



WELLINGTON
MANAGEMENT®

EMEA Investment Forum 2025

OLTRE I CONFINI DELL'INCERTEZZA

L'obbligazionario in un contesto di volatilità

Connor Fitzgerald, Fixed Income Portfolio Manager

DESTINATO SOLO A INVESTITORI PROFESSIONALI. NON ADATTO PER L'USO CON UN PUBBLICO GENERICO. CAPITALE SOGGETTO A RISCHI. Comunicazione di marketing. Si invita a fare riferimento al Prospetto del fondo e al KID per un elenco completo dei fattori di rischio e delle informazioni importanti prima di investire. 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. Tutte le opinioni qui espresse sono quelle degli autori, si basano sulle informazioni disponibili e sono soggette a modifiche senza preavviso. I singoli team di gestione del portafoglio possono avere opinioni diverse e prendere decisioni di investimento diverse per clienti diversi. Il materiale e/o i suoi contenuti sono aggiornati alla fine del trimestre più recente, salvo diversa indicazione. Alcuni dati forniti appartengono a terzi. Sebbene i dati siano ritenuti affidabili, non viene fornita alcuna garanzia sulla loro accuratezza o completezza.



Wellington Credit Total Return Fund

WELLINGTON
MANAGEMENT®

Rischi di investimento

Rischio di rating inferiore a investment grade – i titoli con rating inferiore o privi di rating possono presentare un rischio di insolvenza significativamente maggiore rispetto ai titoli con grado di investimento, possono essere più volatili, meno liquidi e comportare costi di transazione più elevati.

Rischio di capitale – I mercati di investimento sono soggetti a rischi economici, normativi, di sentiment del mercato e politici. Prima di investire, tutti gli investitori dovrebbero considerare i rischi che potrebbero avere un impatto sul loro capitale. Il valore del tuo investimento potrebbe aumentare o diminuire rispetto al momento dell'investimento originale. Il Fondo può subire di tanto in tanto un'elevata volatilità.

Rischio di concentrazione – la concentrazione degli investimenti all'interno di titoli, settori o industrie o regioni geografiche può avere un impatto sulla performance.

Rischio di credito – Il valore di un'obbligazione potrebbe diminuire oppure l'emittente/garante potrebbe non riuscire a rispettare gli obblighi di pagamento. In genere, le obbligazioni con rating più basso comportano un rischio di credito maggiore rispetto alle obbligazioni con rating più elevato.

Rischio di cambio – Il valore del Fondo può essere influenzato dalle variazioni dei tassi di cambio. Il rischio valutario non coperto può esporre il Fondo a una volatilità significativa.

Rischio dei mercati emergenti – i mercati emergenti possono essere soggetti a rischi di custodia e politici, nonché a volatilità. Gli investimenti in valuta estera comportano rischi di cambio.

Rischio di copertura – qualsiasi strategia di copertura che utilizzi derivati potrebbe non garantire una copertura perfetta.

Rischio dei tassi di interesse – il valore delle obbligazioni tende a diminuire con l'aumento dei tassi di interesse. La variazione di valore è maggiore per le obbligazioni a lungo termine rispetto a quelle a breve termine.

Rischio di leva finanziaria – l'uso della leva finanziaria può comportare una maggiore esposizione al mercato rispetto al denaro versato o depositato al momento della conclusione della transazione. Le perdite potrebbero quindi superare l'importo originariamente investito.

Rischio del gestore – la performance dell'investimento dipende dal team di gestione degli investimenti e dalle sue strategie di investimento. Se le strategie non funzionano come previsto, se non si presentano opportunità per implementarle, o se il team non implementa con successo le sue strategie di investimento; allora un fondo potrebbe sottoperformare o subire perdite.

Rischio di sostenibilità – un rischio di sostenibilità può essere definito come un evento o una condizione ambientale, sociale o di governance che, se si verificasse, potrebbe causare un impatto negativo materiale, reale o potenziale, sul valore di un investimento.

Prima di sottoscrivere, consultare i documenti di offerta/prospetto del Fondo per ulteriori fattori di rischio e informative pre-investimento.

Wellington Credit Total Return Fund

WELLINGTON
MANAGEMENT®

Obiettivo di investimento

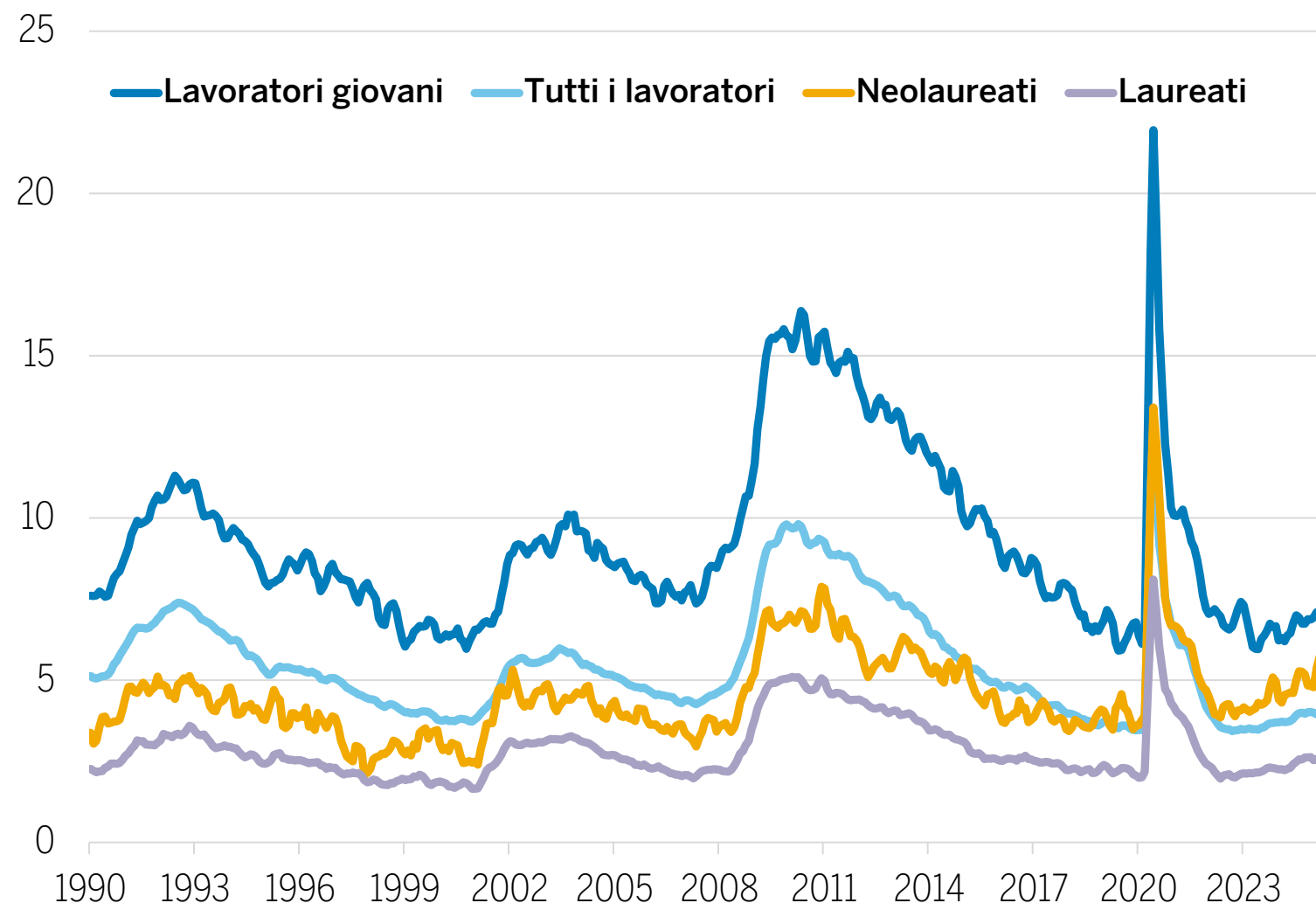
Il Wellington Credit Total Return Fund è gestito attivamente e persegue un rendimento totale a lungo termine investendo principalmente in un portafoglio globale di strumenti obbligazionari denominati in dollari USA, corporate, high yield e dei mercati emergenti. Il fondo non è costruito rispetto a un benchmark e non utilizza un indice di riferimento ai fini del confronto della performance.

