



WELLINGTON
MANAGEMENT®

EMEA Investment Forum 2025

OLTRE I CONFINI DELL'INCERTEZZA

La questione energetica: una priorità cruciale per le infrastrutture

Tom Levering, Equity Portfolio Manager & Global Industry Analyst

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 Enduring Infrastructure Assets Fund

WELLINGTON
MANAGEMENT®

Obiettivo d'investimento

Il Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund mira a ottenere rendimenti totali a lungo termine. Il gestore degli investimenti gestirà attivamente il fondo, cercando di raggiungere l'obiettivo investendo principalmente in titoli azionari emessi da società di tutto il mondo che possiedono asset fisici a lunga durata, come quelle nei settori dei servizi di pubblica utilità, dei trasporti, dell'energia, delle infrastrutture dati, immobiliare e industriale e che si ritiene possiedano un vantaggio competitivo e presentino bassi livelli di volatilità degli utili. Sebbene il Fondo non sia costruito in relazione a un benchmark, l'indice FTSE Global Core Infrastructure 50/50 (Net) può fungere da indicatore per l'ampio mercato azionario pubblico delle infrastrutture globali ed è mostrato a scopo contestuale.

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

Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund

WELLINGTON
MANAGEMENT®

Rischi di investimento

Rischio di capitale – I mercati degli investimenti 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 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 azionario – Gli investimenti possono essere volatili e fluttuare in base alle condizioni di mercato, alla performance delle singole società e a quella del mercato azionario più ampio.

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

Responsabile del rischio – La performance degli investimenti dipende dal team di gestione degli investimenti e dalle sue strategie di investimento. Se le strategie non danno i risultati attesi, se non si presentano opportunità per implementarle o se il team non implementa con successo le proprie strategie di investimento, un fondo potrebbe avere una performance inferiore alle aspettative o subire perdite.

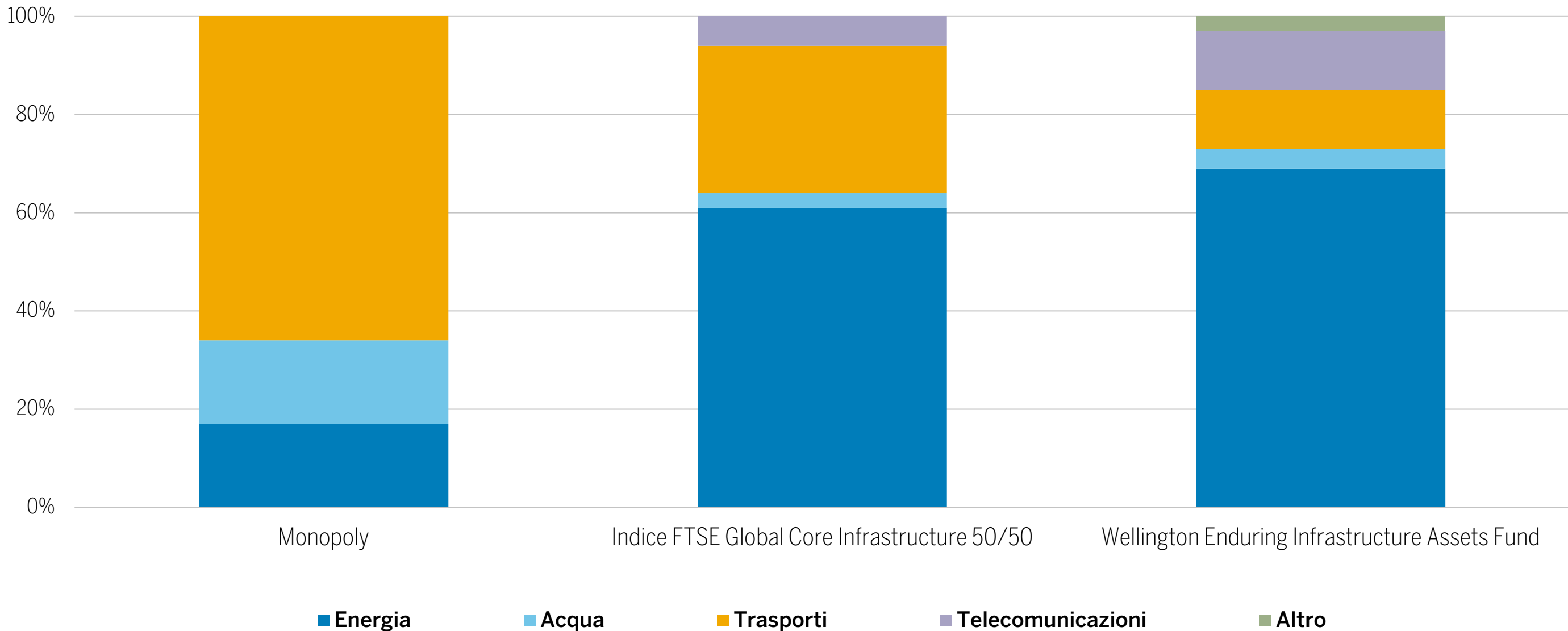
Rischio delle società a piccola e media capitalizzazione – Le valutazioni delle società a piccola e media capitalizzazione potrebbero essere più volatili rispetto a quelle delle società a grande capitalizzazione. Potrebbero anche essere meno liquidi.

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.

Molteplici definizioni di "infrastrutture"

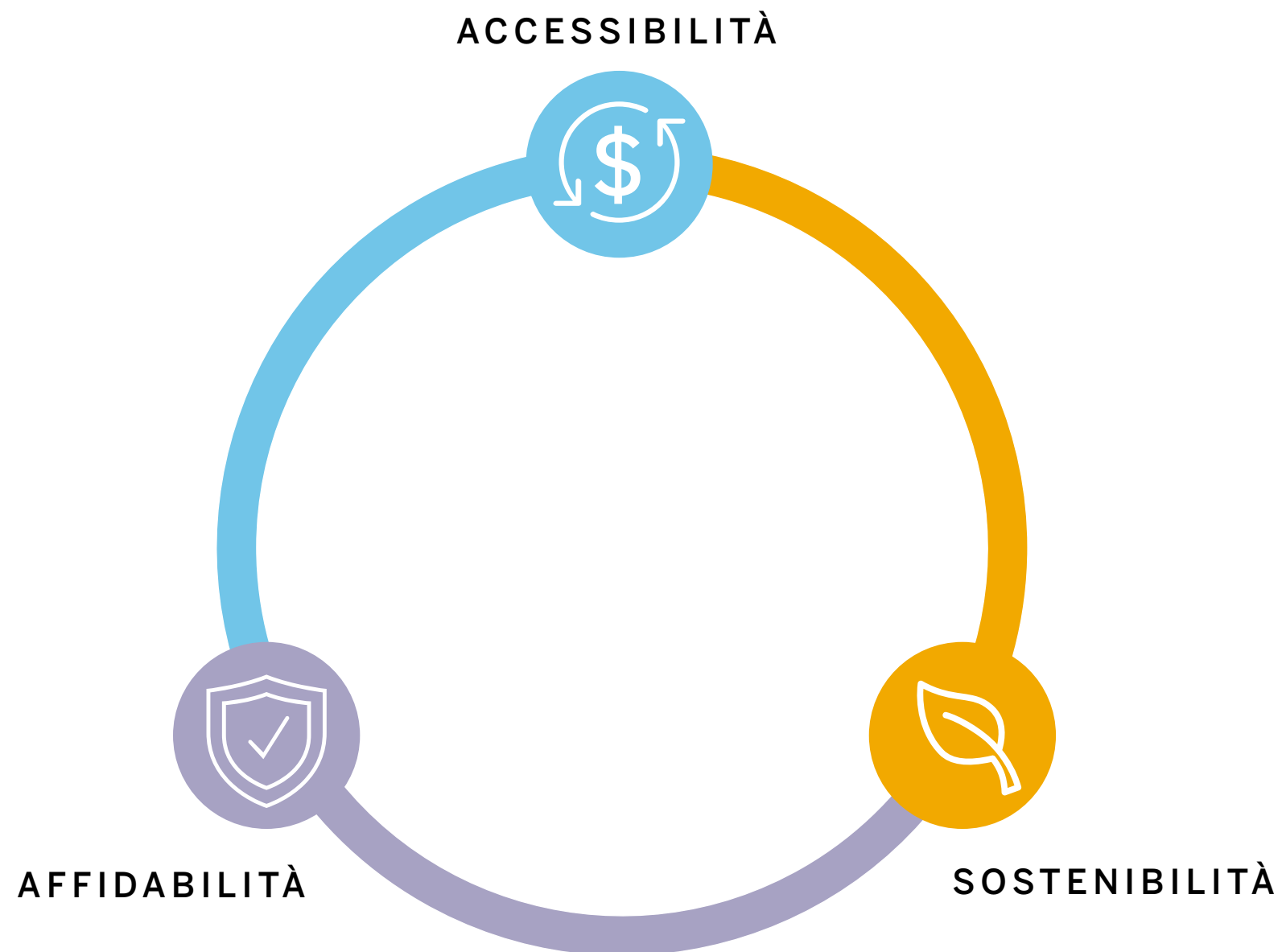
Perché troviamo interessante il settore energetico?



Fonti: FTSE, Wellington e Hasbro | Dati al 31 Agosto 2025

Il trilemma energetico

Un notevole sostegno agli investimenti in infrastrutture



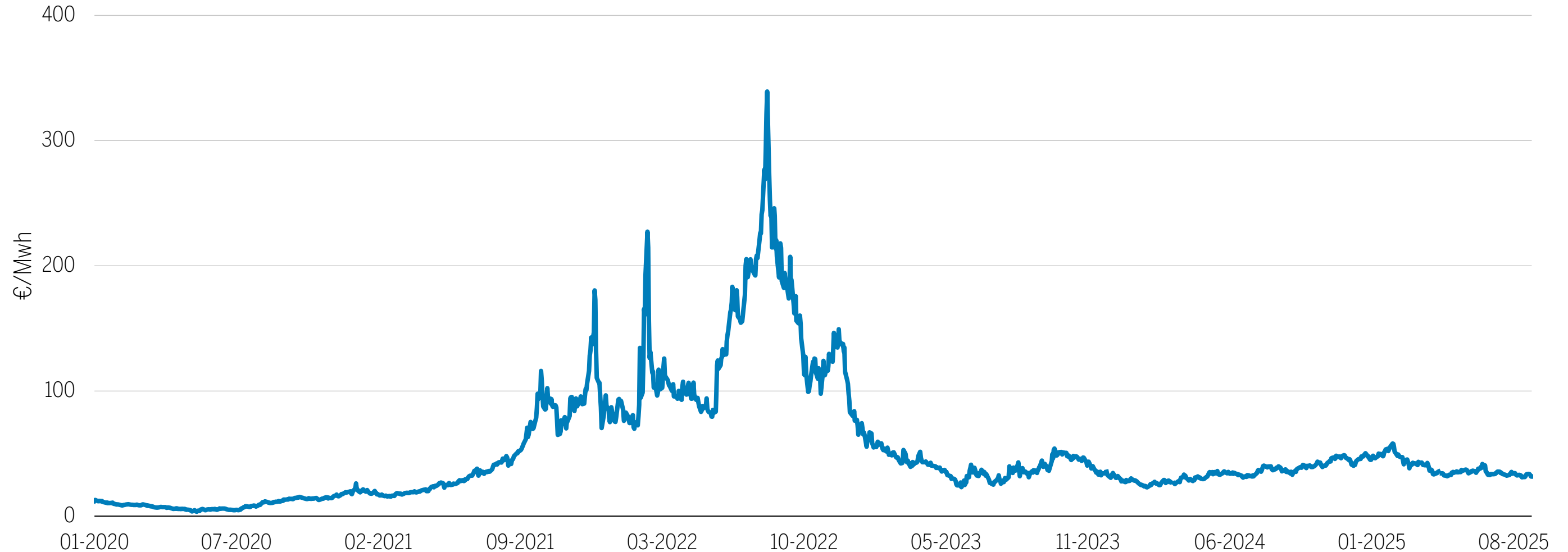
Affidabilità e accessibilità: l'approvvigionamento di gas in Europa

WELLINGTON
MANAGEMENT®



I prezzi del gas in Europa sono aumentati notevolmente dopo l'invasione dell'Ucraina

I prezzi sono scesi dai massimi del 2022, ma rimangono molto più alti rispetto a prima del conflitto



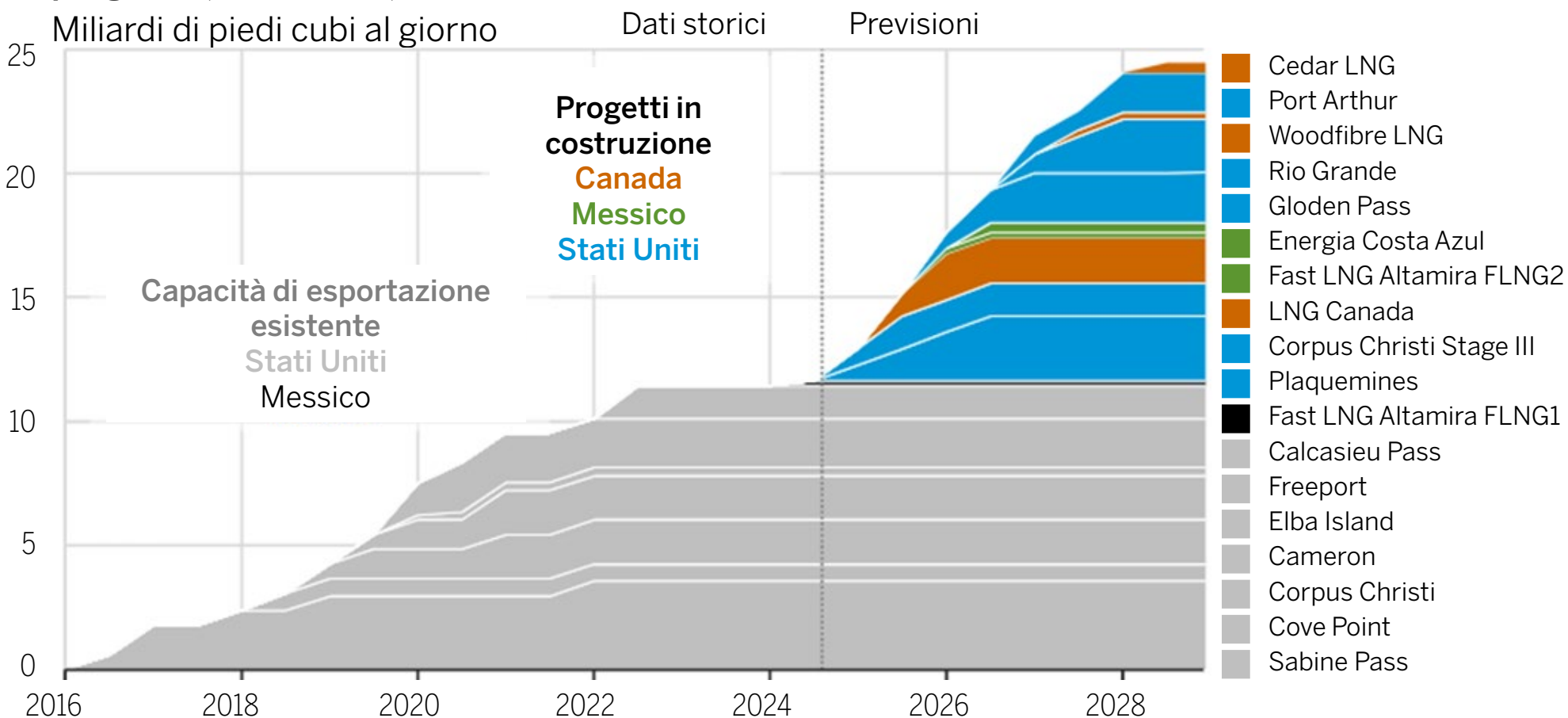
Fonte: Bloomberg | Dati al 31 agosto 2025 EUR/Mwh | Grafico: Yoruk Bahceli, Reuters. | Prezzo contrattuale di riferimento UE per il primo mese per megawattora | Il grafico mostra che i prezzi del gas naturale europeo sono ben al di sotto dei livelli superiori a 300 euro per megawattora osservati nel 2022, ma comunque molto più alti rispetto a prima dell'invasione russa dell'Ucraina | Grafico del gas UE tratto da un articolo di Reuters e dalla fonte indicata nel grafico; stima di Wellington

Investimenti nell'infrastruttura del gas naturale liquefatto statunitense (LNG)



~200 miliardi di dollari di investimenti nelle infrastrutture del LNG nordamericano consentono esportazioni incrementalmente di circa 1 trilione di dollari (principalmente verso l'Europa)

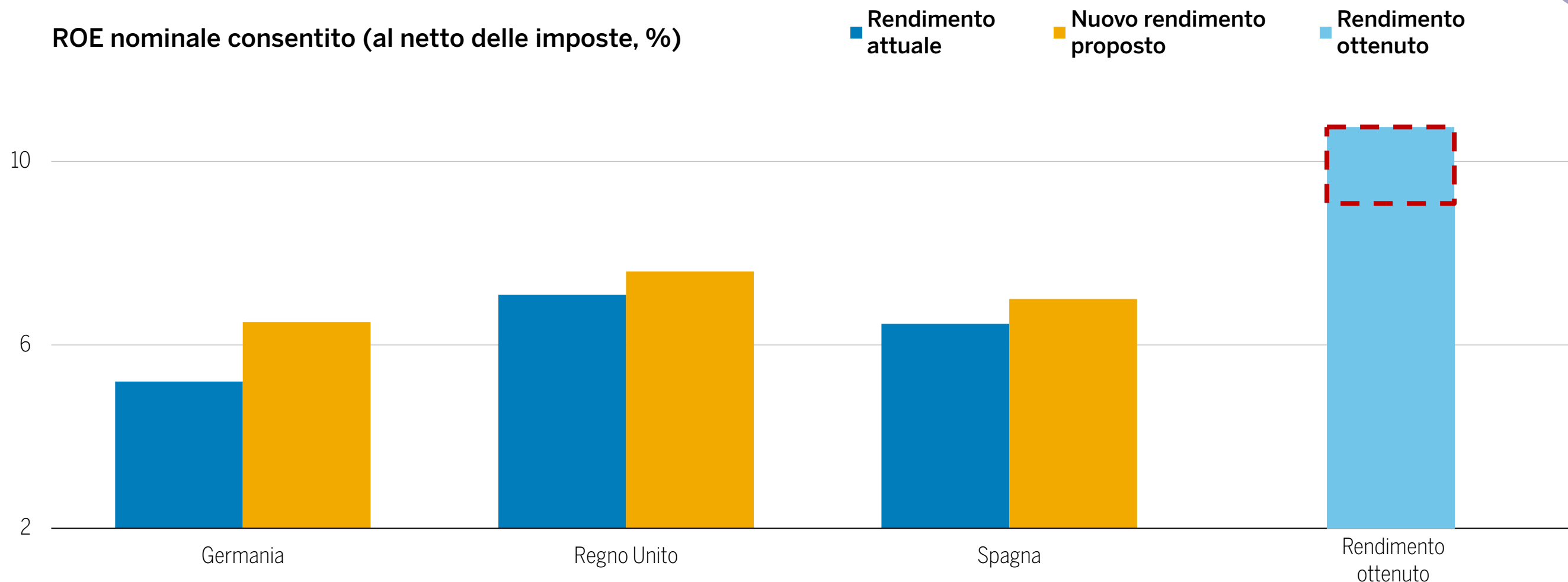
Capacità di esportazione di gas naturale liquefatto del Nord America per progetto (2016-2028)



Fonti: US Energy Information Administration, Liquefaction Capacity File e stampa specializzata | Nota: La capacità di esportazione indicata è la capacità di carico di base del progetto. Le date online dei progetti di esportazione di GNL in costruzione sono stime basate sulla stampa di settore. GNL – Gas naturale liquefatto, FLNG – Gas naturale liquefatto galleggiante

Affidabilità e sostenibilità: il blackout in Spagna

Gli enti regolatori hanno aumentato i rendimenti concessi per incentivare gli investimenti, al fine di rendere le reti elettriche più resilienti



Fonte: Bernstein | Dati del grafico aggiornati al: 30 giugno 2025. I rendimenti consentiti sono il tasso di rendimento nel paese indicato. Nota importante: queste sono proposte e sono soggette a modifiche da parte dell'autorità di regolamentazione al momento delle decisioni definitive. La Germania presenta rendimenti diversi per gli investimenti precedenti al 2024 e successivi al 2024. Dal 2029, verrà applicata una sola dichiarazione all'intera base imponibile (ovvero, senza distinzione per gli investimenti effettuati prima del 2024). La Germania non ha divulgato cifre specifiche, ma le attuali informazioni disponibili indicano un ROE preliminare stimato al netto delle imposte del 6,5%. Le reti del Regno Unito ottengono profitti reali: quanto sopra è stato adeguato all'inflazione del 2% per un confronto comparabile.

