

Somente para uso profissional e de investidores credenciados. Proibida a distribuição adicional.

ANÁLISE DE MERCADO

As ações de mercados emergentes (ME) caíram, com todas as regiões terminando no vermelho. A Ásia liderou a queda, seguida pela América Latina e Europa, Oriente Médio e África (EMEA).

As ações asiáticas foram arrastadas para baixo pela China. Analistas reduziram as previsões de crescimento econômico da China, e investidores estrangeiros venderam um volume recorde de US\$12 bilhões de ações conforme a economia se enfraquecia e as perspectivas do setor imobiliário pioravam. O governo divulgou medidas políticas adicionais, e se espera mais outras, embora não esteja claro se serão reveladas medidas de estímulo mais agressivas, devido a preocupações com dívida e riscos financeiros. O PIB da Coreia do Sul caiu devido ao tropeço de sua recuperação econômica, enquanto que a economia da Índia no segundo trimestre teve o maior crescimento em um ano, com o PIB subindo 7,8% em termos anuais.

Na EMEA, a Arábia Saudita pode prorrogar seus cortes no fornecimento de petróleo, o que aumentaria os preços. As moedas da África do Sul, Polônia e Hungria se desvalorizaram, enquanto que os bancos centrais dos mercados desenvolvidos mantiveram uma postura agressiva. A economia da América Latina caiu bastante, embora o Brasil tenha melhorado. O Banco Central do Brasil reduziu a taxa de juros em 50 pontos base e sinalizou que haverá outras reduções, enquanto que o Congresso aprovou novas regras fiscais para fortalecer as finanças públicas e diminuir as preocupações dos investidores em relação aos planos de gastos do governo. Colômbia, Chile e Peru sofreram quedas acentuadas. Na Colômbia, o PIB do segundo trimestre caiu para 0,3% ano a ano, com a queda do investimento privado tendo subido para 13,8% no trimestre. O banco central do Peru não alterou as taxas de juros, com o PIB caindo pelo segundo trimestre consecutivo.

DESEMPENHO E ATRIBUIÇÃO DO FUNDO

Durante o mês, a carteira proporcionou retornos absolutos negativos. Todos os oito temas proporcionaram retornos negativos, com as maiores perdas nos temas de Conscientização ambiental e Automação e robótica. Isso foi compensado parcialmente pelo tema Empoderamento social, que foi uma área relativamente forte.

Tecnologia da informação, Serviços públicos e Finanças foram os setores com as piores contribuições, enquanto que o setor Imobiliário teve a melhor contribuição. A nível de emissores, as duas empresas com o melhor desempenho absoluto foram a MakeMyTrip e a Laureate Education, enquanto que as duas com pior desempenho foram a nossos dois principais detratores absolutos foram a ENN Energy e a Xinyi Solar Holdings.

As ações da MakeMyTrip subiram no período, após a empresa indiana de viagens on-line divulgar ganhos no primeiro trimestre fiscal de 2024 que superaram as estimativas de consenso. A empresa também atingiu seu recorde histórico de reservas brutas, devido a um forte crescimento da demanda por viagens tanto a lazer quanto a trabalho. As cotas da ENN Energy caíram durante o período depois que a empresa chinesa de energia divulgou uma receita e lucro líquido no primeiro semestre abaixo das expectativas, por conta da demanda doméstica mais fraca devido aos altos custos de aquisição de gás e a uma recuperação industrial decepcionante.

POSICIONAMENTO DO FUNDO E PERSPECTIVAS

Em termos de posicionamento, nosso processo de investimento, que depende tanto de dados fundamentais quanto de modelos quantitativos proprietários, atualmente é mais construtivo em Conectividade digital, Aprofundamento do mercado financeiro e Empoderamento social. Todos os três temas atualmente apresentam tendências de revisão dos lucros atraentes em níveis históricos, juntamente com um impulso favorável. Por outro lado, temos baixa participação em Conscientização ambiental e Dados inteligentes, devido ao enfraquecimento dos indicadores de impulso.

