



Investi in nuove prospettive

WELLINGTON  
MANAGEMENT®

# EMEA Investment Forum

L'UNICA COSTANTE È IL CAMBIAMENTO

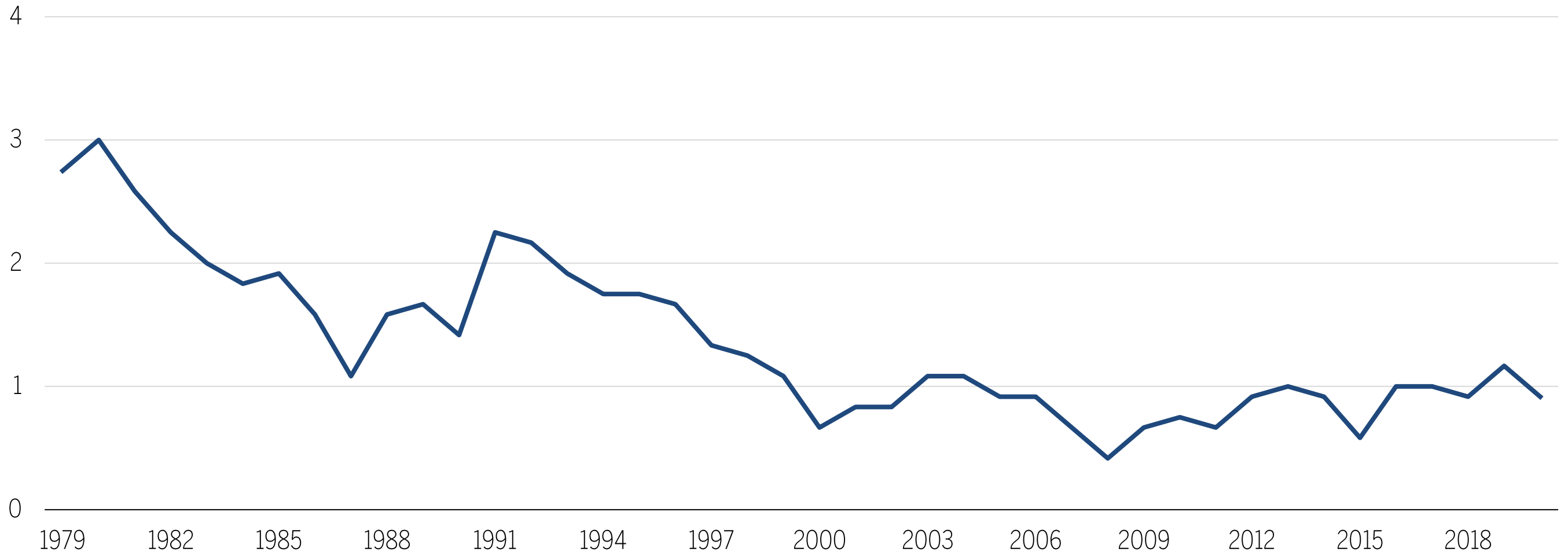
WELLINGTON GLOBAL STEWARDS FUND: INVESTIRE A LUNGO  
TERMINE CON UNA RESPONSABILITÀ SOCIALE D'IMPRESA

Yolanda Courtines, CFA, Equity 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.

# Investimenti ESG: le criticità di una visione a breve termine

Orizzonte di investimento medio in azioni a livello globale (anni)



Fonte: The World Bank | A scopo puramente illustrativo. **LE PERFORMANCE PASSATE NON SONO INDICATIVE DEI RENDIMENTI FUTURI.** I risultati effettivi possono differire significativamente. Wellington ha rivisto la ricerca di cui sopra e ritiene che i risultati siano ancora validi anche senza l'inclusione di dati più attuali. Prevediamo che il Fondo abbia un turnover modesto. I tempi di investimento previsti sono delle stime, non sono garantiti e potrebbero essere soggetti a modifiche. | Periodo di riferimento: 1979 – 2020

# Wellington Global Stewards Fund

## Quali sono le inefficienze che riscontriamo nel mercato?



### **Crediamo che il mercato sia eccessivamente focalizzato:**

- sulla crescita di breve periodo rispetto ai rendimenti di lungo termine;
- sui documenti finanziari come unica fonte di informazione per gli investimenti;
- sui rating ESG pubblicamente disponibili che enfatizzano la trasparenza.

