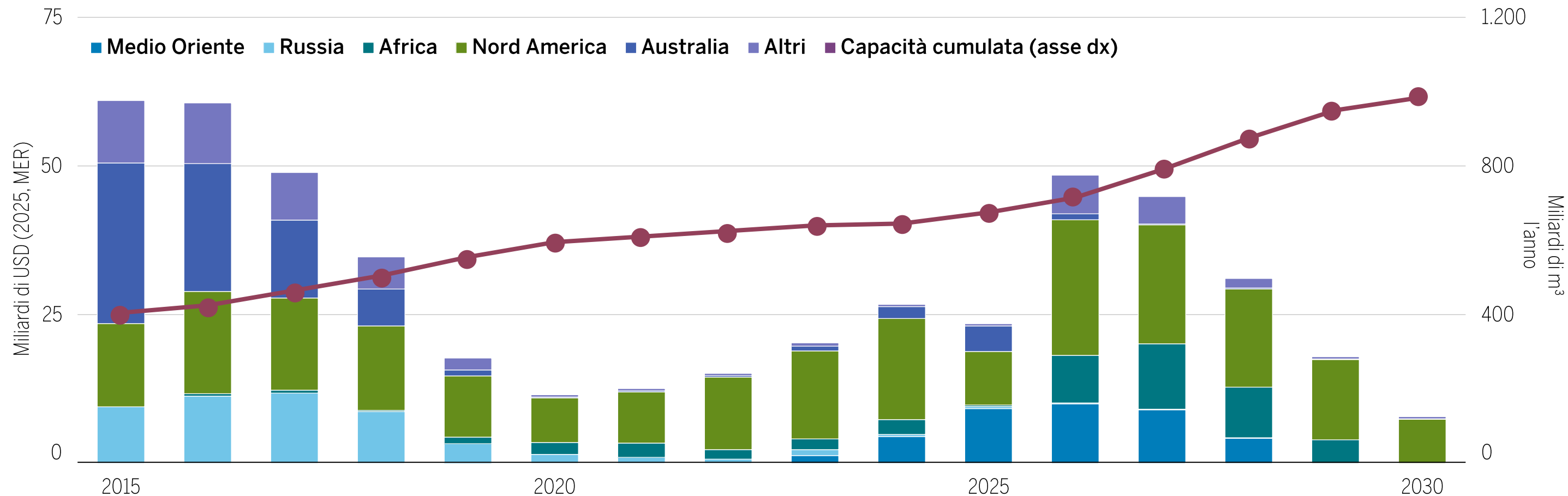
Valore dei nuovi progetti di generazione a gas che hanno raggiunto la decisione finale di investimento, per area e utilizzo, 1° trim. 2025–1° trim. 2026



Dal 1° trimestre 2025, il valore degli ordini di turbine a gas per l'alimentazione dedicata dei data center statunitensi supera quello degli ordini complessivi di qualsiasi altro Paese.

Fonte: Wellington Management, IEA, World Energy Investment 2026 | Giugno 2026 | MER = tassi di cambio di mercato. FID = decisione finale di investimento. I valori indicano l'investimento totale del progetto nell'anno o trimestre di ordinazione delle turbine.

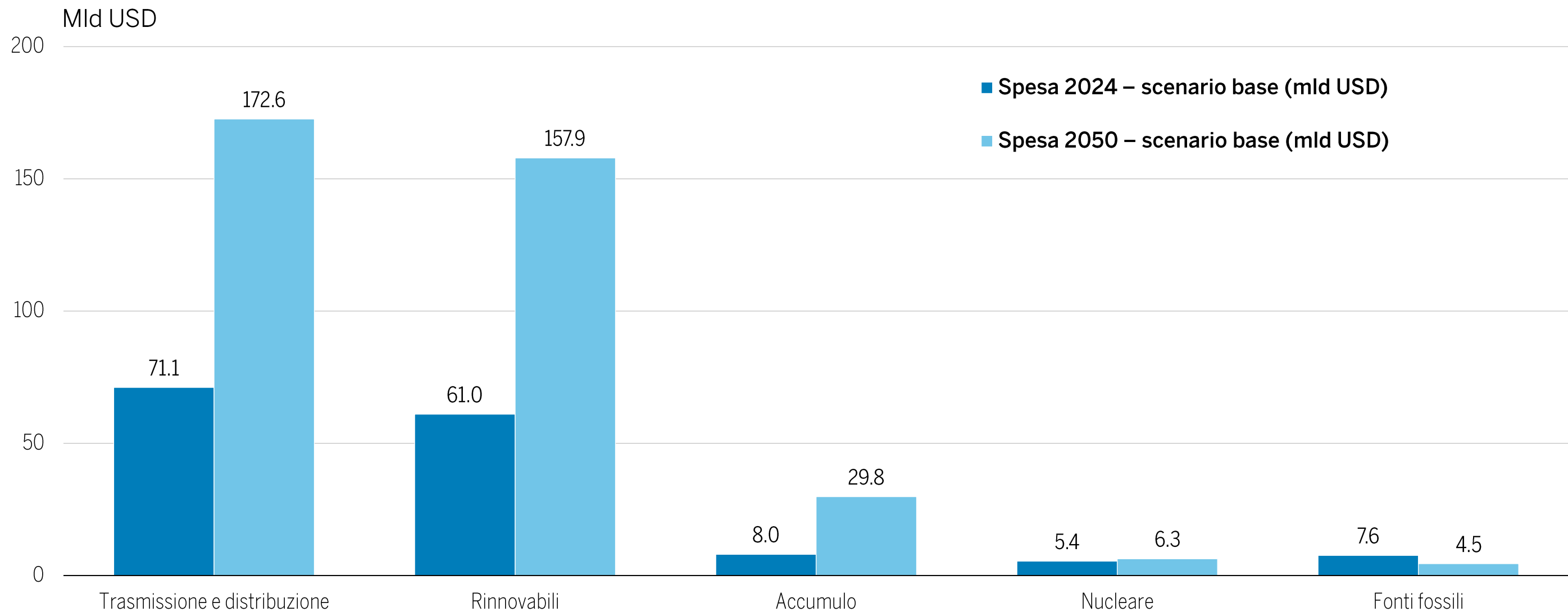
Boom degli investimenti nel GNL: +300 miliardi di metri cubi l'anno entro il 2030



Nonostante il calo in Medio Oriente, dove i progetti in costruzione restano sospesi, gli investimenti globali nel GNL dovrebbero più che raddoppiare nel 2026: fuori dal Golfo Persico, progetti per oltre 230 miliardi di m³ si avvicinano al picco dei lavori.

Fonte: Wellington Management, IEA, World Energy Investment 2026 | Giugno 2026 | bcm = miliardi di m³. MER = tassi di cambio di mercato. GNL = gas naturale liquefatto. 2026e = stima delle FID 2026 su dati a maggio 2026. Le previsioni di capacità di esportazione cumulata incorporano i ritardi nell'avvio dei nuovi progetti del Qatar.

Spesa nel settore elettrico per segmento: scenario di base



Fonte: Wellington Management, PwC, Global Infrastructure Outlook 2025–2050 | Maggio 2026 | Tutti gli importi sono espressi in dollari USA a prezzi 2023.

Flussi di cassa negativi oggi possono anticipare utili in crescita domani

Investendo in infrastrutture essenziali, le utility possono trasformare gli esborsi di oggi in una maggiore capacità di generare utili in futuro

Un flusso di cassa negativo può essere un segnale di crescita futura?



