



WELLINGTON
MANAGEMENT®

THE
POWER
of **PERSPECTIVE**

INVESTMENT FORUM 2026

BREAKOUT SESSION

Wellington Euro High Yield Bond Fund

Quando entrare nell'Euro High Yield?

Susan Chacko, CFA, Investment Director

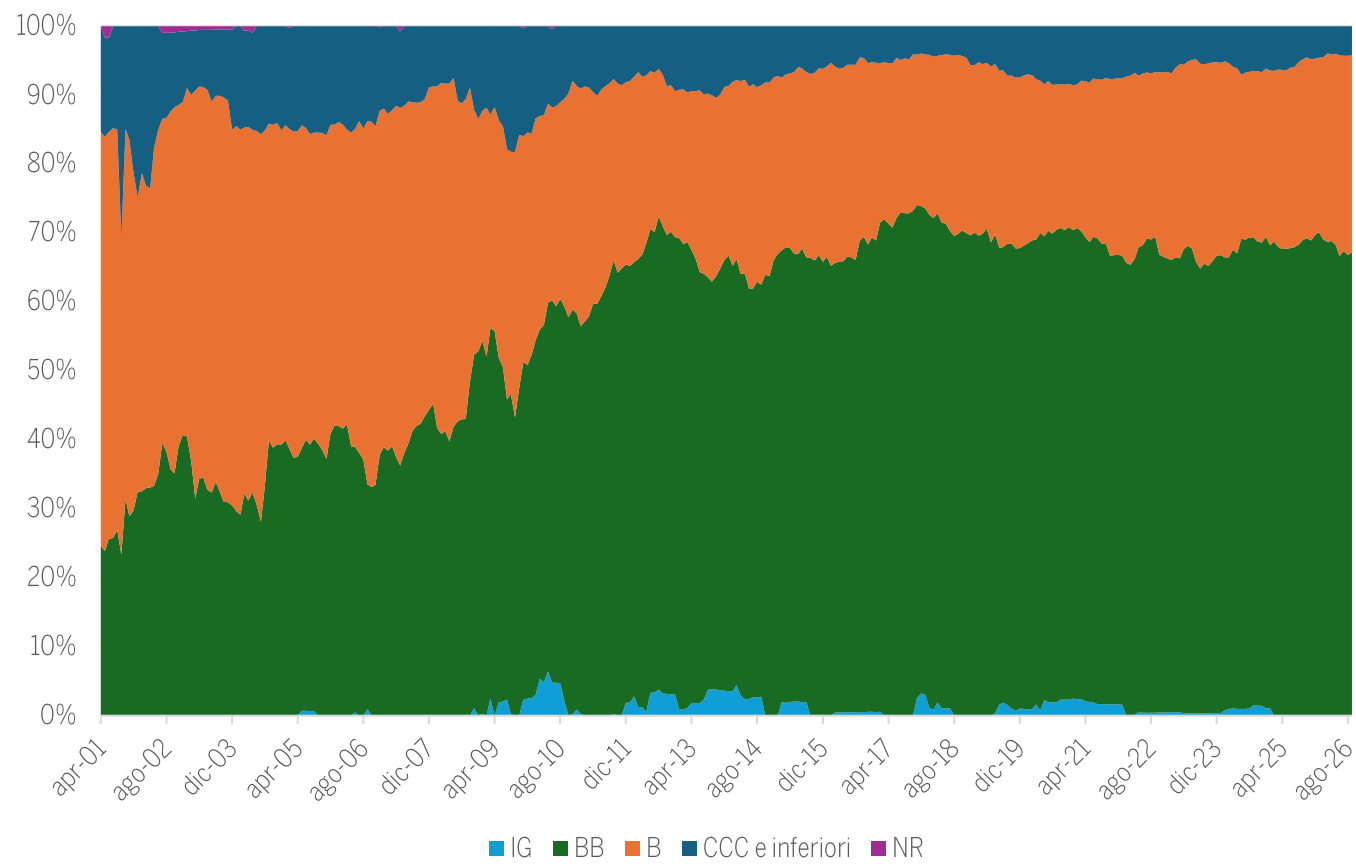
AD USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI PROFESSIONALI, ISTITUZIONALI E ACCREDITATI E INTERMEDIARI FINANZIARI. Questo materiale non è adatto agli investitori retail. IL CAPITALE È SOGGETTO A RISCHI.

Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di fare riferimento al prospetto del Fondo e al KIID / KID e/o alla documentazione d'offerta prima di assumere qualsiasi decisione definitiva di investimento. Non destinato alla riproduzione o all'utilizzo con il pubblico. Le opinioni eventualmente espresse nel presente documento sono quelle dell'autore o degli autori, si basano sulle informazioni disponibili e sono soggette a modifiche senza preavviso. I singoli team di gestione dei portafogli possono avere opinioni diverse e assumere decisioni di investimento differenti per clienti diversi. Il materiale e/o i suoi contenuti sono aggiornati alla fine del trimestre più recente, salvo diversa indicazione. Alcuni dati forniti provengono da terze parti. Sebbene i dati siano ritenuti affidabili, non viene fornita alcuna garanzia circa la loro accuratezza o completezza.

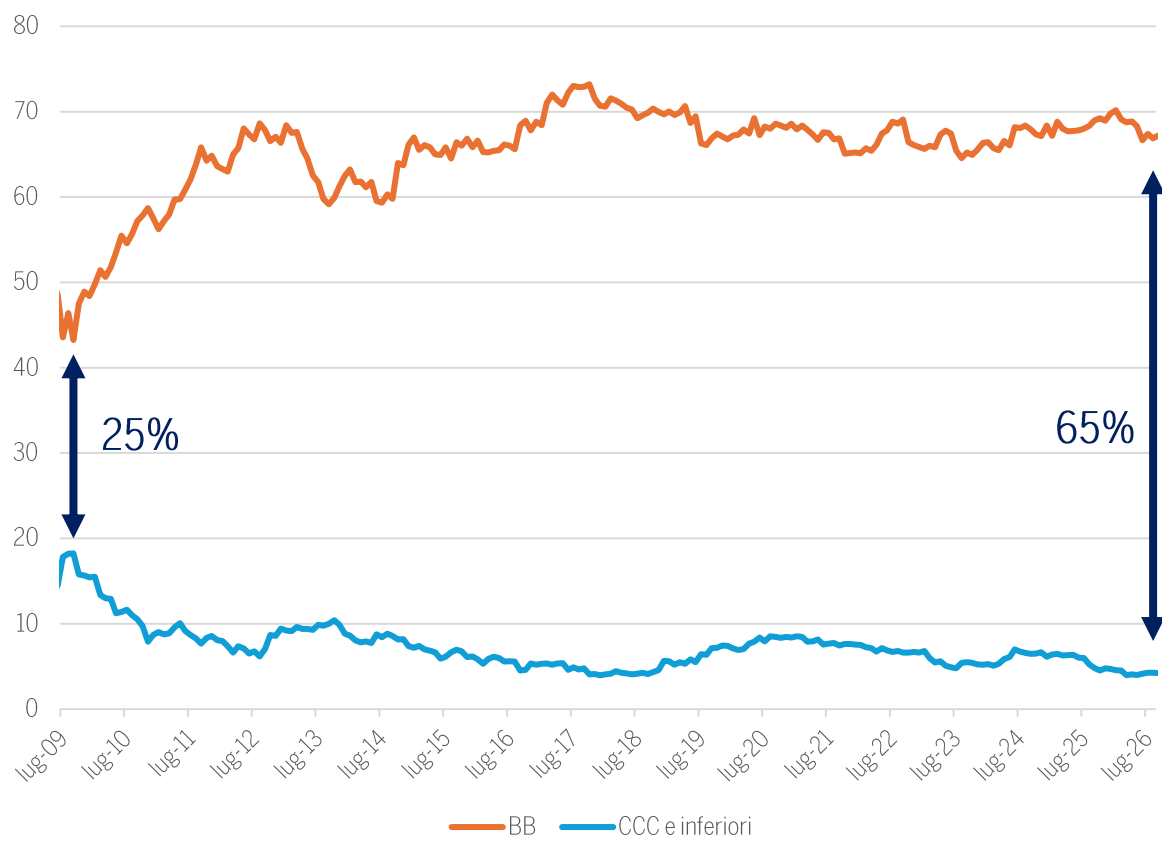
Qualità e sofferenze in controtendenza rispetto al passato