Nota bene: il valore patrimoniale netto del fondo può subire volatilità di volta in volta.

Intelligenza artificiale

Implicazioni per il mercato del lavoro e per la produttività

Scomposizione del tasso di disoccupazione negli USA¹



Aneddoti sull'intelligenza artificiale da parte delle società

"L'intelligenza artificiale e l'automazione nella produzione di contenuti, nelle operazioni dei parchi e nella tecnologia di streaming stanno determinando miglioramenti dell'efficienza del 20-30% in tutti i nostri segmenti di business."
Bob Iger, Walt Disney Company, 7/2/2025

"La guida completamente autonoma e la nostra forza lavoro robotizzata rivoluzioneranno la produttività. Prevediamo che l'efficienza produttiva raddoppierà entro 3 anni."
Elon Musk, Tesla, 29/1/2025

"L'ottimizzazione del rilevamento delle frodi e dell'elaborazione dei pagamenti basata sull'intelligenza artificiale ha migliorato l'efficienza delle transazioni del 25-35%, riducendo al contempo i costi operativi."
Ryan McInerney Visa, 30/1/2025

"Einstein AI sta trasformando la gestione delle relazioni con i clienti, garantendo miglioramenti della produttività del 40-50% nei processi di vendita e nelle operazioni di assistenza clienti."
Marc Benioff, Salesforce, 28/2/2025

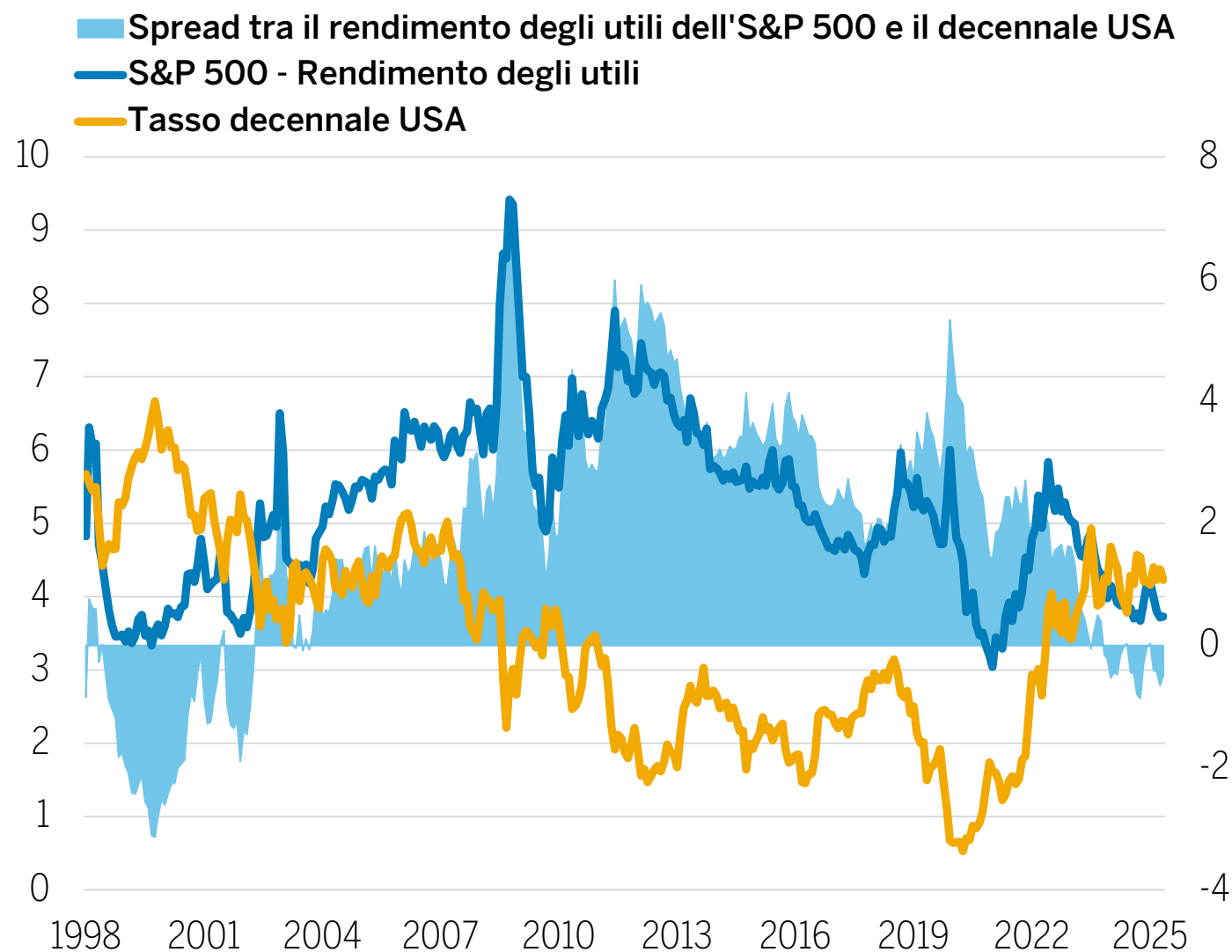
"L'intelligenza artificiale e l'analisi predittiva in ambito sanitario determineranno significativi miglioramenti della produttività, con incrementi di efficienza previsti del 15-25% nella gestione dell'assistenza"
Andrew Witty, UnitedHealth Group, 17/1/2025

Fonte: U.S. Census Bureau e U.S. Bureau of Labor Statistics, Current Population Survey (IPUMS). | Dati del grafico: 1° gennaio 1990 – 30 giugno 2025

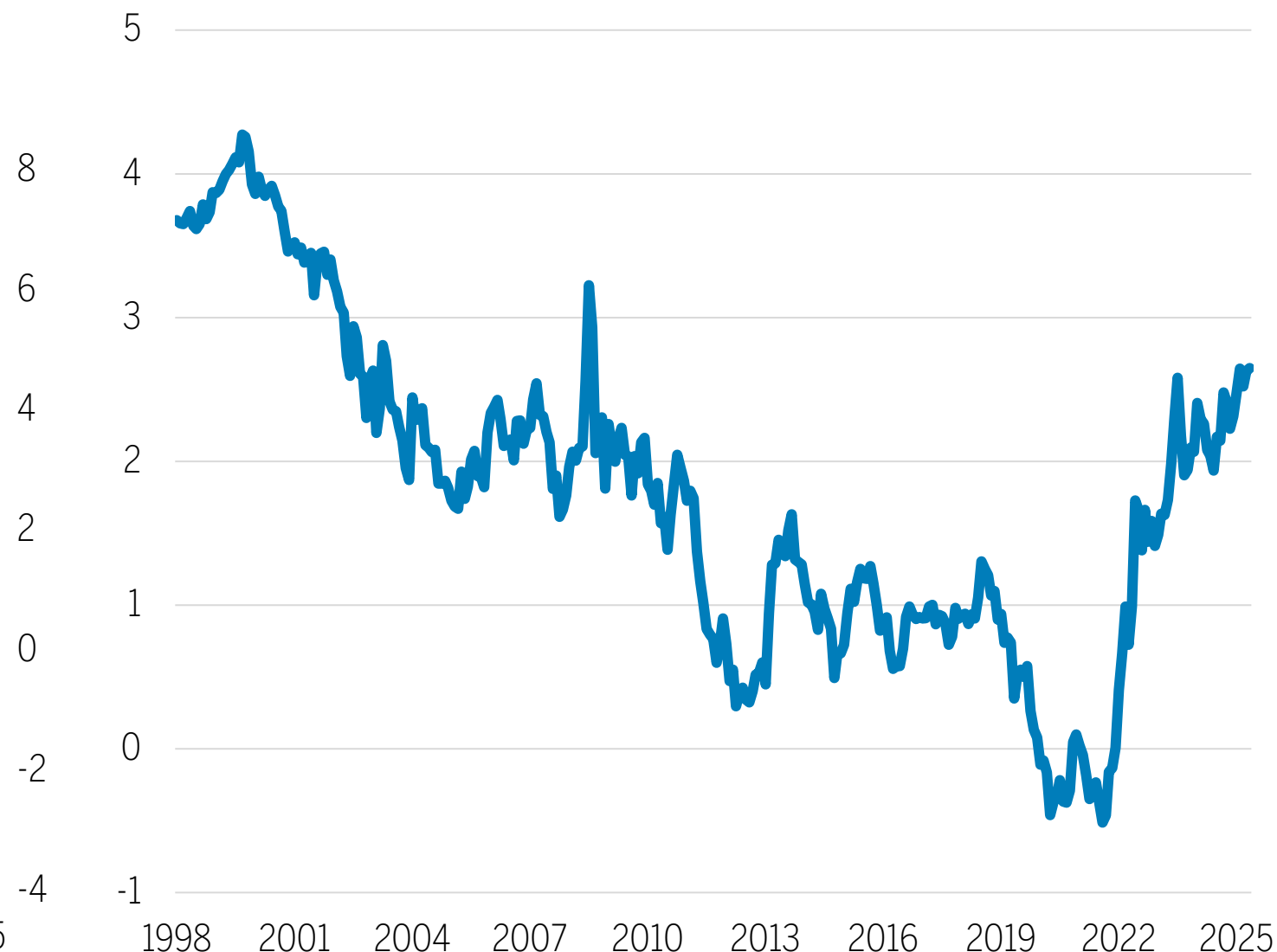
L'obbligazionario è interessante se comparato all'azionario

