

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

ANALISI DEL MERCATO

Le azioni globali sono scese a dicembre. Il sentimento del mercato è stato mitigato da dati economici contrastanti e dai segnali falsi della Federal Reserve (Fed) statunitense, che hanno innervosito i mercati globali e frenato l'entusiasmo degli investitori americani per le politiche pro-business della prossima amministrazione americana. La Fed e la Banca centrale europea (BCE) hanno abbassato contemporaneamente i tassi di interesse di 25 punti base (bps). La sintesi delle proiezioni economiche della Fed ha indicato un rallentamento del ritmo di allentamento nel 2025 e un atteggiamento cauto nei confronti dell'inflazione, mentre il Presidente della BCE Christine Lagarde ha segnalato una prospettiva dovish, dato che le proiezioni sulla crescita economica e sull'inflazione hanno continuato a indebolirsi. Diverse altre banche centrali hanno seguito l'esempio, riducendo i tassi di policy, tra cui Canada, Svizzera e Messico, mentre il Brasile ha aumentato i tassi per il secondo mese consecutivo, di 100 punti base. La Banca del Giappone e la Banca d'Inghilterra hanno mantenuto i tassi fermi. In Francia, Francois Bayrou è stato nominato nuovo primo ministro dopo che una mozione di sfiducia ha estromesso il primo ministro Michel Barnier dopo soli tre mesi di amministrazione. L'Assemblea nazionale sudcoreana ha approvato un disegno di legge per l'impeachment del presidente Yoon Suk Yeol, dopo la sua dichiarazione di legge marziale all'inizio del mese, revocata poche ore dopo. In Siria, il regime di Bashar al-Assad è crollato dopo che i ribelli hanno conquistato la capitale Damasco.

L'indice MSCI All Country World ha registrato un rendimento netto del -2,4% nel periodo in esame. A livello di indice, otto settori su 11 hanno registrato un calo durante il mese. I materiali e l'immobiliare sono stati i settori che hanno registrato le performance più basse, mentre i servizi di comunicazione e i beni di consumo discrezionali sono stati i settori più performanti del mese.

PERFORMANCE E ANDAMENTO DEL FONDO

- Il fondo ha messo a segno una modesta sovraperformance mensile rispetto all'indice, pur chiudendo in territorio negativo.
- L'allocazione settoriale, risultato del nostro processo di selezione dei titoli bottom-up, è stato il principale fattore di sovraperformance relativa. L'effetto dell'allocazione è stato determinato dal sovrappeso nei servizi di comunicazione, dal sottopeso nei materiali e dalla mancanza di esposizione ai servizi di pubblica utilità, ma è stato parzialmente compensato dal sottopeso nell'information technology e dal sovrappeso nei titoli finanziari. La selezione titoli ha penalizzato i rendimenti. La debolezza della selezione nei settori dei beni di consumo discrezionali e dell'assistenza sanitaria è stata parzialmente compensata dalla selezione nei settori dell'informatica e dei servizi di comunicazione.
- A livello di emittenti, i nostri due principali fattori di contribuzione relativa sono stati i sovrappesi su Alphabet e Amazon.com, mentre i nostri due principali detrattori relativi sono stati il mancato possesso di Tesla e un sovrappeso su Lennar.
- Le azioni di Alphabet sono salite dopo che la società ha annunciato un importante passo avanti nello sviluppo di un nuovo chip di calcolo quantistico chiamato Willow. L'azienda suggerisce che Willow ha il potenziale per avere un impatto notevole su settori come l'intelligenza artificiale, la medicina, la scienza e l'energia. Inoltre, Google ha eliminato il 10% del management superiore e intermedio per aumentare l'efficienza attraverso la riduzione degli strati e la riorganizzazione. Le azioni di Tesla sono salite nel corso del periodo. Tesla ha comunicato di aver venduto 21.900 veicoli elettrici in Cina nella prima settimana di dicembre, il massimo delle vendite settimanali del quarto trimestre. L'azienda annuncerà anche le consegne per l'intero anno 2024 all'inizio di gennaio.

POSIZIONAMENTO DEL FONDO E OUTLOOK

I titoli azionari globali sono scesi durante il periodo. I titoli della crescita e della tecnologia hanno continuato a mostrare forza fino agli ultimi giorni del mese, quando i timori che le proposte politiche di Trump possano riaccendere l'inflazione nel 2025 hanno avuto un impatto negativo sugli asset a lunga duration. La Federal Reserve statunitense ha tagliato i tassi di 25 punti base a dicembre, il terzo taglio consecutivo nel trimestre. I policy maker continuano a monitorare diversi dati per determinare l'entità dei tagli dei tassi previsti per il 2025. Persiste la cautela sugli impatti della transizione di Trump in carica e sulle reazioni dei mercati globali, che potrebbero determinare un aumento della volatilità nei primi mesi del 2025 fino a quando non sarà fatta maggiore chiarezza.

Monitoriamo gli indicatori macroeconomici nel contesto del nostro Global Cycle Index per capire in quale fase del ciclo economico globale ci troviamo. Guardando al 2025, vediamo un ambiente caratterizzato da bassi tassi d'interesse, condizioni di credito meno rigide e una politica fiscale meno rigida, oltre che da un basso tasso di disoccupazione. I livelli di produzione globale sono complessivamente positivi, ma variano a seconda delle regioni. La crescita globale è dipesa dagli Stati Uniti, ma i titoli azionari cinesi sono stati forti nel periodo in esame nonostante le minacce tariffarie. La gamma di risultati si è ridotta, ma continuiamo a monitorare i vari segnali macro, le mosse della Federal Reserve, le implicazioni delle potenziali politiche e nomine di Trump e l'escalation delle tensioni geopolitiche, tutti fattori che determinano l'incertezza a livello macro. Non escludiamo il potenziale di una sorpresa macro; tuttavia, continuiamo ad affidarci alla nostra filosofia e al nostro processo disciplinato, collaudato e ripetibile, ancorato alla ricerca fondamentale, e manteniamo pesi uguali del 25% ciascuno per le nostre previsioni di crescita, qualità, rialzo delle valutazioni e rendimento del capitale.

Alla fine del periodo, la nostra maggiore sovraponderazione era rappresentata dai servizi di comunicazione, mentre eravamo maggiormente sottopesati nei settori industriali e non avevamo alcuna esposizione ai servizi di pubblica utilità. A livello regionale, le principali sovraponderazioni erano nei mercati europei sviluppati, nel Medio Oriente e nel Regno Unito. Abbiamo sottopesato maggiormente il Nord America.

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 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. **GESTORE:** i risultati di un investimento dipendono dal team che gestisce l'investimento e dalle relative strategie. Qualora le strategie di investimento non diano i risultati previsti, non emergano opportunità per attuare tali strategie o il team non riesca a metterle in atto con successo, un fondo potrebbe sottoperformare o subire delle perdite. **SOSTENIBILITÀ:** il rischio di sostenibilità può essere definito come un evento o una situazione ambientale, sociale o di governance che, ove si verifici, potrebbe causare un impatto negativo rilevante, 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/KIID. 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