Il mercato high yield europeo è sostenuto da elementi strutturali

Evoluzione dei rating nel segmento High Yield europeo



Distribuzione della qualità: BB vs CCC e al di sotto



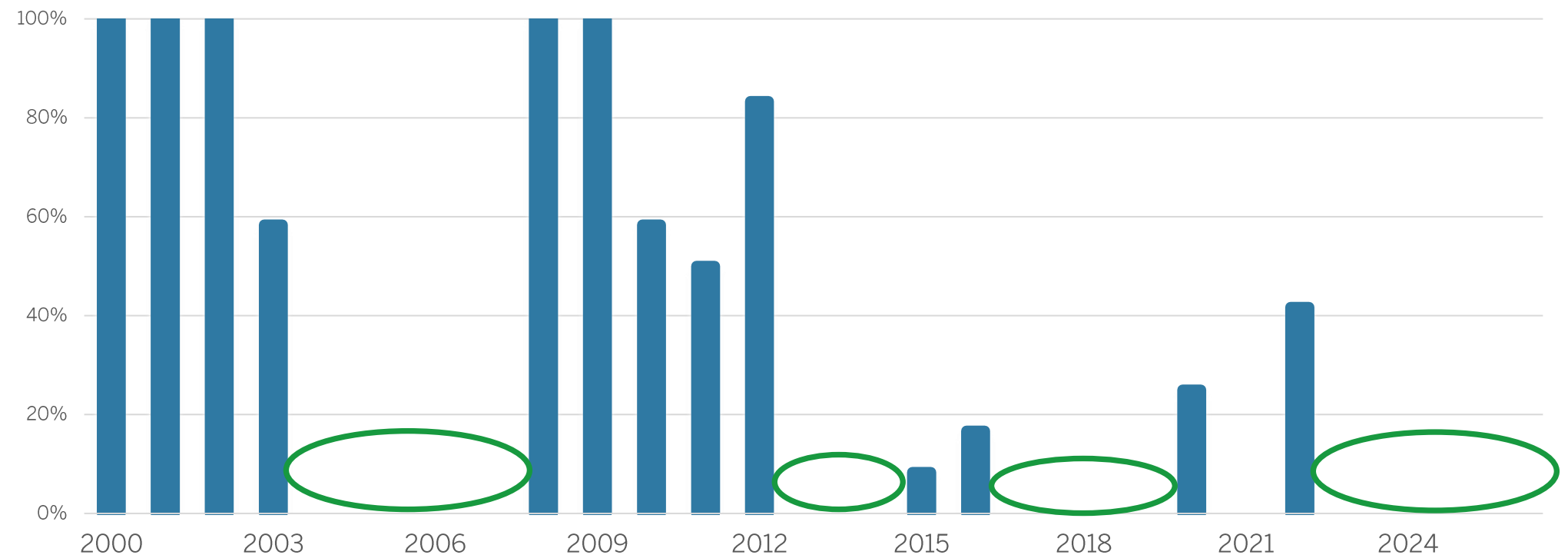
Fonte: Wellington Management, ICE, Refinitiv | Dati calcolati sull'indice ICE BofA Euro High Yield Constrained dal 31 gennaio 2000 al 30 settembre 2026.

Gli spread sono bassi?

La storia ci insegna che possono rimanere bassi per lungo tempo

I bassi livelli degli spread sono sostenuti dalla crescita del private credit, dal miglioramento della qualità creditizia e da una domanda elevata a fronte di un'offerta limitata

Percentuale del tempo in cui gli spread sono al di sopra della media storica ogni anno

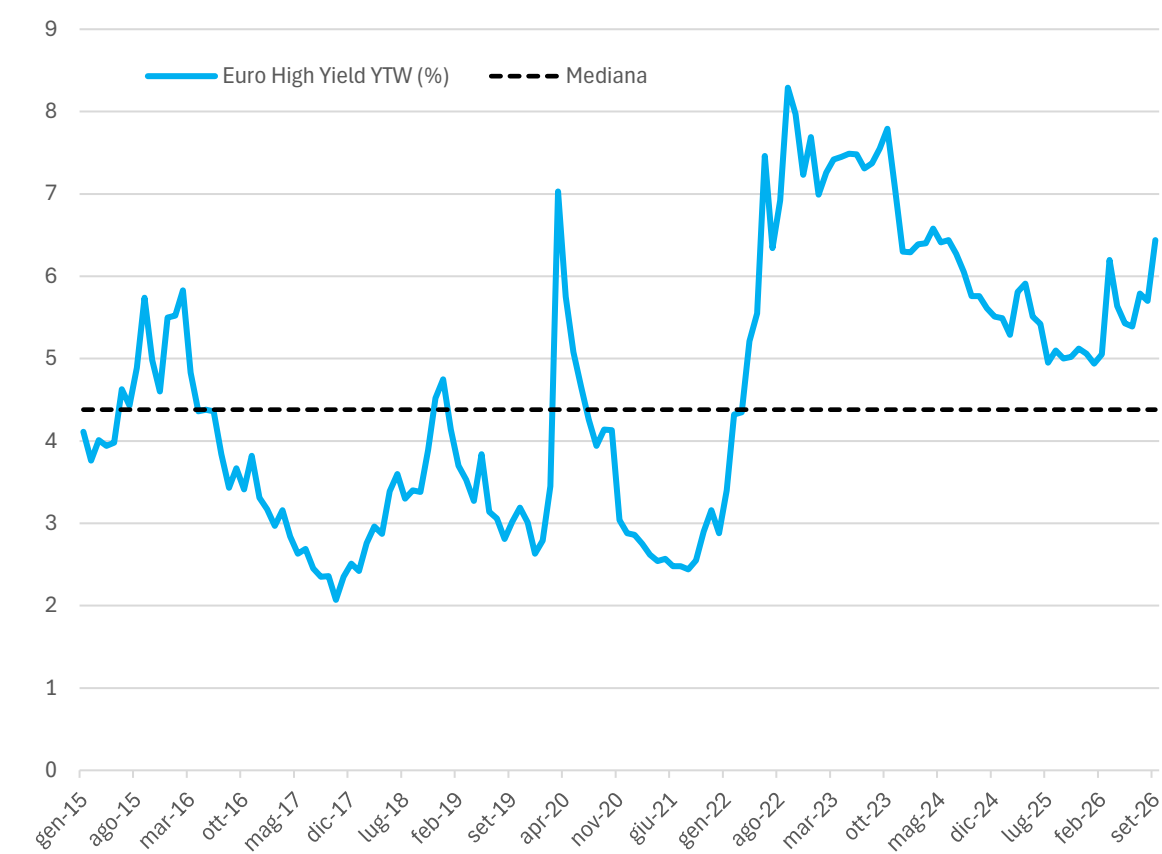


Fonte: Wellington Management, Refinitiv | Dati a fine mese dal 1 gennaio 2000 al 30 settembre 2026 | Indice di riferimento: ICE BofA Euro High Yield Constrained OAS | **LE PERFORMANCE PASSATE NON PREDICANO I RENDIMENTI FUTURI. UN INVESTIMENTO PUÒ PERDERE VALORE.**

Quanto conta il punto di partenza?