Sostenibilità e accessibilità: One Big Beautiful Bill Act

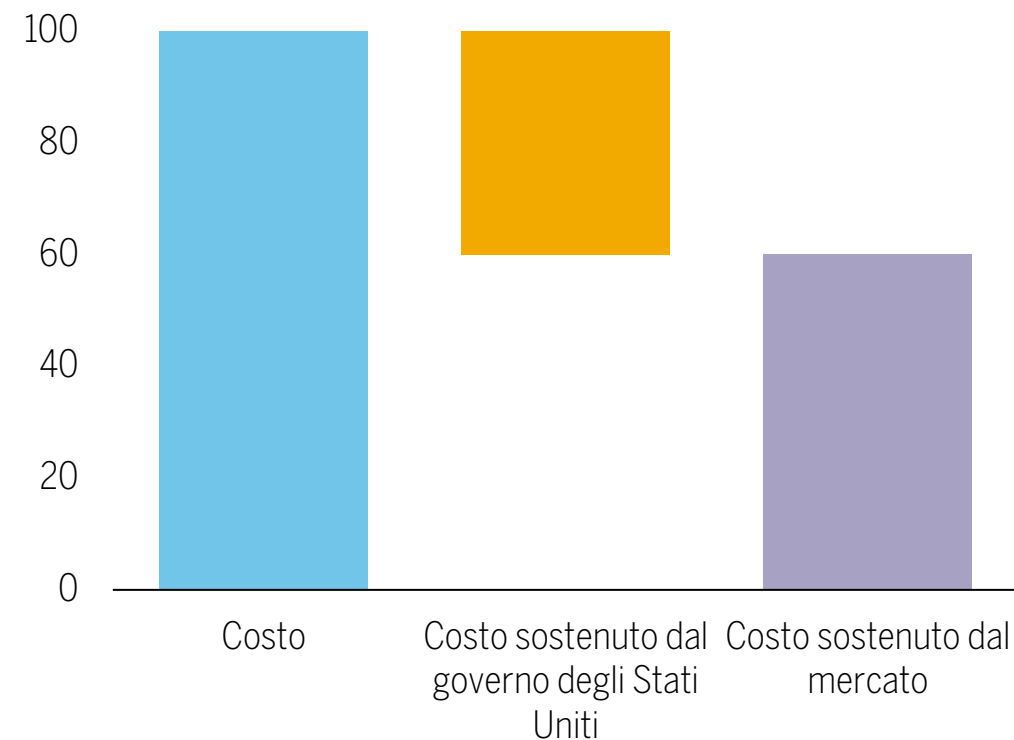
Anche l'OBBBA di Trump fornisce un supporto significativo all'energia solare e alle batterie da accumulo fino alla fine del decennio



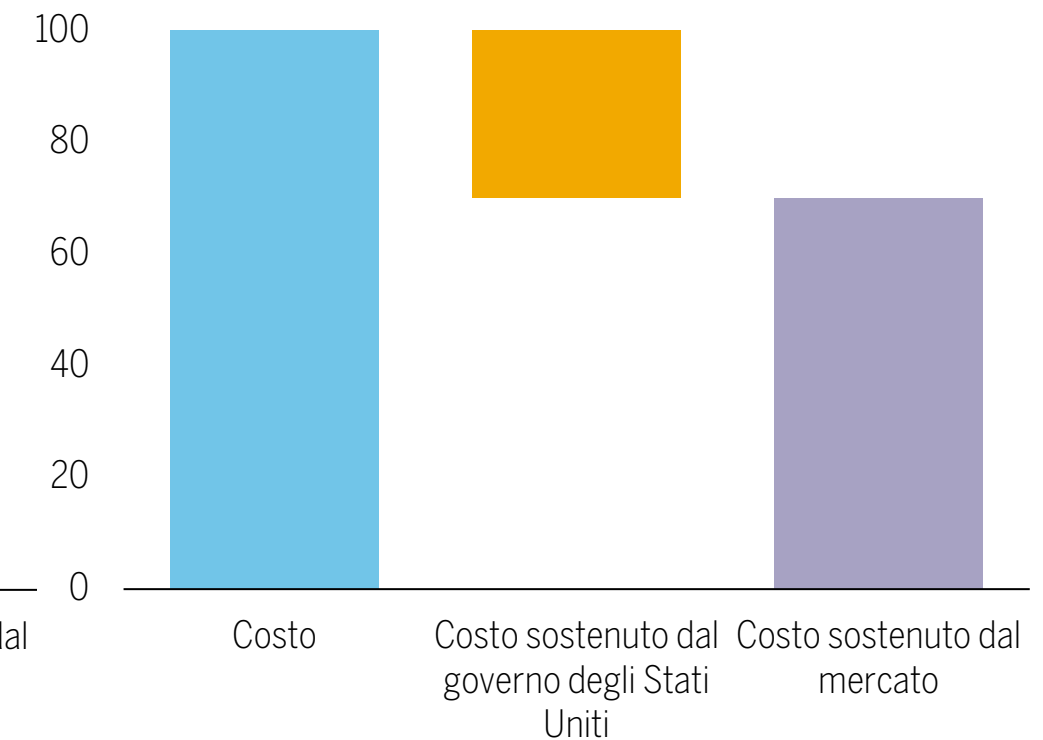
Il governo federale degli Stati Uniti pagherà tramite credito d'imposta:

- 30–50% del costo dei nuovi impianti solari fino al 2030
- 20–30% del costo dei nuovi sistemi di accumulo a batteria fino al 2035

Nuovi impianti solari (%)
~1,25 USD/kw



Nuovi sistemi di accumulo a batteria (%)
~1,00 USD/kw



Il trilemma energetico? Un Quadrilemma!

Adesso la situazione si sta davvero scaldando...



Investimenti nei data center legati all'IA

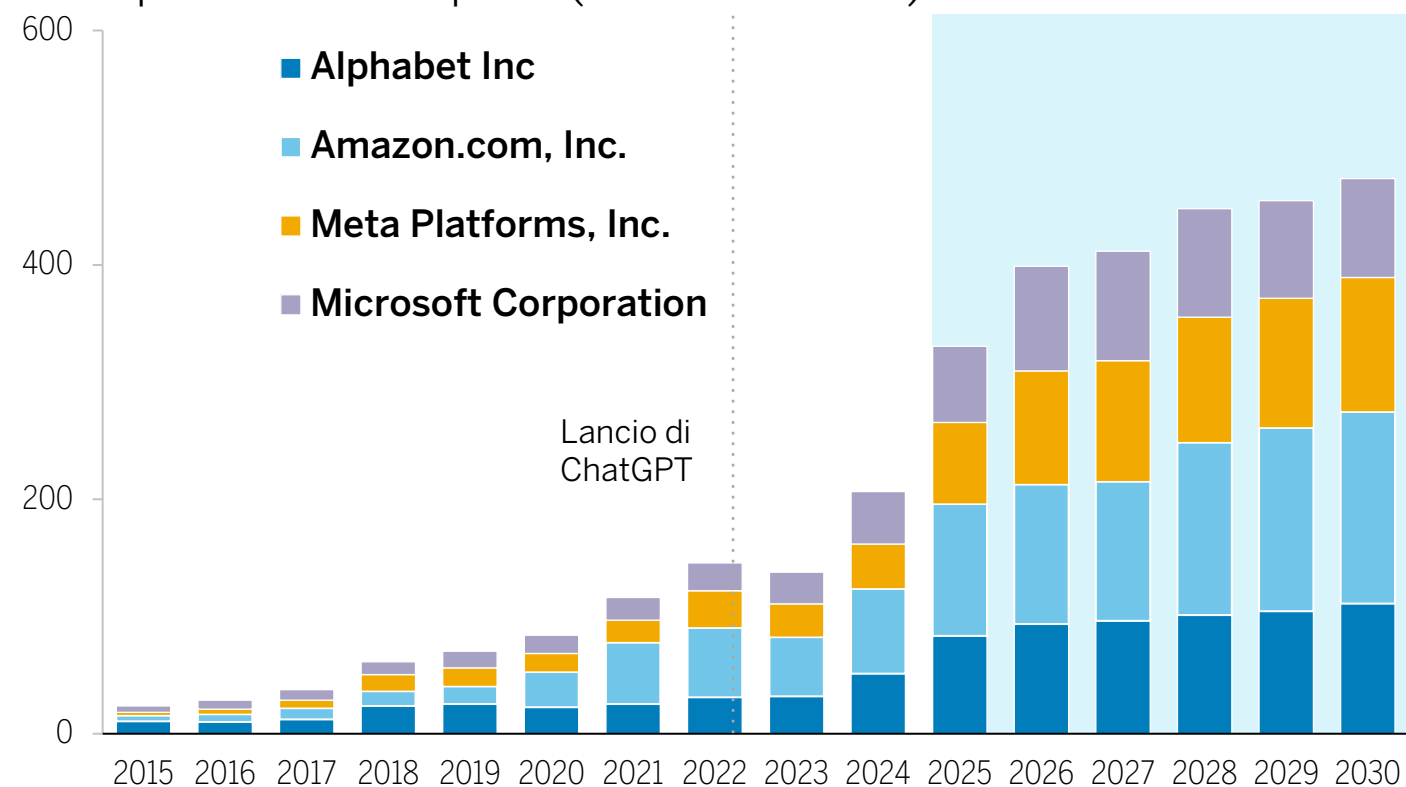
Un cambiamento rivoluzionario

WELLINGTON
MANAGEMENT®



Il boom di spesa delle Big Tech

Spese in conto capitale (miliardi di dollari)



“

...nei prossimi cinque anni, scaleremo con Blackwell, Rubin e successive evoluzioni per cogliere appieno un'opportunità infrastrutturale legata all'AI stimata tra i 3 e i 4 trilioni di dollari. Negli ultimi anni, la spesa in conto capitale dei quattro principali fornitori di servizi cloud (CSP) è raddoppiata, raggiungendo circa 600 miliardi di dollari. Siamo solo all'inizio di questa fase di espansione, e i progressi tecnologici nell'intelligenza artificiale stanno realmente permettendo all'AI di essere adottata e di risolvere problemi in numerosi settori industriali.

Jensen Huang,

CEO di Nvidia, 27 agosto 2025, Earnings Call del 2T2025

- Quanto verrà speso per l'intelligenza artificiale?
- Può essere davvero così tanto?
- Con che energia sarà alimentata la IA?

Fonti: documenti 10-K, S&P Global Market Intelligence | Previsioni = Area ombreggiata | Financial Times, Nvidia

Domanda di energia elettrica negli Stati Uniti e in Europa

Una marcata inflessione al rialzo negli Stati Uniti ora, e in Europa in futuro

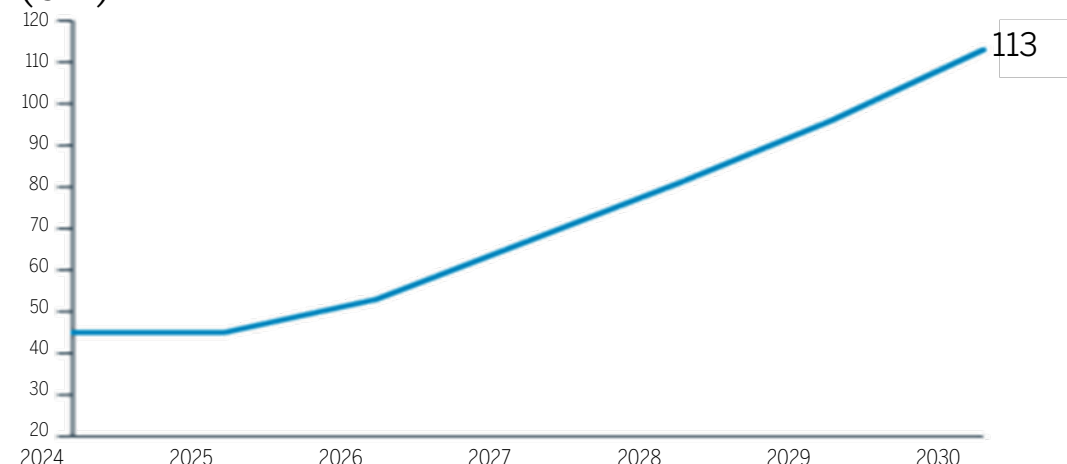
WELLINGTON
MANAGEMENT®



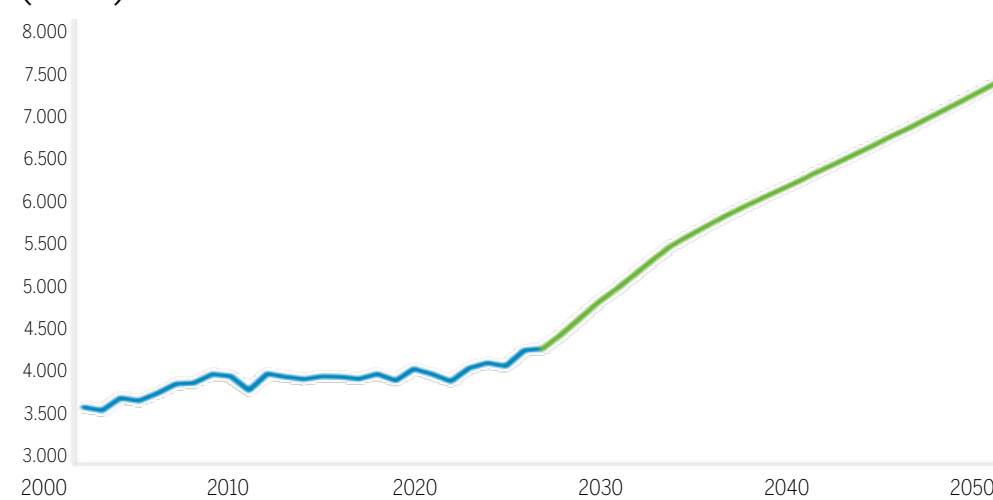
L'intelligenza artificiale genera circa 100 miliardi di dollari all'anno di nuovi investimenti nel settore energetico:

- ~15 GW/anno di produzione di energia elettrica 24 ore su 24
- Generazione di energia rinnovabile per ridurre l'intensità di carbonio
- Estensione della rete e resilienza
- Batterie da accumulo e di backup

Domanda di data center (GW)



Domanda di elettricità (TWh)



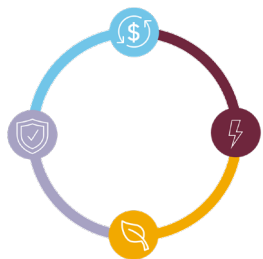
— Domanda di elettricità – dati storici
— Domanda di elettricità – previsione

Fonti: NextEra Energy; stime di Wellington Management.

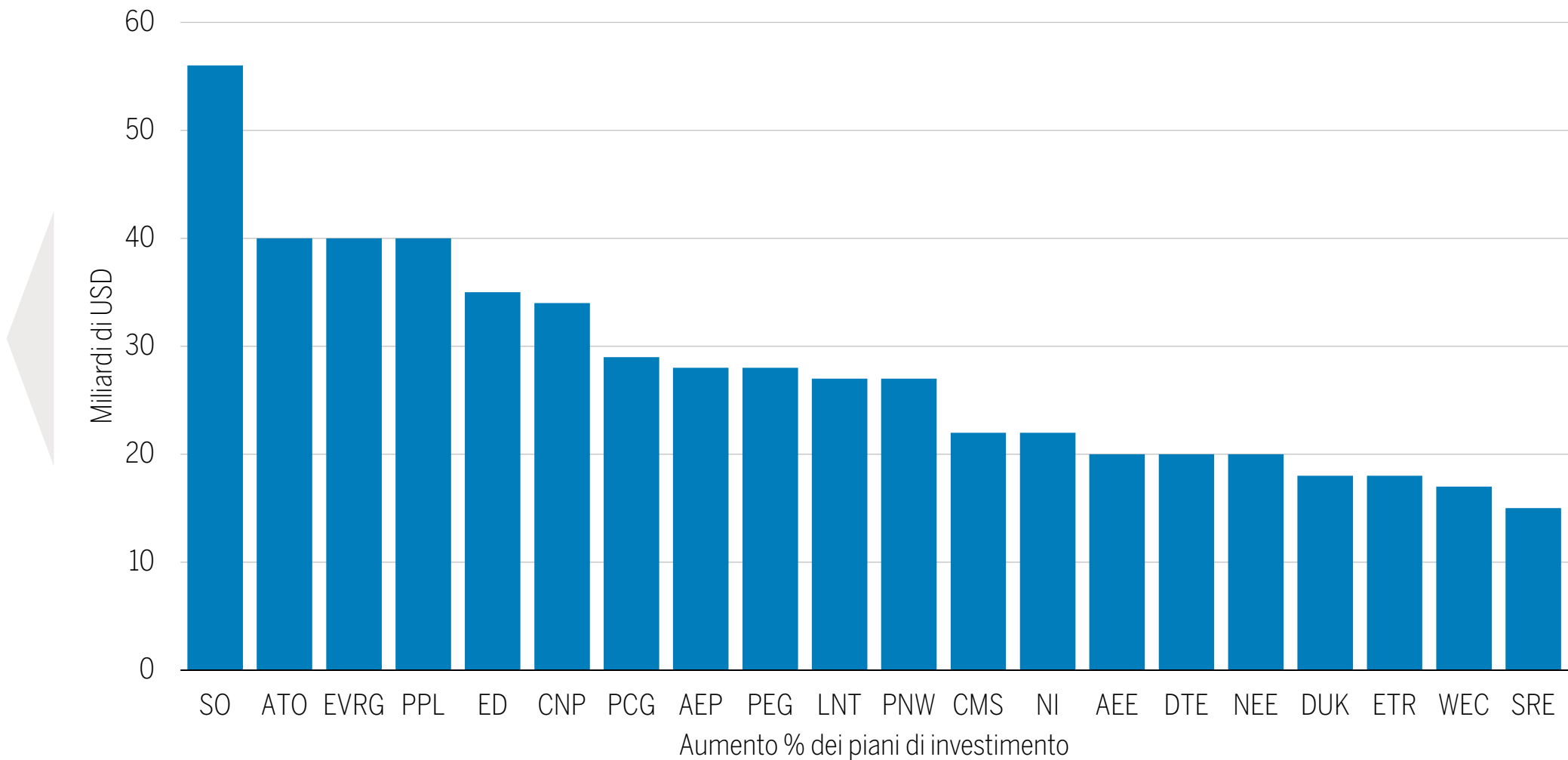
Questo materiale non è adatto a un pubblico retail.

