

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

ANALISI DEL MERCATO

I titoli azionari statunitensi sono avanzati e il rally del mercato azionario si è notevolmente ampliato dopo che un calo maggiore del previsto dell'indice dei prezzi al consumo e un mercato del lavoro più morbido hanno alimentato le aspettative che la Fed inizierà a ridurre i tassi di interesse a settembre. La forte rotazione dai titoli growth a quelli small-cap e ciclici ha fatto salire gli indici Russell 2000 e Russell 1000 Value rispettivamente del 10,2% e del 5,1%, a fronte di un calo dell'1,7% dell'indice Russell 1000 Growth. La solida spesa per i consumi e gli investimenti nelle scorte private hanno portato il PIL ad accelerare del 2,8% annuo nel secondo trimestre, nettamente superiore all'1,4% del primo trimestre e ben al di sopra delle previsioni di consenso del 2,1%. Il presidente della Fed Jerome Powell ha osservato che le pressioni inflazionistiche si stanno ampiamente attenuando dopo che l'indice dei prezzi delle spese per consumi personali core è aumentato del 2,6% annuo a giugno (in linea con le aspettative) e si è raffreddato al 2,3% su base trimestrale annualizzata. I dati economici pubblicati nel corso del mese hanno sottolineato un'economia ancora sana ma in graduale raffreddamento. Gli indicatori del mercato del lavoro hanno continuato a moderarsi a giugno, mentre la spesa per i consumi è rimasta resistente nonostante il rallentamento della crescita dei redditi. Secondo FactSet, del 41% delle società dell'indice S&P 500 che hanno comunicato gli utili del secondo trimestre, la crescita mista degli utili su base annua per l'indice è stata del 9,8%, superando la stima dell'8,9% del 30 giugno. Il rapporto prezzo-utili a 12 mesi per l'indice è stato di 20,6, ben al di sopra della media a 10 anni di 17,9.

Lo S&P 500 Net Total Return ha registrato un rendimento del 1,2% nel periodo in esame. A livello di indice, nove settori su 11 hanno registrato una crescita nel mese. Il settore immobiliare e quello dei servizi di pubblica utilità sono stati i più performanti, mentre i servizi di comunicazione e l'informatica sono stati i meno performanti del periodo.

PERFORMANCE E ANDAMENTO DEL FONDO

- Il fondo ha sottoperformato l'indice sul periodo.
- La debolezza della selezione nei settori della sanità, dei beni di consumo discrezionali e dell'informatica è stata modestamente compensata dalla selezione nei servizi di comunicazione e nei titoli finanziari.
- Nell'ambito dei settori finanziario ed energetico, i nostri maggiori contributi relativi sono stati un'allocazione fuori benchmark ad Ares Management e un sottopeso a Exxon Mobil, rispettivamente. Nel settore sanitario e in quello dei beni di consumo, i nostri principali detrattori relativi sono stati, rispettivamente, un sovrappeso in Edwards Lifesciences e il mancato possesso di Tesla.
- Le azioni di Ares Management sono salite nel periodo in esame a seguito di un aumento dell'obiettivo di prezzo da parte di un importante analista sell-side. Inoltre, la società è vicina a un accordo per l'acquisto di una quota di maggioranza del prestito per il progetto da 1,3 miliardi di dollari di The Corniche, un complesso di appartamenti di lusso a Hong Kong. La società sta inoltre ultimando il suo ultimo fondo di direct lending con una base totale di 34 miliardi di dollari, il più grande nella storia della società. Le azioni di Edwards Lifesciences sono diminuite durante il periodo. L'attività di sostituzione della valvola aortica transcateretere (TAVR) ha ostacolato i risultati del secondo trimestre 2024 dell'azienda a causa di una crescita più lenta del previsto, che ha indotto il management a rivedere al ribasso le previsioni per l'intero anno in materia di TAVR. L'azienda ha inoltre annunciato l'acquisizione delle società JenaValve Technology ed Endotronix, focalizzate sulla cardiologia.

POSIZIONAMENTO DEL FONDO E OUTLOOK

Gli indici globali sono avanzati nel secondo trimestre, sostenuti ancora una volta dai significativi progressi di alcune selezionate società tecnologiche statunitensi, definite "Magnificent Seven". Mentre gli operatori di mercato continuano ad abbracciare la potenziale promessa dell'innovazione dell'IA, gli indicatori economici globali sottostanti suggeriscono un contesto di mercato definito da una ripresa della crescita globale non uniforme.

Negli Stati Uniti, un'inflazione più sostenuta attenua le aspettative di più tagli dei tassi nel 2024. Prevediamo progressi costanti verso la disinflazione, con l'inflazione abitativa che rimane una variabile chiave. Vediamo un assetto positivo per la crescita degli utili aziendali, in quanto le misure di riduzione dei costi e di efficienza superano la moderazione della crescita delle vendite. Tuttavia, le stime di consenso e le valutazioni rimangono elevate, aumentando il rischio di sorprese negative. Mancano pochi mesi alle elezioni presidenziali negli Stati Uniti e i nostri Global Industry Analyst sono consapevoli della possibilità di una significativa divergenza politica a seconda del risultato.

La Banca Centrale Europea ha tagliato i tassi a giugno, dando il via a un ciclo di riduzioni dei tassi in un momento in cui l'inflazione dell'eurozona si è moderata, pur rimanendo costante. La moderazione dell'inflazione, insieme alla crescita dei salari nominali, dovrebbe sostenere i salari reali dei consumatori europei, il che potrebbe portare a un aumento della crescita dei consumi da livelli bassi. Tuttavia, anche all'interno dell'Eurozona la ripresa è disomogenea e le economie più grandi, come la Germania, continuano a dover affrontare problemi strutturali.

In Giappone, lo yen è sceso ai minimi di trentotto anni rispetto al dollaro USA, mentre la stampa dell'IPC di giugno a Tokyo ha sorpreso al rialzo. Ciò suggerisce una maggiore probabilità di ulteriori aumenti dei tassi da parte della Banca del Giappone, a pochi mesi dal primo aumento dei

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 rettifiche 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.

tassi in diciassette anni. Il potenziale di crescita continua e la maggiore attenzione delle aziende al rendimento degli azionisti potrebbero contribuire ad ampliare l'interesse degli investitori globali per i titoli giapponesi. In Cina, la gamma di risultati rimane ampia e sono necessari ulteriori sostegni politici per stimolare una ripresa a lungo termine, mentre i consumatori cercano di ritrovare il loro equilibrio.

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 verifichi, 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 dei singoli soggetti. 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, 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, emesso da Wellington Management International Limited (WMIL), 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 in alcun modo a investitori di vendita al dettaglio o semiprofessionisti tedeschi se il Fondo non viene ammesso alla distribuzione a queste categorie di investitori da BaFin. 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 (negoziazione di titoli), tipo 2 (negoziazione 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. WM Japan fa parte della Japan Investment Advisers Association (JIAA), della Investment Trusts Association, Giappone (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. Non assicurato 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