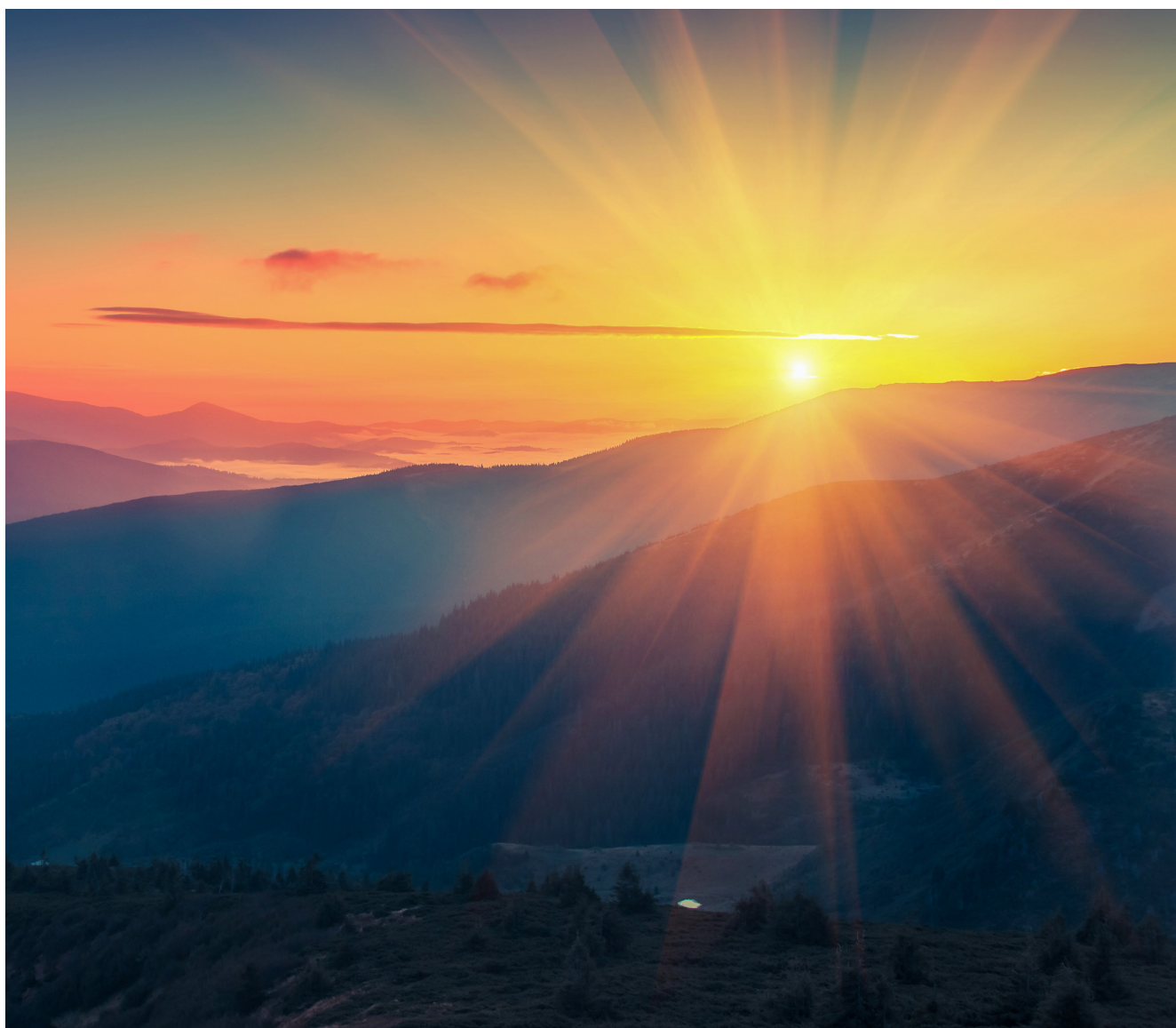


OBBLIGAZIONARIO

Global Impact Bond: relazione sugli investimenti a impatto

GENERARE RENDIMENTI COMPETITIVI E UN IMPATTO POSITIVO SUI
MERCATI OBBLIGAZIONARI

Agosto 2023



Indice

Il nostro impegno	3
Riepilogo delle attività relative al 2022	4
Esempi di engagement	5
Allocazione tematica e allineamento agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (OSS) delle Nazioni Unite ...	7
Esempi di temi e investimenti a impatto	8
Termini e condizioni	15

EVOLUZIONE DEI RISULTATI CONSEGUITI SUGLI INVESTIMENTI A IMPATTO

Il contenuto di questa relazione mette in evidenza gli sviluppi principali della nostra strategia Global Impact Bond per il 2022 e include esempi di engagement e di investimento, per illustrare i risultati realizzati tramite le aziende in cui abbiamo investito.



