

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

ANALISI DEL MERCATO

I titoli azionari statunitensi hanno interrotto una striscia di cinque guadagni mensili consecutivi tra l'aumento della volatilità e l'incertezza delle elezioni presidenziali. Il crollo di alcune mega-capitali tecnologiche alla fine di ottobre ha spinto i principali indici al ribasso, mentre una serie di solidi dati economici (crescita dei posti di lavoro, spesa per consumi, fiducia dei consumatori) ha spinto i mercati finanziari a ricalibrarsi su un ritmo potenzialmente più lento di tagli dei tassi d'interesse da parte della Federal Reserve. Nel terzo trimestre il PIL degli Stati Uniti si è espanso a un ritmo sostenuto del 2,8% annualizzato, leggermente inferiore alle aspettative del 3,1%. La crescita è stata trainata principalmente dalla robusta spesa per i consumi e dalle uscite del governo, che hanno portato il deficit di bilancio a 1.800 miliardi di dollari nel 2024, il livello più alto mai raggiunto al di fuori dei periodi di assistenza per la pandemia del 2021 e 2022. L'indice dei prezzi al consumo personale core ha registrato un'accelerazione dello 0,3% a settembre (2,7% annuo), dopo l'aumento dello 0,2% di agosto, facendo temere che l'inflazione continuasse a salire. Secondo FactSet, del 70% delle società dell'indice S&P 500 che hanno comunicato gli utili del terzo trimestre, la crescita mista degli utili su base annua per l'indice è stata del 5,1%, migliore della stima del 4,3% del 30 settembre. Il rapporto prezzo-utili a 12 mesi per l'indice è stato di 21,3, superiore alla media a 10 anni di 18,1. A ottobre il settore manifatturiero ha subito una contrazione per il settimo mese consecutivo. Il settore dei servizi ha invece registrato la più rapida espansione dal febbraio 2023, grazie alla solida spesa dei consumatori che ha portato l'indice ISM dei servizi a 54,9 in settembre.

Durante il mese, l'indice S&P 500 Net Total Return ha perso il -0,9%. A livello di indice, otto settori su 11 hanno registrato un calo durante il mese. La sanità e i materiali sono stati i settori che hanno registrato le performance più basse, mentre i finanziari e i servizi di comunicazione sono stati i settori più performanti del periodo.

PERFORMANCE E ANDAMENTO DEL FONDO

- Il fondo ha lievemente sovraperformato l'indice nel periodo in esame, registrando tuttavia rendimenti negativi.
- La forte selezione nei settori dell'informatica, dei servizi di comunicazione e dell'immobiliare è stata parzialmente compensata dalla selezione nei settori sanitario e finanziario.
- Nell'ambito della tecnologia e dei servizi di comunicazione, i nostri maggiori contributori relativi sono stati, rispettivamente, i sovrappesi di NVIDIA e T-Mobile. Nell'ambito del settore sanitario e dei beni di consumo, i nostri principali detrattori relativi sono stati le allocazioni fuori benchmark a ICON e Haleon, rispettivamente.
- Le azioni di NVIDIA sono salite nel periodo in esame grazie alla maggiore fiducia degli investitori nella domanda del chip Blackwell di nuova generazione dell'azienda. L'amministratore delegato Jensen Huang ha dichiarato in un'intervista rilasciata nel corso del mese che la domanda per il chip è "folle", attenuando le recenti preoccupazioni sui ritardi di progettazione. Anche l'amministratore delegato di Foxconn, Young Liu, ha espresso commenti positivi, affermando che la domanda di server basati sul chip Blackwell è stata superiore alle aspettative. Le azioni di ICON sono scese nel periodo in esame dopo aver riportato risultati del terzo trimestre inferiori alle aspettative in termini di utili e ricavi. Il management ha inoltre ridotto le previsioni di fatturato ed EPS per l'intero anno 2024 a causa di fattori quali i tagli al budget di due importanti clienti e la riduzione dell'attività legata ai vaccini.

POSIZIONAMENTO DEL FONDO E OUTLOOK

La volatilità dei mercati azionari è aumentata nel 3° trimestre del 24° anno, mentre gli investitori si muovono in un panorama complesso caratterizzato da azioni politiche, tensioni geopolitiche e relazioni sugli utili contrastanti. I timori di recessione hanno portato a un forte calo dei mercati globali all'inizio di agosto, seguito da un significativo rally a settembre che ha visto molti indici registrare nuovi massimi storici.

