

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

ANALISI DEL MERCATO

I comunicati economici ampiamente incoraggianti hanno contribuito all'aumento dei rendimenti sovrani, sullo sfondo dell'incertezza politica derivante dalle elezioni statunitensi e dell'intensificarsi delle tensioni in Medio Oriente. La maggior parte dei settori del reddito fisso ha sovraperformato i titoli di Stato equivalenti alla duration.

I dati economici statunitensi sono stati contrastanti, in parte condizionati dall'impatto di due gravi uragani. Il tasso di disoccupazione si è mantenuto stabile e le richieste settimanali di disoccupazione sono state limitate, mentre le buste paga non agricole sono state inferiori alle aspettative. Le vendite al dettaglio sono aumentate nella maggior parte delle categorie, ma i consumatori sono rimasti frustrati dal persistere di prezzi elevati. L'indice ISM del settore manifatturiero è rimasto in territorio di contrazione a causa del raffreddamento della produzione e della domanda, mentre il costo dei fattori produttivi è rimasto un ostacolo. L'inflazione annuale dell'Eurozona è aumentata, mentre i nuovi ordini e gli arretrati hanno pesato sul PMI manifatturiero. L'indice IFO sul clima economico in Germania è aumentato, con un miglioramento della valutazione delle condizioni attuali e delle aspettative. Il PMI manifatturiero globale S&P del Regno Unito ha subito una lieve flessione ma è rimasto in territorio espansivo, poiché il miglioramento dei nuovi ordini è stato compensato dall'aumento dei costi delle materie prime. Il PMI manifatturiero cinese di Caixin ha battuto le aspettative grazie alla crescita dei nuovi ordini, che ha raggiunto il ritmo più veloce degli ultimi quattro mesi. La produzione industriale è progredita grazie al settore delle attrezzature e a quello dell'alta tecnologia. Gli ordini di macchine utensili in Giappone, un indicatore di riferimento per la futura spesa in conto capitale, sono diminuiti su base annua. In Canada, gli acquisti di auto hanno sostenuto le vendite al dettaglio, il tasso di disoccupazione è sceso e gli avvii di abitazioni urbane sono avanzati.

I percorsi delle principali banche centrali verso la normalizzazione delle politiche divergono; tuttavia, gli sviluppi globali indicano un potenziale rallentamento dei tagli dei tassi. La BCE ha tagliato i tassi per la terza volta, come previsto. Nel Regno Unito, gli annunci di bilancio del Cancelliere Rachel Reeves aggiungeranno fino a 141 miliardi di sterline di indebitamento netto nei prossimi cinque anni, un livello significativamente superiore a quello previsto nel bilancio di marzo e agli 85 miliardi di sterline di consenso. La maggior parte delle altre principali banche centrali ha lasciato invariati i tassi di riferimento.

PERFORMANCE E ANDAMENTO DEL FONDO

In termini di rendimento totale, i risultati del fondo World Bond sono stati negativi, penalizzati da valute e interessi ma controbilanciati dal credito.

La performance derivante dal posizionamento strategico in termini di duration è stata negativa. La nostra esposizione alla duration lunga degli Stati Uniti ha penalizzato la performance a causa dell'aumento dei rendimenti dei Treasury statunitensi nel corso del mese. La tenuta del mercato del lavoro statunitense, la ripresa dei prezzi del petrolio per i timori di un'escalation del conflitto in Medio Oriente e la prospettiva di un prolungato sciopero portuale negli Stati Uniti hanno suscitato timori per il riaccendersi delle pressioni inflazionistiche, facendo sì che i mercati prevedessero un minor numero di tagli dei tassi da parte della Fed. L'incertezza che circonda le elezioni statunitensi si è aggiunta alla pressione al rialzo dei rendimenti del Tesoro.

Anche il posizionamento strategico valutario ha generato una performance negativa. Questo risultato è stato determinato principalmente da un ampio sovrappeso sulle valute del G10 rispetto all'USD, in quanto il dollaro si è apprezzato rispetto alle principali valute dei mercati sviluppati nel mese di ottobre, favorito dalle aspettative attenuate di un taglio dei tassi da parte della Fed e dai mercati delle scommesse che puntano sempre più verso un secondo mandato di Trump.

Le strategie macro sulla duration sono state positive. Le nostre posizioni short duration nel Regno Unito hanno contribuito all'aumento dei rendimenti delle obbligazioni sovrane nelle principali economie sviluppate nel corso di ottobre, invertendo la traiettoria discendente di agosto e settembre. Il bilancio del cancelliere britannico Rachel Reeves ha portato i rendimenti dei gilt ai livelli più alti dalla crisi finanziaria globale del 2008, in quanto gli annunci avrebbero aggiunto un indebitamento netto di 141 miliardi di sterline nei prossimi cinque anni, significativamente superiore ai livelli previsti.