### **L'importanza della stewardship aumenta al crescere dell'orizzonte temporale**

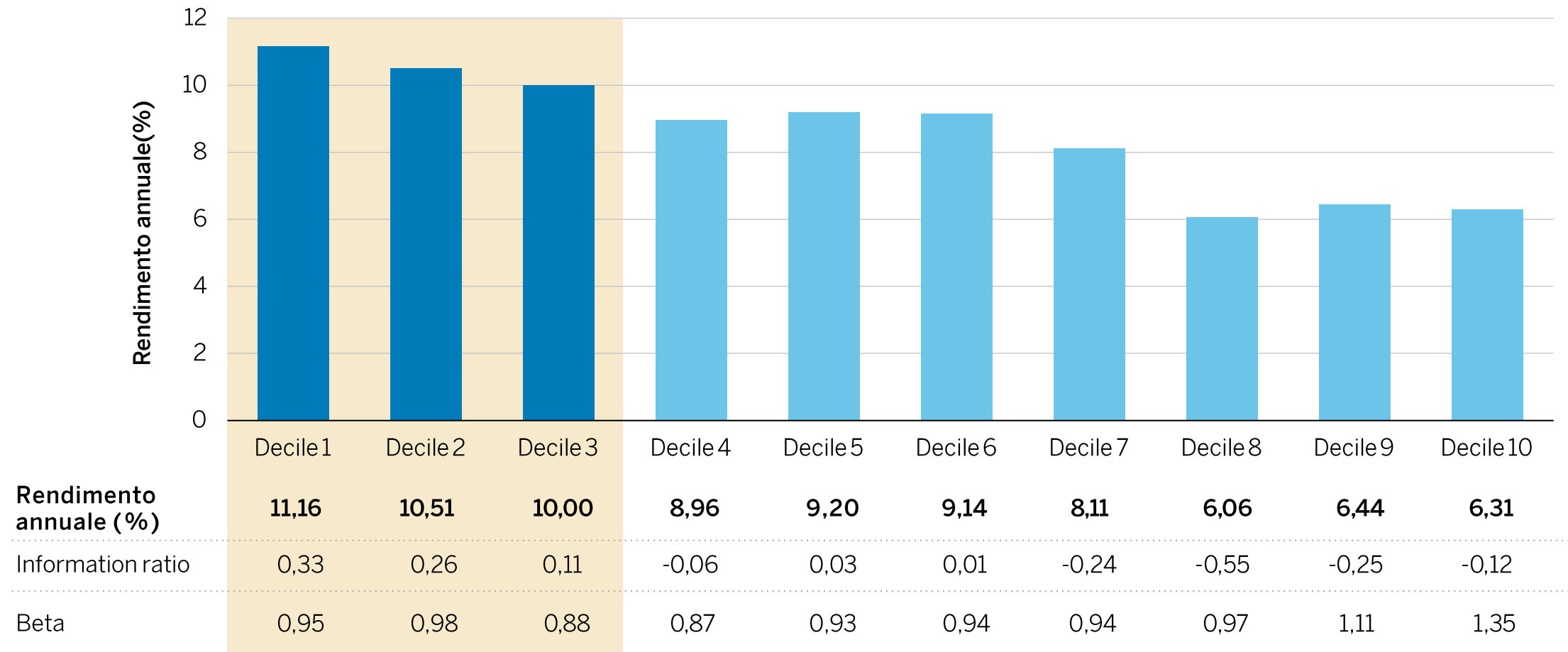
- Gli investimenti in capitale umano e naturale fruttano dividendi in un orizzonte di lungo periodo.
- Le tradizionali metriche finanziarie non riescono a catturare molti rischi e opportunità materiali.
- Le società si trovano costantemente di fronte a decisioni in cui una forte etica e un solido giudizio sono di grande importanza.

Le opinioni espresse nel presente documento sono quelle dell'autore o degli autori, si basano sulle informazioni disponibili e sono soggette a modifica senza preavviso. I singoli team di gestione dei portafogli possono esprimere opinioni differenti e prendere decisioni di investimento diverse per clienti diversi.

# Le società con elevata redditività generano performance migliori con un profilo di rischio inferiore



Società nell'indice MSCI All Country World suddivise in decili in base al ROE



Fonti: FactSet, MSCI | Al 31 dicembre 2022. | Universo di riferimento: MSCI ACWI | Decili in base alla redditività del capitale proprio (Return On Equity) | Ribilanciamento trimestrale per mantenere la neutralità settoriale e il calcolo della classifica di decili in base al ROE. I dati sono calcolati trimestralmente. | **LE PERFORMANCE PASSATE NON SONO INDICATIVE DEI RISULTATI FUTURI.** | Dati del grafico: 31 dicembre 1990 – 31 dicembre 2022

# Che cosa si intende per stewardship?

## I 5 pilastri



Crediamo che la stewardship sia definita da 5 caratteristiche



1. Management di qualità



2. CdA con poteri decisionali



3. Oculata allocazione del capitale



4. Visione di lungo termine



5. Gestione attenta a tutti gli stakeholder

# Wellington Global Stewards Fund

Focus su tutti gli stakeholder

La stewardship è la misura del successo con cui i consigli di amministrazione e i manager allineano gli interessi di tutti gli stakeholder

## PERSONE

Investire nelle **PERSONE**

- Dare priorità a talento e cultura aziendale
- Promuovere la diversità, l'equità e l'inclusione
- Migliorare la soddisfazione dei clienti
- Assumersi la responsabilità della catena di approvvigionamento

## PIANETA

Avere un impatto positivo sul **PIANETA**

- Adattarsi e investire nella transizione energetica
- Ridurre l'impronta ambientale
- Contribuire all'economia circolare
- Fungere da partner fondamentale per le comunità locali

## PROFITTI

Conseguire **PROFITTI** sostenibili

- Allocare capitale in modo oculato
- Investire nell'innovazione
- Gestire l'azienda con un orientamento di lungo termine
- Garantire un compenso agli azionisti nel lungo termine

Le opinioni espresse nel presente documento sono quelle dell'autore o degli autori, si basano sulle informazioni disponibili e sono soggette a modifica senza preavviso. I singoli team di gestione dei portafogli possono esprimere opinioni differenti e prendere decisioni di investimento diverse per clienti diversi. La decisione di investire deve tener conto di tutte le caratteristiche e gli obiettivi descritti nei documenti di offerta. Si rimanda all'informativa relativa alla sostenibilità per informazioni sugli impegni del portafoglio.

# Wellington Global Stewards Fund

## Obiettivi e filosofia di investimento



### Filosofia

- ✓ Un portafoglio che si focalizza allo stesso tempo su aziende con elevata redditività del capitale ed esemplare responsabilità sociale d'impresa (stewardship) può generare alfa
- ✓ Una gestione attiva basata sull'engagement e sul voto per delega influisce positivamente sulle pratiche aziendali e crea valore per gli azionisti
- ✓ Con un orizzonte di lungo periodo, aumentano i benefici derivanti da stewardship ed engagement

La diversificazione non assicura profitti né costituisce una garanzia contro le perdite. La decisione di investire deve tener conto di tutte le caratteristiche e gli obiettivi descritti nei documenti di offerta. Si rimanda all'informativa relativa alla sostenibilità per informazioni sugli impegni del portafoglio.