Queste infrastrutture possono generare utili regolamentati per decenni: un flusso di cassa negativo spesso riflette **crescita in costruzione, non debolezza**

Crescita in costruzione: due esempi tra le utility

Gli investimenti di Sempra ed E.ON mostrano come infrastrutture durevoli possano ampliare la base patrimoniale regolata nel tempo



Sempra | Utility statunitense

Circa 13 miliardi di USD

Investimenti infrastrutturali previsti nel 2026

Crescita attesa dell'utile per azione del 7%–9% nel lungo periodo, sostenuta dagli investimenti nel business

Ampliamento della base patrimoniale regolata



Gli investimenti infrastrutturali possono ampliare la base patrimoniale regolata e sostenere gli utili futuri



E.ON | Reti energetiche europee

48 miliardi di EUR

Investimenti nella rete di distribuzione nei prossimi cinque anni (2026–2030)

Nuovi allacciamenti, ampliamento, ammodernamento e digitalizzazione delle reti

Ampliamento della base patrimoniale regolata

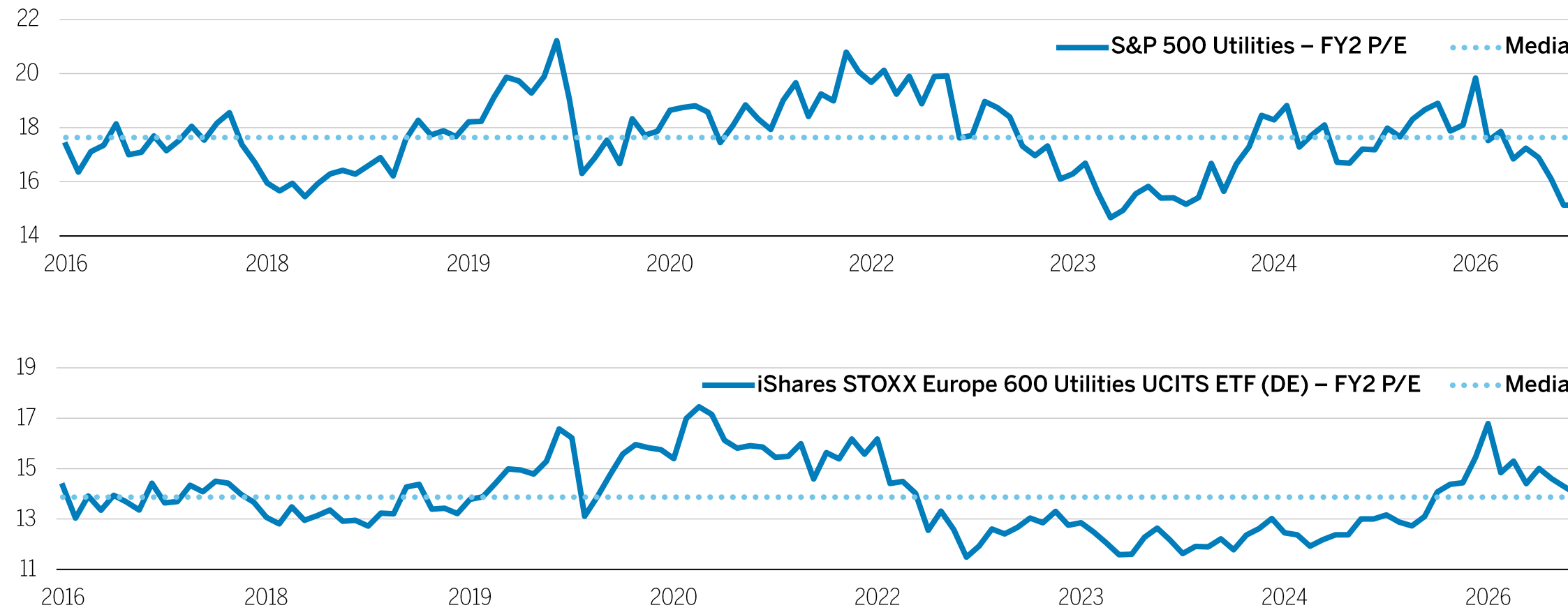
Mercati diversi, stesso meccanismo di creazione di valore

Ampliare la base patrimoniale regolata, accrescere il valore nel tempo e sostenere i rendimenti di lungo periodo per gli azionisti

Fonte: Wellington Management: ¹<https://investor.sempra.com/news-releases/news-release-details/sempra-reports-first-quarter-2026-results>; ²<https://www.eon.com/en/about-us/media/press-release/2026/eon-off-to-a-good-start-to-the-year-in-a-challenging-environment.html>.

Valutazioni: un'opportunità da cogliere?

Rendimenti interessanti in Europa e negli USA



Ravvisiamo un elevato potenziale di rendimento annuo

Pur essendo salite in termini assoluti, le valutazioni delle utility restano storicamente interessanti alla luce di tassi di crescita più elevati

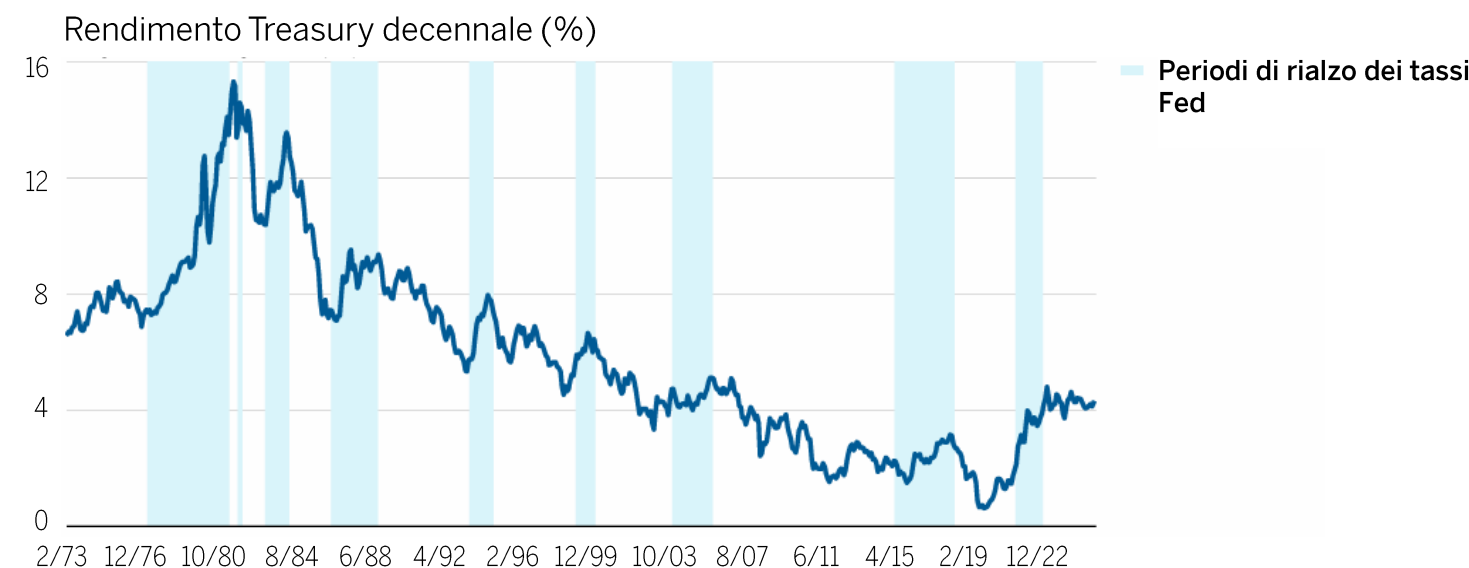
Fonti: Wellington Management, FactSet e Morgan Stanley | LE PERFORMANCE PASSATE DI INDICI O TERZE PARTI NON SONO INDICATIVE DEI RENDIMENTI FUTURI. | Dati S&P 500 Utilities e STOXX Europe 600 Utilities: 31 gennaio 2016–30 giugno 2026

Le infrastrutture possono sovraperformare anche con tassi in rialzo

Nei cicli di rialzo dei tassi, rendimenti medi in linea con l'azionario globale

Negli ultimi 50 anni e oltre, durante i rialzi dei tassi le infrastrutture hanno reso in media l'8% annuo, come l'azionario globale.

Ogni ciclo è diverso: bassa correlazione e una significativa differenziazione rispetto alle azioni globali.