Yield e performance sono fortemente correlati

Yield to Worst: ICE BofA Euro High Yield Constrained Index



Rendimenti medi annualizzati per diversi livelli di Yield to Worst

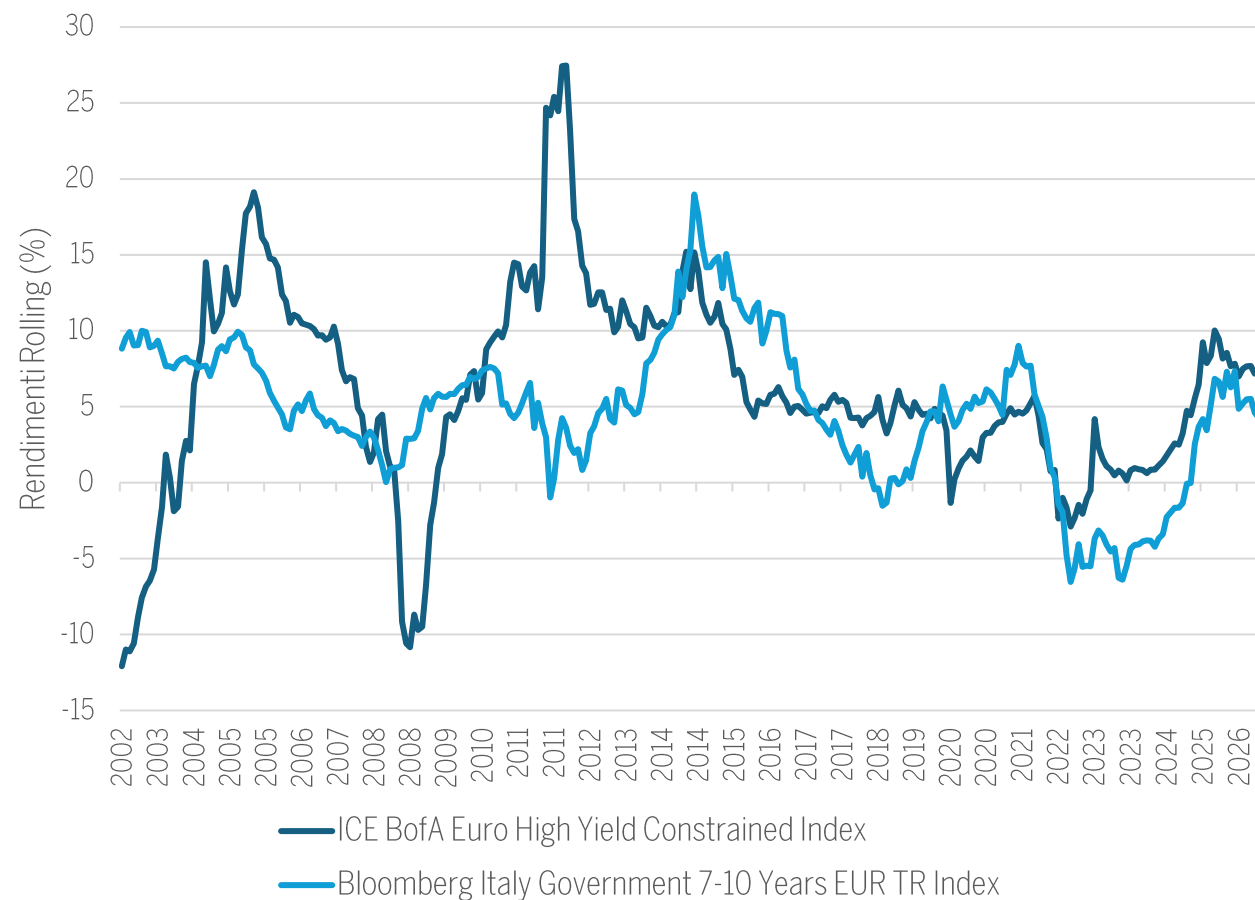
Yield	1 anno	2 anni	3 anni	4 anni	5 anni
sotto il 3%	-2,74	0,00	1,53	2,79	1,70
3-4%	2,64	2,78	2,86	2,38	3,09
4-5%	5,61	4,17	4,30	3,87	4,04
5-6%	7,59	6,86	4,76	4,12	5,66
Oltre il 6%	8,14	8,13	8,50	8,63	8,30
Mediana	6,52	6,18	5,32	5,62	5,64

Benchmark: ICE BofA Euro High Yield Constrained. Yield to Worst calcolato sull'indice ICE BofA Euro High Yield Constrained, dati al 30 settembre 2026. Tabella per range di rendimento calcolato sull'indice, dati dal 31 gennaio 2015 al 31 agosto 2026. **LE PERFORMANCE PASSATE NON PREDICONO I RENDIMENTI FUTURI. UN INVESTIMENTO PUÒ PERDERE VALORE.**

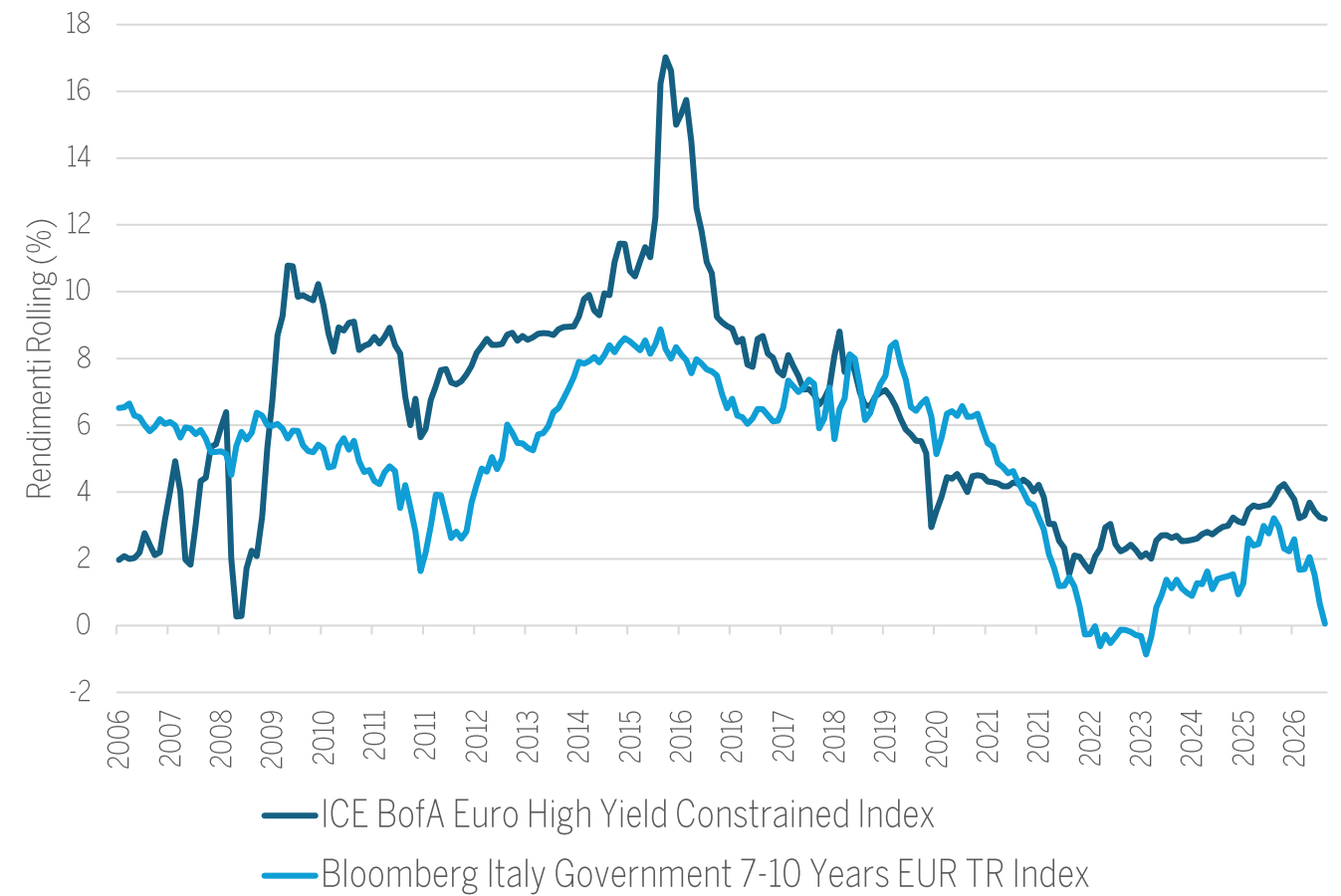
E la durata dell'investimento?