Embora os mercados permaneçam voláteis e a incerteza persista, permanecemos focados nas oportunidades que acreditamos que se beneficiarão dos impulsionadores estruturais de alteração por meio de exposições temáticas que: (i) atuem a favor da política; (ii) aproveitem longos períodos de crescimento de receita e lucro; (iii) estejam sub-representadas nos índices tradicionais; e (iv) estejam subvalorizadas em relação ao seu possível impacto e periodicidade. Acreditamos que nossa habilidade na identificação de diversas oportunidades de setores, forte seleção fundamental de títulos bottom-up, juntamente com nossa metodologia de criação de carteiras com reconhecimento de riscos, nos permitirão aproveitar áreas de crescimento. No entanto, continuamos acreditando que usar o foco no desenvolvimento econômico como lente para identificar oportunidades de investimento pode resultar em exposições temáticas atraentes, que estão menos correlacionadas ao mercado como um todo.

No final do período, nossas maiores participações eram nos setores de Saúde e Serviços públicos. Estávamos com as menores participações nos setores de Materiais e Bens de consumo essenciais. De uma perspectiva de mercado, nossas maiores participações eram no Brasil e na China. Já as nossas menores participações ficaram na Coreia do Sul e Taiwan.

RISCOS

O DESEMPENHO ANTERIOR NÃO É UMA ESTIMATIVA DE RETORNOS FUTUROS. UM INVESTIMENTO PODE PERDER VALOR.

O desempenho do Fundo é baseado na classificação das cotas USD S Acc e é líquido de taxas e despesas. O desempenho de outras classes de cotas pode ser diferente. | Índice usado no cálculo dos dados de atribuição: MSCI Emerging Markets. | O desempenho do fundo é líquido de impostos reais (mas não necessariamente máximos) de retenção e de ganhos de capital, mas não é ajustado de outra forma para efeitos de tributação e assume o reinvestimento de dividendos e ganhos de capital. | Se a moeda de um investidor for diferente da moeda em que o fundo é denominado, o retorno do investimento pode aumentar ou diminuir devido a flutuações cambiais. | Os pontos de vista expressos são apenas no contexto do objetivo de investimento do Fundo e não devem ser considerados como recomendações ou conselhos.

CAPITAL: os mercados de investimento estão sujeitos a riscos econômicos, regulamentares, de sentimento de mercado e políticos. Antes de investir, todos os investidores devem considerar os riscos que podem impactar o seu capital. O valor do seu investimento pode aumentar ou diminuir comparativamente ao momento do investimento original. O Fundo pode passar por uma alta volatilidade de tempos em tempos.

CÂMBIO: O valor do Fundo pode ser afetado por mudanças nas taxas de câmbio. O risco de câmbio sem cobertura pode expor o Fundo a uma volatilidade significativa. **MERCADOS EMERGENTES:** Os mercados emergentes podem estar sujeitos a riscos de custódia e políticos, além de volatilidade. Investir em moeda estrangeira envolve riscos cambiais. **AÇÕES:** Os investimentos podem ser voláteis e podem flutuar de acordo com as condições de mercado, o desempenho de empresas individuais e o desempenho do mercado de ações em geral. **PROTEÇÃO:** Qualquer estratégia de proteção que use derivativos pode não alcançar uma proteção perfeita.

LIQUIDEZ (MERC): O Fundo pode investir em títulos com menor liquidez e mais difíceis de comprar ou vender em tempo hábil e/ou com valor justo. **GESTÃO:** O desempenho do investimento depende da equipe de gestão de investimentos e de suas estratégias de investimento. Se as estratégias não apresentarem o desempenho esperado, se as oportunidades para implementá-las não aparecerem ou se a equipe não implementar com sucesso suas estratégias de investimento, então um fundo pode ter um desempenho aquém das expectativas ou sofrer perdas. **PEQUENAS E MÉDIAS EMPRESAS:** As avaliações das pequenas e médias empresas podem ser mais voláteis do que as das grandes empresas. Elas também podem ter uma liquidez mais baixa. **SUSTENTABILIDADE:** Um Risco de sustentabilidade pode ser definido como um evento ou condição ambiental, social ou de governança que, se ocorrer, poderia causar um impacto negativo real ou potencialmente significativo no valor de um investimento.