Il livello dei deficit pubblici è preoccupante, ma i tassi d'interesse sono aumentati

Rendimento degli utili dell'S&P 500 rispetto al rendimento degli Stati Uniti a 10 anni¹



Tasso reale a 30 anni USA²



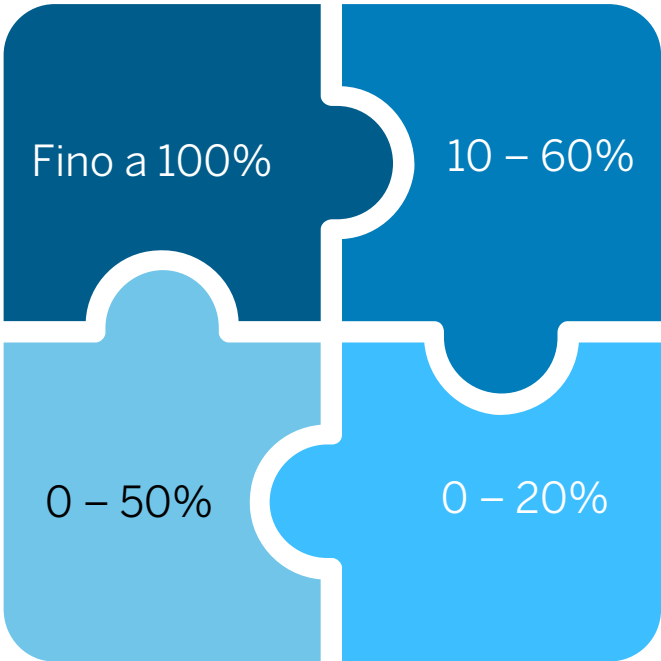
¹Fonte: Bloomberg. Dati grafici: 31 marzo 1998 – 31 agosto 2025 | ²Fonte: Bloomberg. Dati grafici: 31 marzo 1998 – 31 agosto 2025

Credit Total Return

Quattro componenti chiave

TREASURY/LIQUIDITÀ
Preservazione del capitale / Liquidità
Peso attuale (%) – 57

HIGH YIELD
Allocazione opportunistica
Peso attuale (%) – 5



OBBLIGAZIONI INVESTMENT GRADE
Allocazione opportunistica
Peso attuale (%) – 29

DEBITO DEI MERCATI EMERGENTI
Allocazione opportunistica
Peso attuale (%) – 9

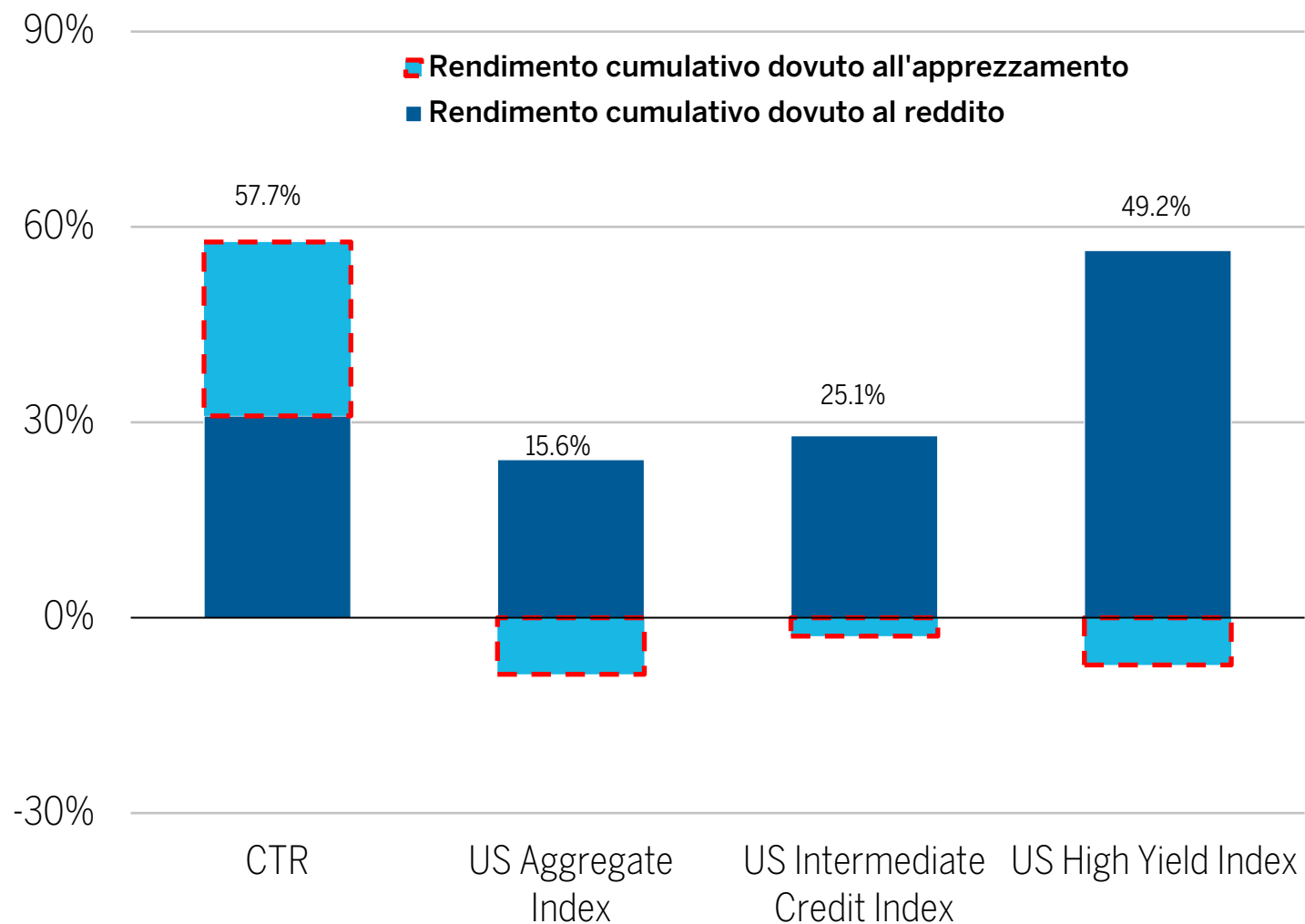
Caratteristiche del fondo	Allocazione del fondo	Dati al 30 giugno 2025
Strumenti	Obbligazioni e liquidità	
Numero di emittenti	50 – 250	106
Duration (anni)	3 – 6	5.14
Qualità creditizia media	Investment grade	A+
Leverage/Derivati	Prodotti non complessi	

Dati aggiornati al 30 giugno 2025. Le caratteristiche presentate sono state ricercate durante il processo di gestione del portafoglio. L'esperienza effettiva potrebbe non riflettere tutte queste caratteristiche o potrebbe essere al di fuori degli intervalli indicati. I titoli specifici identificati non sono rappresentativi di tutti i titoli acquistati, venduti o detenuti nel Fondo. Non si deve presumere che un investimento nei titoli identificati sia stato o sarà redditizio. Le partecipazioni variano e non vi è alcuna garanzia che il Fondo detenga attualmente nessuno dei titoli elencati. Si prega di fare riferimento alla relazione annuale e semestrale per le partecipazioni complete.