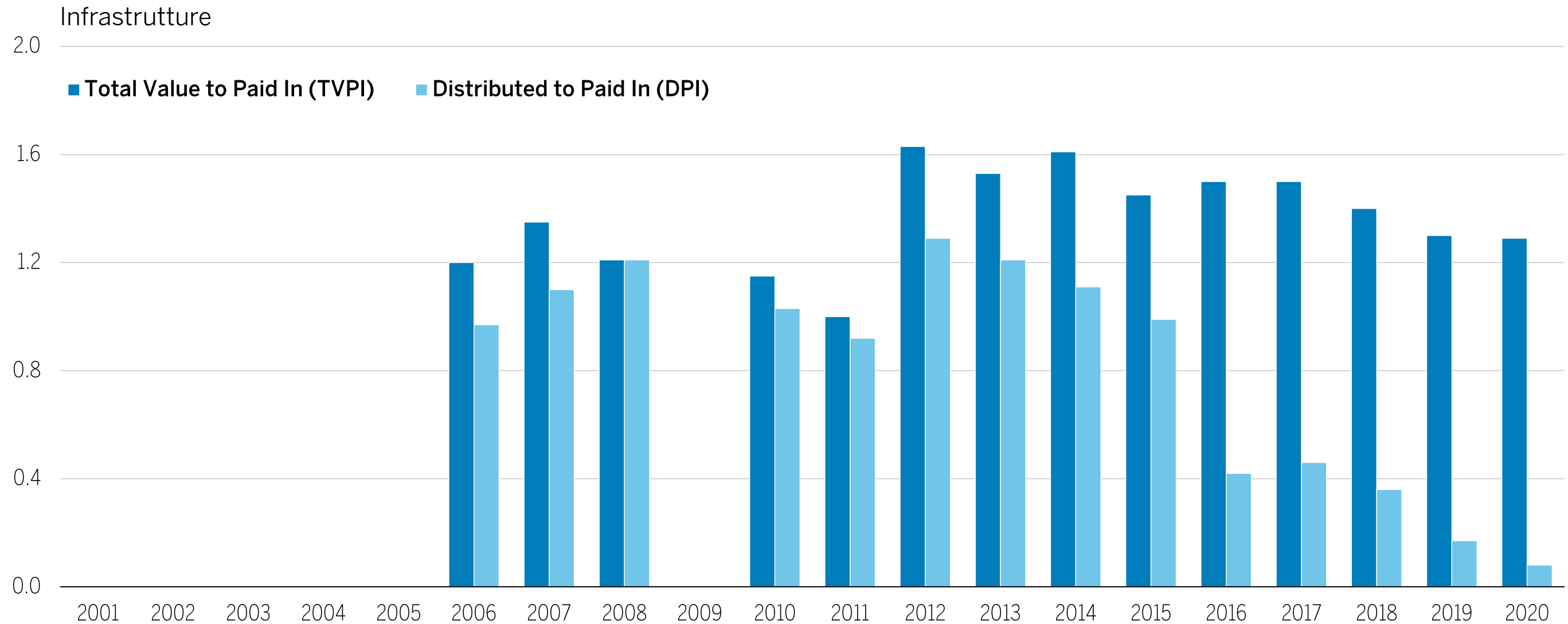
Rendimento annualizzato dell'Infrastructure Blended Index¹ nei cicli di rialzo dei tassi Fed

Inizio del ciclo	Apr 1977	Dic 1981	Mag 1983	Ott 1986	Dic 1993	Giu 1999	Giu 2004	Dic 2015	Mar 2022	
N. di mesi	51	3	15	29	15	12	25	37	17	Media
Rendimento annualizzato nel ciclo (% , USD)	15	-7	3	17	3	6	25	6	2	8
Rendimento nell'anno successivo al ciclo (% , USD)	-4	22	43	2	19	-1	33	21	13	16
Rendimento in eccesso rispetto all'MSCI ACWI ²										
Extra-rendimento annuo nel ciclo (% , USD)	0	2	3	-3	-4	-9	10	0	-1	0
Extra-rendimento nell'anno successivo (% , USD)	10	-3	7	-2	-4	14	8	-6	-5	2

Fonti: Wellington Management. ¹I dati si riferiscono esclusivamente agli indici, non a portafogli o strategie. Gli indici non sono gestiti, non sono direttamente investibili e non includono commissioni e spese di investimento. L'Infrastructure Blended Index è composto per il 55% da utility, il 15% da energia e il 10% ciascuno da telecomunicazioni, immobiliare e industria. Sono utilizzati i dati settoriali del Datastream World Index dal 1° febbraio 1973 al 31 dicembre 1994 e dell'MSCI ACWI dal 1° gennaio 1995 in poi. ²Dati MSCI World dal 1° febbraio 1973 al 31 dicembre 1994 e MSCI ACWI dal 1° gennaio 1995 in poi. Fonti: Datastream, MSCI. LE PERFORMANCE PASSATE DI INDICI O TERZE PARTI NON SONO INDICATIVE DEI RENDIMENTI FUTURI. Dati al 2024, in assenza di aggiornamenti della fonte. Pur ritenendo che dati attuali darebbero risultati analoghi, quelli basati sulle statistiche del 2022 potrebbero differire.

Perché investire in infrastrutture non quotate?

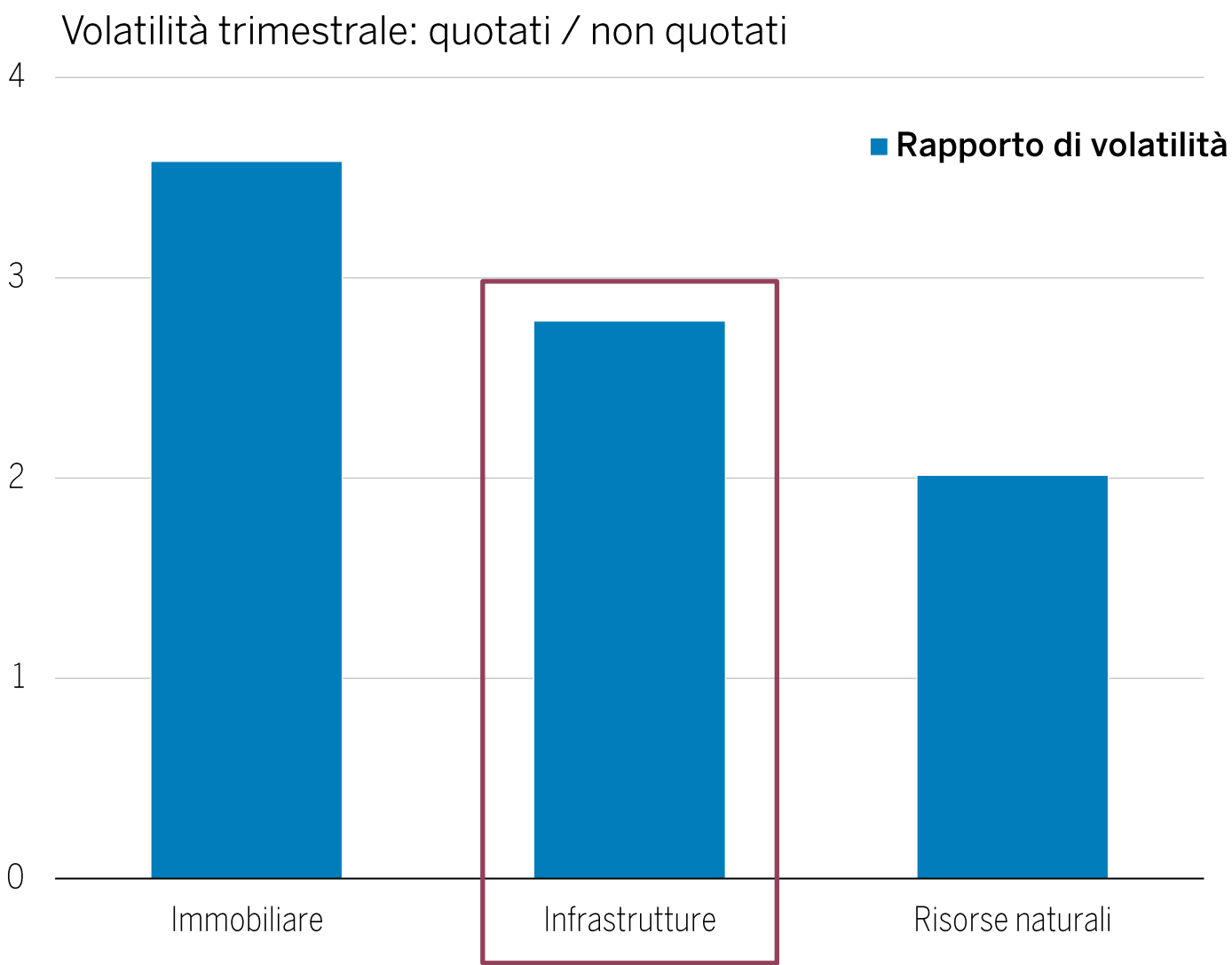
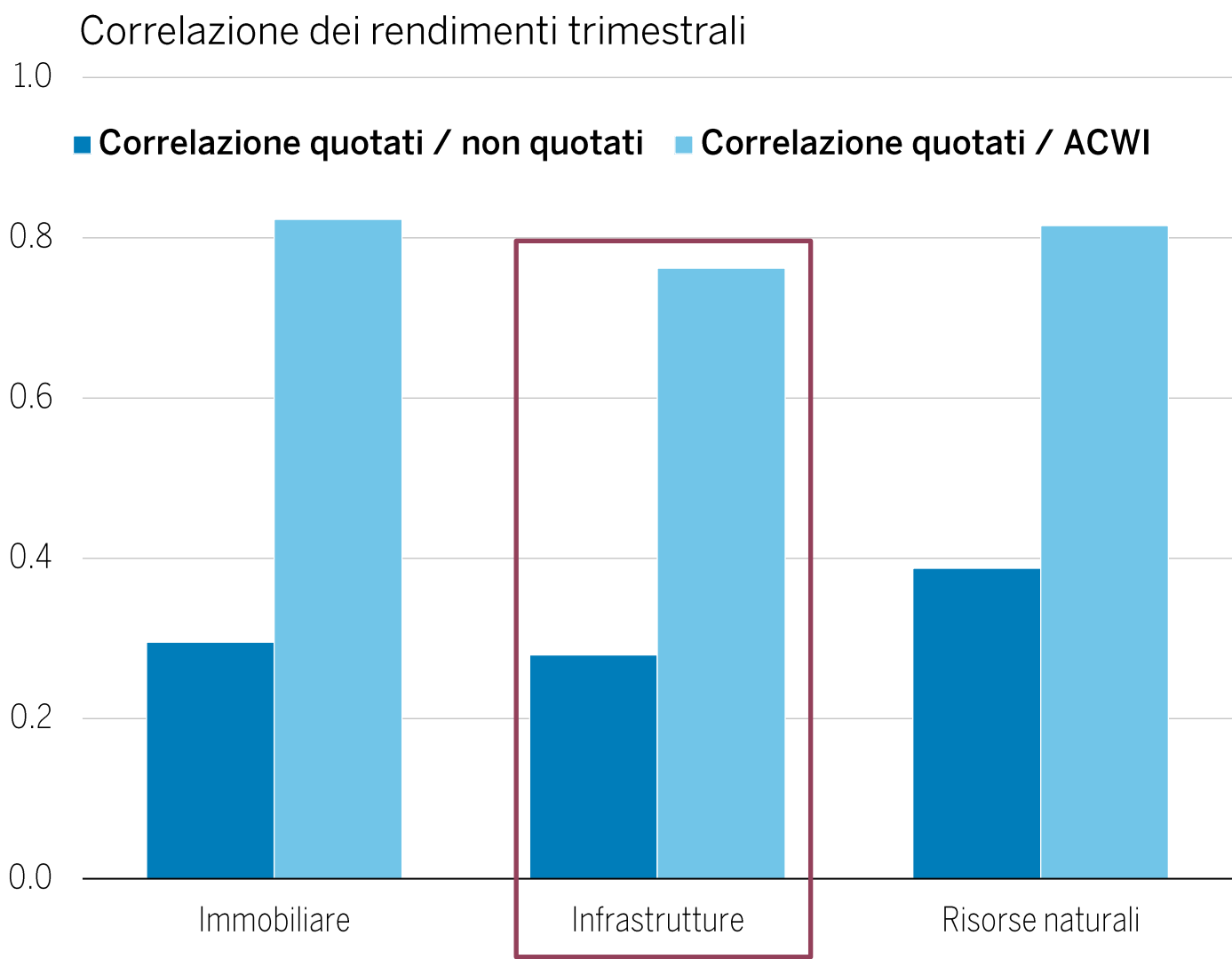
Rallentano le distribuzioni agli investitori nei mercati privati