Negli Stati Uniti, la Federal Reserve ha effettuato il suo primo taglio in 4,5 anni e le previsioni indicano un percorso verso il 3% entro il 2026. La storia ha dimostrato che i mercati azionari possono seguire traiettorie molto diverse se una recessione segue una riduzione dei tassi d'interesse. L'inflazione e l'occupazione rimangono le variabili chiave monitorate dalla Fed, con quest'ultima che probabilmente avrà la priorità nel dettare le future azioni politiche. Per quanto riguarda l'occupazione, vediamo una continua normalizzazione delle aperture di posti di lavoro, in quanto le aziende continuano a ridurre i costi per compensare il rallentamento della crescita del fatturato. Per quanto riguarda i prezzi, rimaniamo vigili sulla possibilità di una reflazione nel medio termine, soprattutto per quanto riguarda l'inflazione da rifugio. Le imminenti elezioni negli Stati Uniti aumentano l'incertezza, con potenziali impatti politici su tariffe, immigrazione, tasse e regolamentazione che influiscono sulle dinamiche di inflazione e crescita.

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 di altre classi di azioni possono differire. | Indice utilizzato nel calcolo dei dati sull'andamento: S&P 500. | Le performance del Fondo sono al netto delle effettive (ma non necessariamente massime) ritenute alla fonte e imposte sulle plusvalenze, ma non sono altrimenti rettificata per gli effetti della tassazione e presuppongono il reinvestimento di dividendi e plusvalenze. | Se la valuta di un investitore è diversa da quella in cui è denominato il Fondo, il rendimento degli investimenti può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie. | Le opinioni espresse si riferiscono esclusivamente all'obiettivo d'investimento del Fondo e non devono essere considerate raccomandazioni o consulenza.

In Europa, lo slancio positivo degli utili è rallentato a causa di indicatori economici meno ottimistici e di una forward guidance più cauta da parte delle società. I rischi per gli utili appaiono ora al ribasso e i nostri GIA stanno valutando attentamente le implicazioni, poiché le società in grado di garantire una forza relativa degli utili potrebbero risultare vincenti in misura sproporzionata in questo contesto. Il consumatore europeo rimane un punto luminoso, con una continua ripresa della fiducia dei consumatori sostenuta dalla crescita dei salari reali.

In Giappone, lo slancio economico continua con una forte ripresa nel settore dei servizi e con le riforme aziendali in corso. Tuttavia, il rimbalzo dello yen rischia di danneggiare gli esportatori giapponesi. Nel frattempo, il recente pacchetto di stimoli annunciato dal governo cinese segnala uno sforzo per rilanciare l'economia nazionale, che potrebbe migliorare le prospettive di business per le aziende locali e per quelle globali con un'esposizione significativa alla Cina.

I nostri GIA rimangono concentrati sull'identificazione di opportunità d'investimento in tutti i settori e i mercati e continuano a vagliare con attenzione i potenziali rischi.

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. **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 funzionino come previsto, 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:** un Rischio di sostenibilità può essere definito come un evento o condizione 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 OICVM sono registrati per la vendita, il prospetto informativo e una sintesi dei diritti degli investitori in lingua inglese e il KIID/KID in inglese e in una lingua ufficiale del Paese in questione sono disponibili al sito 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, Selnastrasse 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, emesso da Wellington Management International Limited (WML), autorizzato e regolamentato dalla Financial Conduct Authority (numero di riferimento: 208573). ■ In Europa (tranne Regno Unito e Svizzera), emessi dall'entità di marketing Wellington Management Europe GmbH, autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza finanziaria tedesca (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 (Lussemburgo) e numero di registrazione CNMV 1182 per Wellington Management Funds (Irlanda) 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, Wellington Management Hong Kong Limited (WM Hong Kong) è una società autorizzata dalla Securities and Futures Commission a svolgere attività regolamentate di tipo 1 (negoiazione di titoli), tipo 2 (negoiazione di contratti futures), 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 of China per svolgere attività di gestione e partnership limitata nazionale qualificata. ■ Nella Cina continentale, questo materiale è fornito da WPFM, WGPFM o WMHK (a seconda dei casi). ■ A Singapore, Wellington Management Singapore Pte Ltd (WM Singapore) (numero di registrazione 201415544E), regolamentata dalla Monetary Authority of Singapore. WM Singapore è regolamentata dalla Monetary Authority of Singapore con una Capital Markets Services Licence per condurre attività di gestione di fondi e trattare 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 l'emissione di questo materiale ad uso esclusivo dei clienti wholesale (come definiti nel Corporations Act 2001). ■ In Giappone, Wellington Management Japan Pte Ltd (WM Japan) (numero di registrazione 199504987R) è registrata come società di strumenti finanziari con numero di registrazione: 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.

©2024 Wellington Management. Tutti i diritti riservati. Aggiornato al 12 aprile 2024. WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS® è un marchio di servizio registrato di Wellington Group Holdings LLP