Positive anche le strategie valutarie orientate alla macroeconomia. Il nostro short SEK ha contribuito all'ampio apprezzamento del dollaro USA nei confronti delle controparti del G10.

Le strategie di credito hanno registrato performance positive. Le nostre allocazioni al credito societario IG, al credito high yield e alle cartolarizzazioni hanno contribuito al restringimento degli spread in tutti i settori nel corso del mese.

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

Le performance del fondo si basano sulla classe di azioni USD T Acc e sono al netto di commissioni e spese. Le performance di altre classi di azioni possono differire. | Indice utilizzato nel calcolo dei dati sull'andamento: Strategia relativa senza benchmark. | 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.

POSIZIONAMENTO DEL FONDO E OUTLOOK

Nel corso del mese abbiamo ridotto la duration del Fondo a 3,68 anni, grazie alla duration opportunistica. Nell'ambito della duration opportunistica, abbiamo ridotto la duration del Giappone, in quanto riteniamo che gli attuali tassi di policy siano ancora troppo bassi alla luce delle forze di reflazione in atto nell'economia. Le probabilità sono orientate verso una normalizzazione più rapida fino al 2025 e il tasso di policy dovrebbe avvicinarsi all'1% nei prossimi 12 mesi.

Nelle strategie valutarie dei mercati strategici, abbiamo diminuito la nostra esposizione non al dollaro USA, grazie alla riduzione dell'esposizione a NZD, GBP, KRW, NOK e AUD.

L'esposizione del Fondo al credito rimane conservativa. Siamo lunghi su investment grade, high yield e cartolarizzazioni.

RISCHI

SUB-INVESTMENT GRADE: i titoli con rating inferiore o privi di rating possono presentare un rischio di default significativamente maggiore rispetto ai titoli investment grade, maggiore volatilità, minore liquidità e richiedere costi di transazione più elevati. **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 può essere soggetto di tanto in tanto a un'elevata volatilità. **CREDITO:** Il valore di un'obbligazione può diminuire o l'emittente/garante può non rispettare gli obblighi di pagamento. In genere le obbligazioni con rating inferiore comportano un maggior grado di rischio di credito rispetto a quelle con rating superiore. **VALUTA:** il valore del Comparto può essere influenzato dalle variazioni dei tassi di cambio. Il rischio valutario non coperto può esporre il Comparto a una volatilità significativa. **DERIVATI (D+E) (MERCATO):** i derivati possono fornire un'esposizione al mercato superiore al denaro pagato o depositato al momento della transazione (talvolta definita leva finanziaria). I movimenti del mercato possono pertanto tradursi in una perdita superiore all'importo investito originariamente. I derivati possono essere difficili da valutare. I derivati possono anche essere utilizzati per una gestione efficace del rischio e del portafoglio, ma può verificarsi uno sfasamento nell'esposizione quando i derivati vengono usati come coperture. L'uso dei derivati costituisce una parte importante della strategia d'investimento. **MERCATI EMERGENTI:** i mercati emergenti possono presentare rischi di custodia e politici, nonché volatilità. Gli investimenti in valuta estera implicano rischi di cambio. **COPERTURA:** qualsiasi strategia di hedging che utilizza derivati potrebbe non raggiungere una perfetta copertura. **TASSO D'INTERESSE:** il valore delle obbligazioni tende a diminuire contestualmente all'aumento dei tassi d'interesse. La variazione di valore è più elevata per le obbligazioni di lungo termine che per quelle di breve termine. **LEVA FINANZIARIA:** l'utilizzo della leva finanziaria può comportare una maggiore esposizione al mercato rispetto alla somma pagata o depositata all'atto dell'operazione. Pertanto, le perdite potrebbero superare l'importo originale investito. **GESTORE:** La performance degli investimenti dipende dal team di gestione degli investimenti e dalle loro strategie di investimento. Se le strategie non funzionano come previsto, se non si presentano le opportunità per attuarle o se il team non implementa con successo le proprie strategie d'investimento, il fondo potrebbe registrare una sottoperformance o perdite. **VENDITA A BREVE:** Unavvendita a breve espone il Fondo al rischio di un aumento del prezzo di mercato di un titolo venduto a breve; ciò potrebbe comportare una perdita teoricamente illimitata. **SOSTENIBILITÀ:** un rischio di sostenibilità può essere definito come un evento o una condizione ambientale, sociale o di governance che, se si verificasse, potrebbe causare un impatto negativo materiale 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, 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