DIVULGAÇÃO

Este material foi preparado exclusivamente para ser utilizado com investidores profissionais, credenciados ou institucionais, clientes atacadistas e investidores não varejistas autorizados, somente para fins de informação geral e não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades de qualquer pessoa em particular. Ao aceitar este material, você reconhece e concorda que ele é destinado apenas para seu próprio uso e que não irá distribuí-lo ou disponibilizá-lo a outras pessoas.

Este material e seu conteúdo não podem ser reproduzidos ou distribuídos, total ou parcialmente, sem o consentimento expresso por escrito da Wellington Management. Este documento destina-se apenas a fins de marketing. Não é uma oferta ou um pedido para a subscrição de unidades ou cotas de qualquer Fundo da Wellington Management ("Fundo"). Nada neste documento deverá ser interpretado como uma orientação ou uma recomendação para a compra ou venda de títulos. O investimento no Fundo pode não ser adequado a todos os investidores. Todas as opiniões expressas neste documento são de responsabilidade do autor no momento da redação e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. As cotas/unidades do Fundo são disponibilizadas somente em jurisdições onde tal oferta ou solicitação é legal. O Fundo aceita apenas clientes profissionais ou investimentos por meio de intermediários financeiros. Antes de investir, consulte os documentos de oferta do Fundo para obter mais informações sobre fatores de risco, divulgações pré-investimento, o último balanço anual (e relatório semestral) e para Fundos do tipo UCITS (Undertakings for the Collective Investment in Transferable Securities, Empreendimentos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários), o documento de informações do investidor principal (KIID) ou o Documento de Informação Principal (KID) mais recente. Para cada país onde Fundos do tipo UCITS estiverem registrados para venda, o prospecto e o resumo dos direitos do investidor em inglês, e o KIID/KID em inglês e em um idioma oficial estão disponíveis em www.wellington.com/KIIDs. Para as classes de cotas/unidades registradas na Suíça, os documentos de oferta do Fundo em inglês, francês e francês suíço podem ser obtidos com o Representante e Agente de Pagamento local – BNP Paribas Securities Services, Selnaustrasse 16, 8002, Zurique, Suíça. Os Fundos da Wellington Management (Luxembourg) e Fundos da Wellington Management (Ireland) plc são autorizados e regulamentados pela Commission de Surveillance du Secteur Financier, e os Fundos da Wellington Management (Ireland) plc são autorizados e regulamentados pelo Banco Central da Irlanda. O Fundo pode decidir encerrar os acordos de marketing para cotas/unidades em um Estado-Membro da UE com aviso prévio de 30 dias úteis.