Piani di spesa in conto capitale per le utility statunitensi

I piani a 5 anni sono aumentati del 20% rispetto ai precedenti



La base patrimoniale regolamentata (RAB) dovrebbe aumentare del 9% all'anno per i prossimi 5 anni, con una crescita proporzionale degli utili



Fonte: Wolfe Research, studio Capex del 26 agosto 2025. I 20 maggiori aumenti di spesa in conto capitale.

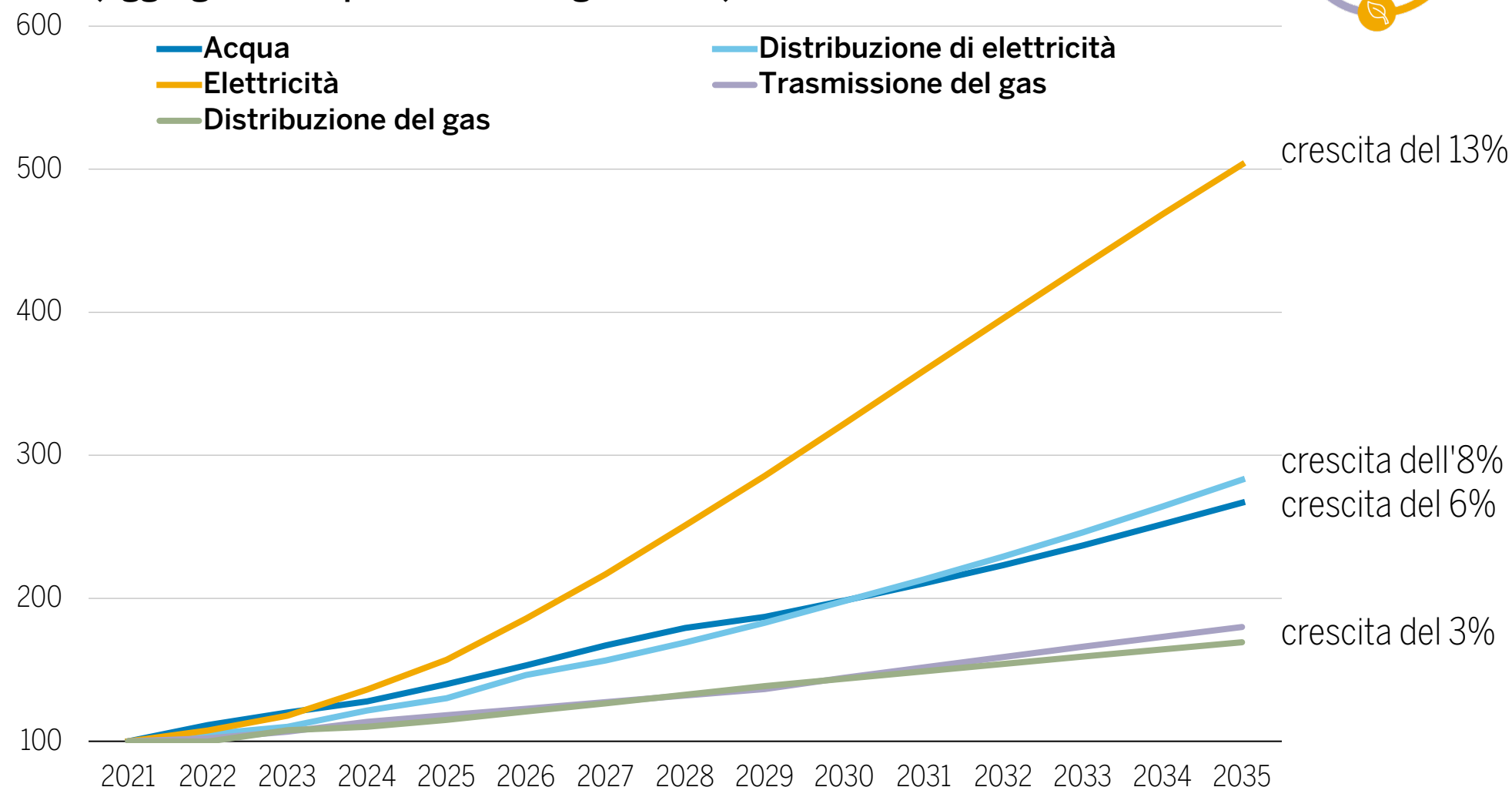
Crescita nelle reti europee

Una crescita sana aiuta a eliminare i colli di bottiglia legati all'elettricità

WELLINGTON
MANAGEMENT®



Base patrimoniale regolamentata (basata sul 2021 a 100)
(aggregato di copertura UE/Regno Unito)



La base patrimoniale regolamentata elettrica (RAB) cresce di circa il 10% all'anno, con una simile crescita degli utili

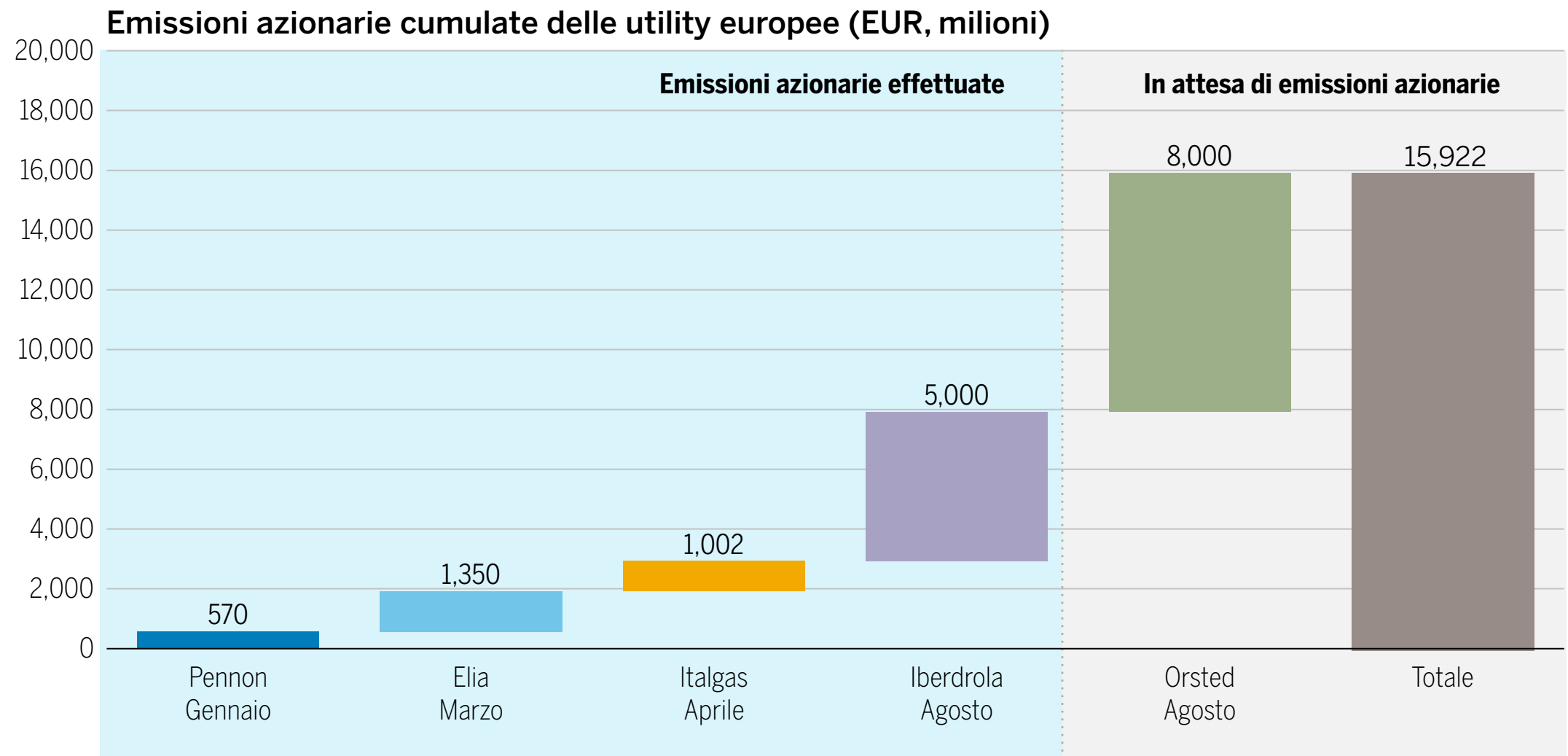
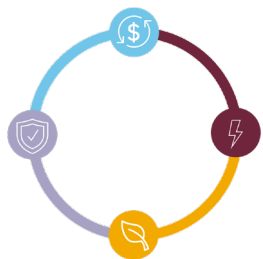
Fonte: Morgan Stanley, Stime di Morgan Stanley.

Questo materiale non è adatto a un pubblico retail.

PCS202509-28679_4 > 15

Finanziamento: cronologia delle emissioni azionarie

Circolo virtuoso di finanziamento della crescita tramite l'emissione di capitale a un valore superiore al valore contabile, per investire in crescita al valore contabile



“TenneT vende quasi la metà del suo business in Germania a un consorzio di investitori privati per 9,5 miliardi di euro.”¹

“Elia Group annuncia un’emissione azionaria da 2,2 miliardi di euro, inclusi 850 milioni di euro garantiti tramite collocamento privato”²

¹Source: Reuters | ²Source: Elia

Finanziamento: vendita di asset ai private equity

Un ciclo più virtuoso di vendita di asset ai fondi di private equity a un prezzo superiore a quello delle azioni quotate

WELLINGTON
MANAGEMENT®



“

Brookfield acquisisce il 19,7% di Duke Energy Florida per 6 miliardi di dollari

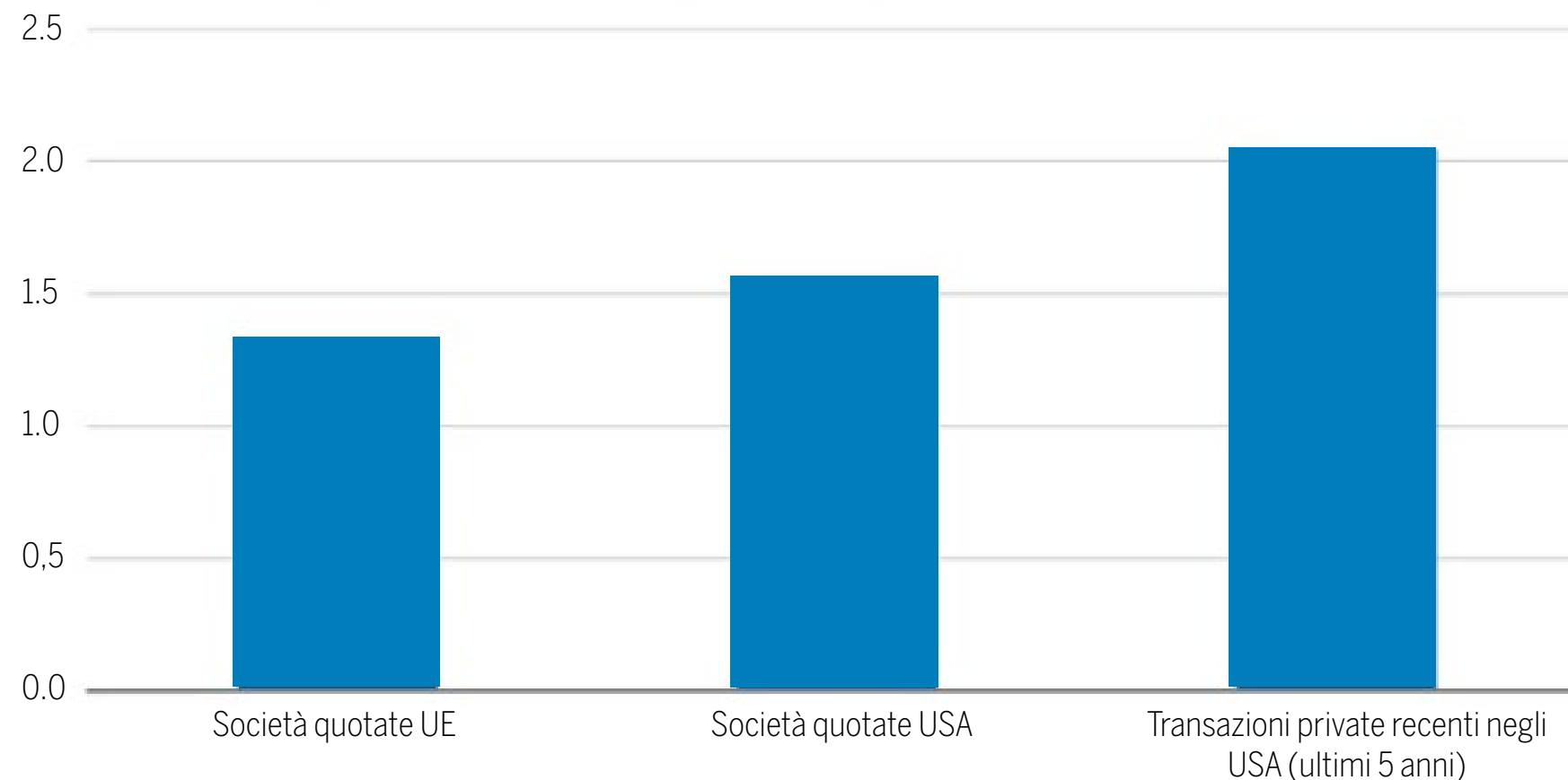
Agosto 2025

“

RWE sceglie Apollo per 3,2 miliardi di euro di finanziamento della rete

Settembre 2025

Reti elettriche europee e statunitensi – il rapporto EV/RAB delle società pubbliche e private

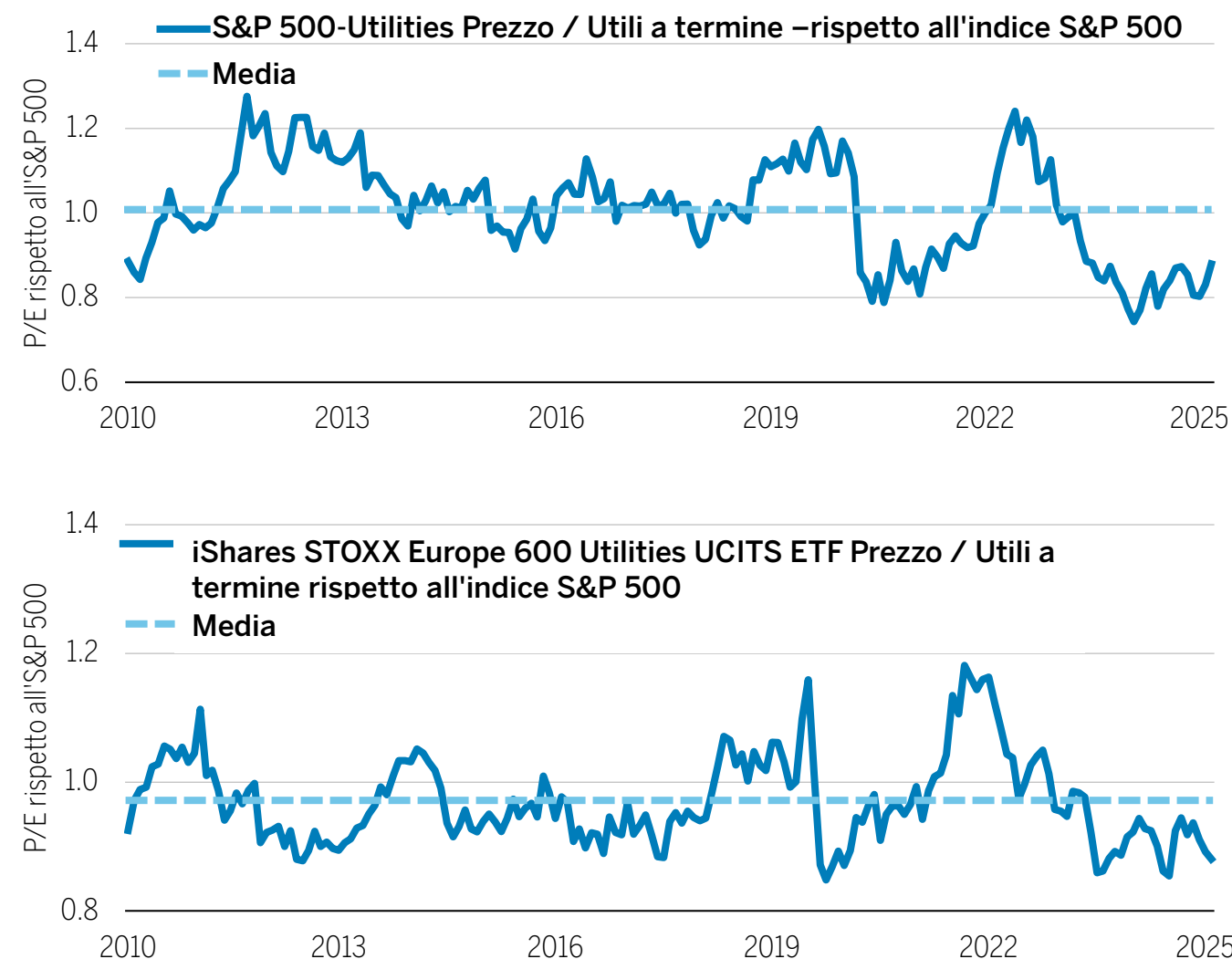


Fonti: Morgan Stanley; PV Tech; Reuters. Dati al 5 settembre 2025.