Fonte: Wellington Management, PitchBook | Dati al 4° trimestre 2025, consultati a settembre 2026.

Attività reali quotate e non quotate: rendimenti a confronto

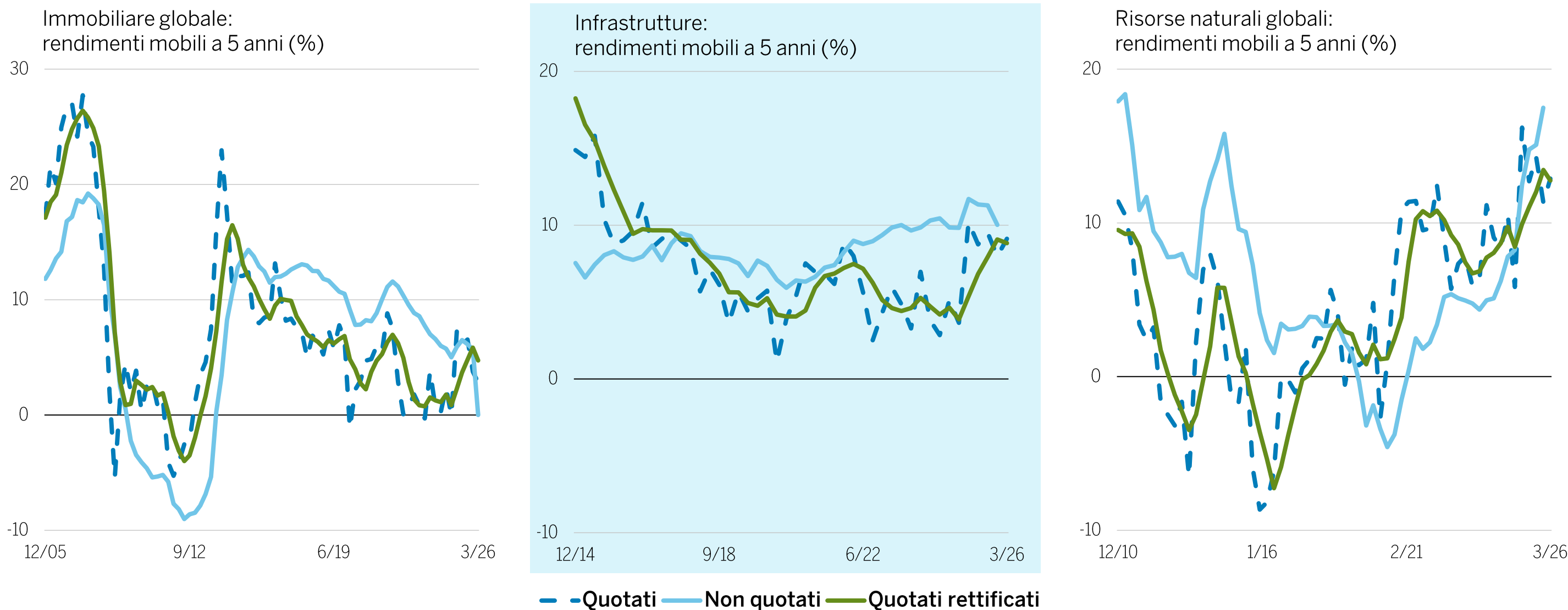
Breve periodo: senza mark-to-market, i non quotati hanno profili diversi



Fonte: Wellington Management, dati sui non quotati: Preqin. Periodo 2010–2025 per omogeneità dei dati. | Immobiliare: indice FTSE EPRA/Nareit Developed. Infrastrutture: Brookfield Global Infrastructure Total Return Index. Risorse naturali: S&P Global Natural Resources Index. LE PERFORMANCE PASSATE DEGLI INDICI NON SONO INDICATIVE DEI RENDIMENTI FUTURI.

Attività reali quotate e non quotate: rendimenti a confronto

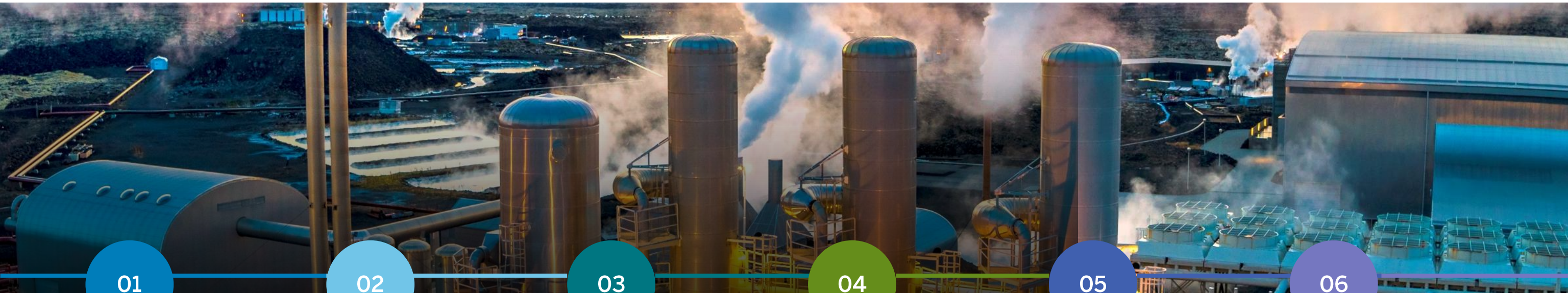
Nel lungo periodo, attività sottostanti simili producono risultati simili



Dati sui non quotati: Preqin. Fine periodo: 31 dicembre 2025. Inizio: 31 dicembre 2000 per l'immobiliare, 31 dicembre 2005 per le risorse naturali e 31 dicembre 2009 per le infrastrutture. La serie quotata smussata media i valori su quattro trimestri, replicabile distribuendo acquisti e vendite nell'arco di un anno. | Immobiliare: FTSE EPRA/Nareit Developed Index. Infrastrutture: Brookfield Global Infrastructure Total Return Index. Risorse naturali: S&P Global Natural Resources Index. **LE PERFORMANCE PASSATE DEGLI INDICI NON SONO INDICATIVE DEI RENDIMENTI FUTURI.**

Perché scegliere le infrastrutture quotate?

