

# Wellington Emerging Markets Research Equity Fund

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

## ANALISI DEL MERCATO

I titoli dei mercati emergenti sono avanzati, guidati dall'Asia e seguiti da Europa, Medio Oriente e Africa (EMEA). L'America Latina ha perso terreno.

In Asia, la Cina è salita alle stelle dopo che la banca centrale ha presentato un ampio pacchetto di stimoli monetari in risposta alla crescente preoccupazione del governo per il rallentamento della crescita economica e al pessimismo degli investitori. In particolare, i tassi d'interesse sono stati notevolmente ridotti e la quantità di liquidità che le banche devono tenere in riserva è stata abbassata di 50 punti base. Inoltre, sono state presentate nuove misure per sostenere il settore immobiliare in difficoltà e supportare il mercato dei capitali. A Taiwan, le esportazioni sono aumentate grazie alla maggiore domanda di elettronica. Secondo le proiezioni, nell'anno fiscale 2025 il PIL indiano dovrebbe espandersi a un ritmo robusto del 7,2%.

Nell'area EMEA, l'Arabia Saudita inizierà a ridurre la produzione nel tentativo di riconquistare la posizione di primo produttore mondiale di petrolio, anche se la scarsa domanda ha spinto i prezzi del petrolio al livello più basso degli ultimi tre anni. In Sudafrica, i tassi d'interesse sono stati ridotti per la prima volta in oltre quattro anni, grazie a un calo dell'inflazione più rapido del previsto.

In America Latina, la banca centrale brasiliana ha aumentato i tassi di interesse per la prima volta in due anni e ha segnalato la possibilità di ulteriori rialzi a causa dei timori per il rischio di rialzo dell'inflazione. Le relazioni del Messico con gli Stati Uniti e il Canada sono state messe a dura prova da una legge controversa che minaccia l'indipendenza giudiziaria. La banca centrale ha abbassato il tasso di interesse di riferimento di 25 punti base per il secondo mese consecutivo. Anche i tassi di interesse del Perù sono stati ridotti di 25 punti base, con una previsione di crescita dell'economia del 3,1% nel 2024.

L'indice MSCI Emerging Markets Net ha registrato un rendimento del 6,7% nel corso del periodo. A livello di indice, nove settori su 11 hanno registrato una crescita nel mese. I settori dei beni di consumo discrezionali e dell'immobiliare sono stati i più performanti, mentre i settori dell'energia e dell'informatica sono stati i meno performanti nel corso del mese.

## PERFORMANCE E ANDAMENTO DEL FONDO

- Il fondo ha sovraperformato l'indice sul periodo.
- La forte selezione nei settori finanziario, industriale e immobiliare è stata parzialmente compensata dalla selezione nei settori consumer staples e information technology. A livello di mercato, la forte selezione dei titoli in Cina è stata parzialmente compensata dalla selezione in India, Thailandia e Taiwan.
- Nell'ambito dei titoli finanziari e industriali, i nostri maggiori contributori relativi sono stati i sovrappesi di China Pacific Insurance e Contemporary Amperex Technology, rispettivamente. Nell'ambito dei beni di consumo discrezionali e dei beni di prima necessità, i nostri principali detrattori relativi sono stati rispettivamente un sottopeso in PDD Holdings e un sovrappeso in Godrej Consumer Products.
- Il prezzo delle azioni di China Pacific Insurance, un assicuratore integrato, è salito a settembre dopo che il management ha annunciato risultati del primo semestre del 2024 superiori alle aspettative alla fine di agosto. I titoli azionari hanno registrato un ulteriore rialzo per chiudere il periodo, grazie alle misure politiche del governo cinese. L'azienda sta investendo in nuove aree di crescita ed è ben posizionata per fornire servizi alla popolazione anziana. Le azioni di PDD Holdings, società di e-commerce con sede in Cina, sono salite bruscamente a fine periodo dopo che la banca centrale cinese ha presentato un aggressivo pacchetto di stimoli post pandemia.

## POSIZIONAMENTO DEL FONDO E OUTLOOK

Dal punto di vista del mercato, le nostre maggiori esposizioni sono state la Cina e l'India, mentre siamo stati meno esposti alla Russia. Non avevamo esposizione verso Malesia e Polonia.

## 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: Mercati emergenti MSCI. | Le prestazioni 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.

## 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. **INVESTIMENTI IN CINA:** modifiche nelle politiche istituzionali, sociali o economiche oppure nella legislazione e nella regolamentazione dei valori mobiliari in Cina possono incidere pesantemente sul valore del fondo. I titoli cinesi possono essere soggetti a sospensioni delle negoziazioni che potrebbero avere un impatto sulla strategia di investimento dei Fondi e influenzare la performance. Le leggi fiscali cinesi vengono applicate ai sensi di politiche che potrebbero cambiare senza preavviso e con effetto retroattivo. **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. **SHANGHAI-HONG KONG STOCK CONNECT:** consente l'accesso ad alcune azioni di tipo A cinesi quotate sulle borse di Shanghai e Shenzhen, tuttavia dei titoli potrebbero essere esclusi dall'ambito del programma, il che ridurrebbe la capacità del Fondo d'implementare efficacemente la sua strategia d'investimento. Il programma è soggetto a contingentamenti che potrebbero limitare negoziazioni tempestive. Le negoziazioni sono soggette alle regole dei mercati delle Azioni di tipo A cinesi, alle limitazioni imposte sugli azionisti stranieri e ai loro obblighi di informativa, mentre i cambiamenti delle leggi, dei regolamenti e delle politiche cinesi possono influenzare le quotazioni azionarie dei titoli detenuti. **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 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](http://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 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