# Wellington Global Stewards Fund

L'attenzione a tutti gli stakeholder genera un effetto volano



Fonte: Wellington Management | A scopo puramente illustrativo. Non rappresentativo di un investimento reale. | Il valore degli investimenti può diminuire e aumentare e non vi sono garanzie di un rendimento positivo del capitale investito. La decisione di investire deve tener conto di tutte le caratteristiche e gli obiettivi descritti nei documenti di offerta. Si rimanda all'informativa relativa alla sostenibilità per informazioni sugli impegni del portafoglio.



# Wellington Global Stewards Fund

## Processo di ricerca: la scorecard per una società nel settore sanitario

78	Score
43	Returns
13	History of High Returns
8	Sustainability of High Returns
13	Strong Capital Allocation
10	Focus on the Long-Term
39	Stewardship
6	Executive Skill & Alignment
13	Effective Board
10	Focus on All Stakeholders
10	Material ESG Engagement
4	Flags

### ESG Priorities

Access and pricing

Integrity

Safety and product quality

### Area of Focus

[G] Above average open ended liability (risk of unquantifiable fines / litigation)

[G] Elevated corruption and bribery risk (including risk for money laundering)

[S] Poor track record on product quality / product recalls / focus on customer welfare

[S] Business with above average ethical scrutiny / high headline risk

Fonte: Wellington Management | L'esempio riportato ha mero scopo illustrativo e non deve essere considerato come illustrativo di posizioni reali. Non si deve presumere che un cliente sia investito nell'esempio (o in un titolo simile), né che un investimento nell'esempio riportato sia stato o sarà redditizio. I titoli effettivi varieranno in base al conto di ogni cliente e non vi è alcuna garanzia che il conto di un particolare cliente abbia l'esempio presentato.

# Wellington Global Stewards Fund

Esempio di investimento: società di macchinari agricoli



## PERSONE

- Cultura aziendale di adattabilità e innovazione

## PIANETA

- L'innovazione è focalizzata sulla riduzione dell'impatto ambientale

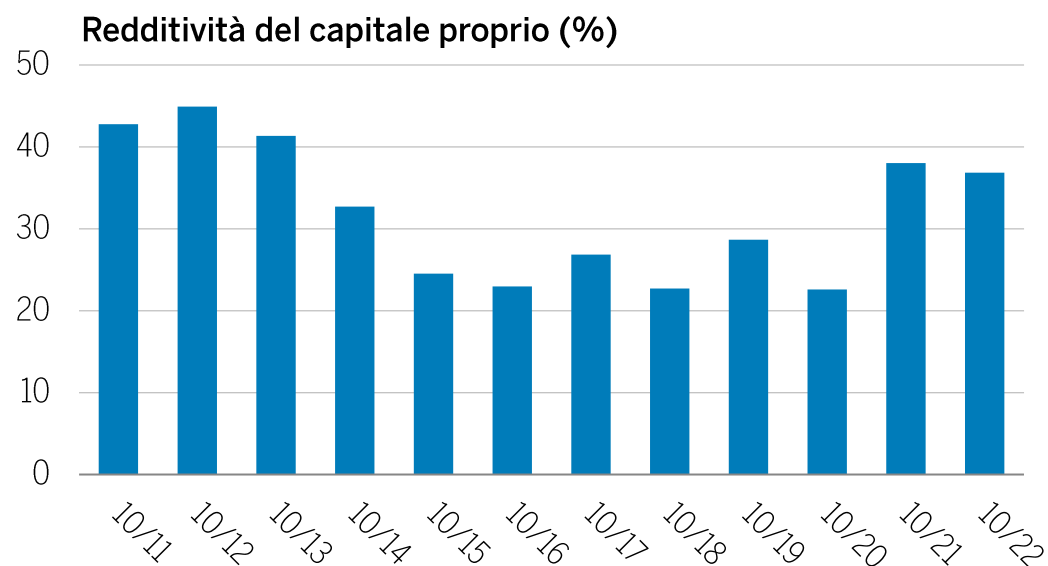
## PROFITTI

- Miglioramento del potere di determinare i prezzi grazie alla differenziazione della tecnologia agricola
- Redditività del capitale non ciclica

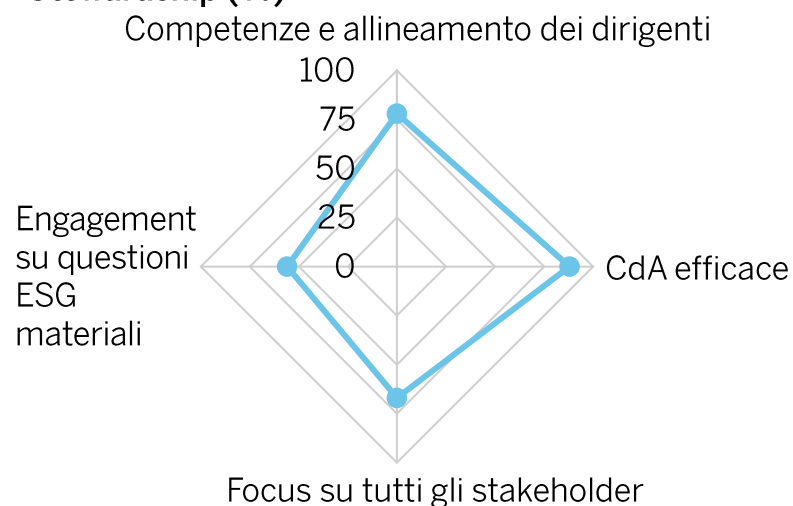


## Focus dell'engagement

1. Privacy e sicurezza dei dati
2. Ulteriori progressi in termini di impegni climatici
3. Salute e sicurezza



## Stewardship (%)



Fonte: FactSet | L'esempio riportato ha mero scopo illustrativo e non deve essere considerato come illustrativo di posizioni reali. La decisione di investire deve tener conto di tutte le caratteristiche e gli obiettivi descritti nei documenti di offerta. |

**LE PERFORMANCE PASSATE NON SONO INDICATIVE DEI RENDIMENTI FUTURI.** | Periodo di riferimento: ottobre 2011 – ottobre 2022.