Il nostro impegno

Siamo lieti di condividere la nostra quinta relazione sulla strategia Global Impact Bond. Crediamo che l'investimento a impatto consenta di sfruttare la capacità degli investitori di contribuire ad affrontare le principali sfide sociali e ambientali nel mondo. La nostra filosofia d'investimento è semplice: i mercati obbligazionari possono non solo generare rendimenti finanziari interessanti, ma anche dare la possibilità di "fare la differenza" in modo diverso rispetto alle soluzioni azionarie.

Riconosciamo la crescente domanda di iniziative che alimentano una crescita inclusiva, salvaguardano l'ambiente e promuovono il benessere. Partendo da questo presupposto, abbiamo concepito la strategia Global Impact Bond con il duplice obiettivo di generare solidi rendimenti e promuovere un cambiamento positivo.

Nel 2022, la strategia Global Impact Bond ha contribuito a finanziare soluzioni che hanno fatto la differenza in maniera tangibile negli 11 temi a impatto che abbiamo adottato. Seguono alcuni esempi:

- **alloggi a prezzi accessibili:** abbiamo sostenuto un'area del mercato immobiliare poco servita, fornendo finanziamenti essenziali a individui a basso reddito e portando liquidità nei mercati obbligazionari secondari;
- **salute:** abbiamo sostenuto gli ospedali che, a nostro avviso, offrono servizi sanitari della migliore qualità, conducono ricerca all'avanguardia e si concentrano sulla formazione professionale;
- **acqua potabile e servizi igienici:** per contribuire a risolvere il problema della scarsità idrica, i nostri investimenti hanno finanziato infrastrutture per una gestione idrica più efficiente e supportato fornitori di servizi igienici nei mercati emergenti;
- **divario digitale:** con l'obiettivo di contribuire a colmare il divario dell'accesso alla banda larga, abbiamo investito in fornitori che offrono servizi internet ad alta velocità in aree poco servite;
- **energie alternative:** abbiamo contribuito a promuovere il futuro sostenendo la costruzione di impianti per la generazione di energia elettrica, eolica e fotovoltaica;
- **efficienza delle risorse:** abbiamo continuato a investire in green bond e altri strumenti di debito per finanziare l'ammodernamento energetico di abitazioni ed edifici.

Con l'evolversi dell'universo di opportunità, restiamo fermamente impegnati nella promozione dei nostri elevati standard di rigorosa ricerca, engagement e misurazione dell'impatto. A questo fine, stiamo attualmente sviluppando nuovi sistemi per migliorare l'analisi di emittenti che tendono a essere "trascurati" nel settore a impatto, tra cui i titoli quasi-sovrani e gli emittenti di credito cartolarizzato.

Apprezziamo la fiducia che avete riposto nel nostro team e in Wellington e nella nostra abilità di fare la differenza, sia in termini di performance sia di impatto. Insieme possiamo fare la differenza.



CAMPE GOODMAN, CFA

Gestore obbligazionario del Wellington Global Impact Bond Fund



Il capitale è soggetto a rischi. Prima di investire, tutti gli investitori dovrebbero considerare i rischi che possono avere un impatto sul loro capitale. Il valore finale dell'investimento potrebbe essere superiore o inferiore a quello dell'investimento iniziale. Per maggiori informazioni si rimanda alla sezione Rischi.

Risultati conseguiti nel 2022

Gli investimenti nel nostro portafoglio obbligazionario hanno consentito alle aziende e ad altri emittenti di realizzare il seguente impatto:



6,8 milioni

Fornito o finanziato quasi 6,8 milioni di unità abitative a prezzi accessibili.