Opportunità di rivalutazione?

Le utility statunitensi ed europee sono scambiate a prezzi inferiori rispetto al passato, nonostante le forti prospettive di crescita e rendimento

Sebbene le valutazioni relative delle utility siano aumentate rispetto ai minimi, rimangono interessanti se osservate in una prospettiva storica



Possibili rendimenti futuri a doppia cifra

Fonti: Factset e Morgan Stanley | **LE PERFORMANCE PASSATE DELL'INDICE O DI TERZE PARTI NON PREVEDONO I RENDIMENTI FUTURI.** | ¹ Dati del grafico: 31 agosto 2004 – 31 marzo 2025 | ² Dati del grafico: 30 settembre 2010 – 11 settembre 2025

Perché investire adesso?

Potenziale di crescita strutturale a valutazioni interessanti per generare rendimenti stabili e affidabili nei diversi ambienti di mercato



CRESCITA STRUTTURALE

L'aumento della domanda di energia a livello globale sta sostenendo la crescita delle infrastrutture



VALUTAZIONI BASSE

Punto di ingresso interessante



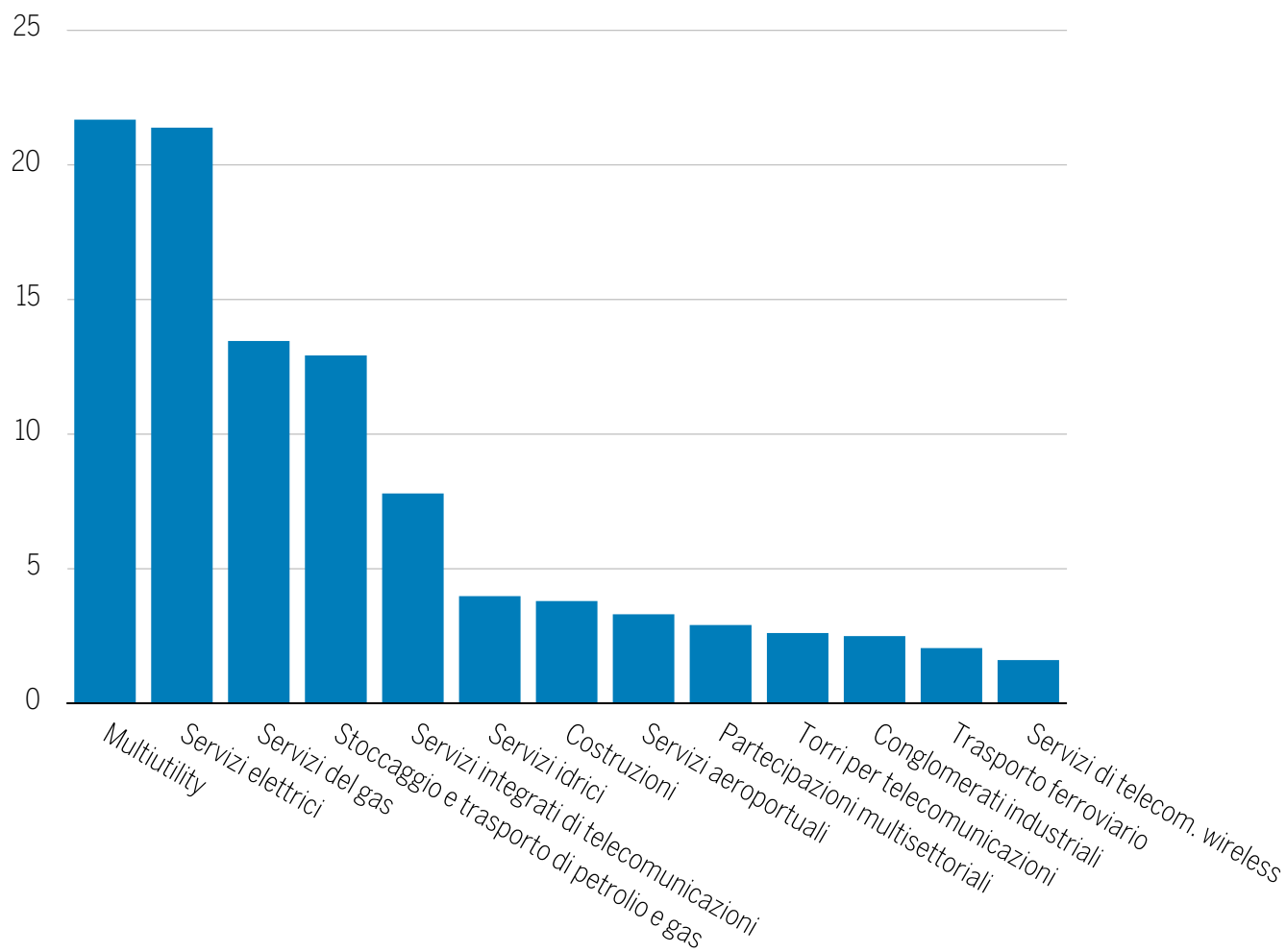
STABILITÀ

Entrate, con contratti a lungo termine, potenziale crescita legata all'inflazione e flussi di cassa costanti

Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund

Esposizione intra-settoriale e principali titoli al 31 agosto 2025

Esposizione intra-settoriale (in %)



Principali titoli in portafoglio

Società	Settore	Paese	%
E.ON	Multi-utility	Germania	4.1
Williams Cos	Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	USA	4.0
Cia de Saneamento Basico	Servizi idrici	Brasile	4.0
Vinci	Costruzioni	Francia	3.8
Sempra	Multi-utility	USA	3.8
Singapore Telecom	Servizi di telecomunicazione integrati	Singapore	3.7
Atmos Energy	Servizi del gas	USA	3.6
Engie	Multi-utility	Francia	3.6
Dominion Energy	Multi-utility	USA	3.5
National Grid	Multi-utility	Regno Unito	3.5
Totale			37.4

Numero di titoli in portafoglio: 35

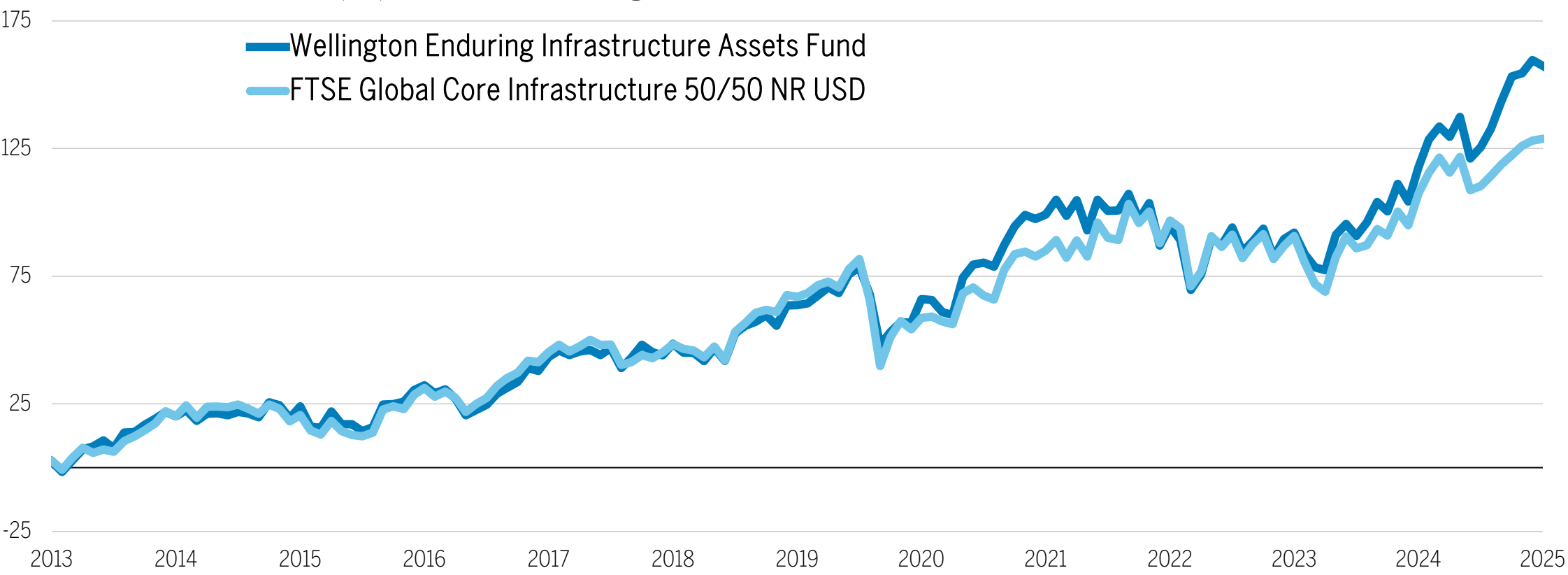
Fonte: Wellington Management, le somme potrebbero non dare un totale esatto a causa di arrotondamenti. | I singoli emittenti elencati non rappresentano una raccomandazione all'acquisto o alla vendita. Le ponderazioni non riflettono l'esposizione ottenuta mediante l'impiego di strumenti derivati. I titoli 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

Risultati comprovati nel tempo

La data di lancio della classe di azioni ad accumulazione USD G e non coperta dal rischio di cambio è il 02. Luglio 2013. | Solo a scopo illustrativo. Non rappresentativo di un investimento effettivo. | I totali potrebbero non quadrare a causa dell'arrotondamento. | I rendimenti delle performance per periodi di un anno o meno non sono annualizzati. | La performance tiene conto di tutti i costi sostenuti a livello di fondo; non vi è alcun onere iniziale. Potrebbero essere sostenuti costi aggiuntivi a livello di investitore. Il valore degli investimenti può sia aumentare che diminuire, e Non è possibile garantire un rendimento positivo sul capitale investito. | **I RENDIMENTI PASSATI NON PREVEDONO I RENDIMENTI FUTURI. UN INVESTIMENTO POTREBBE PERDERE VALORE.** Quando si prende una decisione di investimento, è necessario tenere conto di tutte le caratteristiche e degli obiettivi descritti nella documentazione di vendita. Se la valuta dell'investitore non è la stessa della valuta in cui è denominato il fondo, il I rendimenti degli investimenti possono aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie. | Si prega di notare che il fondo ha un meccanismo di swing pricing. | Il gruppo di confronto è definito come le classi di azioni dei fondi nella categoria "EAA Fund Sector Equity Infrastructure". A partire dal: 31 luglio 2025.

Performance cumulata (%) dal lancio al 31 agosto 2025



Performance annualizzate al 31 Agosto 2025 (% , USD)

	Dall'inizio dell'anno	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Wellington Enduring Assets Infrastructure Fund USD G AccU (netto)	18.9	15	11.6	9.7	8.2
FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Net Return USD	11.3	7.8	6.2	7.9	7.2
Rendimento attivo (netto)	7.6	7.2	5.4	1.8	1.0
Percentile all'interno del peer group	28	21	17	15	1

Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund

Rendimenti – classe G in USD ad accumulazione senza copertura

La data di lancio della classe di azioni ad accumulazione USD G e non coperta dal rischio di cambio è il 02 Luglio 2013. | * Anno solare parziale | Solo a scopo illustrativo. Non rappresentativo di un investimento effettivo. | I totali potrebbero non quadrare a causa dell'arrotondamento. | I rendimenti delle performance per periodi di un anno o meno non sono annualizzati. | La performance tiene conto di tutti i costi sostenuti a livello di fondo; non vi è alcun onere iniziale. Potrebbero essere sostenuti costi aggiuntivi a livello di investitore. Il valore degli investimenti può sia aumentare che diminuire, e Non è possibile garantire un rendimento positivo sul capitale investito. | **I RENDIMENTI PASSATI NON PREVEDONO I RENDIMENTI FUTURI. UN INVESTIMENTO POTREBBE PERDERE VALORE.** Quando si prende una decisione di investimento, è necessario tenere conto di tutte le caratteristiche e degli obiettivi descritti nella documentazione di vendita. Se la valuta dell'investitore non è la stessa della valuta in cui è denominato il fondo, il I rendimenti degli investimenti possono aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie. | Si prega di notare che il fondo ha un meccanismo di swing pricing. | Il gruppo di confronto è definito come le classi di azioni dei fondi nella categoria "EAA Fund Sector Equity Infrastructure". A partire dal: 31 luglio 2025.

Rendimenti per anno di calendario (% , USD)					
	2025 YtD	2024	2023	2022	2021
Wellington Enduring Assets Infrastructure Fund USD G AccU (netto)	15.0	24.5	-2,9	-7.7	23.7
FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Net*	7.8	19.5	-7.0	2.5	18.9
Rendimento attivo (netto)	7.6	3.6	2.2	-3.8	-0.7
	2020	2019	2018	2017	2016
Wellington Enduring Assets Infrastructure Fund USD G AccU (netto)	0,8	13.3	-0,5	13.0	11.3
FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Net*	-5,5	14.9	-1.0	15.9	11.6
Rendimento attivo (netto)	6.2	-1.2	2.4	-0.9	-6.1
	2015	2014	2013*		
Wellington Enduring Assets Infrastructure Fund USD G AccU (netto)	0,8	13.3	-0,5		
FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Net*	-5,5	14.9	-1.0		
Rendimento attivo (netto)	5.9	-6.5	3.6		

Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund

Rendimenti – classe G in USD ad accumulazione senza copertura

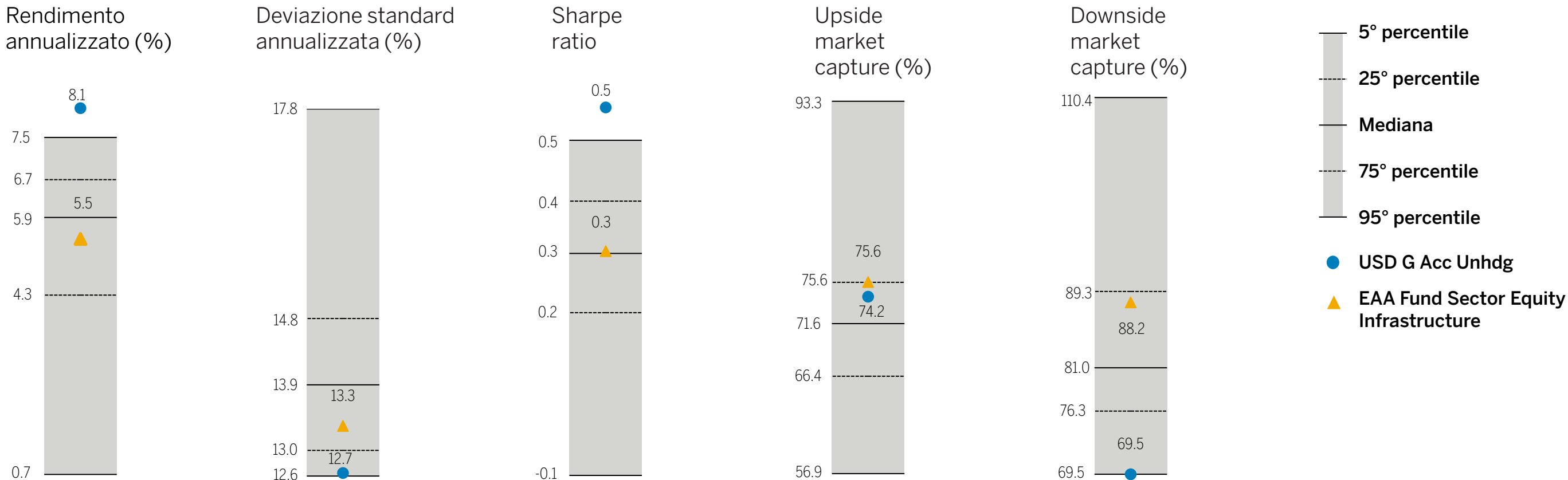
I RENDIMENTI PASSATI NON PREVEDONO I RENDIMENTI FUTURI. UN INVESTIMENTO PUÒ PERDERE VALORE . | Il gruppo di confronto è definito come le classi di azioni dei fondi nella categoria “EAA Fund Sector Equity Infrastructure”. Il confronto è puramente illustrativo. La categoria Morningstar EAA Fund Sector Equity Infrastructure contiene fondi con universi di investimento simili. Tuttavia, i fondi inclusi presentano rischi, fattori di rischio, obiettivi, commissioni, benchmark, ponderazioni e SRRI diversi e diversi tra loro, tra gli altri. Il Morningstar Category EAA Fund Sector Equity Infrastructure non è il benchmark del fondo. Le informazioni qui presentate non devono essere considerate un confronto tra strategie di investimento simili e non vengono fornite garanzie al riguardo. La data di lancio della classe di azioni ad accumulazione USD G e non coperta dal rischio di cambio è il 2. Luglio 2013. La classe di azioni selezionata è la più vecchia del fondo ed è stata scelta per illustrare l'esperienza del gestore. Le classi di azioni effettivamente disponibili per l'investimento potrebbero essere diverse e avere caratteristiche diverse (valuta, commissioni e spese, strategia di copertura e data di lancio), pertanto la performance potrebbe essere superiore o inferiore rispetto ai dati riportati in questa pagina. I dettagli sulle performance di ciascuna classe di azioni sono reperibili nelle pagine dedicate alle performance delle classi di azioni pertinenti in questa presentazione. Ulteriori dettagli sono disponibili su richiesta. I rendimenti del fondo sono indicati al netto delle commissioni e delle spese per la classe di azioni USD G, ad accumulazione e non coperta dal rischio di cambio. I rendimenti dei fondi dichiarati sono al netto della ritenuta effettiva (ma non necessariamente massima) e dell'imposta sulle plusvalenze, ma non sono stati altrimenti adeguati per gli effetti fiscali. Inoltre, si tiene conto del reinvestimento dei dividendi e delle plusvalenze. I rendimenti dell'indice indicati sono calcolati secondo la metodologia del fornitore dell'indice, dopo la deduzione della ritenuta d'acconto massima e presuppongono il reinvestimento dei dividendi. Il rendimento e il valore nominale di un investimento sono soggetti a fluttuazioni, motivo per cui il valore delle azioni di un investitore al momento del rimborso può essere superiore o inferiore all'importo originariamente investito. Se la valuta di un investitore differisce dalla valuta indicata, i costi potrebbero aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni della valuta o del tasso di cambio. I dati forniti provengono da un fornitore esterno. Sebbene si ritenga che questi dati siano affidabili, non vi è alcuna garanzia della loro accuratezza o completezza. *L'indice FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Net è solo a scopo illustrativo e non rappresenta il benchmark del fondo.