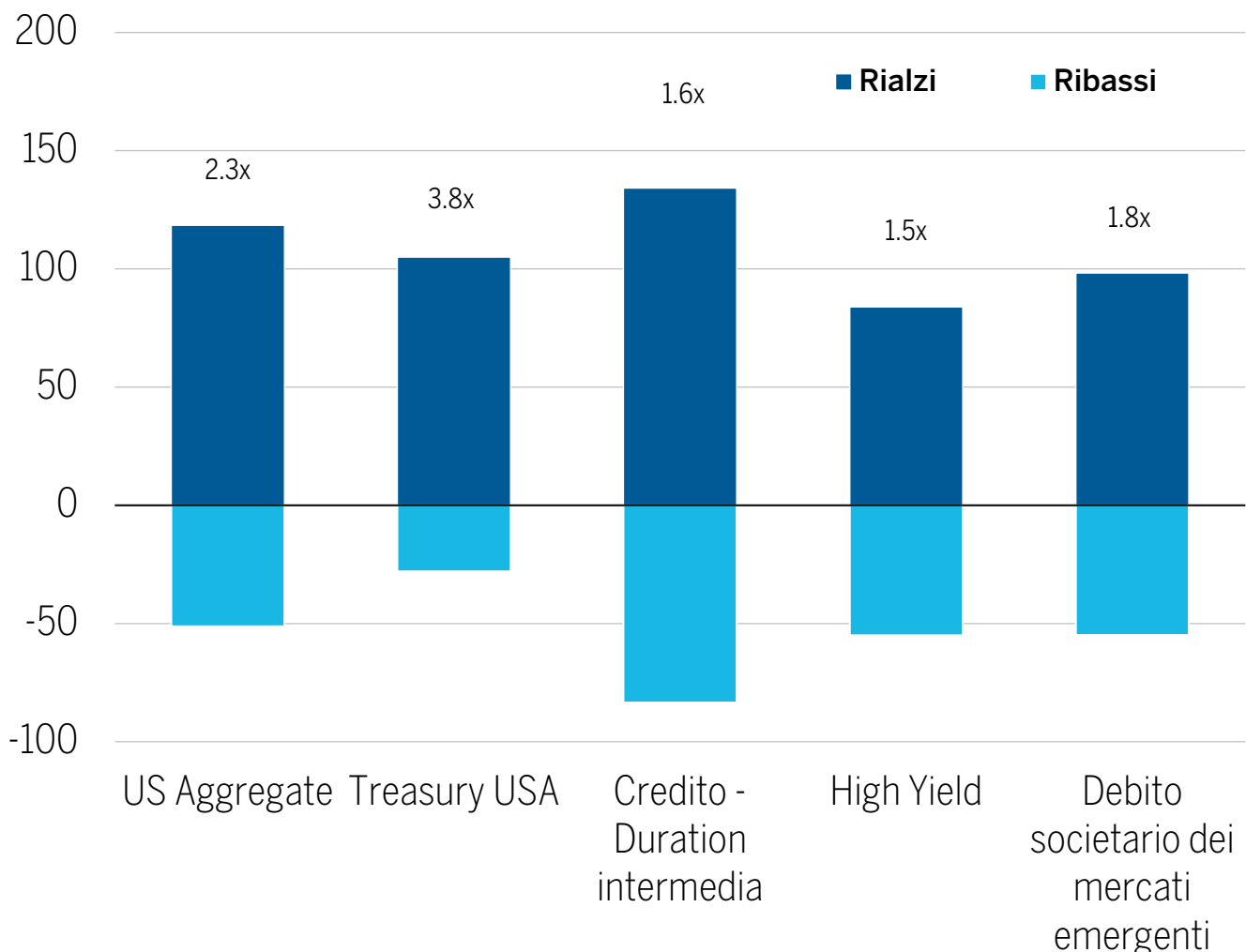
Credit Total Return: come beneficiare della volatilità

Distribuzione dei rendimenti nel breve termine: mitigare ribassi e partecipare ai rialzi

Reddito cumulativo vs rendimento del prezzo (%) da aprile 2018



Cattura al rialzo e al ribasso da aprile 2018 (netto, %)



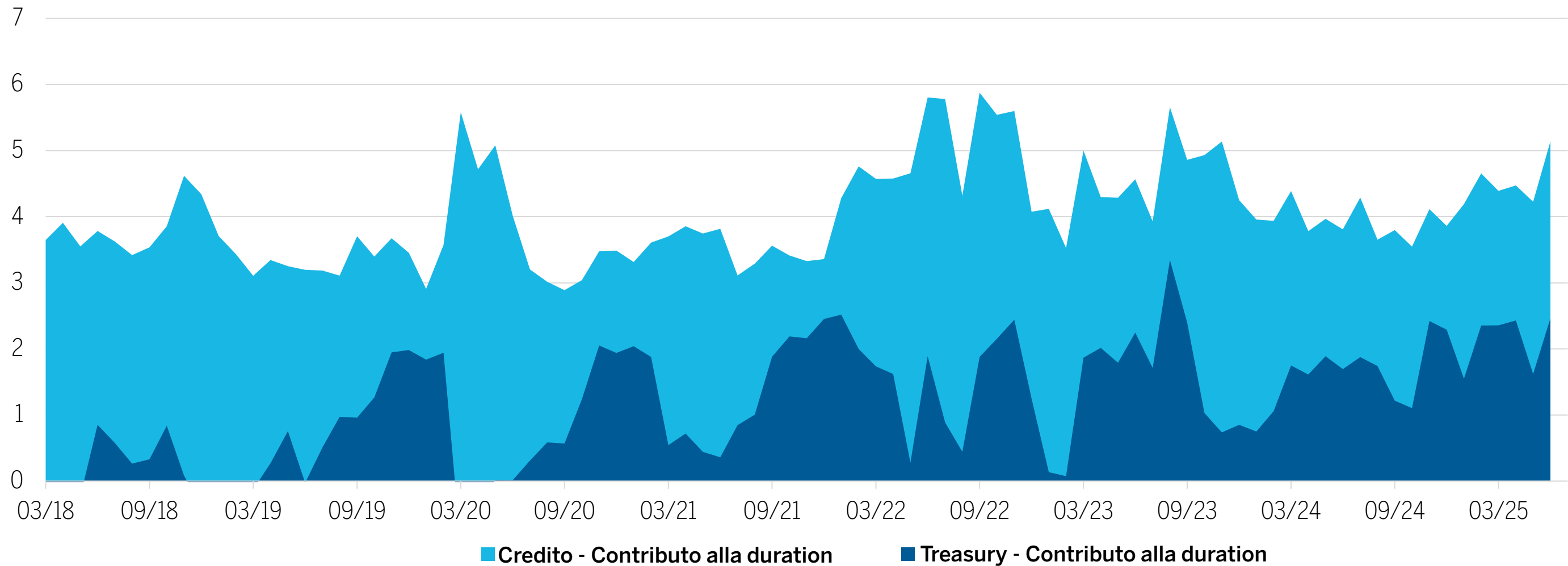
Benchmark: Bloomberg US Aggregate Bond, Bloomberg US Treasuries, Bloomberg Intermediate Credit, Bloomberg US High Yield Corporate, JP Morgan Corporate Emerging Market Broad Diversified. I **RENDIMENTI PASSATI NON PREVEDONO I RENDIMENTI FUTURI. UN INVESTIMENTO PUÒ PERDERE VALORE.** Si prega di consultare la pagina Informazioni Importanti per ulteriori informazioni. I risultati lordi sono al netto di commissioni e altre spese dirette, ma prima (al lordo) di commissioni di consulenza, spese di custodia, ritenute alla fonte e altre spese indirette, e includono il reinvestimento di dividendi e altri utili. I risultati netti si basano sulla commissione di consulenza statunitense più elevata pubblicata per questo prodotto, includono il reinvestimento di dividendi e altri utili e sono al netto di commissioni di consulenza, commissioni e altre spese dirette, ma prima di spese di custodia, ritenute alla fonte e altre spese indirette. I rendimenti compositi possono essere soggetti a rettifica fino alla revisione e alla finalizzazione entro 30 giorni dalla fine di ogni trimestre solare. Queste informazioni integrano il GIPS® Composite Report incluso alla fine dei materiali. | Dati del grafico: 1 aprile 2018 – 30 giugno 2025

