

Destinato ai soli investitori professionali. Non autorizzato per ulteriore distribuzione.

ANALISI DEL MERCATO

Le azioni globali sono aumentate a gennaio. La transizione di potere negli Stati Uniti ha portato cambiamenti significativi nelle prospettive di politica estera, dinamiche commerciali e crescita economica. Le politiche protezionistiche e le ambizioni territoriali dell'amministrazione Trump hanno creato un complesso panorama economico e politico che ha rafforzato il dollaro statunitense e aumentato l'incertezza economica, sollevando preoccupazioni su una potenziale inflazione legata al commercio. In questo contesto, la Federal Reserve statunitense ha mantenuto invariati i tassi di interesse, mentre la Banca Centrale Europea e la Banca del Canada hanno abbassato i tassi di riferimento. La banca centrale giapponese ha aumentato i tassi per la terza volta dal marzo 2024, dopo una prolungata pausa. Gli Stati Uniti hanno annunciato un investimento di centinaia di miliardi di dollari nel progetto di IA "Stargate", con l'obiettivo di investire massicciamente nelle infrastrutture di IA, ma il rilascio di due modelli linguistici di grandi dimensioni competitivi da parte della startup cinese DeepSeek ha fatto sì che gli investitori si interrogassero sulla struttura di monetizzazione a lungo termine dei modelli linguistici di grandi dimensioni fondamentali sviluppati dalle aziende tecnologiche statunitensi. L'economia europea ha subito un rallentamento nel quarto trimestre e il PIL dell'eurozona è aumentato solo dello 0,8% nel 2024. Il PIL degli Stati Uniti è invece cresciuto del 2,8% e l'economia cinese si è espansa del 5%, raggiungendo l'obiettivo ufficiale del governo. Il primo ministro canadese Justin Trudeau si è dimesso da leader del Partito Liberale al potere e da primo ministro. Il cessate il fuoco tra Israele e Hamas è entrato in vigore e Hamas ha rilasciato tre ostaggi in cambio di 90 prigionieri palestinesi.

L'indice MSCI All Country World ha registrato un rendimento netto del 3,4% nel periodo in esame. A livello di indice, 10 settori su 11 hanno messo a segno un rialzo nel corso del periodo. I servizi di comunicazione e l'assistenza sanitaria sono stati i settori più performanti, mentre l'informatica e l'immobiliare hanno registrato le performance più basse nel periodo.

PERFORMANCE E ANDAMENTO DEL FONDO

- Il fondo ha leggermente sottoperformato l'indice nel periodo in esame, registrando tuttavia rendimenti complessivamente positivi.
- La selezione dei titoli ha determinato la sottoperformance relativa. La debolezza della selezione nei settori consumer discretionary e industrials è stata compensata dalla selezione nell'information technology. L'allocazione settoriale, dipendente dalla selezione bottom-up dei titoli, ha leggermente penalizzato i rendimenti. L'effetto dell'allocazione è stato determinato dalla sottoponderazione sui titoli finanziari e dal sovrappeso sull'information technology, parzialmente compensato dal sovrappeso sulla sanità e sui beni di consumo discrezionali e dalla mancanza di esposizione ai beni di consumo.
- A livello di emittenti, i nostri due principali fattori di contribuzione relativa sono stati un sottopeso in Apple e un sovrappeso in Hermes International, mentre i nostri due principali detrattori relativi sono stati un'allocazione fuori benchmark in Trainline e il mancato possesso di Meta Platforms.
- Le azioni di Apple sono scese nel periodo, nonostante i risultati del quarto trimestre abbiano battuto le aspettative. Gli ottimi risultati sono stati trainati dalla sua unità di servizi, che ha registrato un fatturato trimestrale record di 26,3 miliardi di dollari, con un aumento del 14% rispetto all'anno precedente. Tuttavia, la regione cinese di Apple ha deluso: le vendite sono state di 18,5 miliardi di dollari, con un calo dell'11% rispetto all'anno precedente. Le azioni di Trainline, la piattaforma digitale britannica per l'emissione di biglietti ferroviari e per pullman, sono scese nel periodo in questione a causa delle speculazioni del governo britannico che ha lanciato un'applicazione concorrente per l'emissione di biglietti dopo aver annunciato i dettagli di Great British Railways, una prevista compagnia ferroviaria statale. Il Dipartimento dei Trasporti ha dichiarato che collaborerà con le piattaforme di biglietteria del settore privato per garantire che i rivenditori possano competere in modo aperto ed equo.