Attività analoghe, maggiore liquidità, prezzi più convenienti



01

**Gennaio
2024**

Una utility USA ha ceduto il 19,9% della controllata in Indiana a un fondo di private equity per 2,15 miliardi di USD: premio azionario del 77%¹

02

**Marzo
2024**

Annunciata l'acquisizione di uno sviluppatore tedesco di rinnovabili da parte di un fondo di private equity per 2,8 miliardi di EUR: premio azionario del 54%¹

03

**Maggio
2024**

Annunciata l'acquisizione di uno sviluppatore francese di rinnovabili da parte di un consorzio di private equity per 6,1 miliardi di EUR: premio azionario del 27%¹

04

**Luglio
2024**

Una utility britannica ha annunciato la cessione del 20% di una utility della distribuzione del gas del Regno Unito a un fondo di private equity per 0,7 miliardi di EUR: premio azionario di circa il 40%¹

05

**Agosto
2025**

Un primario gestore globale di investimenti alternativi ha annunciato l'acquisto del 19,7% di una utility in Florida per 6 miliardi di USD: premio azionario del 35%.

06

**Settembre
2025**

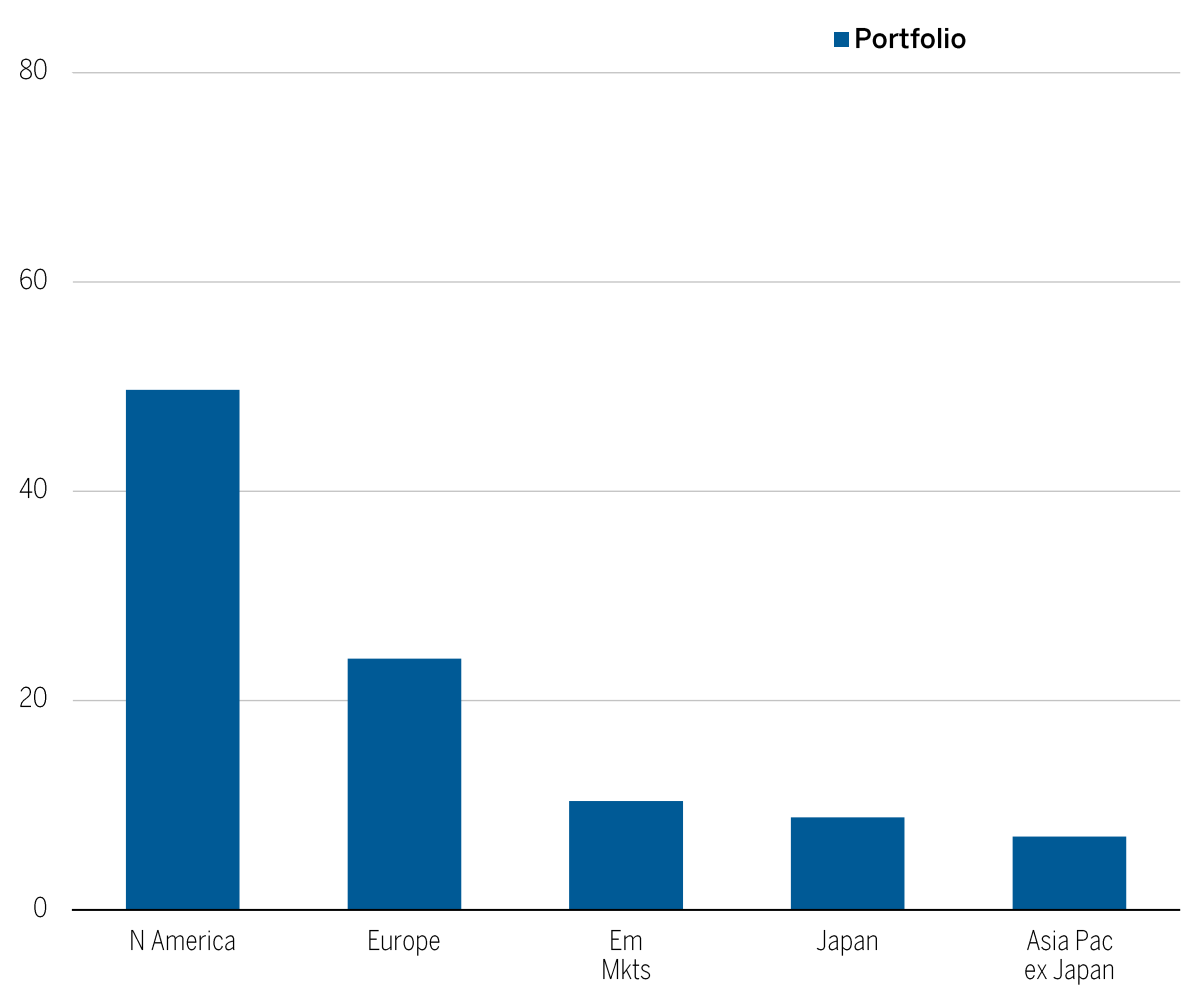
Una multiutility USA ha concordato di cedere il 45% degli asset infrastrutturali a un primario gruppo globale di private equity: 10 mld USD e premio del 35%. Sempra Infrastructure: Enterprise Value 32 mld USD; valore azionario 22 mld USD.

¹Fonti: analisi Wellington Management su NiSource, Encavis, Neoen e National Grid. | Esempi a soli fini illustrativi, non rappresentativi delle posizioni effettive. Non si deve presumere che un cliente investa negli esempi citati o in strumenti analoghi, né che tali investimenti siano stati o saranno redditizi. Le posizioni variano per cliente e non vi è alcuna garanzia che un portafoglio detenga gli strumenti illustrati.

Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund

Esposizione geografica e principali titoli al 30 settembre 2026

Esposizione geografica (in %)



Principali titoli in portafoglio

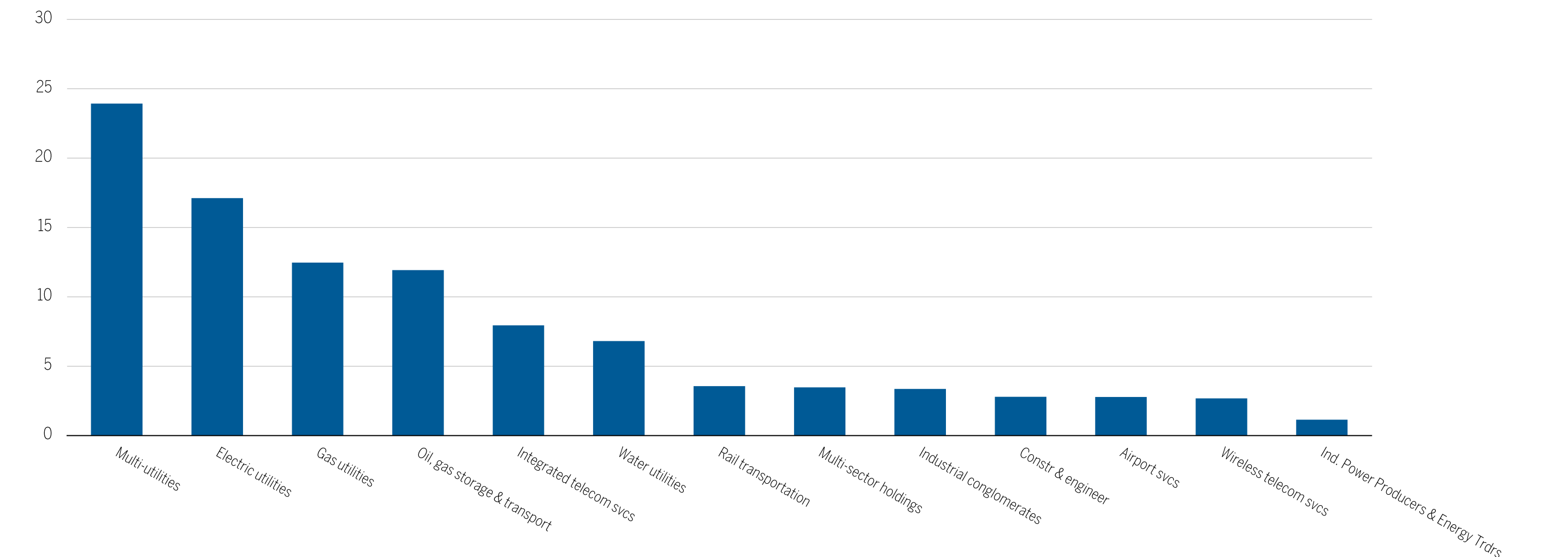
Società	Settore	Paese	%
Targa Resources	Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	USA	4.2
Cheniere Energy	Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	USA	3.9
Williams Cos	Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	USA	3.9
American Water Works	Servizi idrici	USA	3.8
Kansai Electric Power	Servizi elettrici	Giappone	3.8
Dominion Energy	Multiutility	USA	3.8
Singapore Telecommunications	Telecomunicazioni integrate	Singapore	3.7
Canadian National Railway	Trasporto ferroviario	Canada	3.6
Berkshire Hathaway	Holding multisettoriali	USA	3.5
CK Hutchison Holdings	Conglomerati industriali	Hong Kong	3.4
Totale			37.4