# Wellington Global Stewards Fund

Esempio di investimento: fornitore globale di informazioni e servizi professionali



## PERSONE

- Aiuta i clienti a prendere decisioni critiche, compresa la cura dei pazienti basata su evidenze
- Cultura di innovazione, con una veloce condivisione delle idee con i senior leader dell'azienda

## PIANETA

- Combina dati operativi e finanziari per fornire soluzioni ESG ai clienti
- Ha assunto impegni Net Zero e obiettivi basati sulla scienza

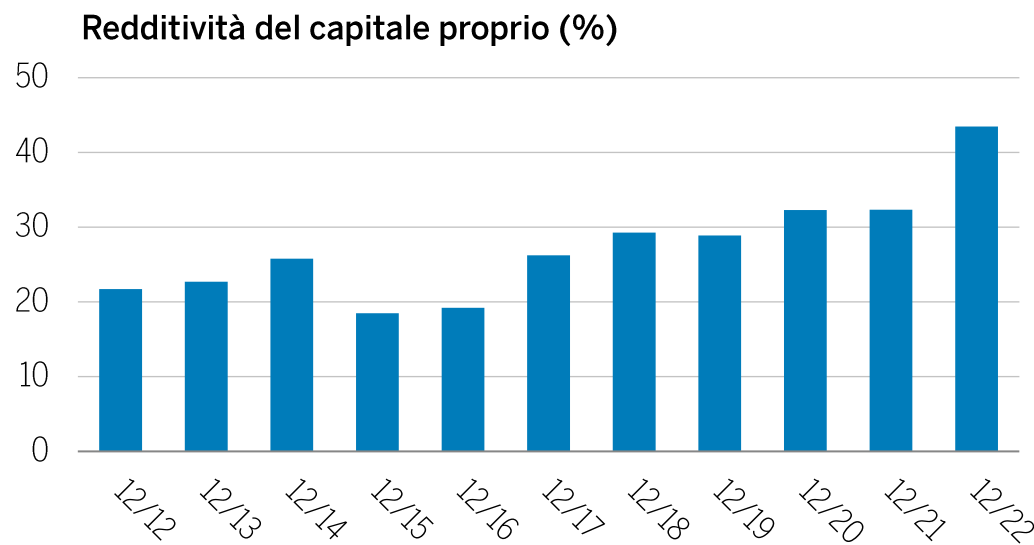
## PROFITTI

- Il modello basato sulle sottoscrizioni riduce la volatilità del fatturato
- Lo sviluppo prodotti centralizzato offre scala, rapido ricorso all'IA



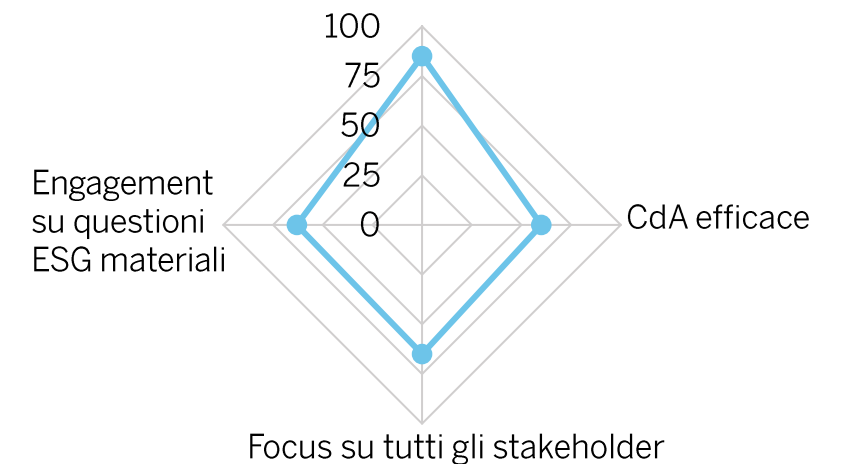
## Focus dell'engagement

1. Piano di successione del CEO
2. Privacy e sicurezza dei dati



## Stewardship (%)

Competenze e allineamento dei dirigenti




Fonte: FactSet | L'esempio riportato ha mero scopo illustrativo e non deve essere considerato come illustrativo di posizioni reali. La decisione di investire deve tener conto di tutte le caratteristiche e gli obiettivi descritti nei documenti di offerta. | **LE**

**PERFORMANCE PASSATE NON SONO INDICATIVE DEI RENDIMENTI FUTURI.** | Periodo di riferimento: dicembre 2012 – dicembre 2022.

# Wellington Global Stewards Fund

Azionariato attivo: monitoraggio dei progressi a livello di engagement

	Argomento di engagement	ESG	Orizzonte temporale
 Azienda spagnola di vendite al dettaglio	Emissioni di gas serra e transizione verso l'azzeramento delle emissioni nette	E	Aspirazione di lungo termine
	Gestione della catena di fornitura	S	Entro 3 anni
	Indipendenza del CdA	G	Entro 1 anno

Il processo di investimento è soggetto a cambiamento in qualsiasi momento.