No Canadá, este material é fornecido pela Wellington Management Canada ULC, uma empresa de responsabilidade ilimitada da British Columbia registrada nas províncias de Alberta, British Columbia, Manitoba, New Brunswick, Newfoundland e Labrador, Nova Scotia, Ontario, Prince Edward Island, Quebec e Saskatchewan nas categorias de Gestora de carteiras e Corretora de mercado isenta. No Reino Unido, emitido pela Wellington Management International Limited (WMIL), autorizado e regulamentado pela Financial Conduct Authority (Autoridade de Conduta Financeira do Reino Unido) (número de referência: 208573). Europa (excluindo o Reino Unido e a Suíça), emitida pela Wellington Management Europe GmbH, que é autorizada e regulamentada pela Autoridade Federal de Supervisão Financeira da Alemanha (BaFin). As cotas do Fundo não podem ser distribuídas ou comercializadas de nenhuma forma a investidores de varejo ou semiprofissionais alemães se o Fundo não for admitido para distribuição a essas categorias de investidores pela BaFin. Hong Kong, Wellington Management Hong Kong Limited (WM Hong Kong), uma empresa licenciada pela Securities and Futures Commission (Comissão de Valores Mobiliários e Futuros) para realizar o Tipo 1 (negociação de valores mobiliários), Tipo 2 (negociação de contratos futuros), Tipo 4 (orientação sobre valores mobiliários) e atividades regulamentadas do Tipo 9 (gestão de ativos). A Wellington Private Fund Management (Shanghai) Limited (WPFM) é uma entidade não regulamentada incorporada na China e uma subsidiária integral da WM Hong Kong. A Wellington Global Private Fund Management (Shanghai) Limited (WGPFM) é uma entidade de propriedade integral e subsidiária integral da WPFM. Ela está registrada como gestora de fundos privados da Asset Management Association of China (Associação de Gestão de Ativos da China) para conduzir atividades de parceria e gestão limitadas no mercado interno. Na China continental, este material é fornecido para uso pelo WPFM, WGPFM ou WMHK (conforme o caso) Singapore, Wellington Management Singapore Pte Ltd (WM Singapore) (número de registro 201415544E), regulado pela Autoridade Monetária de Cingapura. A WM Singapore é regulada pela Autoridade Monetária de Cingapura sob uma Licença de Serviços de Mercados de Capitais para conduzir atividades de gestão de fundos e negócios em produtos de mercados de capitais. Ela também é uma consultora financeira isenta. Austrália, Wellington Management Australia Pty Ltd (WM Australia), (ABN19 167 091 090), para utilização exclusiva de clientes do atacado (conforme definido na Lei das Sociedades de 2001). Japão, Wellington Management Japan Pte Ltd (WM Japan) (N.º de registro 199504987R), registrada como uma Firma de Instrumentos Financeiros sob número de registro: Diretor-Geral do Kanto Local Finance Bureau (Kin-Sho) Número 428, membro da Associação de Consultores de Investimento do Japão, da Associação de Trustes de Investimento do Japão (ITA) e da Associação de Firmas de Instrumentos Financeiros de Tipo II (T2FIFA). A WMIL, a WM Hong Kong, a WM Japan e a WM Singapore encontram-se igualmente registradas como consultoras de investimento na SEC; contudo, cumprirão as disposições relevantes do US Investment Advisers Act (Lei dos Consultores de Investimentos dos Estados Unidos) apenas no que se refere aos seus clientes dos Estados Unidos. Os Fundos da Wellington Management ("os Fundos") não podem ser oferecidos a cidadãos e residentes dos Estados Unidos da América, ou residentes e cidadãos dos seus respectivos territórios ou possessões (exceto a distribuidores e intermediários financeiros). Nenhum dos Fundos foi nem será registrado de acordo com a Lei de Valores Mobiliários dos EUA de 1933, na redação em vigor ("Lei de Valores Mobiliários"), e nenhuma das cotas pode ser oferecida, vendida, transferida ou entregue, direta ou indiretamente, nos Estados Unidos ou a residentes ou cidadãos dos Estados Unidos (exceto a distribuidores e intermediários financeiros). Nenhum dos Fundos foi nem será registrado como uma empresa de investimentos conforme a Lei das Sociedades de Investimentos dos EUA de 1940, na redação em vigor ("Lei de 1940"). Participações nos Fundos podem ser oferecidas por uma afiliada da Wellington Management Company LLP; Wellington Funds Distributors, Inc., uma corretora/negociadora registrada na SEC, membro da FINRA (Financial Industry Regulatory Authority, Autoridade Reguladora do Setor Financeiro) e da SIPC (Securities Investor Protection Corporation, Corporação de Proteção a Investidores de Valores Mobiliários). Departamento de Jurisdição Supervisora: 280 Congress Street, Boston, MA 02210, EUA. Telefone: 617-951-5000 Fax: 617-951-5250. **Sem garantia da FDIC (Federal Deposit Insurance Corporation, Agência Federal de Garantia de Depósitos Bancários) – Sem garantia bancária – Pode perder valor.**

©2023 Wellington Management. Todos os direitos reservados. Em 5 de maio de 2023. A WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS® é uma marca de serviço registrada da Wellington Group Holdings LLP