Equivalente a 13,4 volte il numero di abitazioni a Stoccolma.¹



661 milioni

Apportato o trattato oltre 661 milioni di metri cubi di risorse idriche.

Equivalente a circa l'1% del consumo di acqua in Canada nel 2022.²



22 milioni

Fornito prodotti e servizi sanitari a oltre 22 milioni di pazienti.

Equivalente a quasi il doppio del numero medio di pazienti ricoverati in ospedale ogni anno in Australia.³



1,3 miliardi

Abilitato l'accesso digitale a quasi 1,3 miliardi di persone nei paesi in via di sviluppo.

Approssimativamente pari alla popolazione dell'Africa.⁴



3,3 milioni

Fornito accesso a istruzione, formazione e percorsi di carriera a quasi 3,3 milioni di persone.

Equivalente a 1,3 volte il numero degli studenti iscritti a corsi di istruzione superiore/universitaria in Giappone nel 2022.⁵



12 milioni

Fornito servizi finanziari a 12 milioni di persone e aziende precedentemente prive di accesso.

Rispetto a 1,4 miliardi di persone adulte nel mondo prive di un conto bancario.⁶



30,2 milioni

Tutelato oltre 30,2 milioni di imprese o individui con strumenti e tecnologie di sicurezza informatica.

Rispetto a 392 milioni di vittime di violazioni dei dati negli Stati Uniti nel 2022.⁷



99,2 TWh

Generato 99,2 terawatt/ora di energia rinnovabile.

Equivalente al consumo annuo medio di elettricità di 8,4 milioni di unità familiari statunitensi.⁸



47 milioni

Evitate quasi 47 milioni di tonnellate di emissioni di gas serra grazie a una migliore efficienza delle risorse.⁹

Equivalente a 10,5 milioni di automobili in meno sulle strade per un anno.⁸

Nota: il 38% delle nostre partecipazioni (come percentuale del valore di mercato) fa leva su un KPI comune, che può essere aggregato. Se una società o un emittente non fosse in grado di fornire un dato che riteniamo essere allineato a uno dei nostri KPI, continuiamo a monitorarlo e rendicarlo in maniera autonoma, ma non lo includiamo nelle statistiche aggregate, che quindi dovrebbero fornire una stima conservativa dell'impatto reso possibile dai nostri investimenti. Tutti i KPI d'impatto riportati sono ottenuti tramite informazioni pubbliche. Non consideriamo le quote di titolarità dei fondi nei calcoli di cui sopra che rappresentano il 100% dell'impatto delle aziende o degli emittenti in cui investiamo. Per ogni KPI aggregato, forniamo quello che riteniamo essere un dato rilevante. Queste informazioni sono fornite solo a scopi illustrativi e non implicano alcuna equivalenza per i nostri KPI relativamente ai vantaggi sociali o ambientali. Per tutte le partecipazioni incluse nella precedente aggregazione sono stati utilizzati i dati del 2022. Tutti gli investimenti comportano dei rischi. Prima di investire, è opportuno che gli investitori considerino i rischi per il loro capitale. Questi dati si riferiscono alla strategia impact bond, hanno unicamente scopo illustrativo, sono soggetti a modifiche e non sono indicativi di future caratteristiche di rendimento del portafoglio. Il valore finale dell'investimento potrebbe essere superiore o inferiore a quello dell'investimento iniziale. Per ulteriori informazioni, si prega di fare riferimento ai termini e condizioni pubblicati sul nostro sito web o in fondo a questo documento.

¹"Number of dwellings in 2022", Statistiche relative alla Svezia, maggio 2023. | ²"Countries that waste the most water" e "Canada's population clock (real-time model)", per le statistiche sul Canada. | ³ Istituto australiano per la salute e il benessere. | ⁴ Worldometer. | ⁵ "FY2022 School Basic Survey," Centro di informazione nazionale per il riconoscimento accademico, Giappone, febbraio 2023. | ⁶ "The Global Findex Database 2021," Banca Mondiale. | ⁷ "The 2022 Annual Data Breach Report," Identity Theft Resource Center. | ⁸ "Greenhouse Gas Equivalencies Calculator," Agenzia di Protezione Ambientale, Stati Uniti. | ⁹ Salvo diversamente indicato, utilizziamo tonnellate per tonnellate metriche.