# Conclusioni

- ✓ Un portafoglio di società che si focalizzano sulle persone, sul pianeta e sul conseguimento di profitti sostenibili può generare alfa
- ✓ Una gestione attiva focalizzata sull'engagement e sul voto per delega può creare valore per gli azionisti
- ✓ Crediamo che i benefici della stewardship e dell'engagement aumentino con il passare del tempo



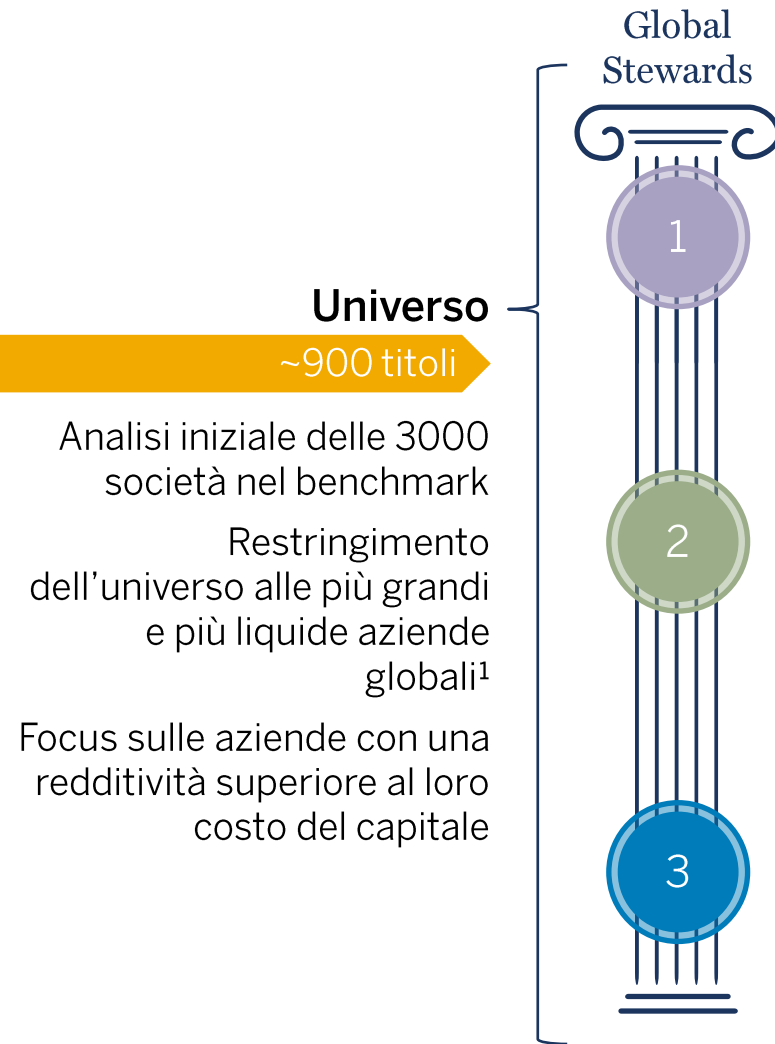
Investi in nuove prospettive

WELLINGTON  
MANAGEMENT®

# Appendice



# Processo di investimento



## Input di ricerca

~150 titoli

- Ricorrere ai Global Industry Analysts per identificare le migliori aziende in cui investire in un orizzonte temporale di lungo periodo
- Attingere alle ricerche del team ESG per evidenziare i leader in termini stewardship nell'ambito dei diversi settori e regioni

## Analisi discrezionale dei gestori

~50-100 titoli

- Dedicare un'attenzione particolare alla valutazione dei rendimenti e della stewardship
- Misurare i fattori qualitativi con una scheda di valutazione degli investimenti (*scorecard*)
- Cercare informazioni uniche da fonti quali deleghe e attività di engagement con i CdA
- Valutare il focus, l'adattabilità, la cultura, l'allocazione del capitale e l'allineamento degli incentivi

## Costruzione del portafoglio

Portafoglio di 35-45 titoli

- Combinare i titoli azionari selezionati per diversificare il rischio e fare in modo che la principale fonte di tracking error sia rappresentata dalla selezione attiva dei titoli
- Definire le dimensioni delle posizioni in base alle valutazioni
- Processo di ribilanciamento intenzionale per mantenere il posizionamento obiettivo

## Disciplina di vendita

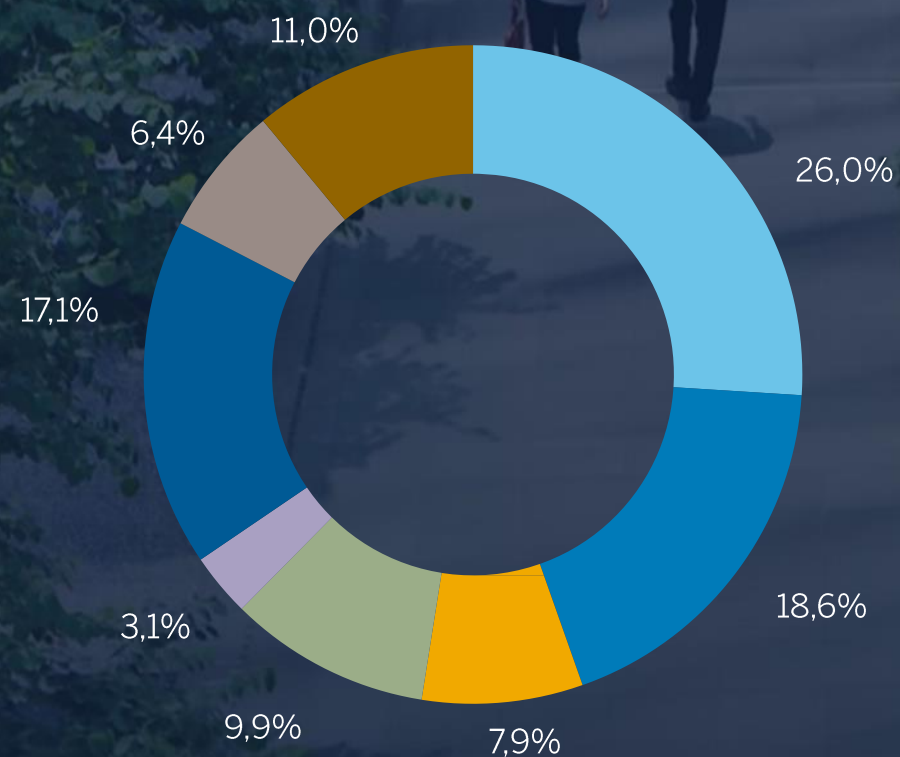
Eliminiamo una posizione se viene meno la nostra fiducia negli impegni a livello di stewardship di una società o se ci attendiamo un deterioramento irreversibile dei rendimenti finanziari