Anche nell'obbligazionario il tempo fa la differenza

Rendimenti rolling su 3 anni

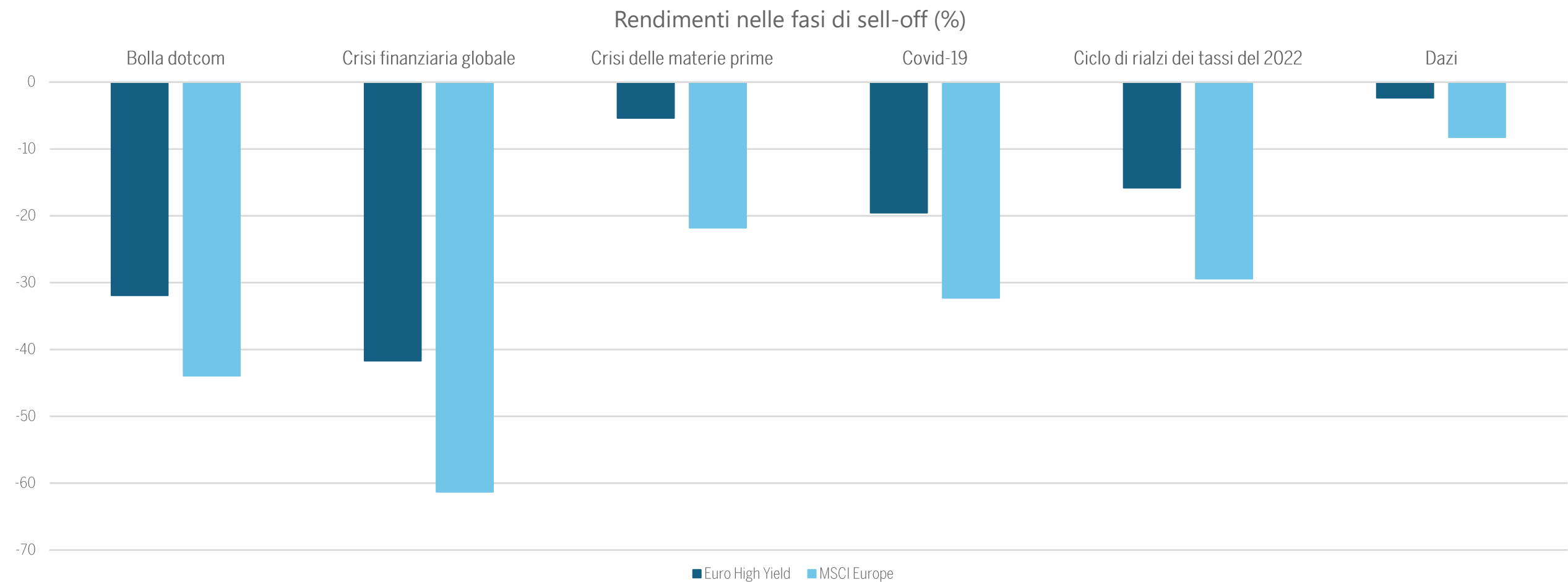


Rendimenti rolling su 7 anni



Fonte: Wellington Management. Benchmark: ICE BofA Euro High Yield Constrained e Bloomberg Italy Government 7-10 anni EUR TR. Rendimenti rolling, dati dal 31 dicembre 1999 al 30 settembre 2026. **LE PERFORMANCE PASSATE NON PREDICONO I RENDIMENTI FUTURI. UN INVESTIMENTO PUÒ PERDERE VALORE.**

Il mercato high yield europeo ha storicamente registrato drawdown più contenuti rispetto ai mercati azionari



Fonte: Wellington Management, ICE. Euro High Yield = ICE BofA Euro High Yield Constrained Index, MSCI Europe = MSCI Europe Index. Periodi di ribasso: bolla dotcom (2000-2002); crisi finanziaria globale (2007-2009); crisi delle materie prime (2014-2016); COVID-19 (2020); ciclo di rialzi dei tassi (2022); dazi (2025). Al 30 settembre 2026. **LE PERFORMANCE PASSATE NON PREDICONO I RENDIMENTI FUTURI. UN INVESTIMENTO PUÒ PERDERE VALORE.**

Come impatta il movimento degli spread e dei tassi?

Analisi sui prossimi 12 mesi

		Movimenti dei tassi (bps)						
		-150	-100	-50	0	50	100	150
Movimenti degli spread (bps)	200	1.44%	0.03%	-1.40%	-2.15%	-4.32%	-5.82%	-7.33%
	150	3.69%	2.28%	0.85%	-0.08%	-2.07%	-3.57%	-5.08%
	100	5.94%	4.53%	3.10%	2.00%	0.18%	-1.32%	-2.84%
	50	8.19%	6.78%	5.35%	4.08%	2.43%	0.93%	-0.59%
	0	10.44%	9.03%	7.60%	6.15%	4.68%	3.18%	1.66%
	-50	12.69%	11.28%	9.85%	8.23%	6.93%	5.43%	3.91%

Fonte: Wellington Management, ICE | Al 30 settembre 2026 | I rendimenti mostrati si riferiscono all'ICE BofA Euro High Yield Constrained Index. Il current yield, la duration e la spread duration sono calcolati al 30 settembre 2026. Le proiezioni di rendimento a un anno sono stimate come la somma del current yield e dell'impatto netto sul prezzo derivante dallo scenario ipotizzato di variazione dei tassi d'interesse e/o degli spread creditizi. L'analisi mostra una gamma di possibili risultati applicando variazioni incrementali dei rendimenti dei titoli governativi e degli spread creditizi rispetto allo yield to worst dell'indice. Si assume che, in assenza di variazioni dei tassi d'interesse o degli spread creditizi, lo yield to worst iniziale venga interamente realizzato nei successivi 12 mesi. L'analisi presuppone inoltre: nessun default; nessuna modifica nella composizione dell'indice; mantenimento di tutti i titoli fino a scadenza. Le variazioni dei tassi d'interesse sono ipotizzate come uno spostamento parallelo della curva dei rendimenti governativi alla fine del periodo considerato. La duration e la spread duration sono misure corrette per le opzioni (option-adjusted). A solo scopo illustrativo e non indicativo di risultati futuri. **LE PERFORMANCE PASSATE NON PREDICONO I RENDIMENTI FUTURI. UN INVESTIMENTO PUÒ PERDERE VALORE.**

L'importanza di difendere i vantaggi competitivi “moats”



EFFETTO RETE

I fornitori e i clienti alimentano un circolo virtuoso



ATTIVITÀ IMMATERIALI

1. Marchio
2. Brevetto
3. Regolamentazione



COSTI DI CONVERSIONE

Infrastruttura/
ecosistema



VANTAGGIO DI COSTO

1. Scala
2. Metodo di produzione
3. Posizione
4. Asset unici



SCALA EFFICIENTE

Mercato con:

1. Dimensioni limitate
2. Servito in modo efficace da una o poche aziende

Wellington Euro High Yield Bond Fund

Processo di investimento

Bottom-Up

- Ricerca fondamentale societaria
- Valutazione del rischio ESG
- Valutazione dell'emittente

Top-Down

- Analisi macro
- Fondamentali aziendali
- Analisi del ciclo del capitale
- Rischio sistematico/di coda
- Valutazione del settore
- Ciclo del sentiment
- Modelli quantitativi
- Aspettative di mercato

Costruzione del portafoglio

- Dimensioni della posizione
- Liquidità del mercato
- Convinzione di investimento
- Valutazione relativa
- Esposizione al mercato
- Esposizione settoriale
- Scenario negativo