Numero di titoli in portafoglio: 34

Fonte: Wellington Management, le somme potrebbero non dare un totale esatto a causa di arrotondamenti. | I singoli emittenti elencati non rappresentano una raccomandazione all'acquisto o alla vendita. Le ponderazioni non riflettono l'esposizione ottenuta mediante l'impiego di strumenti derivati. I titoli effettivi possono variare e non vi è garanzia che il Fondo includa i titoli sopra elencati. Per l'elenco completo dei titoli si rimanda al bilancio annuale e semestrale.

Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund

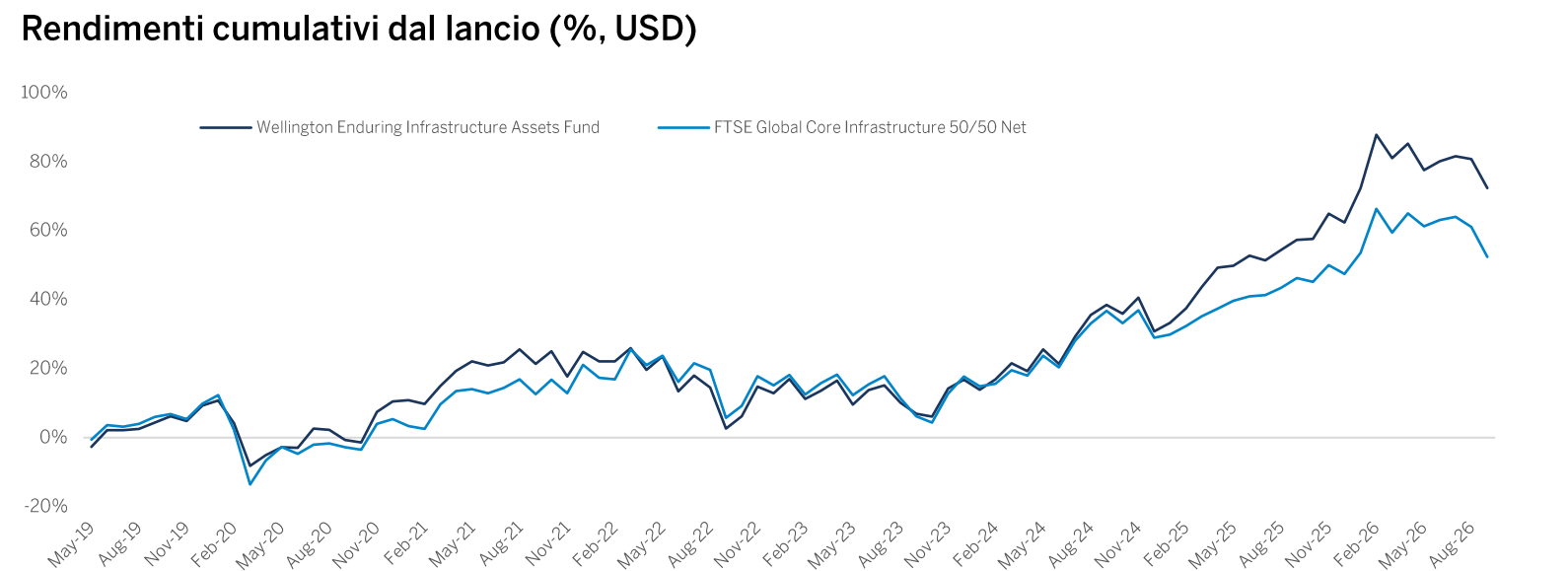
Esposizione intra-settoriale al 30 settembre 2026



Fonte: Wellington Management, le somme potrebbero non dare un totale esatto a causa di arrotondamenti. | I singoli emittenti elencati non rappresentano una raccomandazione all'acquisto o alla vendita. Le ponderazioni non riflettono l'esposizione ottenuta mediante l'impiego di strumenti derivati. I titoli effettivi possono variare e non vi è garanzia che il Fondo includa i titoli sopra elencati. Per l'elenco completo dei titoli si rimanda al bilancio annuale e semestrale.

Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund

Rendimenti – classe D in USD ad accumulazione senza copertura



Rendimento dal lancio
Lancio: 1 aprile 2019

74,6%

Fondo (D Acc USD)

53,5%

Benchmark

*Anno solare parziale (dal 1° aprile 2019 al 31 dicembre 2019) LE PERFORMANCE PASSATE NON SONO INDICATIVE DEI RENDIMENTI FUTURI. UN INVESTIMENTO PUÒ PERDERE VALORE.. La data di lancio della classe di azioni USD D Acc è 01/04/2019. I rendimenti dei periodi superiori a un anno sono cumulati. Se la valuta di un investitore è diversa dalla valuta di denominazione del fondo, le oscillazioni dei cambi potrebbero determinare un aumento o un calo del rendimento dell'investimento. I rendimenti del Fondo indicati sono al netto delle commissioni e delle spese della classe di azioni USD D Acc. I rendimenti del fondo indicati sono al netto delle trattenute fiscali e delle plusvalenze effettive (ma non necessariamente massime), ma non sono diversamente espressi al lordo degli effetti della tassazione e presuppongono il reinvestimento dei dividendi e delle plusvalenze. I rendimenti dell'indice, ove applicabile, sono indicati al netto delle trattenute fiscali massime e presuppongono il reinvestimento dei dividendi. Si prega di notare che per il fondo vige un meccanismo di assegnazione dei prezzi oscillante. Se l'ultimo giorno lavorativo del mese non è un giorno lavorativo per il Fondo, la performance viene calcolata utilizzando l'ultimo VPN disponibile, il che potrebbe comportare un differenziale tra la performance del fondo e quella dell'indice. Fonti: i dati del fondo sono forniti da Wellington Management. Indice – MSCI e FTSE.

Rendimenti al 30 settembre 2026 (% USD)	1 mese	3 mesi	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund D Acc USD (netto)	-4,7	-4,3	9,5	61,3	42,0	74,6
FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Net	-5,4	-6,6	4,1	43,4	35,3	53,5
Rendimento attivo (netto vs benchmark)	0,7	2,3	5,4	17,9	6,7	21,1

Rendimenti per anno	Da inizio anno	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019*
Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund D Acc USD (netto)	6,2	24,1	12,0	3,4	-9,6	13,0	1,1	10,7
FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Net	3,3	14,4	9,5	2,2	-4,9	14,9	-4,1	10,7
Rendimento attivo (netto vs benchmark)	2,8	9,7	2,5	1,2	-4,7	-1,9	5,2	0,0

Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund

Rendimenti – classe D in USD ad accumulazione senza copertura

NAV dal lancio (USD, dati al 09/10/2026)