<sup>1</sup>In genere, sono definite tali quelle società con un flottante superiore a 20 miliardi di USD e/o un volume medio giornaliero di oltre 100 milioni di USD. | Le caratteristiche presentate vengono ricercate nell'ambito del processo di gestione del portafoglio. È possibile che i titoli effettivamente selezionati non rispecchino tutte le caratteristiche o non rispettino gli intervalli dichiarati. La decisione di investire deve tener conto di tutte le caratteristiche e gli obiettivi descritti nei documenti di offerta. Si rimanda all'informativa relativa alla sostenibilità per informazioni sugli impegni del portafoglio.

# Wellington Global Stewards Fund

Sfruttiamo il nostro vasto accesso alle aziende per un engagement efficace

	2022	2021	2020
Numero di engagement	127	143	135
% posizioni oggetto di engagement	100%	95,4%	100%



Argomento di engagement	Area	%
Strategia di lungo termine	G	26,0
Allocazione del capitale/delle risorse	G	18,6
Governance/Remunerazione/Pianificazione successoria	G	7,9
Rischi climatici (fisici o di transizione)	E	9,9
Pratiche ambientali	E	3,1
Cultura/Talento/Lavoro/Salute e sicurezza/Etica	S	17,1
Catena di approvvigionamento	S	6,4
Altri argomenti ESG		11,0
<b>TOTALE</b>		<b>100,0</b>

Fonte dei dati: Tracker degli engagement per il comparto Wellington Global Stewards Fund. Il presente materiale non può considerarsi una consulenza in materia di investimenti né un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto di azioni o altri titoli. G = Governance, E = Environmental, S = Social. Il "numero di engagement" indica le attività di engagement/dialogo con le posizioni nel fondo. La decisione di investire deve tener conto di tutte le caratteristiche e gli obiettivi descritti nei documenti di offerta. Si rimanda all'informativa relativa alla sostenibilità per informazioni sugli impegni del portafoglio.



# Team di investimento



**Mark Mandel, CFA**  
Senior Managing Director  
Equity Portfolio Manager

Dartmouth College (Tuck) 1994, MBA

**31** anni di esperienza professionale  
**28** anni in Wellington Management



**Yolanda Courtines, CFA**  
Senior Managing Director  
Equity Portfolio Manager

Columbia University 1995, MS

**30** anni di esperienza professionale  
**16** anni in Wellington Management



**Travis Miley**  
Vice President  
Investment Director

New York University (Stern) 2016, MS

**14** anni di esperienza professionale  
**8** anni in Wellington Management



**Alexandre M. Davis**  
Assistant Vice President  
Investment Specialist

University of Warwick 2014, BSc

**8** anni di esperienza professionale  
**4** anni in Wellington Management

Al 31 dicembre 2022.

# Wellington Global Stewards Fund

## Principali sovrappesi

Al 30 giugno 2023

Azienda	Settore	Paese	% in portafoglio	% nel benchmark	Posizione attiva (%)
Northern Trust	Servizi finanziari	USA	3,7	0,0	3,6
Deere & Company	Beni capitali	USA	3,8	0,2	3,6
Taiwan Semiconductor	Semiconduttori e apparecchiature	Taiwan	3,9	0,7	3,2
Recruit Holdings	Servizi commerciali e professionali	Giappone	3,3	0,1	3,2
Texas Instruments	Semiconduttori e apparecchiature	USA	3,4	0,3	3,1
Edwards Lifesciences	Apparecchiature e servizi sanitari	USA	3,0	0,1	3,0
Prologis	Fondi comuni di investimento immobiliare	USA	3,0	0,2	2,9
Weyerhaeuser	Fondi comuni di investimento immobiliare	USA	2,9	0,0	2,9
Inditex	Consumi discrezionali – distribuzione e vendita al dettaglio	Spagna	2,9	0,1	2,8
Cisco Systems	Hardware e apparecchiature tecnologiche	USA	3,0	0,3	2,7
<b>Totale</b>			<b>32,9</b>	<b>2,0</b>	

**Numero totale di titoli in portafoglio: 37**

Benchmark: MSCI All Country World | Le somme potrebbero non dare un totale esatto a causa di arrotondamenti. | I singoli emittenti elencati non devono essere considerati come raccomandazione a comprare o vendere. Non si deve presumere che un investimento nei titoli identificati sia stato o sarà profittevole. Le posizioni effettive varieranno per ciascun cliente e non c'è garanzia che uno specifico conto di un cliente detenga alcuni o tutti i titoli indicati. | I dati si riferiscono ad un conto rappresentativo, sono a puro scopo illustrativo, sono soggetti a variazione e non sono indicative di future caratteristiche o rendimenti di portafoglio. Queste informazioni completano il GIPS® Composite Report incluso al termine della presentazione. Si prega di fare riferimento alla pagina di Informazioni Importanti per ulteriori informazioni.