Questo materiale non è adatto ad un pubblico retail

Credit Total Return

Contributo alla duration dal lancio

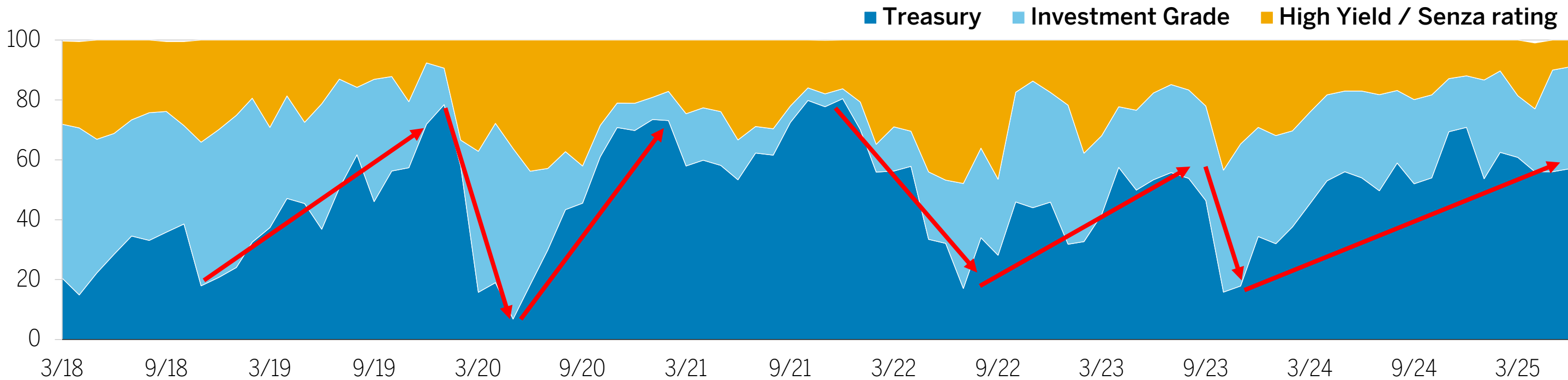
Credit Total Return – Scomposizione della duration dal lancio (in anni)



Dati del grafico: dal 1° aprile 2018 al 30 giugno 2025. I rendimenti per periodi pari o inferiori a un anno non sono annualizzati. **I RENDIMENTI PASSATI NON PREVEDONO I RENDIMENTI FUTURI. UN INVESTIMENTO PUÒ PERDERE VALORE.** I rendimenti netti si basano sulla commissione di consulenza più elevata pubblicata negli Stati Uniti per questo prodotto, includono il reinvestimento di dividendi e altri utili e sono al netto di commissioni di consulenza, commissioni e altre spese dirette, ma prima di spese di custodia, ritenute alla fonte e altre spese indirette. I rendimenti composti possono essere soggetti a modifiche fino alla revisione e alla finalizzazione entro 30 giorni dalla fine di ciascun trimestre solare. Queste informazioni integrano il GIPS® Composite Report incluso alla fine dei materiali. La data di inizio del Credit Total Return Composite è il 31 marzo 2018.

Credit Total Return

Il dinamismo è essenziale per beneficiare della volatilità



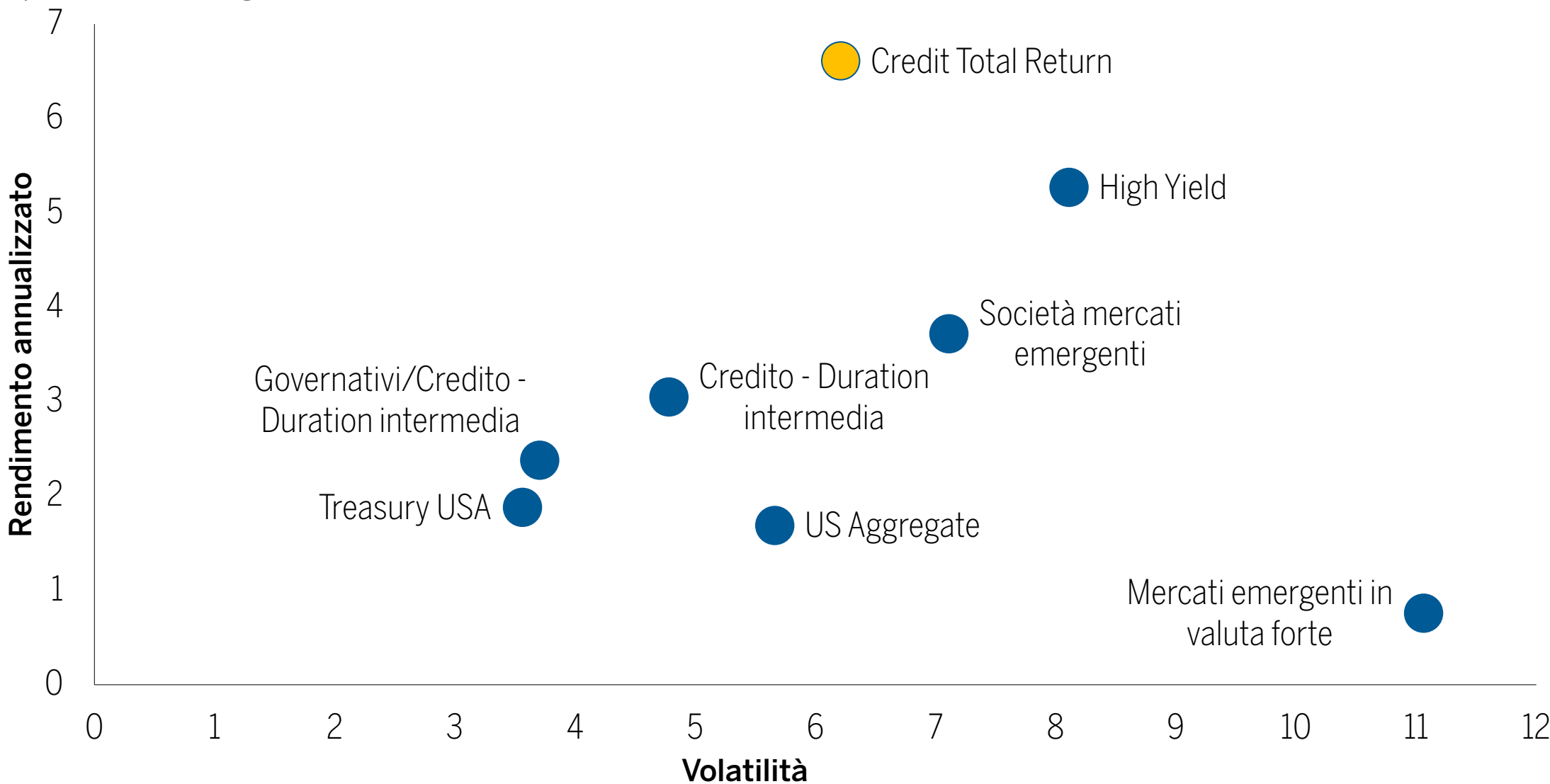
	2018 (dal 31 marzo)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Dall'inizio del 2025 al 30 giugno
Wellington Credit Total Return Composite (netto)	1.8	12.3	18.6	1.1	-5.2	11.2	5.6	4.3
Bloomberg US Aggregate Bond	1.5	8.7	7.5	-1.5	-13.0	5.5	1.3	4.0
Bloomberg High Yield Corporate	-1.2	14.3	7.1	5.3	-11.2	13.4	8.2	4.6

Dati del grafico: dal 1° aprile 2018 al 30 giugno 2025. I rendimenti per periodi pari o inferiori a un anno non sono annualizzati. **I RENDIMENTI PASSATI NON PREVEDONO I RENDIMENTI FUTURI. UN INVESTIMENTO PUÒ PERDERE VALORE.** I rendimenti netti si basano sulla commissione di consulenza più elevata pubblicata negli Stati Uniti per questo prodotto, includono il reinvestimento di dividendi e altri utili e sono al netto di commissioni di consulenza, commissioni e altre spese dirette, ma prima di spese di custodia, ritenute alla fonte e altre spese indirette. I rendimenti compositi possono essere soggetti a modifiche fino alla revisione e alla finalizzazione entro 30 giorni dalla fine di ciascun trimestre solare. Queste informazioni integrano il GIPS® Composite Report incluso alla fine dei materiali. La data di inizio del Credit Total Return Composite è il 31 marzo 2018.