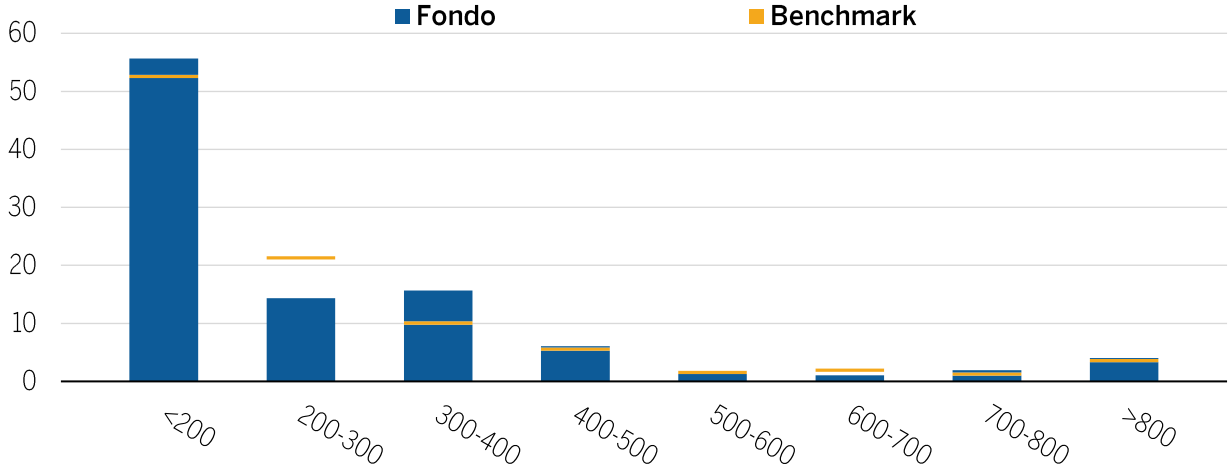
Wellington Euro High Yield Bond Fund

Allocazione del portafoglio al 30 settembre 2026

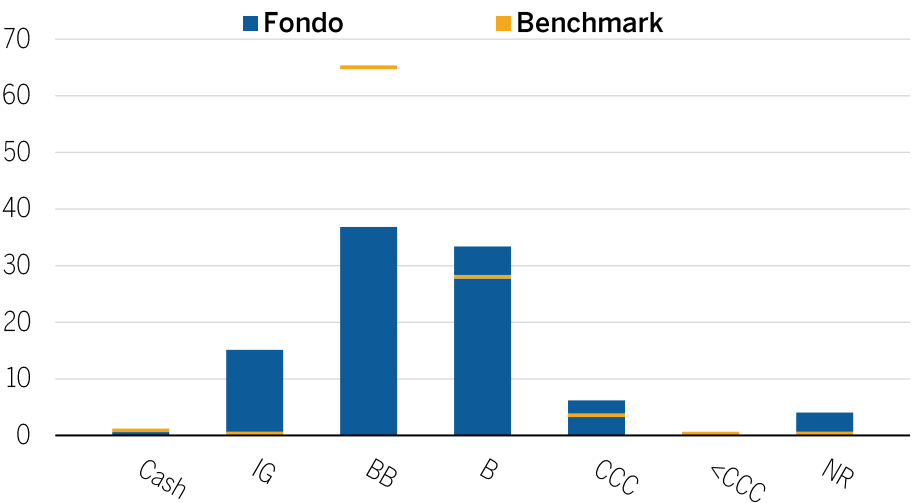
Caratteristiche principali

Duration - effettiva (anni)	3,02
Option adjusted spread (bps)	265
Yield to Worst (%)	6,02
Qualità	BB-

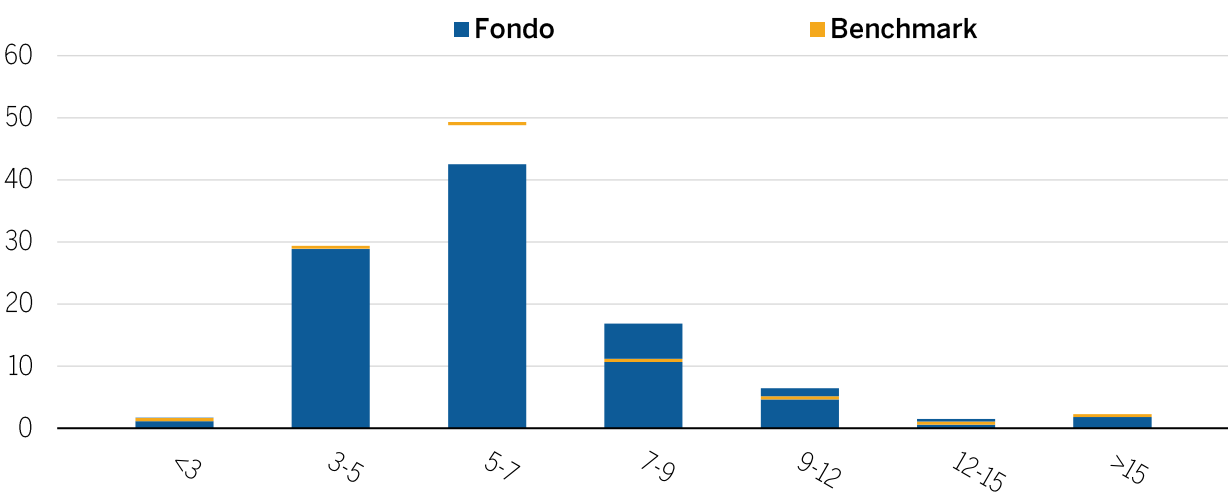
Distribuzione OAS



Qualità del credito



Distribuzione per Yield-to-Worst

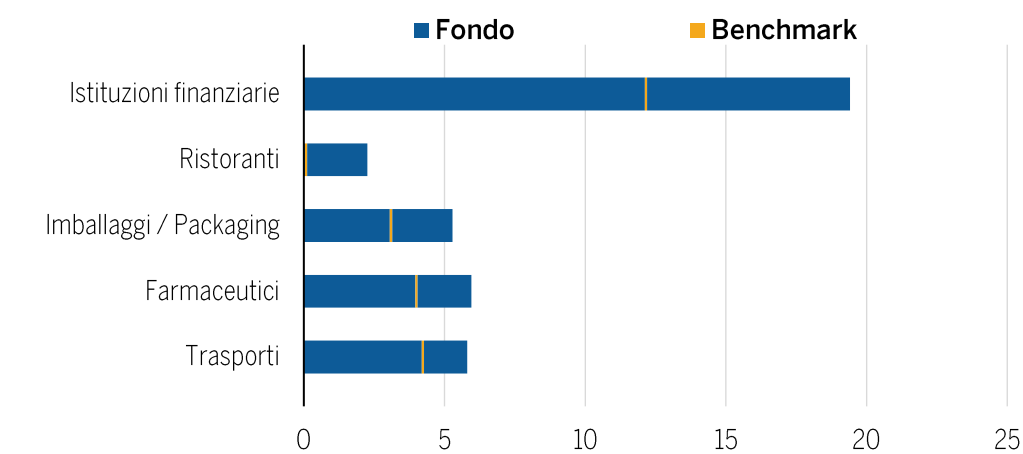


Indice: ICE BofA Euro High Yield Constrained. | I rating di qualità si basano sul valore più basso tra Moody's, S&P e Fitch.

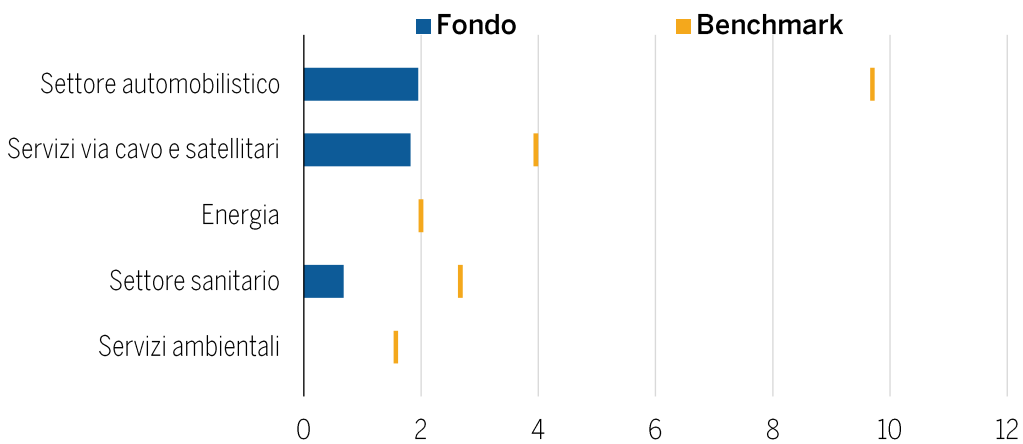
Wellington Euro High Yield Bond Fund

Principali statistiche al 30 settembre 2026

Principali settori in sovrappeso (% valore di mercato)



Principali settori in sottopeso (% valore di mercato)