POSIZIONAMENTO DEL FONDO E OUTLOOK

Investiamo in un'ottica di lungo termine, concentrandoci su società che promuovono o traggono beneficio dall'innovazione e/o che sono esposte a forti tendenze secolari o strutturali. I megatrend che continuiamo a privilegiare sono l'intelligenza artificiale e l'apprendimento automatico, la trasformazione digitale, la migrazione al cloud, la sostenibilità, i modelli direct-to-consumer e l'innovazione nel settore sanitario. Il nostro posizionamento settoriale è guidato da decisioni bottom-up su singoli titoli. Il Fondo rimane sovrappesato nei settori dei beni di consumo discrezionali e dell'assistenza sanitaria, a dimostrazione delle interessanti opportunità di crescita strutturale che vediamo attualmente.

Alla fine del periodo in esame, le principali posizioni sovrappesate riguardavano beni di consumo voluttuari e sanità. Abbiamo sottopesato i titoli finanziari e non abbiamo assunto alcuna esposizione ai beni di consumo. Da un punto di vista regionale, le nostre maggiori sovrapposizioni sono state quelle del Nord America e del Giappone. Abbiamo sottopesato maggiormente i mercati emergenti e l'Europa.

LE PERFORMANCE PASSATE NON SONO INDICATIVE DEI RENDIMENTI FUTURI. UN INVESTIMENTO PUÒ PERDERE VALORE.

La performance del fondo si basa sulla classe di azioni USD S Acc ed è espressa al netto di commissioni e spese. Le performance delle altre classi di azioni possono differire. | Indice utilizzato per il calcolo dei dati sull'allocazione: MSCI All Country World. | La performance del fondo è espressa al netto della ritenuta fiscale e dell'imposta sulle plusvalenze effettive (ma non necessariamente massime), ma non è altrimenti rettificata per gli effetti della tassazione e presuppone il reinvestimento dei dividendi e delle plusvalenze. | Se la valuta di un investitore è diversa da quella in cui è denominato il fondo, il rendimento dell'investimento può aumentare o diminuire a seguito delle fluttuazioni valutarie. | Le opinioni espresse sono esclusivamente nel contesto dell'obiettivo d'investimento del Fondo e non vanno considerate una raccomandazione o un consiglio.

RISCHI

CAPITALE: i mercati d'investimento sono soggetti a rischi economici, normativi, del sentiment di mercato e politici. Prima di investire, è opportuno considerare i rischi a cui potrebbe essere esposto il capitale. Il valore dell'investimento può aumentare o diminuire rispetto al valore dell'investimento iniziale. Il Fondo potrebbe essere esposto occasionalmente a una forte volatilità. **CONCENTRAZIONE:** la concentrazione di investimenti nell'ambito di determinati titoli, settori, industrie o aree geografiche può influenzare i risultati. **VALUTA:** il valore del Fondo può essere influenzato dalle variazioni dei tassi di cambio. Il rischio valutario senza copertura può esporre il Fondo a una volatilità significativa. **MERCATI EMERGENTI:** i mercati emergenti possono presentare rischi di custodia e politici, nonché volatilità. Gli investimenti in valuta estera implicano rischi di cambio. **TITOLI AZIONARI:** 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. **COPERTURA:** qualsiasi strategia di hedging che utilizza derivati potrebbe non raggiungere una perfetta copertura. **LIQUIDITÀ (MKT):** il Fondo può investire in titoli meno liquidi e quindi potenzialmente più difficili da acquistare o vendere in maniera tempestiva e/o al valore equo. **GESTORE:** la performance degli investimenti dipende dal team di gestione e dalle relative strategie di investimento. Qualora le strategie non funzionino come previsto, non emergano opportunità per attuare le strategie di investimento o il team non riesca a metterle in atto con successo, un fondo potrebbe avere risultati peggiori di quanto previsto o subire delle perdite. **SOCIETÀ A PICCOLA E MEDIA CAPITALIZZAZIONE:** le valutazioni delle società a piccola e media capitalizzazione possono essere più volatili di quelle delle società a grande capitalizzazione. Possono inoltre essere meno liquide. **SOSTENIBILITÀ:** un rischio di sostenibilità può essere definito come un evento o una condizione ambientale, sociale o di governance che, qualora si verificasse, potrebbe causare un impatto negativo sostanziale, effettivo o potenziale, sul valore di un investimento.