# Wellington Global Stewards Fund

## Caratteristiche di portafoglio

Al 30 giugno 2023

	Portafoglio	Benchmark		Portafoglio
<b>Capitalizzazione di mercato</b>			<b>Rischio (in base alle posizioni)</b>	
Cap. di mercato ponderata per gli asset (USD, mld)	293,1	439,8	Tracking risk atteso (%)	4,28
Cap. di mercato mediana (USD, mld)	90,8	11,2	Beta atteso – equity	0,95
Oltre USD 50 mld (%)	76	65	Active share – equity (%)	90
USD 20 – 50 mld (%)	20	19	Asset turnover (1 anno, %)	39
USD 10 – 20 mld (%)	4	10	Name turnover (1 anno, %)	8
USD 2 – 10 mld (%)	0	6		
Meno di USD 2 mld (%)	0	0		
<b>Indicatori finanziari</b>				
P/E attuale (x)	17,8	16,9		
P/E atteso (x)	16,0	15,1		
Price/book (x)	3,2	2,7		
Yield (%)	2,2	2,0		

Benchmark: MSCI All Country World | A causa degli arrotondamenti, i totali potrebbero non corrispondere alla somma dei parziali. | Se i prodotti di accesso sono detenuti dal portafoglio, potrebbero non essere inclusi nel calcolo dei dati delle caratteristiche. Questi strumenti potrebbero essere utilizzati per acquisire accesso ai mercati azionari non altrimenti disponibili e 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). | I dati si riferiscono ad un conto rappresentativo, sono a puro scopo illustrativo, sono soggetti a cambiamenti e non sono indicativi delle future caratteristiche o rendimenti del portafoglio. Le caratteristiche di portafoglio si basano sulle posizioni sottostanti del conto rappresentativo e sono soggetti a cambiamento. Questi dati potrebbero essere stati ottenuti internamente o esternamente a seconda dell'approccio specifico, della disponibilità di dati interni, delle caratteristiche dei titoli sottostanti e di altri fattori. Le caratteristiche proiettate o previsionali si basano su una serie di ipotesi e l'uso di ipotesi alternative potrebbe produrre risultati significativamente diversi. Informazioni aggiuntive su questi dati sono disponibili su richiesta. | Queste informazioni completano il Composite Report GIPS® incluso alla fine dei materiali. Si prega di fare riferimento alla pagina delle Informazioni Importanti per ulteriori informazioni.

# Wellington Global Stewards Fund

## Rendimenti – Classe S in USD ad accumulazione senza copertura

	Al 30 giugno 2023 (% , USD)				
	1 mese	3 mesi	1 anno	3 anni	Dal lancio
<b>Classe S in USD ad accumulazione senza copertura (netto)</b>	<b>5,8</b>	<b>5,1</b>	<b>19,6</b>	<b>15,2</b>	<b>14,0</b>
MSCI AC World Net	5,8	6,2	16,5	11,0	9,7
Rendimento attivo (netto vs benchmark)	0,0	-1,1	3,1	4,2	4,3
	YTD	2022	2021	2020	2019 <sup>1</sup>
<b>Classe S in USD ad accumulazione senza copertura (netto)</b>	<b>12,2</b>	<b>-11,2</b>	<b>22,2</b>	<b>18,9</b>	<b>23,2</b>
MSCI AC World Net	13,9	-18,4	18,5	16,3	17,3
Rendimento attivo (netto vs benchmark)	-1,8	7,2	3,7	2,7	5,9

1 Anno civile parziale (dal 31 gennaio 2019 al 31 dicembre) | La classe di azioni S in USD ad accumulazione senza copertura è stata lanciata il 31 gennaio 2019. | A causa degli arrotondamenti, i totali potrebbero non corrispondere alla somma dei parziali. | I rendimenti di performance per periodi di un anno o inferiori non sono annualizzati. | **LE PERFORMANCE PASSATE NON SONO INDICATIVE DEI RENDIMENTI FUTURI. UN INVESTIMENTO PUÒ PERDERE VALORE.** | I rendimenti del Fondo indicati sono al netto delle commissioni e delle spese della classe di azioni S in USD ad accumulazione senza copertura. I rendimenti del fondo sono indicati al netto della effettiva (ma non necessariamente massima) ritenuta d'imposta ma non includono altre rettifiche ai fini fiscali e presuppongono il reinvestimento dei dividendi e dei capital gain. | Se la valuta di un investitore è diversa dalla valuta di denominazione del fondo, le oscillazioni dei cambi potrebbero determinare un aumento o una diminuzione del rendimento dell'investimento. | Si prega di notare che per il fondo vige un meccanismo di assegnazione dei prezzi oscillante. | I rendimenti degli indici indicati sono al netto della ritenuta d'imposta 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. Questo potrebbe generare un differenziale di performance tra il NAV e l'indice. | Fonti: i dati del fondo sono forniti da Wellington Management. Indice – MSCI.

# Wellington Global Stewards Fund

## Rendimenti – Classe S in USD ad accumulazione senza copertura

	Rendimenti su 12 mesi (% , USD)				
	Lug 2022 – Giu 2023	Lug 2021 – Giu 2022	Lug 2020 – Giu 2021	Lug 2019 – Giu 2020	Lug 2018 – Giu 2019
<b>Classe S in USD ad accumulazione senza copertura (netto)</b>	<b>19,6</b>	<b>-10,1</b>	<b>42,1</b>	<b>2,5</b>	<b>–</b>
MSCI AC World Net	16,5	-15,8	39,3	2,1	–
Rendimento attivo (netto vs benchmark)	3,1	5,7	2,8	0,4	–
	Lug 2017 – Giu 2018	Lug 2016 – Giu 2017	Lug 2015 – Giu 2016	Lug 2014 – Giu 2015	Lug 2013 – Giu 2014
<b>Classe S in USD ad accumulazione senza copertura (netto)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
MSCI AC World Net	–	–	–	–	–
Rendimento attivo (netto vs benchmark)	–	–	–	–	–