Principali sovrappesi

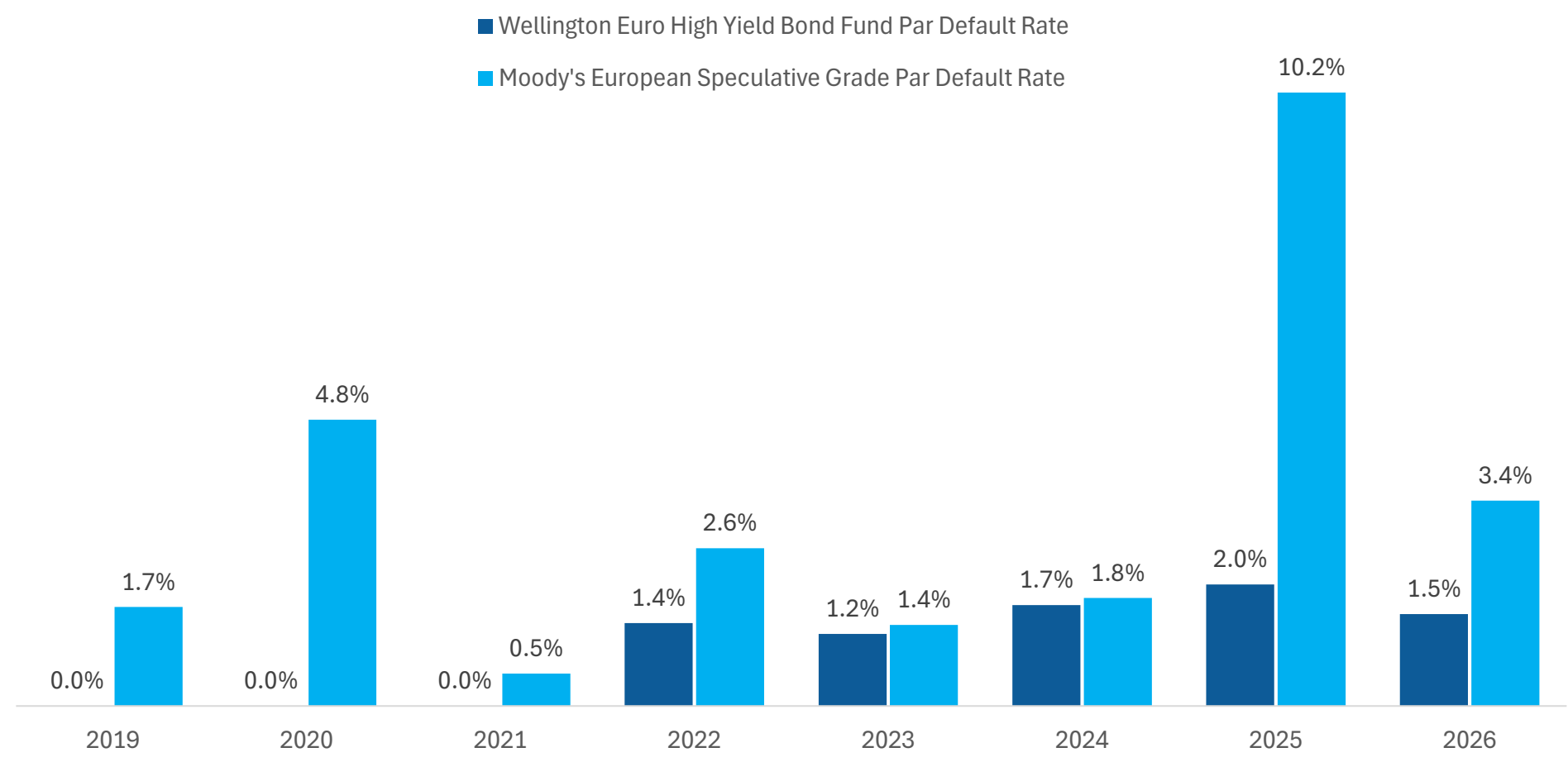
Emittente	Settore	Portafoglio (%)	Benchmark (%)	Differenza (%)
Ceetrus SA	Istituzioni finanziarie	2,9	0,8	2,1
Heathrow Funding Ltd	Trasporti	2,1	0,0	2,1
Teva Pharmaceutical	Farmaceutici	2,1	0,0	2,1
Southern Water Investment	Utility	1,9	0,0	1,9
Orange Sa	Telecomunicazioni	1,9	0,0	1,9
Genmab A/S	Farmaceutici	1,8	0,0	1,8
Grifols SA	Farmaceutici	2,1	0,4	1,7
Intesa Sanpaolo SpA	Istituzioni finanziarie	1,6	0,0	1,6
Eircom Funding	Telecomunicazioni	1,8	0,3	1,5
Byzantium Acquisition BV	Trasporti	1,9	0,4	1,5
Totale		20,1	1,9	18,2

Indice: ICE BofA Euro High Yield Constrained. | I dati mostrati sono di un conto rappresentativo, sono solo a scopo informativo, sono soggetti a modifiche e non sono indicativi delle caratteristiche o dei rendimenti futuri del portafoglio. Si prega di fare riferimento alla pagina delle Informazioni Importanti per ulteriori dettagli.

Wellington Euro High Yield Bond Fund

La selezione fa la differenza

Default del fondo vs Moody's European Speculative Grade per valore nominale



Tasso medio annuo di default,
2019–2026

1,0%

Wellington Euro High Yield Fund

3,3%

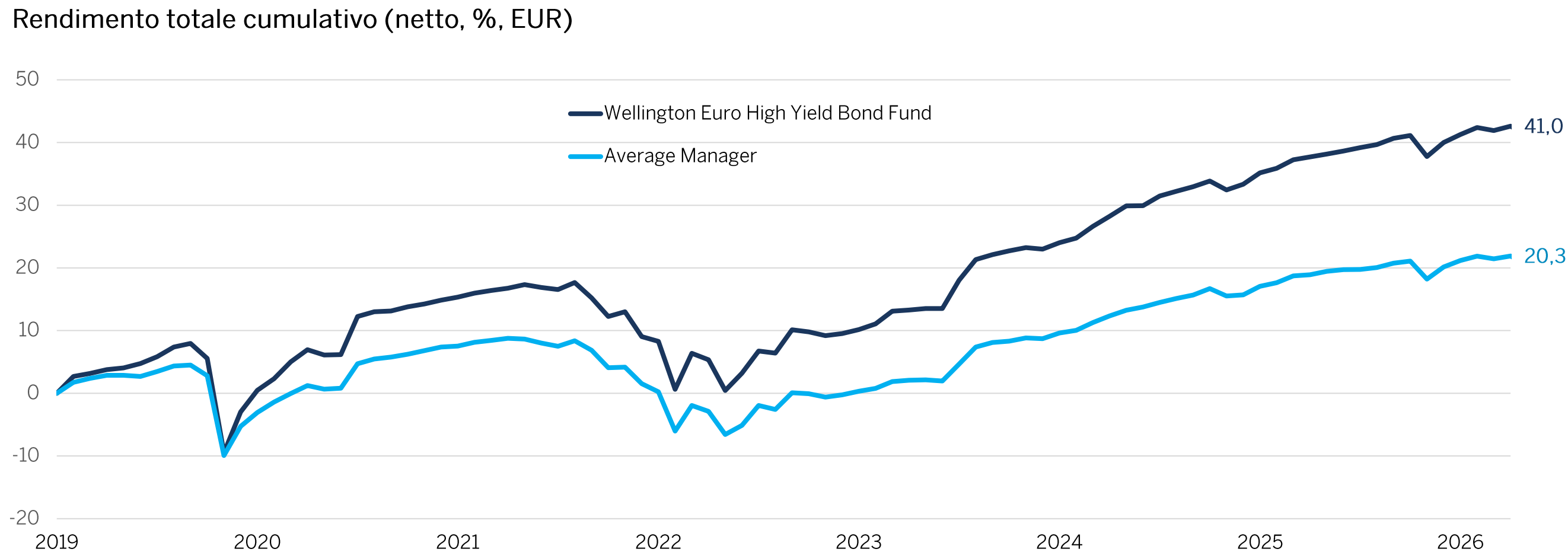
Moody's European Speculative Grade

Tasso di default del fondo **inferiore al mercato in ogni anno** dal 2019

Fonte: Wellington Management, Moody's. Dati dal 15 maggio 2019 al 31 agosto 2026. **LE PERFORMANCE PASSATE NON PREDICONO I RENDIMENTI FUTURI. UN INVESTIMENTO PUÒ PERDERE VALORE.**