DISCLAIMER

Il presente materiale è stato redatto esclusivamente per essere utilizzato con investitori professionali, accreditati o istituzionali, clienti "wholesale" e investitori non-retail, ha solo scopo informativo e non prende in considerazione gli obiettivi di investimento, la situazione finanziaria o le esigenze specifiche di alcun singolo soggetto. Accettando il presente materiale, i destinatari implicitamente riconoscono e accettano che lo stesso viene loro fornito esclusivamente per il loro uso interno e si impegnano a non distribuirlo o renderlo altrimenti accessibile ad alcun altro soggetto.

Il presente materiale e i suoi contenuti non possono essere riprodotti o distribuiti, in tutto o in parte, senza il consenso scritto esplicito di Wellington Management. Il presente documento è fornito esclusivamente per finalità di marketing. Non può considerarsi un'offerta o una sollecitazione a investire in quote o azioni di un Fondo di Wellington Management (il "Fondo"). Il presente documento non deve essere inteso come una consulenza o 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 rappresentano le opinioni dell'autore, sono aggiornate al momento della redazione e sono suscettibili di modifica senza preavviso. Le azioni/quote del Fondo sono disponibili solo nelle giurisdizioni in cui tale offerta o proposta di investimento è legale. Il Fondo accetta esclusivamente clienti professionali o investimenti effettuati tramite intermediari finanziari. Prima di investire consultare i documenti di offerta del Fondo per conoscere ulteriori fattori di rischio, le informative preliminari all'investimento, l'ultimo bilancio annuale (e semestrale) e, in caso di Fondi OICVM, il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) o il Documento contenente le informazioni chiave (KID) aggiornato. Per ciascun paese in cui i Fondi UCITS sono registrati per la vendita, il prospetto informativo e la sintesi dei diritti degli investitori in lingua inglese, nonché il KIID/KID in inglese e in lingua ufficiale, sono disponibili su www.wellington.com/KIIDs. Per le classi di azioni/quote registrate in Svizzera, tale documentazione è disponibile in inglese presso il Rappresentante e Agente incaricato del servizio di pagamento locale — BNP Paribas Securities Services, Selnaustrasse 16, 8002 Zurigo, Svizzera. Wellington Management Funds (Luxembourg) e Wellington Management Funds (Luxembourg) III SICAV sono autorizzate e regolate dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier e Wellington Management Funds (Irlanda) plc è autorizzata e regolata dalla Central Bank of Ireland. Il Fondo può decidere di cessare gli accordi di commercializzazione di azioni in uno Stato membro dell'UE con un preavviso di 30 giorni lavorativi.