Rendimento da inizio anno
Classe D ad accumulazione

7.9%

USD D AccU

13.2%

EUR D senza copertura

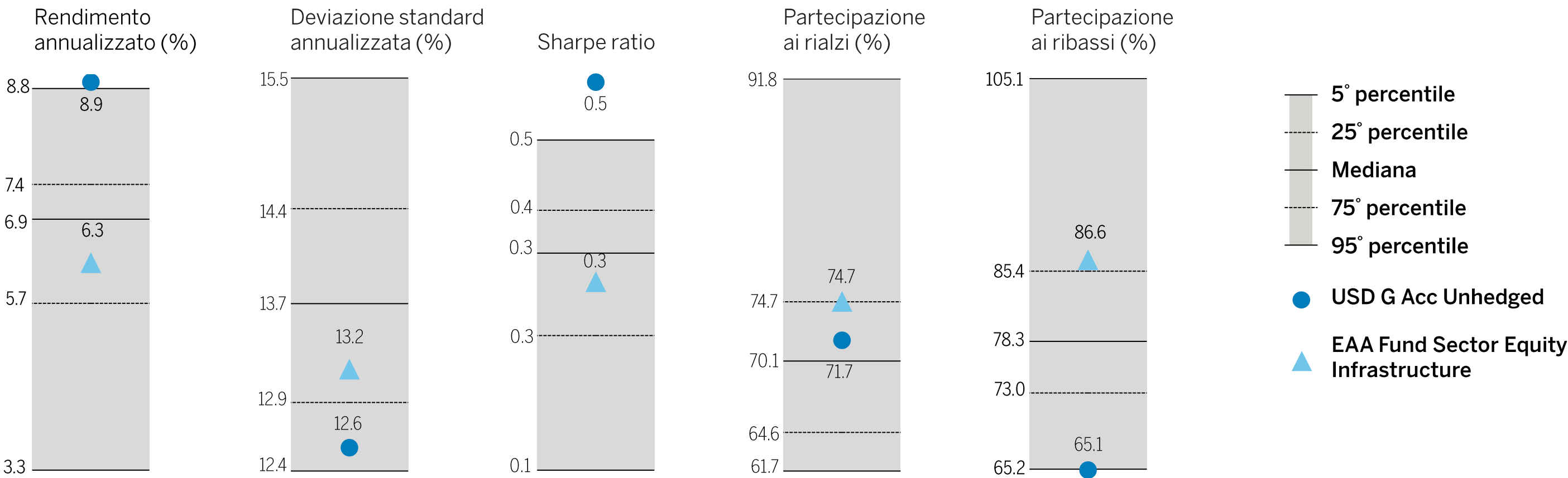
Il 7 agosto 2025 il Wellington Enduring Assets Fund ha assunto il nome Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund. Nella stessa data, l'indice di riferimento è passato dall'MSCI All Country World Index al FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Index (netto). *Anno solare parziale (dal 1° aprile 2019 al 31 dicembre 2019) LE PERFORMANCE PASSATE NON SONO INDICATIVE DEI RENDIMENTI FUTURI. UN INVESTIMENTO PUÒ PERDERE VALORE.. La data di lancio della classe di azioni USD D Acc è 01/04/2019. Se la valuta di un investitore è diversa dalla valuta di denominazione del fondo, le oscillazioni dei cambi potrebbero determinare un aumento o un calo del rendimento dell'investimento. I rendimenti del Fondo indicati sono al netto delle commissioni e delle spese della classe di azioni USD D Acc. I rendimenti del fondo indicati sono al netto delle trattenute fiscali e delle plusvalenze effettive (ma non necessariamente massime), ma non sono diversamente espressi al lordo degli effetti della tassazione e presuppongono il reinvestimento dei dividendi e delle plusvalenze. I rendimenti dell'indice, ove applicabile, sono indicati al netto delle trattenute fiscali massime e presuppongono il reinvestimento dei dividendi. Si prega di notare che per il fondo vige un meccanismo di assegnazione dei prezzi oscillante. Se l'ultimo giorno lavorativo del mese non è un giorno lavorativo per il Fondo, la performance viene calcolata utilizzando l'ultimo VPN disponibile, il che potrebbe comportare un differenziale tra la performance del fondo e quella dell'indice. Fonti: i dati del fondo sono forniti da Wellington Management. Indice – MSCI e FTSE.

Rendimenti a 12 mesi (% , USD)	10/25– 09/26	10/24– 09/25	10/23– 09/24	10/22– 09/23	10/21– 09/22	10/20– 09/21	10/19– 09/20
Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund D Acc USD (netto)	9,5	13,6	29,6	4,2	-15,5	22,2	-4,9
FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Net	4,1	6,9	28,8	0,5	-6,2	15,9	-8,3
Rendimento attivo (netto vs benchmark)	5,4	6,7	0,8	3,7	-9,3	6,3	3,4

Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund

Utilizzo efficiente della gestione attiva

Dal lancio al 31 agosto 2026 (USD)



L'universo di confronto comprende le classi dei fondi della categoria Morningstar EAA Fund Sector Equity Infrastructure. Il confronto ha finalità esclusivamente illustrative. Pur condividendo universi di investimento simili, i fondi presentano differenze in termini di rischi, fattori di rischio, obiettivi, costi, benchmark, pesi e indicatori sintetici di rischio e rendimento (SRRI), tra gli altri aspetti. La categoria non costituisce il benchmark del Fondo. Non si tratta pertanto, né si garantisce che si tratti, di un confronto tra strategie omogenee. La classe USD G Accumulating Unhedged è stata avviata il 2 luglio 2013 ed è stata scelta, in quanto la più anziana del Fondo, per illustrare l'esperienza dei gestori. La classe effettivamente disponibile può essere diversa e avere caratteristiche differenti per valuta, costi, commissioni, copertura e data di avvio: la sua performance può quindi essere superiore o inferiore a quella qui riportata. Per i dettagli, consultare le slide sulla performance della classe pertinente. Ulteriori informazioni sono disponibili su richiesta. I rendimenti del Fondo sono al netto di commissioni e spese della classe USD G Accumulating Unhedged.

I messaggi chiave

Il ciclo infrastrutturale è strutturale

Domanda elettrica, reti, data center, sicurezza energetica e GNL alimentano investimenti su vasta scala.

Gli investimenti delle utility possono tradursi in utili

Ampliare la base patrimoniale regolata può sostenere una crescita duratura e prevedibile.

I mercati quotati offrono un accesso interessante

Gli investitori possono ottenere esposizione ad asset simili beneficiando di liquidità, valutazioni trasparenti e potenziali vantaggi di prezzo rispetto alle transazioni private.

Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund

Informativa sulla sostenibilità degli investimenti

Articolo 8

Obiettivo di investimento sostenibile?	No
Il portafoglio integra caratteristiche ambientali o sociali vincolanti?	Ambientale • Almeno il 70% del patrimonio netto del Fondo è investito in società con pratiche ambientali nella media o superiori alla media del settore: punteggio da 1 a 3 su una scala da 1 a 5, dove 1 è il giudizio migliore. I punteggi si basano sul sistema di valutazione interno proprietario del gestore.
Il portafoglio applica altre esclusioni?	Sì – Il Fondo applica la Politica di esclusione dei Wellington Management Funds, che riguarda: 1) Produzione di armi controverse; 2) Produzione di armi nucleari; 3) Produzione, distribuzione, vendita al dettaglio o fornitura di prodotti del tabacco; 4) Estrazione di carbone termico o generazione elettrica da carbone termico; 5) Produzione ed estrazione da sabbie bituminose. Alcune esclusioni sono assolute; altre prevedono soglie di tolleranza legate ai ricavi. Per i dettagli, consultare la Politica di esclusione dei Wellington Management Funds al link riportato sotto.
Esiste un quadro di valutazione della governance?	Sì – Il gestore valuta gli indicatori di governance delle società partecipate secondo la Politica globale di valutazione della governance di Wellington Management Group. Maggiori dettagli sono disponibili al link seguente.
Sono considerati i rischi di sostenibilità?	Sì – L'analisi dei fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) e dei relativi rischi di sostenibilità fa parte del processo di investimento. Il gestore ritiene che tali rischi possano incidere in misura rilevante sui risultati finanziari e sulla competitività di una società.

Ulteriori informazioni: <https://www.wellington.com/en/legal/sfdr>

Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund

Informazioni importanti

Ulteriori informazioni sulle performance

LE PERFORMANCE PASSATE DI INDICI O TERZE PARTI NON SONO INDICATIVE DEI RENDIMENTI FUTURI. Non si garantisce, né si deve presumere, che i risultati futuri di una strategia siano conformi agli esempi riportati o che gli investimenti sottostanti possano evitare perdite. I risultati e le composizioni di portafoglio illustrati hanno finalità esclusivamente esemplificative e potrebbero non essere indicativi di risultati o composizioni future. Composizione, dimensioni e rischi dell'investimento nella strategia possono differire sensibilmente dagli esempi. L'investimento può perdere valore.

Strumenti di accesso ai mercati

Gli eventuali strumenti di accesso detenuti in portafoglio possono essere esclusi dal calcolo delle caratteristiche del portafoglio. Consentono di investire in mercati azionari altrimenti inaccessibili e includono, a titolo esemplificativo, warrant, total return swap, p-note e opzioni con prezzo di esercizio pari a zero.

Le posizioni effettive possono variare

Le caratteristiche, il posizionamento e le partecipazioni illustrate si basano sui dati del Fondo alla data indicata. Le posizioni effettive possono variare e non vi è garanzia che il Fondo mantenga le caratteristiche descritte. L'elenco completo delle posizioni è disponibile nelle relazioni annuali e semestrali.

Caratteristiche stimate o prospettiche

Le caratteristiche stimate o prospettiche si basano su diverse ipotesi; ipotesi alternative potrebbero produrre risultati sensibilmente differenti. Ulteriori informazioni sono disponibili su richiesta.