Credit Total Return

Rendimenti corretti per il rischio

Rendimento netto annualizzato e deviazione standard annualizzata (%)
Aprile 2018 – Giugno 2025



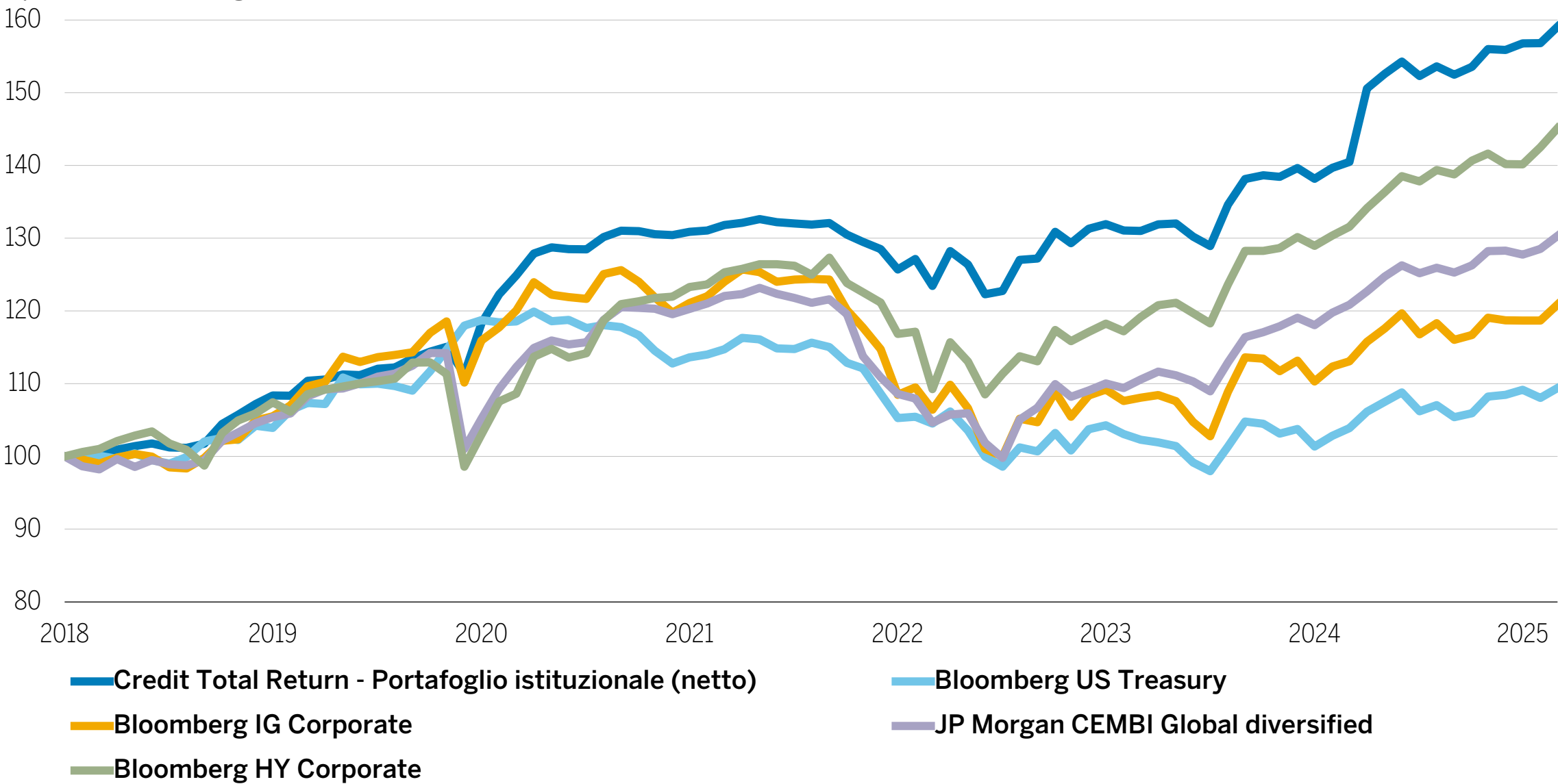
La data di lancio del Credit Total Return Composite è il 31 marzo 2018. | La data di lancio del Wellington Credit Total Return Fund è il 31 gennaio 2024. | I rendimenti delle performance sono espressi in dollari statunitensi. I rendimenti delle performance per periodi pari o inferiori a un anno non sono annualizzati. | Si prega di consultare le pagine informative importanti per ulteriori informazioni sugli indici di terze parti visualizzati. | **I RENDIMENTI PASSATI NON PREVEDONO I RENDIMENTI FUTURI. UN INVESTIMENTO PUÒ PERDERE VALORE.** | I rendimenti del composito sono indicati al netto dell'attuale tariffario della classe di azioni USD S AccU; non sono rettificati per gli effetti fiscali, ma includono il reinvestimento di dividendi e plusvalenze. I rendimenti del composito potrebbero non riflettere appieno l'impatto di determinati costi, tra cui le spese relative alla rotazione del portafoglio e alla tassazione, che verrebbero sostenute se tale approccio di investimento fosse adottato tramite un veicolo di investimento collettivo. Inoltre, ogni conto all'interno del composito è gestito individualmente. Di conseguenza, la performance di un veicolo di investimento collettivo può variare da quella del composito. I rendimenti dell'indice sono indicati al lordo della ritenuta d'acconto massima e presuppongono il reinvestimento dei dividendi, in linea con la metodologia dei fornitori dell'indice. Da utilizzare esclusivamente in presentazioni individuali. Queste informazioni integrano il GIPS® Composite Report incluso alla fine del materiale. Per ulteriori informazioni, consultare la pagina "Informazioni importanti". | Dati del grafico: 30 aprile 2018 - 30 giugno 2025

Credit Total Return

Generare rendimenti nel lungo termine interessanti

Performance cumulate dal lancio (Crescita di USD 100)

Aprile 2018 – Giugno 2025



Le serie temporali cumulative riflettono il Credit Total Return Composite al netto dei rendimenti delle commissioni dall'inizio del prodotto rispetto ai rendimenti totali degli indici evidenziati. I dati sulla performance del composito sono mostrati in confronto ai benchmark del composito, che potrebbero essere diversi dai benchmark del Fondo. I confronti con altri indici sono mostrati solo a scopo contestuale sulla performance. La data di inizio del Credit Total Return Composite è il 31 marzo 2018. | I risultati della performance netta si basano sulla commissione di consulenza più elevata pubblicata negli Stati Uniti per questo prodotto, includono il reinvestimento di dividendi e altri utili e sono al netto di commissioni di consulenza, commissioni e altre spese dirette, ma prima di spese di custodia, ritenute alla fonte e altre spese indirette. | Queste informazioni integrano il GIPS® Composite Report incluso alla fine del materiale. Si prega di fare riferimento alla pagina Informazioni importanti per ulteriori informazioni. **I RENDIMENTI PASSATI NON PREVEDONO I RENDIMENTI FUTURI. UN INVESTIMENTO PUÒ PERDERE VALORE.** | 1Dati del grafico: 30 aprile 2018 – 30 giugno 2025

Credit Total Return

Performance

	Al 31 agosto 2025 (% , USD)					
	1 mese	3 mesi	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Credit Total Return Composite (netto)	1.1	2.5	5.2	7.5	3.8	6.5
Indici di mercato di riferimento						
Bloomberg US Aggregate Bond	1.2	2.5	3.1	3.0	-0.7	1.8
Bloomberg Intermediate US Corporate	1.2	2.7	5.7	5.5	1.5	3.3
Bloomberg High Yield Corporate	1.2	3.6	8.3	9.3	5.2	5.4