Wellington Euro High Yield Bond Fund

Esperienza comprovata in diversi contesti di mercato

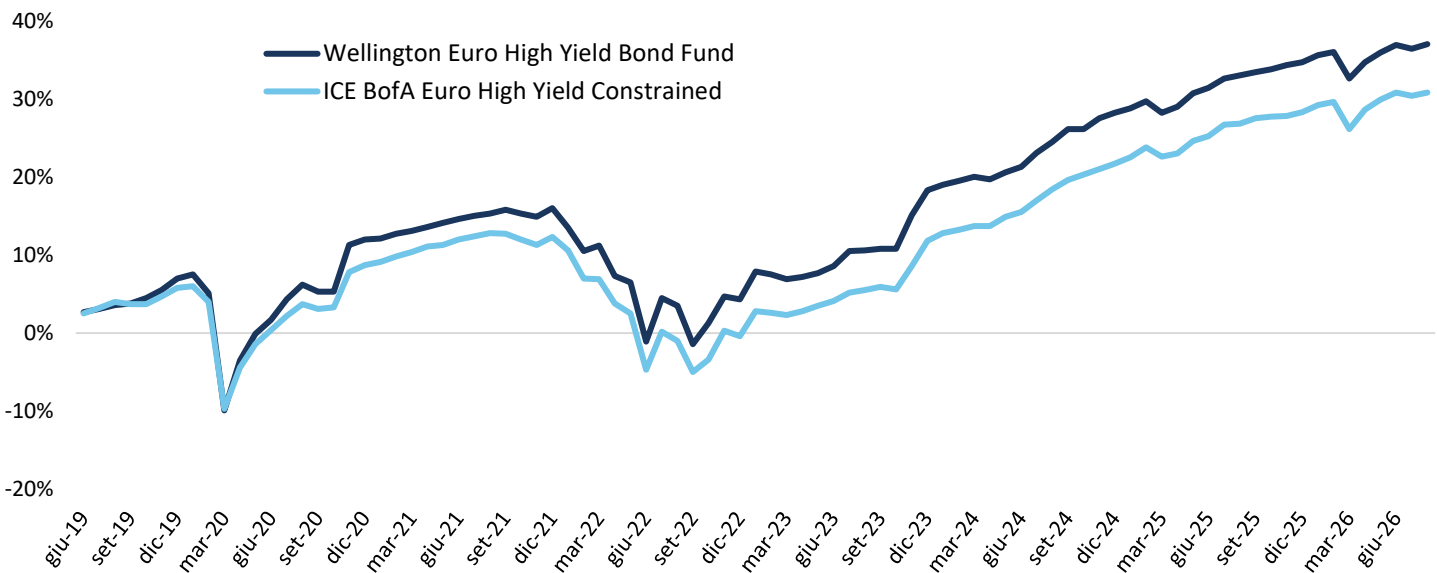


Fonti: Wellington Management, Categoria Morningstar - Morningstar | Al 30 settembre 2026 | Il track record medio del gestore si basa sul rendimento totale medio mensile di tutti i fondi della categoria Morningstar Euro High Yield Bond. La data di inizio della classe di azioni EUR S Accumulating Unhedged è il 15 maggio 2019. I rendimenti del fondo sono al netto delle commissioni e delle spese della classe di azioni EUR S Accumulating Unhedged. I rendimenti dei fondi indicati sono al netto delle ritenute fiscali e delle plusvalenze effettive (ma non necessariamente massime), ma non sono altrimenti rettificati per gli effetti della tassazione e presuppongono il reinvestimento dei dividendi e delle plusvalenze. Il confronto è fornito solo a scopo illustrativo. La categoria Morningstar EAA Fund Euro High Yield Bond contiene fondi con universi d'investimento simili, tuttavia i fondi in essa contenuti presentano rischi, fattori di rischio, obiettivi, oneri, benchmark, pesi e SRRI vari e diversi (tra gli altri fattori). La categoria Morningstar non è il benchmark del fondo. Le informazioni fornite non devono essere considerate e non sono garantite come un confronto tra strategie di investimento simili. **LE PERFORMANCE PASSATE NON PREDICONO I RENDIMENTI FUTURI. UN INVESTIMENTO PUÒ PERDERE VALORE.** | Se la valuta dell'investitore è diversa da quella in cui è denominato il fondo, il rendimento dell'investimento può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie. | Dati del grafico: giugno 2019 - settembre 2026

Wellington Euro High Yield Bond Fund

Rendimenti – classe D in EUR ad accumulazione

Rendimenti cumulativi dal lancio (% EUR)



Rendimento dal lancio

Lancio: 15 maggio 2019

33,9%

Fondo (D Acc EUR)

27,9%

Benchmark

Rendimenti al 30 settembre 2026 (% EUR)

	1 mese	3 mesi	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Wellington Euro High Yield Bond Fund EUR D AccU	-1,7	-1,6	1,0	21,5	16,3	33,9
ICE BofA Euro High Yield Constrained	-1,8	-1,8	0,7	21,3	14,0	27,9
Rendimento attivo (netto vs benchmark)	0,1	0,2	0,3	0,2	2,3	6,0

Rendimenti per anno

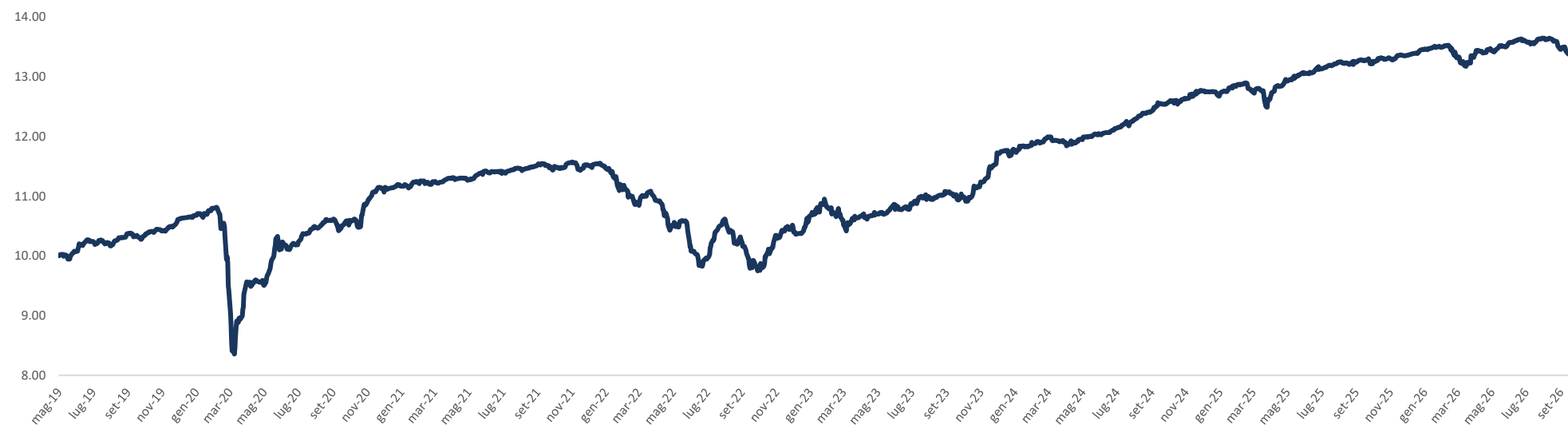
	Da inizio anno	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019*
Wellington Euro High Yield Bond Fund EUR D AccU	0,0	5,1	8,4	13,4	-10,1	3,6	4,7	6,4
ICE BofA Euro High Yield Constrained	0,1	5,4	8,9	12,3	-11,4	3,3	2,7	5,3
Rendimento attivo (netto vs benchmark)	-0,1	-0,3	-0,5	1,1	1,3	0,3	2,0	1,1

La data di inizio della classe di azioni EUR D Accumulating Unhedged è il 15 maggio 2019. | La somma dei valori potrebbe differire dal totale a causa degli arrotondamenti. | I rendimenti per periodi pari o inferiori a un anno non sono annualizzati. | **LE PERFORMANCE PASSATE NON PREDICONO I RENDIMENTI FUTURI. UN INVESTIMENTO PUÒ PERDERE VALORE.** | I rendimenti del fondo sono al netto delle commissioni e delle spese della classe di azioni EUR D Accumulating Unhedged. I rendimenti dei fondi indicati sono al netto delle ritenute fiscali e delle plusvalenze effettive (ma non necessariamente massime), ma non sono altrimenti rettificati per gli effetti della tassazione e presuppongono il reinvestimento dei dividendi e delle plusvalenze. | Se la valuta dell'investitore è diversa da quella in cui è denominato il fondo, il rendimento dell'investimento può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie. | Il fondo è dotato di un meccanismo di swing pricing. | Se l'ultimo giorno lavorativo del mese non è un giorno lavorativo per il Comparto, la performance viene calcolata utilizzando l'ultimo NAV disponibile. Ciò può comportare un differenziale di performance tra il fondo e l'indice. | Fonti: Fondo - Wellington Management. Indice - ICE BofA Euro High Yield Constrained.