■ In Canada, questo materiale è fornito da Wellington Management Canada ULC, una società a responsabilità illimitata della Columbia Britannica registrata nelle province di Alberta, British Columbia, Manitoba, New Brunswick, Terranova e Labrador, Nuova Scozia, Ontario, Isola del Principe Edoardo, Québec e Saskatchewan nelle categorie di Gestore di Portafoglio e Gestore del Mercato Esente. ■ Nel Regno Unito, è distribuito da Wellington Management International Limited (WMIL), società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority (FCA) (numero di riferimento: 208573). ■ In Europa (esclusi Regno Unito e Svizzera), pubblicato dall'entità di marketing Wellington Management Europe GmbH, autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale tedesca di vigilanza finanziaria (BaFin). Le azioni del Fondo non possono essere distribuite o commercializzate a investitori retail o semiprofessionali tedeschi se il Fondo non viene autorizzato da BaFin per la distribuzione a queste categorie di investitori. In Spagna numero di registrazione CNMV 1236 per Wellington Management Funds (Luxembourg) e numero di registrazione CNMV 1182 per Wellington Management Funds (Ireland) plc. ■ A Dubai, questo materiale è fornito da Wellington Management (DIFC) Limited (WM DIFC), una società registrata nel DIFC con il numero 7181 e regolamentata dalla Dubai Financial Services Authority ("DFSA"). Nella misura in cui il presente documento si riferisce a un prodotto finanziario, tale prodotto finanziario non è soggetto ad alcuna forma di regolamentazione o approvazione da parte della DFSA. La DFSA non è responsabile dell'esame o della verifica dei prospetti informativi o di altri documenti in relazione a qualsiasi prodotto finanziario a cui questo documento può riferirsi. La DFSA non ha approvato il presente documento o altri documenti associati, né ha preso provvedimenti per verificare le informazioni in esso contenute, e non ha alcuna responsabilità in merito. Qualsiasi prodotto finanziario a cui si riferisce il presente documento può essere illiquido e/o soggetto a restrizioni sulla rivendita. I potenziali acquirenti devono condurre la propria due diligence su qualsiasi prodotto finanziario di questo tipo. Se non si comprende il contenuto di questo documento, è necessario consultare un consulente finanziario autorizzato. Questo documento viene fornito sulla base del fatto che siete un Cliente Professionale e che non copierete, distribuirete o renderete altrimenti disponibile questo materiale a chiunque. ■ A Hong Kong, distribuito da Wellington Management Hong Kong Limited (WM Hong Kong), società autorizzata dalla Securities and Futures Commission a svolgere attività regolamentate di Tipo 1 (negoziazione in titoli), Tipo 2 (negoziazione in contratti future), Tipo 4 (consulenza su titoli) e Tipo 9 (gestione patrimoniale). Wellington Private Fund Management (Shanghai) Limited (WPFM), un'entità non regolamentata costituita in Cina, è interamente controllata da WM Hong Kong. Wellington Global Private Fund Management (Shanghai) Limited (WGPFM) è un'entità interamente controllata da WPFM ed è registrata come gestore di fondi privati presso l'Asset Management Association in Cina per svolgere attività di limited partnership e gestione a livello nazionale. ■ Nella Cina continentale, questo materiale è fornito da WPFM, WGPFM o WMHK (a seconda dei casi). ■ A Singapore, da Wellington Management Singapore Pte Ltd (WM Singapore) (numero d'iscrizione 201415544E), disciplinata dall'Autorità monetaria di Singapore. WM Singapore è disciplinata dall'Autorità monetaria di Singapore (Monetary Authority of Singapore) tramite una Licenza di servizi per i mercati capitali per poter svolgere attività di gestione di fondi e negoziare in prodotti dei mercati dei capitali ed è un consulente finanziario esente. ■ In Australia, Wellington Management Australia Pty Ltd (WM Australia) (ABN19 167 091 090) ha autorizzato la pubblicazione del presente materiale unicamente per utilizzo da parte di clienti "wholesale" (in base alla definizione del Corporations Act 2001). ■ In Giappone, Wellington Management Japan Pte Ltd (WM Japan) (numero d'iscrizione 199504987R) è iscritta come Società di strumenti finanziari con il numero: Direttore Generale di Kanto Local Finance Bureau (Kin-Sho) Numero 428, membro della Japan Investment Advisers Association (JIAA), della Investment Trusts Association, Japan (ITA) e della Type II Financial Instruments Firms Association (T2FIFA). WM Hong Kong e WM Japan sono anche registrati come consulenti per gli investimenti presso la SEC; tuttavia, si conformeranno alle disposizioni sostanziali della legge statunitense sui consulenti per gli investimenti solo in relazione ai loro clienti statunitensi. I Fondi di gestione Wellington ("i Fondi") non possono essere offerti a cittadini e residenti degli Stati Uniti o all'interno degli Stati Uniti, dei suoi territori o possedimenti (a eccezione dei distributori e degli intermediari finanziari). Nessun Fondo è stato registrato o verrà registrato ai sensi dello US Securities Act del 1933, e successive modifiche ("Securities Act"), e nessuna azione può essere destinata, venduta, trasferita o trasmessa, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti o a residenti o cittadini degli Stati Uniti (eccezione fatta per i distributori e gli intermediari finanziari). Nessun Fondo è stato registrato o verrà registrato come società d'investimento ai sensi dello US Investment Company Act del 1940, e successive modifiche ("1940 Act"). Le partecipazioni nei Fondi possono essere offerte tramite una filiale di Wellington Management Company LLP, Wellington Funds Distributors, Inc., Broker/Dealer registrato presso la SEC, membro di FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) e SIPC (Securities Investor Protection Corporation). Ufficio per la giurisdizione di controllo: 280 Congress Street, Boston, MA 02210. Tel.: 617-951-5000 Fax: 617-951-5250. Nessuna assicurazione FDIC — Nessuna garanzia bancaria — Può perdere valore.

©2025 Wellington Management. Tutti i diritti riservati. A partire dal 01 gennaio 2025. WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS® è un marchio di servizio registrato di Wellington Group Holdings LLP