	YTD	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018 ¹
Credit Total Return Composite (netto)	5.3	5.5	11.0	-5.3	0.9	18.5	12.2	1.7
Indici di mercato di riferimento								
Bloomberg US Aggregate Bond	5.0	1.3	5.5	-13.0	-1.5	7.5	8.7	1.5
Bloomberg Intermediate US Corporate	5.8	4.2	7.3	-9.4	-1.0	7.5	10.1	1.3
Bloomberg High Yield Corporate	6.4	8.2	13.4	-11.2	5.3	7.1	14.3	-1.2

1Anno solare parziale (dal 1° aprile 2018 al 31 dicembre 2018) | La data di lancio del Wellington Credit Total Return Fund è il 31 gennaio 2024. I dati compositi mostrati sono forniti esclusivamente a scopo dimostrativo dell'esperienza del Gestore degli Investimenti in questo approccio e non devono essere interpretati come la performance del Fondo. | La data di lancio del Credit Total Return Composite è il 31 marzo 2018. | Bloomberg High Yield Corporate non è un benchmark del Composite e viene mostrato solo a scopo contestuale | Le somme potrebbero non corrispondere al totale a causa degli arrotondamenti. | I rendimenti delle performance per periodi di un anno o inferiori non sono annualizzati. | Le somme potrebbero non corrispondere al totale a causa degli arrotondamenti. | I periodi superiori a un anno sono annualizzati. | LE PERFORMANCE PASSATE NON PREVEDONO I RENDIMENTI FUTURI. UN INVESTIMENTO PUÒ PERDERE VALORE. | I rendimenti compositi possono essere soggetti a rettifica fino alla revisione e alla finalizzazione entro 30 giorni dalla fine di ciascun trimestre solare. I rendimenti compositi sono indicati al netto dell'attuale tariffario delle azioni della classe USD S AccU; non sono rettificati per gli effetti fiscali, ma includono il reinvestimento di dividendi e plusvalenze. I rendimenti compositi potrebbero non riflettere appieno l'impatto di determinati costi, tra cui le spese relative alla rotazione del portafoglio e alla tassazione che verrebbero sostenute se tale approccio di investimento fosse adottato tramite un veicolo di investimento collettivo. Inoltre, ogni conto all'interno del composito è gestito individualmente. Di conseguenza, la performance di un veicolo di investimento collettivo può variare da quella del composito. | I rendimenti dell'indice sono indicati al lordo della ritenuta d'acconto massima e presuppongono il reinvestimento dei dividendi, in linea con la metodologia dei fornitori dell'indice. | Da utilizzare esclusivamente in presentazioni individuali. Queste informazioni integrano il GIPS® Composite Report incluso alla fine del materiale. Per ulteriori informazioni, consultare la pagina "Informazioni importanti".

Wellington Credit Total Return Fund

Rendimenti – classe S in USD ad accumulazione senza copertura

	Dati al 31 agosto 2025 (% , USD)			
	1 mese	3 mesi	1 anno	Dal lancio
Wellington Credit Total Return Fund USD S AccU (netto)	1.1	2.5	5.3	6.5
Wellington Credit Total Return Fund USD S AccU (netto)	YTD	2024*		
	5.3	5.0		

******La data di inizio della classe di azioni USD S Accumulating Unhedged è il 31 gennaio 2024. | I rendimenti della performance per periodi pari o inferiori a un anno non sono annualizzati. | **LE PERFORMANCE PASSATE NON PREVEDONO I RENDIMENTI FUTURI. UN INVESTIMENTO PUÒ PERDERE VALORE.** I rendimenti del fondo sono al netto delle commissioni e delle spese della classe di azioni USD 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.

Wellington Credit Total Return Fund

WELLINGTON
MANAGEMENT®

Informazioni importanti

Informazioni aggiuntive sulle prestazioni

LE PERFORMANCE PASSATE DELL'INDICE O DI TERZE PARTI NON PREVEDONO I RENDIMENTI FUTURI. Non vi è alcuna garanzia né si deve presumere che la futura performance degli investimenti di qualsiasi strategia sarà conforme agli esempi di performance esposti nel presente materiale o che gli investimenti sottostanti del portafoglio saranno in grado di evitare perdite. I risultati degli investimenti e le composizioni del portafoglio descritti nel presente materiale sono forniti esclusivamente a scopo illustrativo e potrebbero non essere indicativi dei futuri risultati degli investimenti o della futura composizione del portafoglio. La composizione, l'entità e i rischi associati a un investimento nella strategia possono differire sostanzialmente dagli esempi esposti nel presente materiale. Un investimento può perdere valore.

Prodotti di accesso

Se il portafoglio detiene prodotti di accesso, questi potrebbero non essere inclusi nel calcolo dei dati caratteristici. I prodotti di accesso sono strumenti utilizzati per accedere ai mercati azionari altrimenti non disponibili e possono includere (ma non sono limitati a) strumenti quali warrant, total return swap, p-note o opzioni zero strike.

Le partecipazioni effettive possono variare

Le caratteristiche, il posizionamento e le partecipazioni del Fondo qui indicati si basano sui dati del Fondo alla data specificata. Le partecipazioni effettive possono variare e non vi è alcuna garanzia che il Fondo avrà le stesse caratteristiche descritte nel presente documento. Per il patrimonio completo si rimanda alla relazione annuale e semestrale.

Caratteristiche proiettate o lungimiranti

Le caratteristiche previste o lungimiranti si basano su una serie di ipotesi e l'uso di ipotesi alternative potrebbe produrre risultati significativamente diversi. Ulteriori informazioni su questi dati sono disponibili su richiesta.

Quota attiva/pesi attivi

I pesi attivi sono la differenza tra il peso del fondo e quello del benchmark. Le differenze vengono sommate e divise per due per ottenere la quota attiva (peso attivo). La somma dei pesi attivi potrebbe non corrispondere al totale a causa dell'arrotondamento. I totali potrebbero non raggiungere il 100% a causa dell'arrotondamento.

Fonte dei dati

Salvo diversa indicazione, la fonte dei dati sui fondi WMF è Wellington Management e la fonte dei dati sugli indici è il fornitore degli indici.

Fatturato

Il fatturato del conto viene calcolato dividendo il valore minore tra il totale degli acquisti o delle vendite per il periodo di 12 mesi precedente e il valore medio di mercato di fine mese per il periodo di 13 mesi precedente. Il calcolo potrebbe prevedere delle esclusioni, tra cui, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, liquidità e mezzi equivalenti e determinati derivati.

Benchmark mostrati a scopo contestuale

L'obiettivo di investimento del Fondo indica in quale misura un indice può essere preso in considerazione nella gestione del Fondo. Laddove un Fondo non sia costruito in relazione a un benchmark, l'indice fungerà da benchmark di riferimento e verrà mostrato solo a fini contestuali.

Ulteriori divulgazioni

Gli indici azionari non sono gestiti e non sono soggetti alle commissioni e alle spese solitamente associate ai conti gestiti o ai fondi di investimento. Non è possibile effettuare investimenti direttamente in un indice.

Period	Gross Return (%)	Net Return (%)	Benchmark1 Return (%)	Benchmark2 Return (%)	Number of Portfolios	Internal Dispersion (%)	Composite Mkt. Value (USD Mil)	Total Firm Assets (USD Mil)
2018 ¹	2.14	1.76	1.49	1.40	< 6	N/M	146	1,003,389
2019	12.89	12.33	8.72	9.52	< 6	N/M	165	1,154,735
2020	19.19	18.61	7.51	7.08	< 6	N/M	197	1,291,419
2021	1.57	1.06	-1.54	-1.03	< 6	N/M	207	1,425,481
2022	-4.72	-5.20	-13.01	-9.10	< 6	N/M	547	1,149,360
2023	11.71	11.16	5.53	6.94	< 6	N/M	743	1,219,910
2024	6.12	5.60	1.25	4.01	< 6	N/M	3,181	1,236,985

Benchmark1: Bloomberg US Aggregate Bond

Benchmark2: Bloomberg Intermediate US Credit

¹ Returns reflect performance beginning 01 April 2018. Partial year returns are not annualized.
N/M: For years where there are less than six portfolios throughout the performance period, Internal Dispersion is not meaningful.