La classe di azioni S in USD ad accumulazione senza copertura è stata lanciata il 31 gennaio 2019. | A causa degli arrotondamenti, i totali potrebbero non corrispondere alla somma dei parziali. | I rendimenti di performance per periodi di un anno o inferiori non sono annualizzati. | **LE PERFORMANCE PASSATE NON SONO INDICATIVE DEI RENDIMENTI FUTURI. UN INVESTIMENTO PUÒ PERDERE VALORE.** I rendimenti del Fondo indicati sono al netto delle commissioni e delle spese della classe di azioni S in USD ad accumulazione senza copertura. I rendimenti del fondo sono indicati al netto della effettiva (ma non necessariamente massima) ritenuta d'imposta ma non includono altre rettifiche ai fini fiscali e presuppongono il reinvestimento dei dividendi e dei capital gain. | Se la valuta di un investitore è diversa dalla valuta di denominazione del fondo, le oscillazioni dei cambi potrebbero determinare un aumento o una diminuzione del rendimento dell'investimento. | Si prega di notare che per il fondo vige un meccanismo di assegnazione dei prezzi oscillante. | I rendimenti degli indici indicati sono al netto della ritenuta d'imposta 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. Questo potrebbe generare un differenziale di performance tra il NAV e l'indice. | Fonti: i dati del fondo sono forniti da Wellington Management. Indice – MSCI.

# Rischi relativi all'investimento

**Capitale a rischio** – I mercati d'investimento sono soggetti a rischi economici, normativi, del sentiment di mercato e politici. Prima di investire, tutti gli investitori dovrebbero considerare i rischi a cui potrebbe essere soggetto il loro capitale. Il valore dell'investimento può aumentare o diminuire rispetto al valore del capitale originariamente investito. È prevedibile che il fondo possa mostrare occasionalmente elevata volatilità.

**Rischio di concentrazione** – La concentrazione di investimenti nell'ambito di determinati titoli, settori, industrie o aree geografiche può incidere sulle performance.

**Rischio valutario** – Sul valore del fondo può influire l'andamento dei tassi di cambio della valuta. Se privo di copertura, il rischio di cambio può esporre il Fondo a una significativa volatilità.

**Rischio nei mercati emergenti** – I mercati emergenti possono essere soggetti a rischi politici e di custodia oltre che a volatilità. Gli investimenti in valuta estera implicano rischi di cambio.

**Rischio legato alle azioni** – Gli investimenti possono essere volatili e fluttuare in base alle condizioni di mercato e ai risultati delle singole società e di tutto il mercato azionario.

**Rischio di copertura** – Le strategie di copertura che si avvalgono di derivati potrebbero non garantire una copertura perfetta.

**Rischio di sostenibilità** – Un rischio di sostenibilità può essere definito come un evento o condizione ambientale, sociale o di governance che, ove si verifichi, potrebbe causare un impatto negativo rilevante, effettivo o potenziale, sul valore di un investimento.

Prima della sottoscrizione consultare i documenti/prospetto di offerta del Fondo per ulteriori fattori di rischio e per le informative preinvestimento.

**Capitale a rischio** – I mercati d'investimento sono soggetti a rischi economici, normativi, del sentiment di mercato e politici. Prima di investire, tutti gli investitori dovrebbero considerare i rischi a cui potrebbe essere soggetto il loro capitale. Il valore dell'investimento può aumentare o diminuire rispetto al valore del capitale originariamente investito. È prevedibile che il fondo possa mostrare occasionalmente elevata volatilità.

**Rischio di concentrazione** – La concentrazione di investimenti nell'ambito di determinati titoli, settori, industrie o aree geografiche può incidere sulle performance.

# Informazioni importanti

## Informazioni aggiuntive sulla performance

**LE PERFORMANCE PASSATE 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, la capitalizzazione e i rischi associati all'investimento nella strategia potrebbero differire notevolmente dagli esempi contenuti nel presente documento. Un investimento può perdere valore.

## Accesso a strumenti rappresentativi del capitale

Se il portafoglio utilizzasse strumenti rappresentativi del capitale, questi potrebbero non essere inclusi nel calcolo dei dati delle caratteristiche. Questi strumenti potrebbero essere utilizzati per acquisire accesso ai mercati azionari non altrimenti disponibili e 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 le partecipazioni del Fondo qui indicate sono basate 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 di quelle descritte nel presente documento. Per l'elenco completo dei titoli si rimanda al bilancio annuale e semestrale.

## Caratteristiche previste o “forward looking”

Le caratteristiche stimate 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/pesi attivi

I pesi attivi indicano la differenza tra i pesi del fondo e quelli del benchmark. Le differenze sono sommate e divise per due per giungere alla quota attiva (ponderazione attiva). I pesi attivi potrebbero non dare un totale esatto a causa di arrotondamenti. Gli importi potrebbero non totalizzare il 100% a causa di arrotondamenti.

## Fonte di 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 portafoglio 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 presentare esclusioni, come ad esempio, a titolo puramente esemplificativo, liquidità e mezzi equivalenti ed alcuni derivati.

## I benchmark sono indicati per finalità contestuali

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

## Informazioni supplementari

I titoli di un indice non sono gestiti e non sono soggetti a commissioni e spese tipicamente associate a fondi di investimento o mandati. Non è possibile investire direttamente in un indice.

# Informazioni importanti (2)

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

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

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

©2023 Wellington Management. Tutti i diritti riservati. A partire dal 5 maggio 2023. WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS® è un marchio di servizio registrato di Wellington Group Holdings LLP.