Active share e scostamenti dal benchmark

Gli scostamenti attivi sono le differenze tra i pesi del Fondo e quelli del benchmark. La somma di tali differenze, divisa per due, determina l'active share. Gli arrotondamenti possono far sì che la somma degli scostamenti non coincida con il totale e che i totali non siano pari al 100%.

Fonti dei dati

Salvo diversa indicazione, i dati dei fondi WMF provengono da Wellington Management; i dati degli indici dai rispettivi fornitori.

Rotazione del portafoglio

Il tasso di rotazione è calcolato dividendo il minore tra acquisti e vendite complessivi degli ultimi 12 mesi per il valore di mercato medio di fine mese degli ultimi 13 mesi. Il calcolo può escludere, tra l'altro, liquidità, mezzi equivalenti e alcuni derivati.

Indici riportati a fini di confronto

L'obiettivo di investimento indica in quale misura un indice possa essere considerato nella gestione del Fondo. Quando il portafoglio non è costruito rispetto a un benchmark, l'indice è riportato esclusivamente come riferimento per il confronto.

Inform

Gli indici non sono gestiti e non sono soggetti alle commissioni e alle spese tipiche dei portafogli gestiti o dei fondi di investimento. Non è possibile investire direttamente in un indice.

Informazioni importanti

Questo materiale è destinato esclusivamente a investitori professionali, accreditati o istituzionali, clienti wholesale e investitori non al dettaglio. Ha finalità informative generali e non tiene conto degli obiettivi di investimento, della situazione finanziaria o delle esigenze di alcun soggetto specifico. Accettandolo, il destinatario riconosce che è riservato al proprio uso e si impegna a non distribuirlo né renderlo disponibile a terzi.

Il materiale e i suoi contenuti non possono essere riprodotti o distribuiti, in tutto o in parte, senza il consenso scritto di Wellington Management. Il documento ha esclusivamente finalità promozionali e non costituisce un'offerta o una sollecitazione alla sottoscrizione di quote o azioni di alcun Wellington Management Fund («Fondo»). Nulla di quanto contenuto costituisce consulenza o una raccomandazione di acquisto o vendita di titoli. L'investimento nel Fondo potrebbe non essere adatto a tutti gli investitori. Le opinioni espresse sono quelle dell'autore alla data di redazione e possono cambiare senza preavviso. Quote e azioni sono disponibili solo nelle giurisdizioni in cui l'offerta o la sollecitazione è consentita. Il Fondo accetta esclusivamente clienti professionali o investimenti tramite intermediari finanziari. Prima di investire, consultare i documenti di offerta per ulteriori fattori di rischio e informazioni precontrattuali, l'ultima relazione annuale e semestrale e, per i fondi OICVM, l'ultimo documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) o le informazioni chiave (KID). Nei Paesi in cui i fondi OICVM sono registrati per la vendita, il prospetto e la sintesi dei diritti degli investitori in inglese, nonché il KIID/KID in inglese e in una lingua ufficiale, sono disponibili su www.wellington.com/KIIDs. Per le classi registrate in Svizzera, i documenti di offerta in inglese sono disponibili presso il rappresentante e agente di pagamento locale: BNP Paribas Securities Services, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich, Switzerland. Wellington Management Funds (Luxembourg) e Wellington Management Funds (Luxembourg) III SICAV sono autorizzati e vigilati dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier; Wellington Management Funds (Ireland) plc è autorizzata e vigilata dalla Central Bank of Ireland. Il Fondo può cessare la commercializzazione di quote o azioni in uno Stato membro dell'UE con un preavviso di 30 giorni lavorativi.

Canada — Materiale fornito da Wellington Management Canada ULC, società a responsabilità illimitata della Columbia Britannica, registrata come Portfolio Manager ed Exempt Market Dealer in Alberta, Columbia Britannica, Manitoba, New Brunswick, Terranova e Labrador, Nuova Scozia, Ontario, Isola del Principe Edoardo, Québec e Saskatchewan. Regno Unito — Emesso da Wellington Management International Limited (WMIL), autorizzata e vigilata dalla Financial Conduct Authority (n. 208573). Europa, esclusi Regno Unito e Svizzera — Emesso da Wellington Management Europe GmbH, soggetto incaricato della commercializzazione, autorizzato e vigilato dall'autorità federale tedesca BaFin. Le quote del Fondo non possono essere distribuite o commercializzate a investitori tedeschi al dettaglio o semiprofessionali se BaFin non ne ha autorizzato la distribuzione a tali categorie. In Spagna, registrazioni CNMV n. 1236 per Wellington Management Funds (Luxembourg) e n. 1182 per Wellington Management Funds (Ireland) plc. Dubai — Materiale fornito da Wellington Management (DIFC) Limited (WM DIFC), registrata nel DIFC al n. 7181 e vigilata dalla Dubai Financial Services Authority (DFSA). Gli eventuali prodotti finanziari cui il documento si riferisce non sono soggetti a regolamentazione o approvazione della DFSA. La DFSA non è responsabile dell'esame o della verifica dei relativi prospetti o documenti; non ha approvato questo documento o i documenti collegati, non ne ha verificato le informazioni e non ne assume alcuna responsabilità. I prodotti possono essere illiquidi e/o soggetti a restrizioni alla rivendita. I potenziali acquirenti devono svolgere le proprie verifiche. Chi non comprende il documento dovrebbe consultare un consulente finanziario autorizzato. Il materiale è fornito sul presupposto che il destinatario sia un cliente professionale e non lo copi, distribuisca o renda disponibile a terzi. Hong Kong — Wellington Management Hong Kong Limited (WM Hong Kong) è autorizzata dalla Securities and Futures Commission alle attività regolamentate di tipo 1 (negoiazione di titoli), 2 (negoiazione di futures), 4 (consulenza su titoli) e 9 (gestione patrimoniale). Wellington Private Fund Management (Shanghai) Limited (WPFM), società non regolamentata costituita in Cina, è interamente controllata da WM Hong Kong. Wellington Global Private Fund Management (Shanghai) Limited (WGPFM), interamente controllata da WPFM, è registrata presso l'Asset Management Association of China come gestore di fondi privati per attività di qualified domestic limited partnership e gestione. Cina continentale — Materiale fornito, a seconda dei casi, da WPFM, WGPFM o WMHK. Singapore — Wellington Management Singapore Pte Ltd (WM Singapore), n. 201415544E, è vigilata dalla Monetary Authority of Singapore. Detiene una Capital Markets Services Licence per la gestione di fondi e la negoziazione di prodotti del mercato dei capitali ed è un consulente finanziario esente. Australia — Wellington Management Australia Pty Ltd (WM Australia), ABN 19 167 091 090, ha autorizzato la diffusione esclusivamente a clienti wholesale ai sensi del Corporations Act 2001. Giappone — Wellington Management Japan Pte Ltd (WM Japan), n. 199504987R, è registrata come Financial Instruments Firm presso il Director General of Kanto Local Finance Bureau (Kin-Sho), n. 428. È membro dell'Investment Management Association of Japan (IMAJ) e della Type II Financial Instruments Firms Association (T2FIFA). WM Hong Kong e WM Japan sono inoltre registrate presso la SEC come consulenti di investimento; applicano tuttavia le disposizioni sostanziali dello US Investment Advisers Act solo ai clienti statunitensi. I Wellington Management Funds («Fondi») non possono essere offerti a cittadini o residenti degli Stati Uniti, né negli Stati Uniti, nei loro territori o possedimenti, salvo che a distributori e intermediari finanziari. Nessun Fondo è stato o sarà registrato ai sensi dello US Securities Act of 1933, e successive modifiche («Securities Act»); le relative quote o azioni non possono essere offerte, vendute, trasferite o consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti o a cittadini o residenti statunitensi, salvo che a distributori e intermediari finanziari. Nessun Fondo è stato o sarà registrato come società di investimento ai sensi dello US Investment Company Act of 1940, e successive modifiche («1940 Act»). Le partecipazioni nei Fondi possono essere offerte tramite Wellington Funds Distributors, Inc., affiliata di Wellington Management Company LLP, broker/dealer registrato presso la SEC e membro FINRA e SIPC. Office of Supervisory Jurisdiction: 280 Congress Street, Boston, MA 02210. Tel.: 617-951-5000. Fax: 617-951-5250.

Nessuna assicurazione FDIC — Nessuna garanzia bancaria — Possibile perdita di valore.

©2026 Wellington Management. Tutti i diritti riservati. Aggiornato al 1° aprile 2026. WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS® è un marchio di servizio registrato di Wellington Group Holdings LLP.