Wellington Euro High Yield Bond Fund

Rendimenti – classe D in EUR ad accumulazione

NAV giornalieri



Rendimenti a 12 mesi (% , EUR)	Ott 2025 – Set 2026	Ott 2024 – Set 2025	Ott 2023 – Set 2024	Ott 2022 – Set 2023	Ott 2021 – Set 2022
Wellington Euro High Yield Bond Fund EUR D AccU	1,0	5,8	13,8	12,4	-14,9
ICE BofA Euro High Yield Constrained	0,7	6,6	13,0	11,4	-15,7
Rendimento attivo (netto vs benchmark)	0,3	-0,9	0,8	1,0	0,8

	Ott 2020 – Set 2021	Ott 2019 – Set 2020	Ott 2018 – Set 2019	Ott 2017 – Set 2018	Ott 2016 – Set 2017
Wellington Euro High Yield Bond Fund EUR D AccU	10,0	1,4	–	–	–
ICE BofA Euro High Yield Constrained	9,3	-0,6	–	–	–
Rendimento attivo (netto vs benchmark)	0,6	2,1	–	–	–

La data di inizio della classe di azioni EUR D Accumulating Unhedged è il 15 maggio 2019. | La somma dei valori potrebbe differire dal totale a causa degli arrotondamenti. | I rendimenti per periodi pari o inferiori a un anno non sono annualizzati. | **LE PERFORMANCE PASSATE NON PREDICONO I RENDIMENTI FUTURI. UN INVESTIMENTO PUÒ PERDERE VALORE.** | I rendimenti del fondo sono al netto delle commissioni e delle spese della classe di azioni EUR D Accumulating Unhedged. I rendimenti dei fondi indicati sono al netto delle ritenute fiscali e delle plusvalenze effettive (ma non necessariamente massime), ma non sono altrimenti rettificati per gli effetti della tassazione e presuppongono il reinvestimento dei dividendi e delle plusvalenze. | Se la valuta dell'investitore è diversa da quella in cui è denominato il fondo, il rendimento dell'investimento può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie. | Il fondo è dotato di un meccanismo di swing pricing. | Se l'ultimo giorno lavorativo del mese non è un giorno lavorativo per il Comparto, la performance viene calcolata utilizzando l'ultimo NAV disponibile. Ciò può comportare un differenziale di performance tra il fondo e l'indice. | Fonti: Fondo - Wellington Management. Indice - ICE BofA Euro High Yield Constrained.

Informazioni importanti

Ulteriori informazioni sulla performance

LE PERFORMANCE PASSATE DEGLI INDICI O DI UNA TERZA PARTE NON SONO INDICATIVE DEI RENDIMENTI FUTURI. Non vi è alcuna garanzia né si deve presumere che la performance degli investimenti futuri di qualsiasi strategia sarà conforme a qualsiasi esempio di performance incluso nel presente documento o che gli investimenti sottostanti del portafoglio saranno in grado di evitare perdite. I risultati degli investimenti e le composizioni di eventuali portafogli contenuti nel presente documento sono forniti esclusivamente per scopi illustrativi e potrebbero non essere indicativi dei risultati di investimento futuri o della composizione futura del portafoglio. La composizione, l'entità e i rischi associati a un investimento nella strategia potrebbero differire notevolmente dagli esempi contenuti nel presente documento. Un investimento può perdere valore.

Prodotti di accesso

Se i prodotti di accesso sono detenuti dal portafoglio, potrebbero non essere inclusi nel calcolo dei dati delle caratteristiche. I prodotti di accesso sono strumenti utilizzati per acquisire accesso ai mercati azionari non altrimenti disponibili e potrebbero comprendere (pur senza esservi limitati) strumenti come warrant, total return swap, p-note oppure zero strike option (opzioni con prezzo di esercizio pari a zero).

Le partecipazioni effettive possono variare.

Le caratteristiche, il posizionamento e i titoli del fondo contenuti nel presente documento si basano sui dati del fondo alla data indicata. I titoli effettivi possono variare e non vi è garanzia che il fondo avrà le stesse caratteristiche descritte nel presente documento. Per l'elenco completo delle partecipazioni si rimanda al bilancio annuale e semestrale.

Caratteristiche previste o previsionali

Le caratteristiche previste o previsionali si basano su una serie di ipotesi e l'utilizzo di ipotesi alternative potrebbe generare risultati significativamente diversi. Informazioni aggiuntive su questi dati sono a disposizione su richiesta.

Quota attiva/ponderazioni attive

Le ponderazioni attive consistono nella differenza tra la ponderazione del fondo e quella del benchmark. Le differenze sono sommate e divise per due per giungere alla quota attiva (ponderazione attiva). La somma dei pesi relativi potrebbe differire dal totale a causa degli arrotondamenti. La somma delle percentuali potrebbe non arrivare al 100% a causa degli arrotondamenti.

Fonte dei dati

Se non altrimenti specificato, la fonte dei dati del Fondo WMF è Wellington Management e la fonte dei dati dell'indice è il fornitore dell'indice.

Rotazione di portafoglio

La rotazione del conto viene calcolata prendendo il minore tra vendite o acquisti totali per il periodo di 12 mesi continuativi diviso per il valore di mercato medio di fine mese per il periodo di 13 mesi continuativi. Il calcolo potrebbe prevedere delle esclusioni, inclusi a titolo esemplificativo ma non limitativo liquidità e disponibilità liquide e alcuni derivati.

I benchmark sono indicati a fini contestuali

L'obiettivo di investimento del Fondo indica la misura in cui un indice può essere considerato nella gestione del Fondo. Laddove un fondo non è costruito rispetto a un benchmark, l'indice fungerà da benchmark di riferimento e verrà indicato soltanto a fini contestuali.

Informazioni supplementari

Gli indici di titoli non sono gestiti e non sono soggetti alle commissioni e spese tipicamente associate ai conti gestiti o ai fondi d'investimento. Non è possibile investire direttamente in un indice.

Informazioni importanti

Destinato solamente agli investitori professionali, non adatto a un pubblico retail.

Il presente materiale e il suo contenuto non possono essere riprodotti né distribuiti, integralmente o parzialmente, senza il preventivo consenso scritto di Wellington Management. Il presente documento è destinato esclusivamente a finalità di marketing. Non costituisce un'offerta né una sollecitazione, da parte di chiunque, a sottoscrivere quote o azioni di alcun fondo di Wellington Management (il "Fondo"). Nulla di quanto contenuto nel presente documento deve essere interpretato come consulenza o raccomandazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari. L'investimento nel Fondo potrebbe non essere adatto a tutti gli investitori. Le opinioni espresse nel presente documento sono quelle dell'autore alla data di redazione e sono soggette a modifiche senza preavviso. Le quote/azioni del Fondo sono disponibili esclusivamente nelle giurisdizioni in cui tale offerta o sollecitazione sia consentita dalla legge. Il Fondo accetta esclusivamente clienti professionali o investimenti effettuati tramite intermediari finanziari. Per ulteriori fattori di rischio, informazioni precontrattuali, l'ultima relazione annuale (e semestrale), nonché per i Fondi OICVM, il Documento contenente le Informazioni Chiave per gli Investitori (KID), si rimanda alla documentazione di offerta del Fondo. Per ciascun Paese in cui i Fondi OICVM sono registrati per la distribuzione, il prospetto informativo, la sintesi dei diritti degli investitori in lingua inglese e il KID nelle lingue disponibili possono essere consultati sul sito www.wellington.com/KIDs. Per le classi di quote/azioni registrate in Svizzera, la documentazione di offerta del Fondo in lingua inglese può essere richiesta al Rappresentante e Agente Pagatore locale: BNP Paribas Securities Services, Selnaustrasse 16, 8002 Zurigo, Svizzera. Wellington Management Funds (Luxembourg) e Wellington Management Funds (Luxembourg) III SICAV sono autorizzati e vigilati dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), mentre Wellington Management Funds (Ireland) plc è autorizzata e vigilata dalla Central Bank of Ireland. Il Fondo può decidere di porre fine agli accordi di commercializzazione delle proprie quote/azioni in uno Stato membro dell'Unione Europea con un preavviso di 30 giorni lavorativi. Nel Regno Unito, il presente documento è emesso da Wellington Management International Limited (WMIL), società autorizzata e vigilata dalla Financial Conduct Authority (numero di riferimento 208573). In Europa (esclusi Regno Unito e Svizzera), il presente documento è emesso a fini di marketing da Wellington Management Europe GmbH, società autorizzata e vigilata dall'Autorità federale tedesca di vigilanza finanziaria (BaFin). Le quote/azioni del Fondo non possono essere distribuite o commercializzate presso investitori retail o semi-professionali in Germania qualora il Fondo non sia autorizzato da BaFin alla distribuzione presso tali categorie di investitori. In Spagna: numero di registrazione CNMV 1236 per Wellington Management Funds (Luxembourg); numero di registrazione CNMV 1182 per Wellington Management Funds (Ireland) plc. © 2026 Wellington Management. Tutti i diritti riservati. Dati aggiornati al 1° aprile 2026. WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS® è un marchio registrato di Wellington Group Holdings LLP.