	Rendimenti a 12 mesi (% , USD)				
	Settembre 2024 – Agosto 2025	Settembre 2023 – Agosto 2024	Settembre 2022 – Agosto 2023	Settembre 2021 – Agosto 2022	Settembre 2020 – Agosto 2021
Wellington Enduring Assets Infrastructure Fund USD G AccU (netto)	15.0	24.5	-2,9	-7.7	23.7
FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Net*	7.8	19.5	-7.0	2.5	18.9
Percentile all'interno del peer group	21	3	47	61	9
	Settembre 2019 – Agosto 2020	Settembre 2018 – Agosto 2019	Settembre 2017 – Agosto 2018	Settembre 2016 – Agosto 2017	Settembre 2015 – Agosto 2016
Wellington Enduring Assets Infrastructure Fund USD G AccU (netto)	0.8	13.3	-0,5	13.0	11.3
FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Net*	-5.5	14.9	-1.0	15.9	11.6
Percentile all'interno del peer group	39	31	33	52	39
	Settembre 2014 – Agosto 2015	Settembre 2013 – Agosto 2014			
Wellington Enduring Assets Infrastructure Fund USD G AccU (netto)	-5.3	24.6			
FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Net*	-7.9	25.4			

Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund

Solidi risultati aggiustati per il rischio

Dal lancio al 30 giugno 2025 (USD)



I RENDIMENTI PASSATI NON PREVEDONO I RENDIMENTI FUTURI. UN INVESTIMENTO PUÒ PERDERE VALORE. | Universo competitivo definito come le classi di azioni dei fondi nel settore delle infrastrutture azionarie del settore dei fondi EAA. Il confronto è fornito solo a scopo illustrativo. La categoria Morningstar EAA Fund Sector Equity Infrastructure contiene fondi con universi di investimento simili; tuttavia, i fondi in essi contenuti avranno rischi, fattori di rischio, obiettivi, commissioni, benchmark, ponderazioni e SRRI diversi e diversi (tra gli altri fattori). La categoria Morningstar EAA Fund Sector Equity Infrastructure non è il benchmark del fondo. Le informazioni qui fornite non devono essere considerate, e non hanno alcuna garanzia di essere, un confronto tra strategie di investimento simili. La data di inizio dell'USD G Accumulating Unhedged è il 2 luglio 2013. La classe di azioni è stata selezionata in quanto è la più vecchia classe di azioni del fondo e per dimostrare l'esperienza dei gestori. La classe di azioni effettivamente disponibile per l'investimento potrebbe essere diversa e avere caratteristiche diverse (valuta, spese e commissioni, strategia di copertura e data di inizio), il che potrebbe comportare una performance superiore o inferiore rispetto ai dati riportati in questa diapositiva. Per i dettagli sulle performance delle singole classi di azioni, fare riferimento alle diapositive relative alle performance delle singole classi di azioni contenute in questa presentazione. Ulteriori dettagli sono disponibili su richiesta. I rendimenti del fondo sono indicati al netto delle commissioni e delle spese della classe di azioni G Accumulating Unhedged in USD. I rendimenti dei fondi indicati sono al netto delle ritenute d'acconto effettive (ma non necessariamente massime) e delle imposte sulle plusvalenze, ma non sono altrimenti adeguati agli effetti della tassazione e presuppongono il reinvestimento dei dividendi e delle plusvalenze. I rendimenti dell'indice sono indicati al netto della ritenuta d'acconto massima e presuppongono il reinvestimento dei dividendi in linea con la metodologia dei fornitori dell'indice. Il rendimento dell'investimento e il valore del capitale di un investimento sono soggetti a fluttuazioni, per cui le azioni di un investitore, al momento del rimborso, potrebbero valere più o meno del loro costo iniziale. Se la valuta dell'investitore è diversa da quella indicata, i costi potrebbero aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie o dei tassi di cambio. I dati appartengono a una terza parte. Sebbene si ritenga che i dati siano affidabili, non viene fornita alcuna garanzia circa la loro accuratezza o completezza.



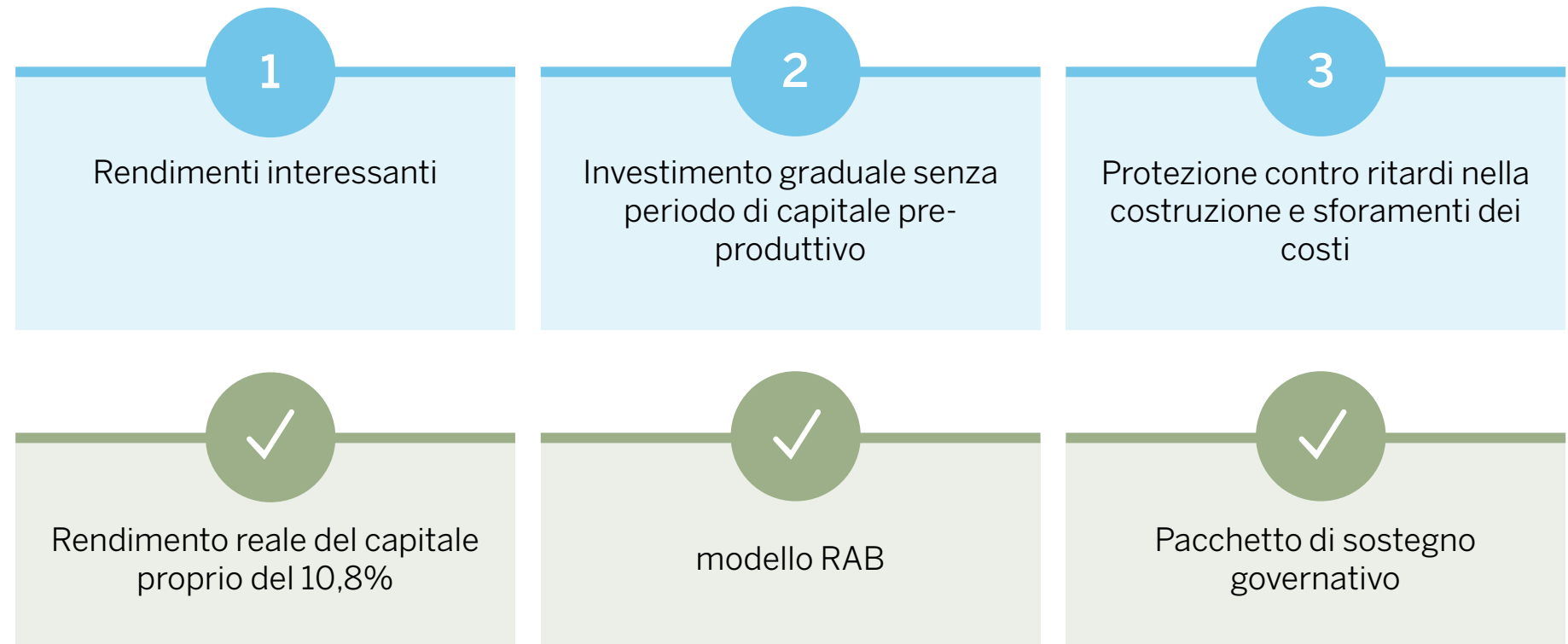
Appendice

Affidabilità e sostenibilità: nucleare nel Regno Unito – Sizewell C

Supporto significativo per la generazione di energia di base a zero emissioni di carbonio



Rispetta i parametri stabiliti da Centrica...



...attirando un consorzio di sviluppo di livello mondiale

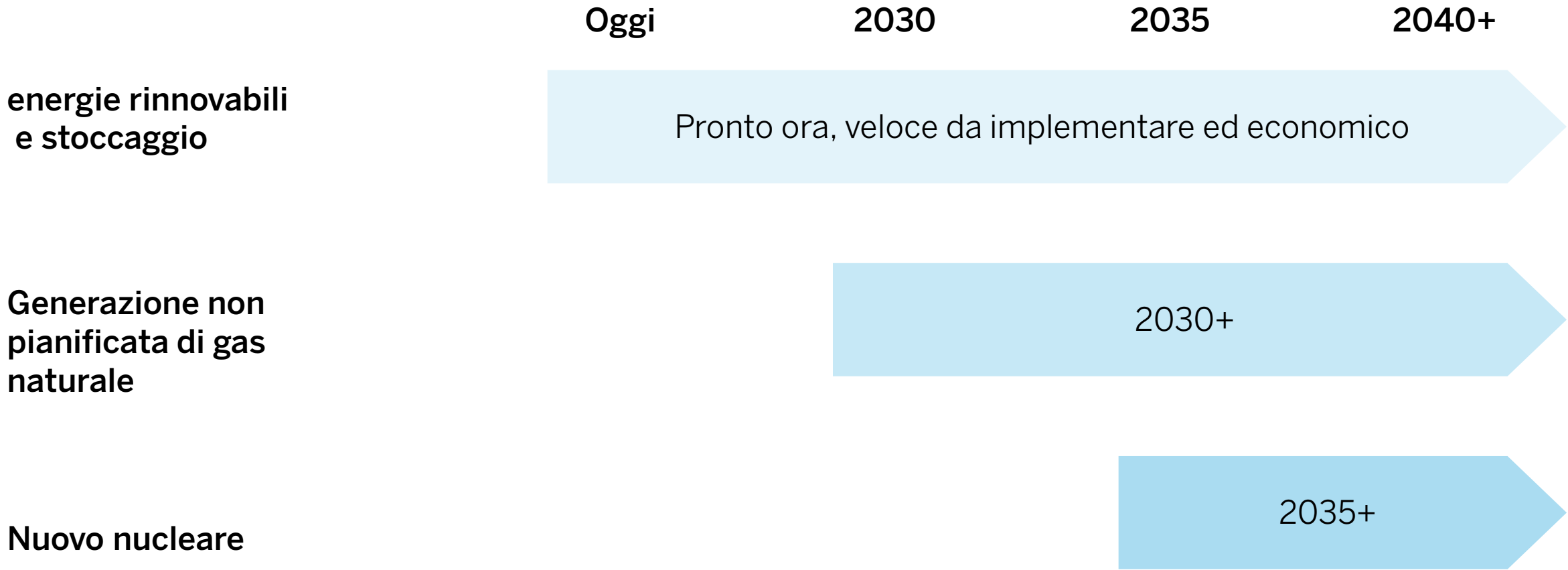


- ROE del 10,8% oltre l'inflazione!
- Rendimenti ancora prima che l'impianto entri in funzione!
- Protetti da ritardi e sforamenti di costi!

Cronologia per la nuova generazione di energia

Sono necessarie molte forme di generazione, ma i tempi di distribuzione variano

Tempistiche di distribuzione previste per tipo di generazione

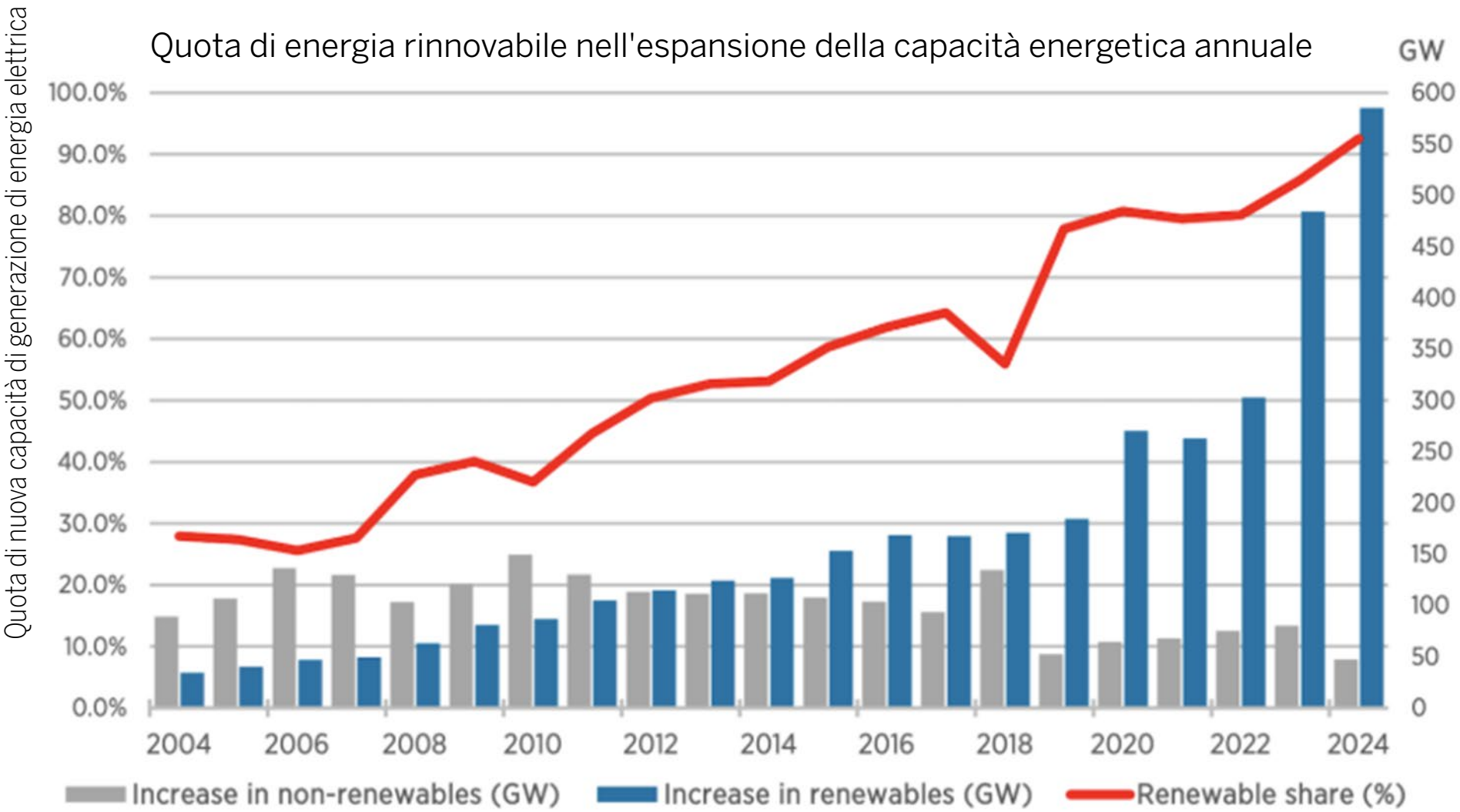


Fonte: NextEra Energy

Espansione della capacità globale di energia rinnovabile

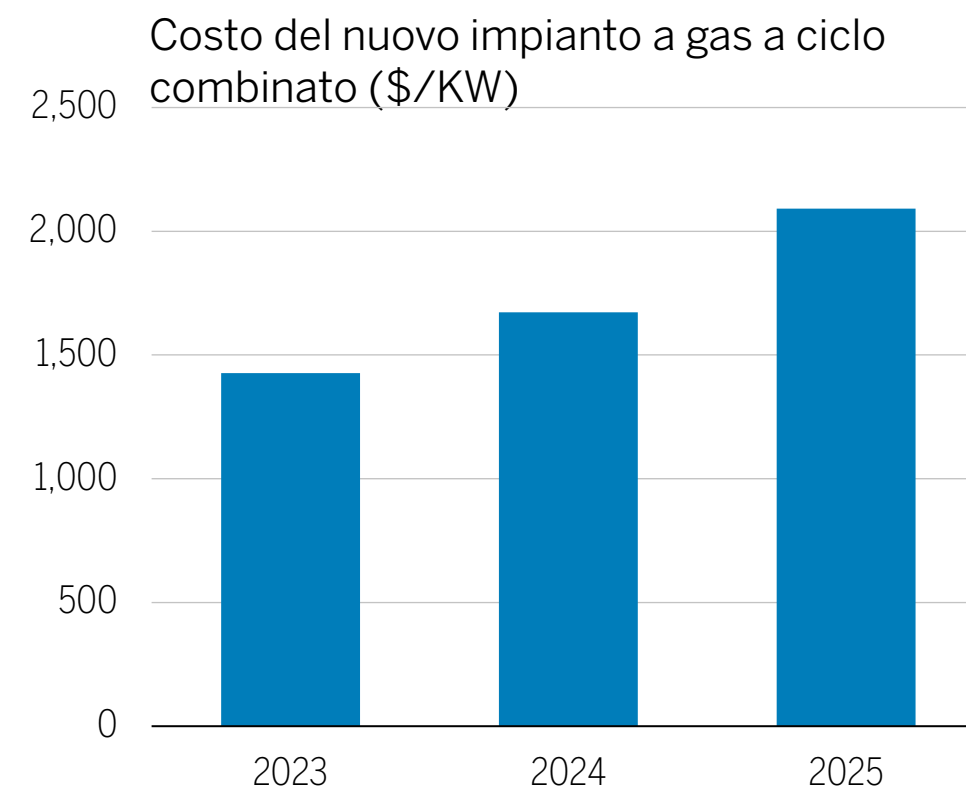
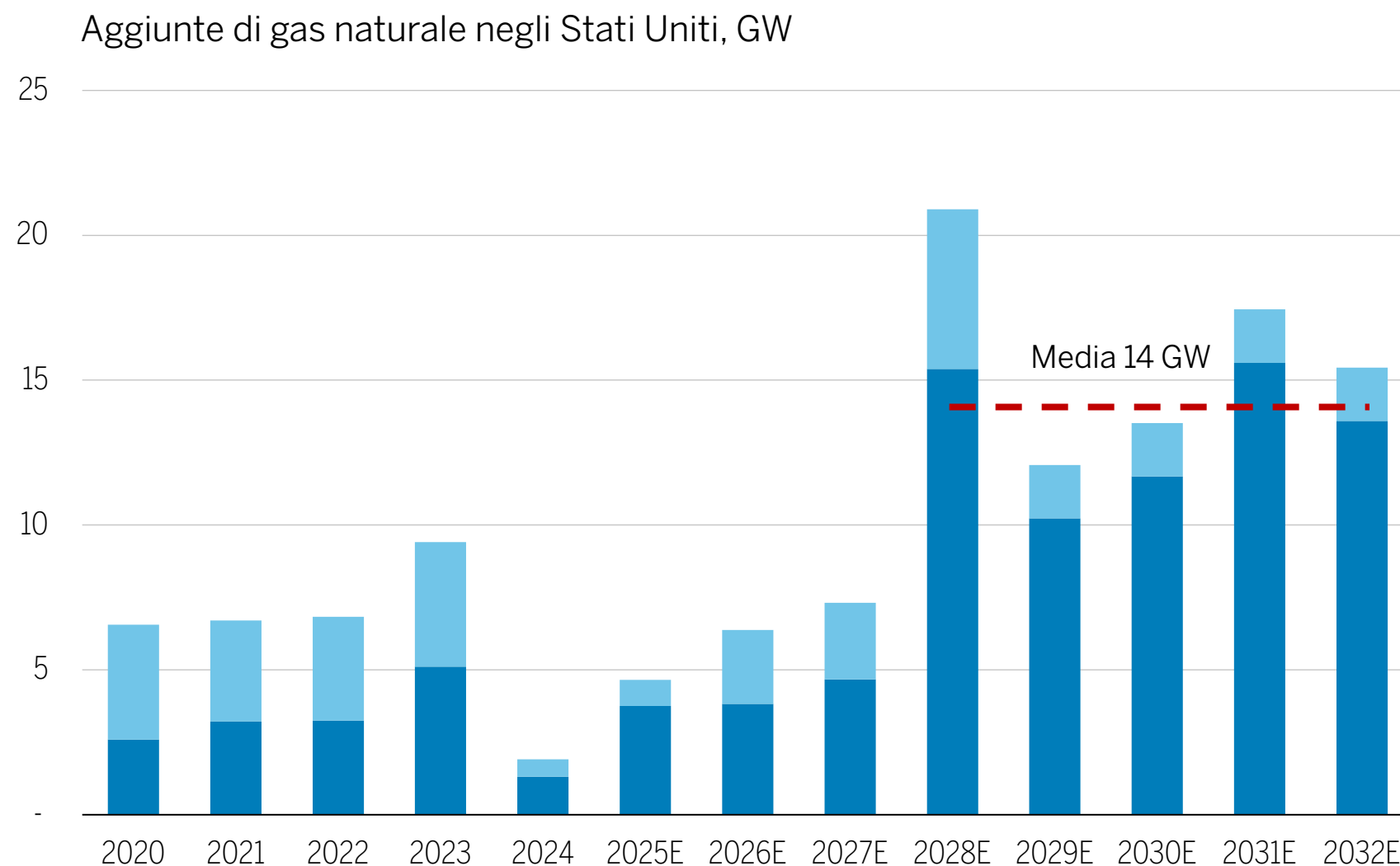
Gli aumenti di capacità rinnovabile sono notevoli e probabilmente rimarranno tali