Composite Description: Portfolios included in the Credit Total Return composite seek to generate a consistent total return over a market cycle by making diversified investments in Treasury, Investment Grade, High Yield, and Emerging Market debt securities. Portfolios are not constrained by sector, and generally focus on exploiting the BBB/BB segment of the market with average duration of 3-6 years. While Credit Total Return is a non-benchmark-oriented approach the Bloomberg US Aggregate Bond Index and the Bloomberg US Intermediate Credit Index may be used as reference benchmarks. In times of increased market volatility, the composite characteristics may change significantly due to various risk factors. Key risks of this composite, in no particular order, include, but are not limited to, Credit Risk, Emerging Markets Risk, Fixed Income Securities Risk, Interest Rate Risk, Non-Investment Grade Risk, and Restricted Security Risk.

Composite Inception Date: The composite inception date is 31 March 2018.

Composite Creation Date: The composite creation date is May 2018.

Composite Membership: All fully discretionary, fee paying portfolios are eligible for inclusion in the composite.

Fee Schedule: Effective March 2023, the institutional separate account fee schedule for this product is:

Market Value	Annual Fee
On the first US\$100 million	0.50%
Over US\$100 million	0.45

*Investors may be eligible for a performance-based fee schedule, which is not reflected in net of fees performance here. A base fee of 0.15% on all assets plus 15% of any excess return above the Bloomberg US Intermediate Credit Index plus a hurdle rate of 0.5%.

Benchmark Definition: Bloomberg US Aggregate Bond measures the performance of the U.S. investment grade bond market.

Bloomberg Intermediate US Credit measures the performance of investment grade, US dollar-denominated, fixed-rate, taxable corporate and government-related debt with less than ten years to maturity. It is composed of a corporate and a non-corporate component that includes non-US agencies, sovereigns, supranationals and local authorities.

Benchmark Change: As of April 2025, the secondary benchmark changed from the Bloomberg Intermediate US Corporate index to the Bloomberg Intermediate US Credit index for all periods as it was deemed more representative of the investment strategy. The benchmark change has not resulted in any material changes to the investment philosophy or process.

Firm: For purposes of GIPS® compliance, the Firm is defined as all portfolios managed by Wellington Management Company LLP, an independently owned, SEC-registered investment adviser, as well as its affiliates (collectively, Wellington Management). Wellington Management provides investment advisory services to institutions around the world.

GIPS®: Wellington Management claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®) and has prepared and presented this report in compliance with the GIPS® standards. Wellington Management has been independently verified for the periods 1 January 1993 to 31 December 2023. The verification reports are available upon request.

A firm that claims compliance with the GIPS standards must establish policies and procedures for complying with all the applicable requirements of the GIPS standards. Verification provides assurance on whether the firm's policies and procedures related to composite and pooled fund maintenance, as well as the calculation, presentation, and distribution of performance, have been designed in compliance with the GIPS standards and have been implemented on a firm-wide basis. Verification does not provide assurance on the accuracy of any specific performance report.

GIPS® is a registered trademark of CFA Institute. CFA Institute does not endorse or promote this organization, nor does it warrant the accuracy or quality of the content contained herein.

Performance Calculation: Gross performance results are net of trading expenses. Returns are gross of withholding taxes on dividends, interest and capital gains and include reinvestment of any earnings. Returns, market values, and assets are reported in USD except when otherwise noted. Returns, market values and assets reported in currencies other than USD are calculated by converting the USD monthly return and assets using the appropriate exchange rate (official 4:00 p.m. London closing spot rates). Policies for valuing investments, calculating performance, and preparing GIPS composite reports are available upon request.

Net of fees performance reflects the deduction of the highest tier investment management fee ("model fee") that would be charged based on the fee schedule appropriate to you for this mandate, without the benefit of breakpoints and is calculated by subtracting 1/12th of the model fee from monthly gross composite returns. In certain instances Wellington Management may charge certain clients a fee in excess of the standard model fee, such as to legacy clients or clients receiving additional investment services. Performance net of model fees is intended to provide the most appropriate example of the impact management fees would have for you.

Pool investors will experience costs in excess of investment management fees, such as operating expenses and custodial fees. These indirect costs are not reflected in the model fee, or net of fees performance.

Internal Dispersion: The dispersion measure presented is the asset-weighted standard deviation. The asset-weighted standard deviation measures the dispersion of individual portfolio gross returns relative to the asset-weighted composite return. Only portfolios that have been included in the composite for the full period are included in the standard deviation calculation. Limitations imposed by client guidelines or by law on a portfolio's ability to invest in certain securities or instruments, such as IPO securities, and/or implementation of the firm's Trade Allocation Policies and Procedures, may cause the portfolio's performance to differ from that of the composite.

External Dispersion: The dispersion measure presented is the three-year annualized ex-post standard deviation. It measures the variability of the composite gross returns and the benchmark(s) over the preceding 36-month period. For periods prior to 1 January 2011, the Firm was not required to present the three-year annualized ex-post standard deviation.

3-Year Standard Deviation (%)							
Year	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Composite	N/A*	N/A*	N/A*	5.65	7.87	7.33	7.61
Benchmark1	N/A*	N/A*	N/A*	3.35	5.77	7.14	7.72
Benchmark2	N/A*	N/A*	N/A*	4.27	5.72	5.48	5.86

*N/A for performance periods with less than 36 months of data based on composite inception date.

Composite Listing: Wellington Management's list of composite descriptions is available upon request.

Pooled Fund Listing: Wellington Management's list of pooled fund descriptions is available upon request.

Other Matters: This material contains summary information regarding the investment approach described herein and is not a complete description of the investment objectives, policies, guidelines, or portfolio management and research that supports this investment approach. Any decision to engage Wellington Management should be based upon a review of the terms of the investment management agreement and the specific investment objectives, policies, and guidelines that apply under the terms of such agreement.

Past Performance: Past performance does not predict future returns. An investment can lose value.

Informazioni importanti

Il presente materiale costituisce una comunicazione di marketing destinata esclusivamente agli investitori professionali ai sensi della Direttiva 2014/65/UE (MiFID II) e non è adatto agli investitori retail. La distribuzione di questo materiale non è destinata all'uso in determinati Paesi o a persone per le quali tale uso sarebbe limitato o proibito dalle leggi locali. La presente comunicazione contiene solo alcune informazioni sui fondi in essa menzionati. Si invita pertanto a consultare la documentazione d'offerta (il prospetto e il KID) e a considerare attentamente i rischi d'investimento, compreso il rischio di perdere il capitale investito, prima di prendere qualsiasi decisione di investimento. Per ogni paese in cui i fondi UCITS 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 all'indirizzo https://sites.wellington.com/KIIDS_wmf/Countries/italy.html.

Nulla di quanto contenuto nella presente comunicazione deve essere interpretato come un'offerta o una sollecitazione a sottoscrivere quote o azioni dei comparti, né costituisce una raccomandazione d'investimento per l'acquisto o la vendita degli stessi. L'investimento nei comparti espone a rischi e può non essere adatto a tutti gli investitori. Si consiglia agli investitori di consultare i propri consulenti prima di prendere qualsiasi decisione di investimento e di informarsi sulle leggi e i regolamenti applicabili (compresi gli obblighi fiscali e di cambio) nelle giurisdizioni pertinenti all'investimento. Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Questo materiale e i suoi contenuti non possono essere riprodotti o distribuiti, in tutto o in parte, senza l'esplicito consenso scritto di Wellington Management Europe GmbH. Le opinioni espresse nel presente documento sono quelle dell'autore al momento della stesura e sono soggette a modifiche senza preavviso.

Le azioni/quote dei fondi sono registrate per l'offerta in Italia a clienti professionali o per investimenti tramite intermediari finanziari e sono disponibili solo nelle giurisdizioni in cui tale offerta o sollecitazione è consentita. Il fondo accetta solo clienti professionali o investimenti tramite intermediari finanziari. Wellington Management Funds (Luxembourg) III SICAV è autorizzata e regolamentata 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 di azioni/quote in uno Stato membro dell'UE con un preavviso di 30 giorni lavorativi.

In Europa (eccetto Regno Unito e Svizzera), i fondi sono distribuiti da Wellington Management Europe GmbH, una società autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza finanziaria tedesca (BaFin). Le azioni dei comparti non possono essere distribuite o commercializzate in alcun modo agli investitori tedeschi retail o semi-professionali se il comparto non è approvato dalla BaFin per la distribuzione a tali categorie di investitori.

©2025 Wellington Management. Tutti i diritti riservati. In vigore dal 1° gennaio 2025.