Il caso principale dell'IEA prevede un aumento delle aggiunte annuali fino al 2030



Aggiunte agli impianti di gas naturale negli Stati Uniti

Raddoppio (almeno) entro il 2030 rispetto al decennio precedente, e a costi unitari più elevati



Enorme inflazione dei costi: +50% di aumento in 1,5 anni

Fonti: Wolfe Research, Mizuho Securities, RMI | Dati del grafico al 30 giugno 2025

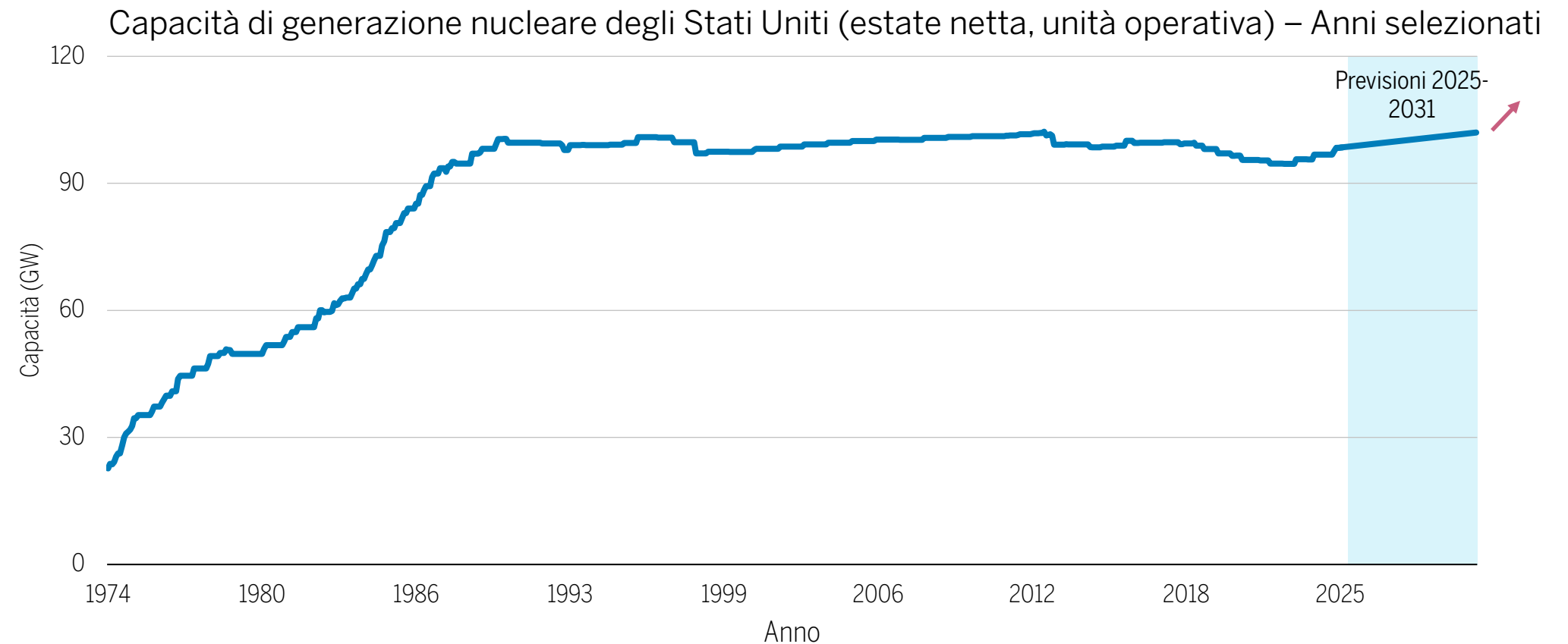
Questo materiale non è adatto a un pubblico retail.

Energia nucleare statunitense

30 anni di declino, ma estensioni della vita utile, ripartenze, nuove tecnologie che guidano la ripresa

Titoli

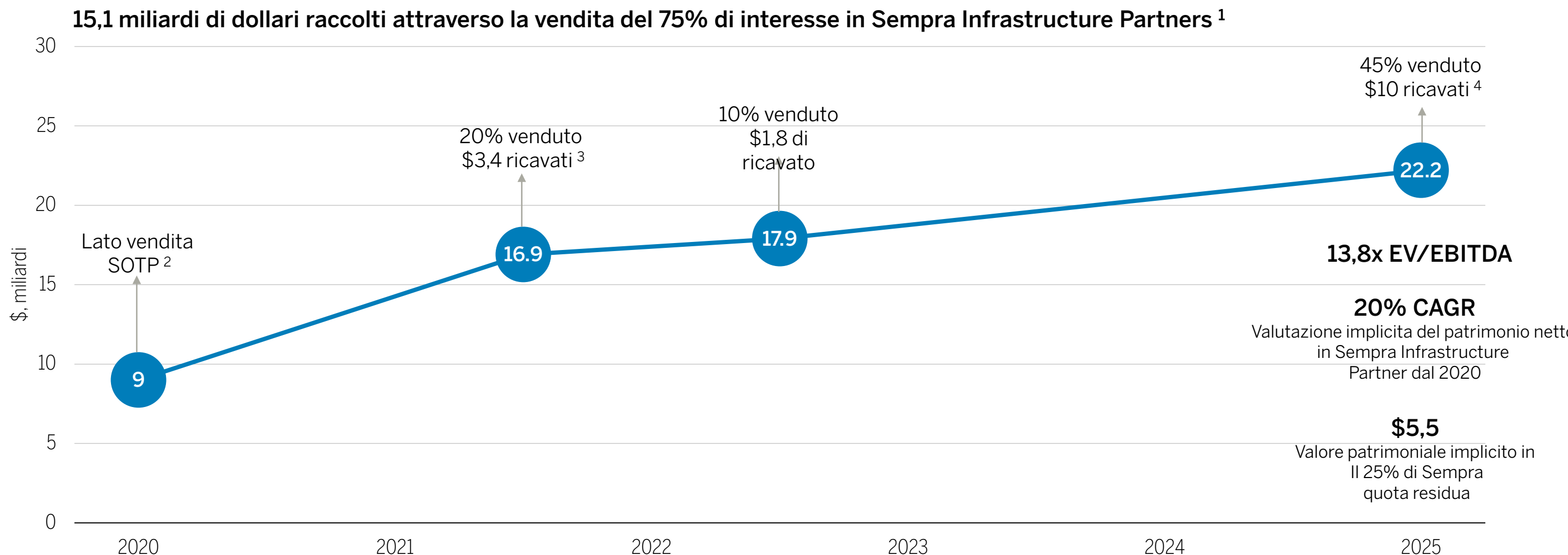
- Constellation chiede il rinnovo della licenza del centro Clinton Clean Energy per altri 20 anni
- **Amazon annuncia un accordo con Dominion Energy per sviluppare un piccolo reattore nucleare**
- Il riavvio della centrale nucleare di Three Mile Island è stato accelerato al 2027
- Autorità della valle del Tennessee firma un accordo per 6 GW di piccola centrale nucleare
- **È entrato in funzione il primo nuovo reattore nucleare statunitense dal 2016**
- Gli Stati Uniti puntano ad aumentare del 7% l'energia nucleare attraverso riavvii e aggiornamenti



La capacità prevista dell'energia nucleare statunitense è destinata ad aumentare di oltre 3,3 MW nei prossimi 6 anni, ma è possibile che la crescita successiva sia notevolmente superiore

Fonti: US Energy Information Administration; Wolfe Research | Dati del grafico: gennaio 1974 – maggio 2025

Valutazione implicita del patrimonio netto di Sempra Infrastructure Partners



¹Dal 2021. Potrebbe non sommarsi a causa dell'arrotondamento. | ²Il valore di Pre-Sempra Infrastructure Partners si basa sulla valutazione media degli analisti pre-constituzione a ottobre 2020, escluse le offerte pubbliche di acquisto per le azioni pubbliche di IEnova. | ³Il valore di 3,4 miliardi di dollari derivante dalla vendita della partecipazione azionaria a KKR nel 2021 esclude il prestito degli azionisti. | ⁴La valutazione implicita si basa sui proventi prima del rimborso della commissione KKR di 338 milioni di dollari, dei crediti di sviluppo di 340 milioni di dollari e di altri aggiustamenti di chiusura e post-chiusura.

Cosa sono gli "Enduring Assets"?

Diverso dal tradizionale

BENI FISICI: LUNGA VITA ECONOMICA, ESSENZIALI PER L'ECONOMIA



Attività che producono rendimenti interessanti, stabili e protetti da regolamentazione o contratti a lungo termine



Reti elettriche, gas, acqua



Produzione di energia rinnovabile



Gasdotti



Ferrovie, aeroporti, autostrade



Qualsiasi azienda con asset fisici durevoli, che possiede un vantaggio competitivo sostenibile



Telecom



Infrastruttura dati

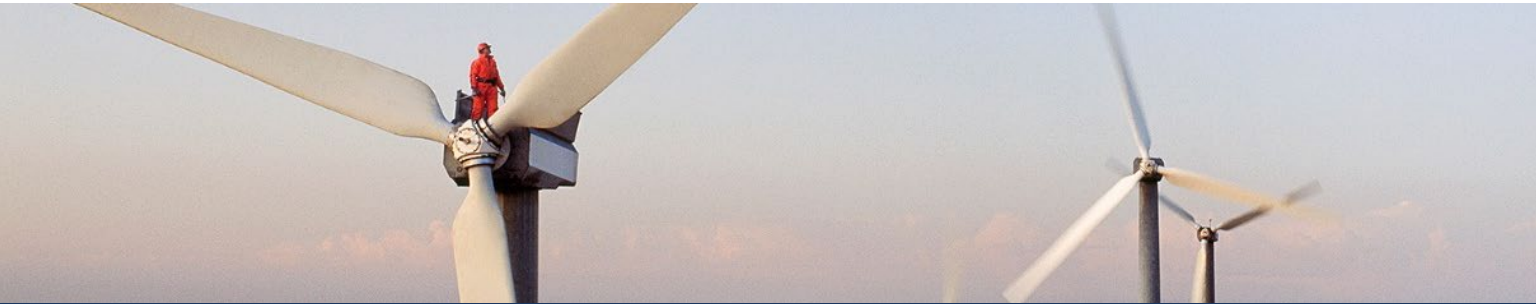


Immobiliare specializzato

Le infrastrutture stanno cambiando rapidamente

WELLINGTON
MANAGEMENT®

Accesso a temi secolari pluridecennali



DECARBONIZZAZIONE

Rapida espansione delle energie rinnovabili: Vento e sole in coppia con stabilità del carico di base a basso/nullo tenore di carbonio



MODERNIZZAZIONE DELLA RETE

Modernizzazione ed espansione della rete elettrica guidata aumentando la domanda globale



GENERAZIONE FLESSIBILE

Affidabilità della rete: Midstream, gas naturale e batterie fornire energia durante i picchi di domanda



INFRASTRUTTURA DATI

Torri, telecomunicazioni, investimenti in banda larga mentre il mondo si sposta verso il digitale

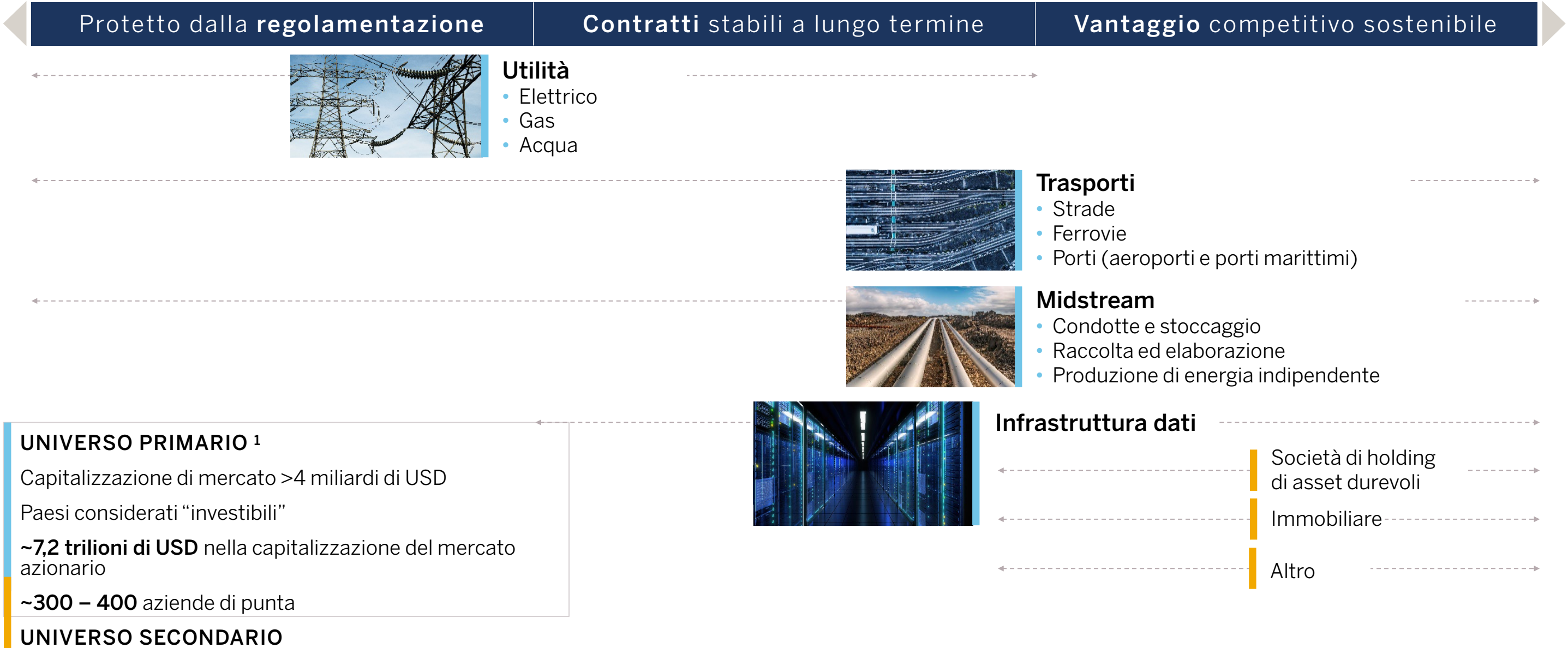
Solo a scopo illustrativo.

Questo materiale non è adatto a un pubblico retail.

PCS202509-28679_7 > 33

Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund

Universo di investimento



Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund

Processo di investimento



Le caratteristiche presentate vengono 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. La decisione di investire dovrebbe tenere conto di tutte le caratteristiche e degli obiettivi descritti nel prospetto e nel KID/KIID e/o nei documenti di offerta. Il portafoglio non ha un obiettivo di investimento sostenibile. Sebbene la valutazione dei rischi di sostenibilità attraverso l'analisi dei fattori ESG faccia parte del processo di investimento, non necessariamente comporta l'esclusione di un titolo. Si prega di notare che le caratteristiche ESG vincolanti del fondo potrebbero non essere applicabili all'intero portafoglio. Per informazioni sugli impegni del portafoglio, fare riferimento alle informative sulla sostenibilità.

Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund

WELLINGTON
MANAGEMENT®

Quadro di rendimento intrinseco

RENDIMENTO DEL FLUSSO DI CASSA LIBERO

Rendimento degli
utili EPS/Prezzo

Reso di manutenzione
(Ammortamento e svalutazione –
investimento di
manutenzione)/Capitalizzazione di
mercato

Regolazione della durata

+

Rendimento del valore aggiunto
 $(ROCE/WACC - 1) \times (\text{Capex di crescita} / \text{Capitalizzazione di mercato})^1$

+

Rendimento inflazionistico
Aumento del valore/Capitalizzazione di
mercato

=

Rendimento
intrinseco

Se il rendimento
intrinseco è attraente,
vi è una maggiore
probabilità di

Espansione
multipla

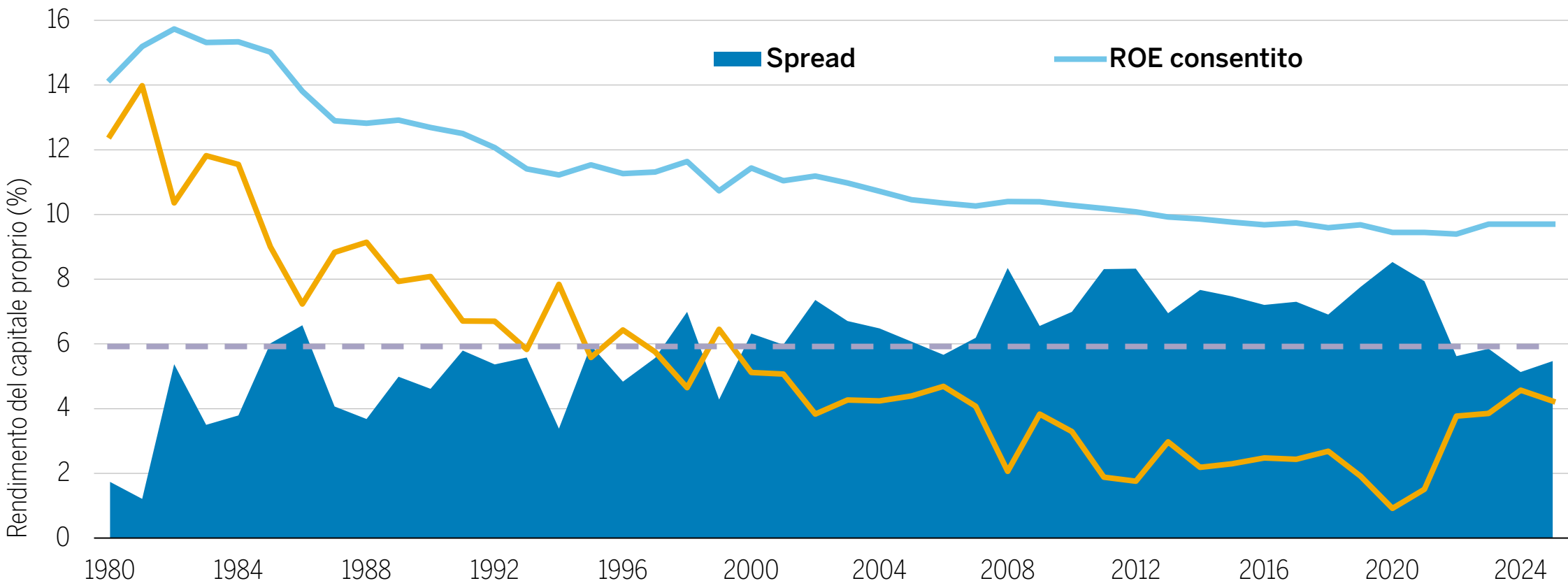
L'attrattività del rendimento intrinseco è stata valutata considerando ulteriori analisi su
Profilo ESG, stabilità del flusso di cassa, solidità del bilancio, qualità della gestione, tra gli altri

¹ROCE = rendimento del capitale impiegato, | WACC = costo medio ponderato del capitale | La formula qui presentata per calcolare il valore intrinseco è di proprietà del team Enduring Infrastructure Assets e viene presentata solo a scopo illustrativo. Ciò non deve essere frainteso come un consiglio di investimento. Il portafoglio non ha un obiettivo di investimento sostenibile. Sebbene la valutazione dei rischi di sostenibilità attraverso l'analisi dei fattori ESG faccia parte del processo di investimento, non necessariamente comporta l'esclusione di un titolo. Si prega di notare che le caratteristiche ESG vincolanti del fondo potrebbero non essere applicabili all'intero portafoglio. Per informazioni sugli impegni del portafoglio, fare riferimento alle informative sulla sostenibilità. La decisione di investire dovrebbe tenere conto di tutte le caratteristiche e degli obiettivi descritti nel prospetto e nel KID/KIID e/o nei documenti di offerta.

Potenziale di incremento del ROE

ROE medio delle utility statunitensi rispetto ai titoli del Tesoro statunitense a 10 anni

- Dal 2020, gli Stati Uniti Il rendimento a 10 anni è aumentato di 300 punti base; il ROE medio è aumentato solo di 30 punti base
- Con il rinnovo dei contratti, il ROE negoziato dovrebbe aumentare per riflettere il nuovo contesto dei tassi di interesse, fornendo un potenziale vento favorevole per la crescita degli utili presso le utility regolamentate.



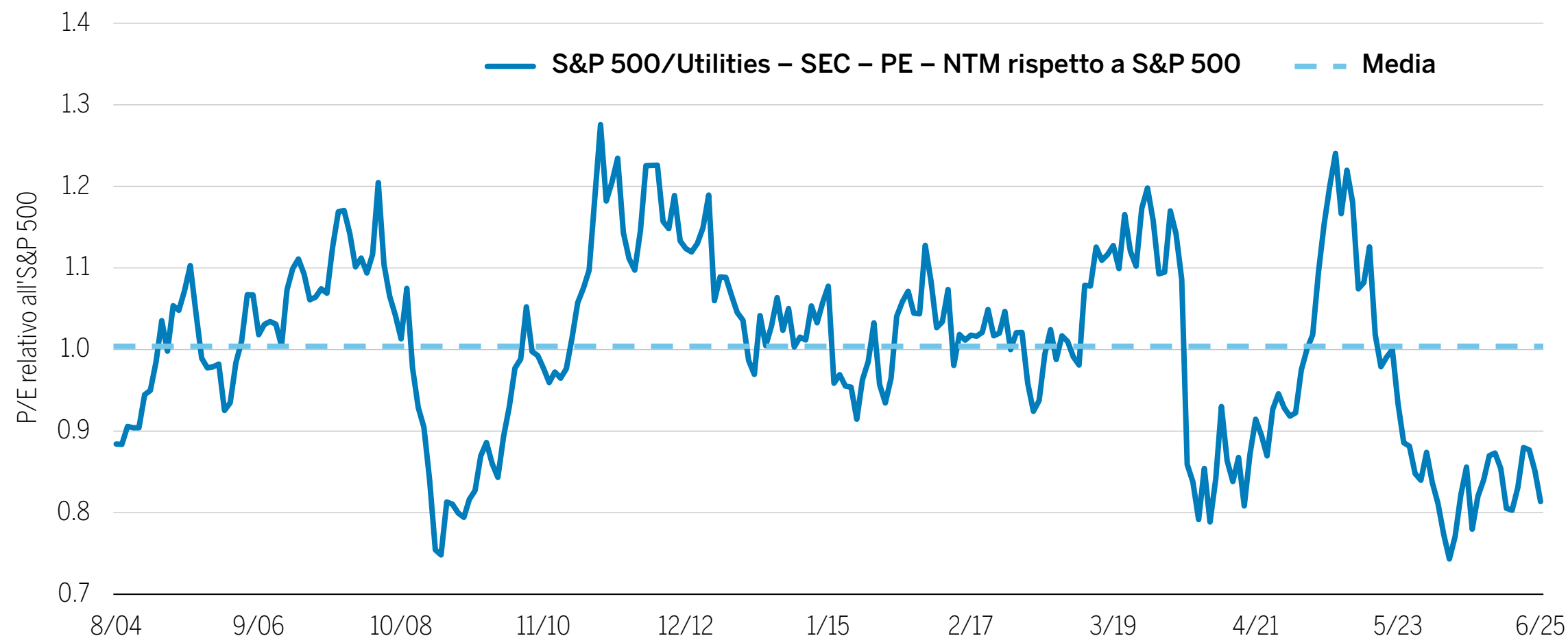
	Media (%)	Attuale (%)
ROE consentito	11.3	9.7
Titoli del Tesoro USA a 10 anni	5.4	4.2
Spread	5.9	5.5

Fonti: stime di FactSet, Wells Fargo e Wellington | **LE PERFORMANCE PASSATE DELL'INDICE O DI TERZE PARTI NON PREVEDONO I RENDIMENTI FUTURI.** | Dati del grafico: 1980 – 30 giugno 2025.

Opportunità di valutazione?

Rapporto P/E dei prossimi dodici mesi di US Utility rispetto all'indice S&P 500

Mentre relativo
le valutazioni delle
utility statunitensi sono
rimbalzate dal basso, le
valutazioni rimangono
storicamente
interessanti



Fonte: Factset | **LE PERFORMANCE PASSATE DELL'INDICE O DI TERZE PARTI NON PREVEDONO I RENDIMENTI FUTURI.** | Dati del grafico: 31 agosto 2004 – 30 giugno 2025

Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund

Esempio di investimento: costruire la rete elettrica del futuro

COME GUADAGNA L'AZIENDA?

Servizio di pubblica utilità
completamente regolamentato che
opera in
il Regno Unito e il nord-est degli Stati
Uniti con



QUAL È IL RENDIMENTO INTRINSECO?

Rendimento del flusso di cassa libero		Rendimento del valore aggiunto		Rendimento inflazionistico		Rendimento intrinseco
4,7%	+	4,4%	+	1,8%	=	11,0% – Lordo 10,1% – Netto
Rendimento degli utili (EPS forward a 2 anni) più manutenzione ritorno (vale a dire, l'ammortamento contabile supera il capex di manutenzione effettivo)		Valore attuale netto di investimenti in crescita (ad esempio, creazione di valore opportunità di crescita in la rete elettrica)		I flussi di cassa dell'azienda sono non direttamente collegato all'inflazione; tuttavia, l'utilità è consentita il rendimento verrebbe probabilmente aumentato dai regolatori se l'inflazione dovesse aumentare		Previsto ipotetico rendimento totale annuo

Cosa manca al mercato?

- Un contesto normativo in miglioramento che
dovrebbe portare ad un aumento dei rendimenti sul capitale
- Maggiore potenziale di crescita grazie ai maggiori
investimenti necessari per facilitare la transizione energetica

Qual è il rischio potenziale?

- Cambiamenti avversi nella politica di
regolamentazione
- Esecuzione di ammodernamenti della rete
elettrica

Al 31 dicembre 2024 | **LE PERFORMANCE PASSATE DELL'INDICE O DI TERZE PARTI NON PREVEDONO I RENDIMENTI FUTURI. I RENDIMENTI ATTESI SONO SOLO IPOTETICI, SI BASANO IN PARTE SU IPOTESI E POTREBBERO ESSERE INFERIORI A QUANTO DICHIARATO.** | L'esempio mostrato è presentato solo a scopo illustrativo e non deve essere considerato rappresentativo delle partecipazioni effettive. Non si deve presumere che un cliente abbia investito nell'esempio (o in uno simile), né si deve presumere che un investimento nell'esempio sia stato o sarà redditizio. Le partecipazioni effettive variano per ciascun cliente e non vi è alcuna garanzia che il conto di un particolare cliente contenga l'esempio presentato. | La formula qui presentata per calcolare il valore intrinseco è di proprietà del team di investimento e viene presentata solo a scopo illustrativo. Ciò non deve essere interpretato come un consiglio di investimento e la metodologia di calcolo è soggetta a modifiche. Ciò viene presentato solo per illustrare una parte del processo di investimento e non vi è alcuna garanzia che questo o qualsiasi altro investimento simile possa raggiungere il rendimento previsto presentato. Il rendimento intrinseco netto si calcola sottraendo la commissione media dall'inizio. Le somme potrebbero non corrispondere a causa degli arrotondamenti. Si prega di consultare la pagina delle ipotesi chiave più avanti nella presentazione.

Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund

Performance annuale discreta – USD S Accumulating Unhedged

	Rendimenti a 12 mesi (% , USD)				
	Settembre 2024 – Agosto 2025	Settembre 2023 – Agosto 2024	Settembre 2022 – Agosto 2023	Settembre 2021 – Agosto 2022	Settembre 2020 – Agosto 2021
USD S Accumulante non coperto (netto)	14.9	24.3	-3.0	-8.0	23.8
Benchmark personalizzato	15.3	24.0	14.5	-15,5	29.2
FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Net	7.8	19.5	-7.0	2.5	18.9

	Rendimenti a 12 mesi (% , USD)				
	Settembre 2019 – Agosto 2020	Settembre 2018 – Agosto 2019	Settembre 2017 – Agosto 2018	Settembre 2016 – Agosto 2017	Settembre 2015 – Agosto 2016
USD S Accumulante non coperto (netto)	0,7	–	–	–	–
Benchmark personalizzato	17.1	–	–	–	–
FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Net	-5,5	–	–	–	–

Benchmark personalizzato: Il benchmark personalizzato è costituito dall'indice MSCI All Country World dall'inizio della classe di azioni fino al 6 agosto 2025; dall'indice FTSE Global Core Infrastructure 50/50 (netto) dal 7 agosto 2025 a oggi. | La data di inizio della classe di azioni USD S Accumulating Unhedged è il 1° aprile 2019. | I rendimenti delle performance per periodi pari o inferiori a un anno non sono annualizzati. | Il 07.08.2025 il nome del Fondo è stato cambiato da Wellington Enduring Assets Fund a Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund e il benchmark è stato cambiato da MSCI All Country World Index a FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Index (Net). I dati di riferimento mostrati sono quelli del vecchio benchmark fino al 06.08.2025 e del nuovo benchmark da quel momento in poi. Viene inoltre mostrata la cronologia delle performance del nuovo benchmark sin dal lancio della classe di azioni, a solo scopo illustrativo e per confronti di performance. | I rendimenti delle performance 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 del fondo indicati sono al netto delle commissioni e delle spese della classe di azioni USD S Accumulating Unhedged. I rendimenti dei fondi indicati sono al netto delle ritenute d'acconto effettive (ma non necessariamente massime) e delle imposte sulle plusvalenze, ma non sono altrimenti adeguati agli effetti della tassazione e presuppongono il reinvestimento dei dividendi e delle plusvalenze. | Se la valuta dell'investitore è diversa dalla valuta in cui è denominato il fondo, il rendimento dell'investimento potrebbe aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie. | Si prega di notare che il fondo è dotato di un meccanismo di swing pricing. | I rendimenti dell'indice sono indicati al netto della ritenuta d'acconto massima e presuppongono il reinvestimento dei dividendi in linea con la metodologia dei fornitori dell'indice. Se l'ultimo giorno lavorativo del mese non è un giorno lavorativo per il Fondo, la performance viene calcolata utilizzando l'ultimo NAV disponibile. Ciò potrebbe comportare una differenza di performance tra il fondo e l'indice. | Fonti: Fondo - Wellington Management. Indice – MSCI.

Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund

Rendimenti degli investimenti – USD S Accumulating Unhedged

	Al 31 agosto 2025 (% , USD)					
	1 mese	3 mesi	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
USD S Accumulante non coperto (netto)	2.1	3.3	14.9	11.5	9.6	8.2
Benchmark personalizzato	1.6	7.7	15.3	17.9	12.3	12.3
FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Net	1.5	2.7	7.8	6.2	7.9	5.9
	YTD	2024	2023	2022	2021	2020
USD S Accumulante non coperto (netto)	18.8	13.0	4.3	-8,8	14.0	2.0
Benchmark personalizzato	13.6	18.0	22.8	-18.0	19.0	16.8
FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Net	11.3	9.5	2.2	-4.9	14.9	-4.1
	2019 ¹					
USD S Accumulante non coperto (netto)	11.5					
Benchmark personalizzato	27.3					
FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Net	25.1					

¹Anno solare parziale (dal 1 aprile 2019 al 31 dicembre 2019) | Benchmark personalizzato: Il benchmark personalizzato è costituito dall'indice MSCI All Country World dall'inizio della classe di azioni fino al 6 agosto 2025; dall'indice FTSE Global Core Infrastructure 50/50 (netto) dal 7 agosto 2025 a oggi. | La data di inizio della classe di azioni USD S Accumulating Unhedged è il 1° aprile 2019. | I rendimenti delle performance per periodi pari o inferiori a un anno non sono annualizzati. | Il 07.08.2025 il nome del Fondo è stato cambiato da Wellington Enduring Assets Fund a Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund e il benchmark è stato cambiato da MSCI All Country World Index a FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Index (Net). I dati di riferimento mostrati sono quelli del vecchio benchmark fino al 06.08.2025 e del nuovo benchmark da quel momento in poi. Viene inoltre mostrata la cronologia delle performance del nuovo benchmark sin dal lancio della classe di azioni, a solo scopo illustrativo e per confronti di performance. | I rendimenti delle performance 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 del fondo indicati sono al netto delle commissioni e delle spese della classe di azioni USD S Accumulating Unhedged. I rendimenti dei fondi indicati sono al netto delle ritenute d'acconto effettive (ma non necessariamente massime) e delle imposte sulle plusvalenze, ma non sono altrimenti adeguati agli effetti della tassazione e presuppongono il reinvestimento dei dividendi e delle plusvalenze. | Se la valuta dell'investitore è diversa dalla valuta in cui è denominato il fondo, il rendimento dell'investimento potrebbe aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie. | Si prega di notare che il fondo è dotato di un meccanismo di swing pricing. | I rendimenti dell'indice sono indicati al netto della ritenuta d'acconto massima e presuppongono il reinvestimento dei dividendi in linea con la metodologia dei fornitori dell'indice. Se l'ultimo giorno lavorativo del mese non è un giorno lavorativo per il Fondo, la performance viene calcolata utilizzando l'ultimo NAV disponibile. Ciò potrebbe comportare una differenza di performance tra il fondo e l'indice. | Fonti: Fondo - Wellington Management. Indice – MSCI.

Esperienza di gestione

Lo storico delle performance più lungo della classe di azioni USD G Accumulating Unhedged è incluso solo a scopo informativo e di due diligence. La performance della classe di azioni USD G Accumulating Unhedged presentata non deve essere considerata, e non è garantita che lo sia, indicativa della performance delle altre classi di azioni; le classi di azioni hanno commissioni diverse (USD G Accumulating Unhedged = 0,70% OCF + 10% commissione di performance) e pertanto la performance delle classi di azioni non è direttamente confrontabile. Per i dettagli sulle performance delle singole classi di azioni, nonché sulle commissioni e sugli oneri, fare riferimento alle diapositive relative alle performance delle classi di azioni e alla pagina Termini chiave in questa presentazione. La classe di azioni USD G Accumulating Unhedged non accetta più nuovi investitori e potrebbe avere restrizioni sugli investimenti aggiuntivi.

Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund

Risultati solidi aggiustati per il rischio relativo dei pari

	Al 31 agosto 2025 (% , USD)				
	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
USD G Accumulating Unhedged (netto)	18.9	15.0	11.6	9.7	8.5
Benchmark personalizzato	13.6	15.3	17.9	12.3	11.6
FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Net	11.3	7.8	6.2	7.9	7.3
Universo competitivo	16.8	10.8	6.4	6.2	5.8
Percentile del gruppo di pari	28	21	17	15	2
	Rendimenti a 12 mesi (% , USD)				
	Settembre 2024 – Agosto 2025	Settembre 2023 – Agosto 2024	Settembre 2022 – Agosto 2023	Settembre 2021 – Agosto 2022	Settembre 2020 – Agosto 2021
USD G Accumulating Unhedged (netto)	15.0	24.5	-2.9	-7.7	23.7
Benchmark personalizzato	15.3	24.0	14.5	-15.5	29.2
FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Net	7.8	19.5	-7.0	2.5	18.9
Universo competitivo	10.8	13.1	-3.8	-5.9	19.3
Percentile del gruppo di pari	21	3	47	61	9
	Settembre 2019 – Agosto 2020	Settembre 2018 – Agosto 2019	Settembre 2017 – Agosto 2018	Settembre 2016 – Agosto 2017	Settembre 2015 – Agosto 2016
USD G Accumulating Unhedged (netto)	0,8	13.3	-0,5	13.0	11.3
Benchmark personalizzato	17.1	0,3	12.0	17.7	7.9
FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Net	-5,5	14.9	-1.0	15.9	11.6
Universo competitivo	1.6	6.1	-1.1	13.4	7.6
Percentile del gruppo di pari	39	31	33	52	39

I RENDIMENTI PASSATI NON PREVEDONO I RENDIMENTI FUTURI. UN INVESTIMENTO PUÒ PERDERE VALORE. | Universo competitivo definito come le classi di azioni dei fondi nel settore delle infrastrutture azionarie del settore dei fondi EAA. Il confronto è fornito solo a scopo illustrativo. La categoria Morningstar EAA Fund Sector Equity Infrastructure contiene fondi con universi di investimento simili; tuttavia, i fondi in essi contenuti avranno rischi, fattori di rischio, obiettivi, commissioni, benchmark, ponderazioni e SRRI diversi e diversi (tra gli altri fattori). La categoria Morningstar EAA Fund Sector Equity Infrastructure non è il benchmark del fondo. Le informazioni qui fornite non devono essere considerate, e non hanno alcuna garanzia di essere, un confronto tra strategie di investimento simili. La data di inizio dell'USD G Accumulating Unhedged è il 2 luglio 2013. La classe di azioni è stata selezionata in quanto è la più vecchia classe di azioni del fondo e per dimostrare l'esperienza dei gestori. La classe di azioni effettivamente disponibile per l'investimento potrebbe essere diversa e avere caratteristiche diverse (valuta, spese e commissioni, strategia di copertura e data di inizio), il che potrebbe comportare una performance superiore o inferiore rispetto ai dati riportati in questa diapositiva. Per i dettagli sulle performance delle singole classi di azioni, fare riferimento alle diapositive relative alle performance delle singole classi di azioni contenute in questa presentazione. Ulteriori dettagli sono disponibili su richiesta. I rendimenti del fondo sono indicati al netto delle commissioni e delle spese della classe di azioni G Accumulating Unhedged in USD. I rendimenti dei fondi indicati sono al netto delle ritenute d'acconto effettive (ma non necessariamente massime) e delle imposte sulle plusvalenze, ma non sono altrimenti adeguati agli effetti della tassazione e presuppongono il reinvestimento dei dividendi e delle plusvalenze. Il 07.08.2025 il nome del Fondo è stato cambiato da Wellington Enduring Assets Fund a Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund e il benchmark è stato cambiato da MSCI All Country World Index a FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Index (Net). I dati di riferimento mostrati sono quelli del vecchio benchmark fino al 06.08.2025 e del nuovo benchmark da quel momento in poi. Viene inoltre mostrata la cronologia delle performance del nuovo benchmark a partire dal lancio della classe di azioni, a solo scopo illustrativo e per confronti di performance. I rendimenti dell'indice sono indicati al netto della ritenuta d'acconto massima e presuppongono il reinvestimento dei dividendi in linea con la metodologia dei fornitori dell'indice. Il rendimento dell'investimento e il valore del capitale di un investimento sono soggetti a fluttuazioni, per cui le azioni di un investitore, al momento del rimborso, potrebbero valere più o meno del loro costo iniziale. Se la valuta dell'investitore è diversa da quella indicata, i costi potrebbero aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie o dei tassi di cambio. I dati appartengono a una terza parte. Sebbene si ritenga che i dati siano affidabili, non viene fornita alcuna garanzia circa la loro accuratezza o completezza. I dati sono calcolati in relazione al rendimento totale netto dell'indice MSCI All Country World.

Questo materiale non è adatto a un pubblico retail.

Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund

Le prime dieci posizioni in portafoglio

Al 31 agosto 2025

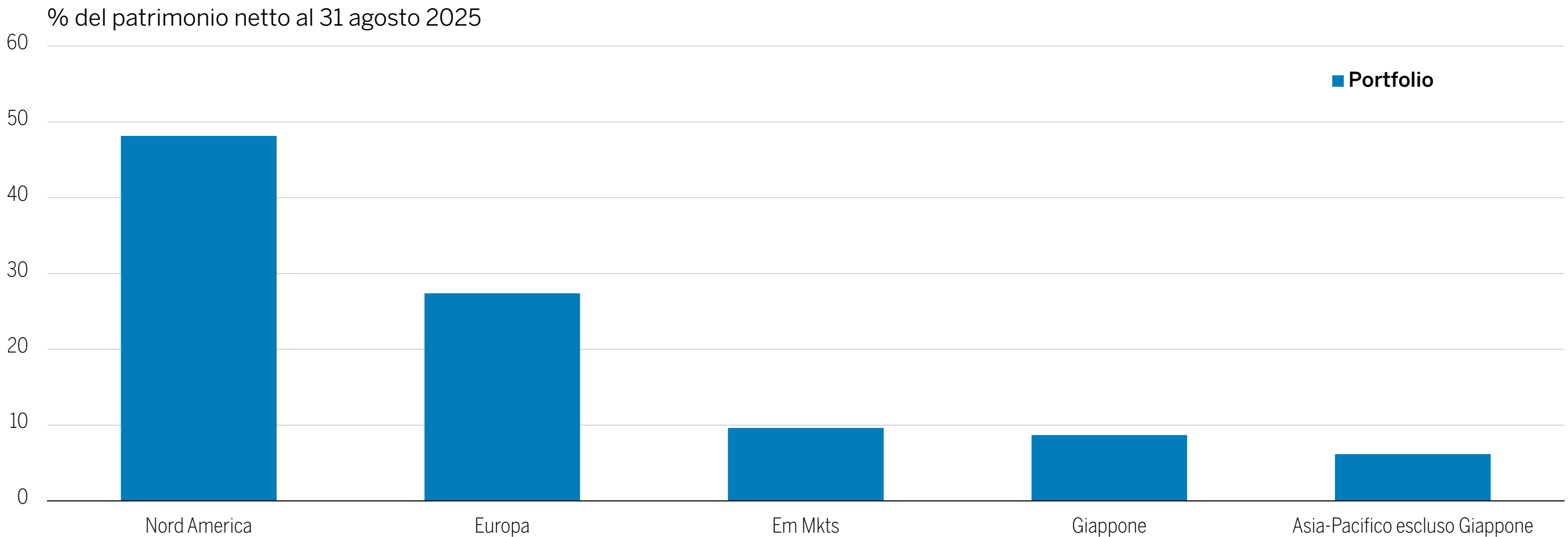
Azienda	Sottosettore	Mercato	% portafoglio
EONE	Multiutility	Germania	4.1
Williams Cos	Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	NOI	4.0
Cia de Saneamento Basico	Servizi idrici	Brasile	4.0
Vinci	Costruzione e ingegneria	Francia	3.8
Sempre	Multiutility	NOI	3.8
Singapore Telecom	Servizi di telecomunicazione integrati	Singapore	3.7
Energia Atmos	Servizi di distribuzione del gas	NOI	3.6
Engie	Multiutility	Francia	3.6
Dominion Energy	Multiutility	NOI	3.5
Rete elettrica nazionale	Multiutility	Regno Unito	3.5
Totale			37.4

Numero di titoli in portafoglio: 35

Le somme potrebbero non corrispondere a causa degli arrotondamenti. | I singoli emittenti elencati non devono essere considerati una raccomandazione all'acquisto o alla vendita. Le ponderazioni non riflettono l'esposizione acquisita tramite l'uso di derivati. Le partecipazioni variano e non vi è alcuna garanzia che il Fondo detenga attualmente uno qualsiasi dei titoli quotati. Per il patrimonio completo si rimanda alla relazione annuale e semestrale.

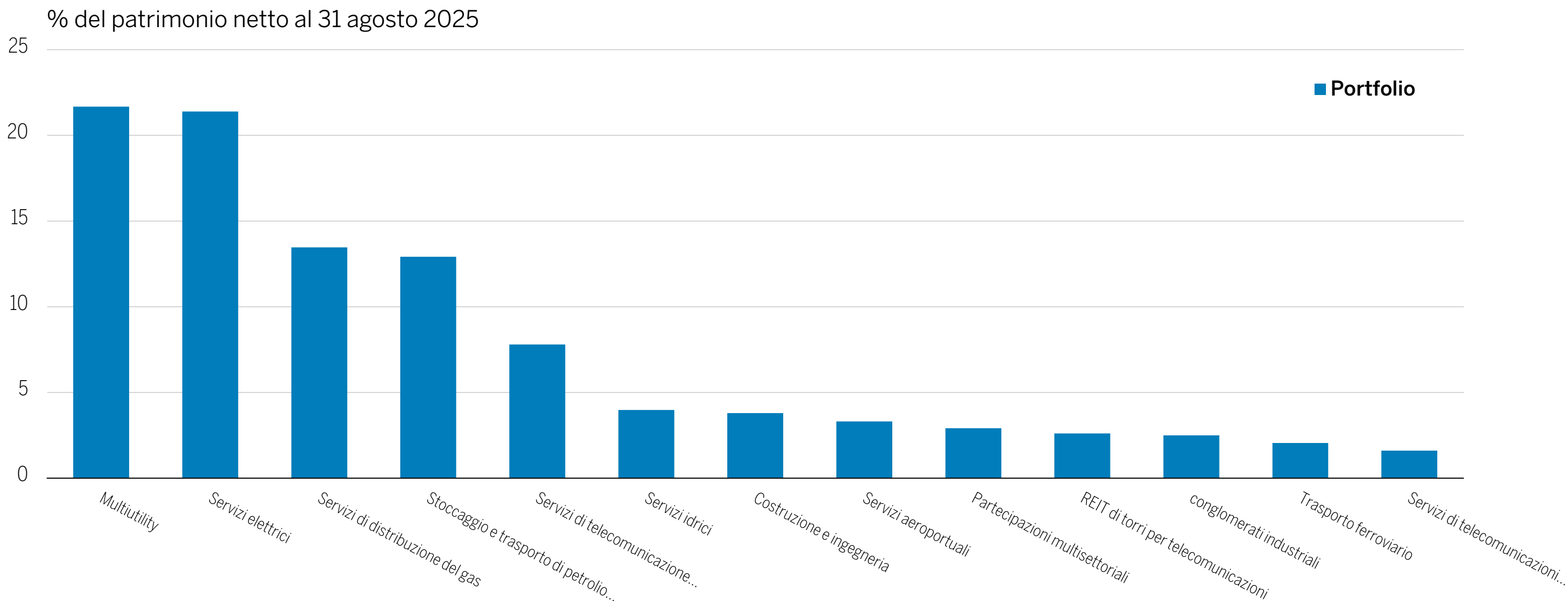
Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund

Esposizione geografica



Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund

Esposizione settoriale



Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund

Caratteristiche del portafoglio

Al 31 agosto 2025

	Portfolio
Misurare	
Capitalizzazione di mercato ponderata per attività (USD, miliardi)	78,8
Capitalizzazione di mercato mediana (USD, miliardi)	47.2
Oltre 50 miliardi di USD (%)	50
USD 20 – 50 miliardi (%)	30
USD 10 – 20 miliardi (%)	10
USD 2 – 10 miliardi (%)	10
Meno di 2 miliardi di USD (%)	0
Metriche finanziarie	
Crescita EPS prevista – mediana (5 anni, %)	7.3
P/E attuale (x)	14.5
Prezzo/libro (x)	1.8
Prodotto (%)	3.5
ROE medio (5 anni, %)	12.8

	Portfolio
Rischio (basato sulle partecipazioni)	
Numero di nomi azionari	35
Rotazione delle attività (1 anno, %)	48
Turnover del nome (1 anno, %)	20
Rischio di tracciamento previsto (%)	10.69
Rischio (basato sui rendimenti)	
Deviazione standard storica (3 anni, USD, %)	14.3
Sharpe ratio storico (3 anni, USD)	0,48

Le somme potrebbero non corrispondere a causa degli arrotondamenti. | 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. | Per ulteriori informazioni, consultare la pagina Informazioni importanti.

Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund

Team esperto che sfrutta le ampie risorse aziendali

GESTORE



Thomas Levering
Portfolio Manager
Senior Managing Director

25 anni con Wellington Management

TEAM DI INVESTIMENTO



A. Juanjuan Niska, CFA
Global Industry Analyst
Senior Managing Director

18 anni con Wellington Management



Gioia K. Perry
Investment Director
Managing Director

13 anni con Wellington Management



Megan Galligan
Research Associate
Assistant Vice President

4 anni con Wellington Management

SOSTENERE LE RISORSE DI INVESTIMENTO

COLLABORAZIONE CON GLI ANALISTI SETTORIALI

 **15** Professionisti degli investimenti

- Industriali
- Telecomunicazioni/Media
- Energia/Servizi di pubblica utilità
- Immobiliare
- Energie rinnovabili

ANALISTI ESG

 **8** Professionisti degli investimenti

RISORSE PIÙ AMPIE PER IL TEAM

Input di ricerca

- Team delle materie prime
- Team macro
- Team derivati
- Altri analisti settoriali
- Diversified equity investors

RISORSE AGGIUNTIVE

- Portfolio implementation
- Trading
- Product management
- Gruppi di revisione

Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund

Termini chiave – Classe di azioni S

Domicilio e struttura del fondo	Irlanda UCITS (PLC)
Persone ammissibili	Non idoneo alla vendita negli Stati Uniti o a persone statunitensi
Frequenza di negoziazione	Giornaliero, utilizzando un meccanismo di prezzi oscillanti parziali
Investimento minimo	1 milione di dollari

Oneri e spese (%) – Classe S

Commissione di gestione degli investimenti	0,70
Cifra delle spese correnti	0,80

Per maggiori dettagli, si prega di fare riferimento al Prospetto e al Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori/Documento contenente le informazioni chiave e/o Documenti di offerta

In alcuni casi potrebbero essere applicati investimenti minimi più elevati se la classe di azioni non è finanziata. L'importo delle spese correnti esclude i costi di transazione del Fondo, fatta eccezione per le commissioni di deposito e le spese di sottoscrizione/rimborso pagate dal Fondo al momento dell'acquisto o della vendita di azioni di un altro organismo di investimento collettivo. Una descrizione dettagliata delle spese applicabili è riportata nella sezione "Oneri e spese" del Prospetto. L'importo delle spese correnti potrebbe variare nel tempo. Le commissioni applicate ridurranno il potenziale rendimento degli investimenti. Se la valuta dell'investitore è diversa da quella indicata, i costi potrebbero aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie o dei tassi di cambio.

Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund

WELLINGTON
MANAGEMENT®

Considerazioni chiave

Questo portafoglio detiene titoli azionari. I mercati azionari sono soggetti a molti fattori, tra cui le condizioni economiche, le normative governative, il sentiment del mercato, gli eventi politici locali e internazionali e le questioni ambientali e tecnologiche.

Sebbene riteniamo che le società in cui investiamo mostreranno una maggiore stabilità rispetto al mercato azionario in generale e forniranno un certo grado di protezione dai ribassi, non vi è alcuna garanzia in quanto il portafoglio potrebbe mostrare una volatilità simile a quella dei mercati azionari in periodi di stress del mercato.

Gestire il portafoglio con una mentalità di rendimento assoluto non significa che i rendimenti saranno positivi in ogni situazione.

Eventuali cambiamenti sfavorevoli nelle politiche normative potrebbero avere un impatto negativo sul rendimento intrinseco delle aziende di nostra proprietà.

Sebbene vengano compiuti sforzi per diversificare il portafoglio tra sottosettori, regioni e autorità di regolamentazione, i pesi per settore e paese non sono vincolati e, a volte, il portafoglio può essere concentrato in settori o regioni specifici, data la natura dell'universo in cui investiamo.

Il portafoglio sarà relativamente concentrato (30-40 titoli). La concentrazione degli investimenti in un numero relativamente piccolo di titoli, settori o industrie, o regioni geografiche, può avere un impatto significativo sulla performance.

Un dollaro statunitense forte può rappresentare un ostacolo per il portafoglio.

Il fondo ha la flessibilità di detenere fino al 10% del reddito fisso delle società in portafoglio. Sebbene ciò possa verificarsi raramente, potrebbero verificarsi situazioni in cui potremmo ottenere un rendimento simile a quello azionario, riducendo al contempo il rischio complessivo.

Sebbene il fondo abbia una capacità più ampia di detenere liquidità, nella maggior parte dei casi il livello sarà inferiore al 10% e solitamente inferiore al 5%.

Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund

WELLINGTON
MANAGEMENT®

Informazioni sulla divulgazione degli investimenti legati alla sostenibilità – Articolo 8

Obiettivo d'investimento sostenibile?	No
Questo portafoglio applica caratteristiche ambientali (E) o sociali (S) vincolanti?	Sì – Il Fondo investe in società che hanno stabilito, o si sono impegnate a stabilire, un obiettivo basato sulla scienza e che garantiscono che questo sia almeno il 40% del NAV del Fondo (esclusa la liquidità e gli equivalenti di cassa), che aumenta al 70% entro il 2030 e al 100% entro il 2035.
Il portafoglio applica altre esclusioni?	Sì – Il portafoglio applica la politica di esclusione dei fondi di Wellington Management che copre: 1) Fabbricazione di armi nucleari 2) Armi controverse 3) Estrazione termica del carbone o produzione di energia elettrica dal carbone termico 4) Produzione e generazione di sabbie bituminose (note anche come sabbie bituminose) 5) Produzione, distribuzione, vendita al dettaglio o fornitura di prodotti del tabacco Si prega di notare che alcune delle esclusioni sono assolute e altre applicano tolleranze basate sui ricavi. Ulteriori dettagli sono disponibili nel documento sulla politica di esclusione dei fondi di Wellington Management, disponibile al link incluso di seguito.
Esiste un quadro di riferimento per la valutazione della governance?	Sì – Il Gestore valuta le metriche di governance delle società partecipate in conformità con la Politica di valutazione della governance globale di Wellington Management Group, maggiori informazioni sono disponibili ai link "ulteriori informazioni" sottostanti
Rischi per la sostenibilità considerati?	Sì – La valutazione dei rischi per la sostenibilità attraverso l'analisi dei fattori ambientali, sociali e di governance ("ESG") fa parte del processo di investimento. Dal punto di vista del Gestore degli investimenti, i rischi di sostenibilità possono influenzare materialmente la performance finanziaria e la competitività di un'azienda

Ulteriori informazioni sono disponibili all'indirizzo <https://www.wellington.com/it-it/consulenti-finanziari/sostenibilita/investimenti-sostenibili/normativa-europea-finanza-sostenibile-sfdr>

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 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

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.