Esempi di engagement

Crediamo che la collaborazione e le interazioni con gli emittenti nel nostro portafoglio possano migliorare i rendimenti finanziari di lungo termine dei nostri investimenti e, potenzialmente, contribuire al loro impatto positivo.

Nel 2022, nel corso degli incontri che abbiamo intrattenuto con 25 emittenti, abbiamo collaborato con il nostro team di ricerca ESG per discutere del clima, della cultura aziendale, della composizione dei consigli di amministrazione, della remunerazione dei dirigenti e di altri temi ESG significativi.

Durante tutto l'anno, le nostre attività di engagement ci hanno consentito di comprendere meglio gli emittenti che deteniamo e convalidare la tesi circa il rendimento potenziale dal punto di vista finanziario, unitamente al loro impatto sociale e ambientale.

Nel 2023, le nostre priorità di engagement includono la gestione della transizione climatica, la realizzazione dell'impatto e la strutturazione di obbligazioni che supportano progetti di sostenibilità, in aggiunta all'engagement continuo su tematiche ESG che, a nostro avviso, rappresentano rischi materiali per gli investitori.

Gli esempi riportati hanno mero scopo illustrativo e non devono essere considerati come illustrativi di posizioni reali. Non si deve presumere che nessun cliente investa negli esempi (o in uno simile), né che un investimento negli esempi sia stato o sarà redditizio. Le effettive posizioni varieranno per il conto di ogni cliente e non vi è alcuna garanzia che il conto di un particolare cliente deterrà il titolo discusso. Si rimanda alla sezione Informativa importanti per informazioni sugli esempi d'investimento. Le società citate costituiscono un elenco parziale di tutti gli incontri di engagement ai quali i team ESG Research e Impact Investing di Wellington hanno partecipato nel 2022. I titoli specifici identificati non sono necessariamente rappresentativi dei titoli acquistati, venduti o raccomandati per i clienti. Il presente non deve essere inteso come consulenza sugli investimenti o raccomandazione all'acquisto o alla vendita di qualsivoglia titolo o asset class. I casi di studio relativi alle attività di engagement presentati sono unicamente a scopo illustrativo. Sono stati scelti sulla base degli incontri tenuti nel corso dell'anno e delle nostre priorità, con l'obiettivo di chiarire in modo più approfondito il nostro processo. Non c'è alcuna garanzia che il fondo possa contenere società come queste o che siano redditizie in futuro.

ESEMPI DI ENGAGEMENT NEL 2022

AMBIENTE (E)

Abbiamo interagito con uno sviluppatore e produttore europeo di sistemi di riscaldamento, ventilazione e condizionamento dell'aria (HVAC) in merito alla divulgazione di informazioni legate alle emissioni di CO2 e agli obiettivi scientifici per il raggiungimento del net zero. Questo emittente privato ha ambiziosi piani per la riduzione delle emissioni di Ambito 1, 2 e 3, con l'obiettivo di raggiungere l'azzeramento di emissioni nette per le sue attività operative globali entro il 2030. Grazie alle nostre interazioni, abbiamo saputo che l'emittente sta già investendo nella transizione con energia pulita ed edifici ad elevata efficienza energetica per decarbonizzare la propria attività. Il management dell'azienda sta inoltre lavorando con i fornitori per ridurre le emissioni di Ambito 3 nell'intera filiera produttiva, che rappresentano la componente principale dell'impronta di CO2 per questo emittente. L'informativa sui dati di Ambito 4 (emissioni evitate) è un'altra area di grande attenzione, in quanto il management vuole dimostrare fino a che punto i prodotti dell'emittente siano in grado di aiutare i consumatori a risparmiare energia. Grazie alle nostre attività di engagement, siamo fiduciosi che l'emittente sia posizionato in modo ideale per compiere importanti progressi relativamente ai suoi target di emissione. Intendiamo continuare il dialogo nel 2023 per valutare i progressi compiuti ai fini degli sforzi di mitigazione delle emissioni di Ambito 3 e delle metriche di Ambito 4 sulle emissioni evitate.

SOCIALE (S)

Abbiamo interagito con un'emittente basata in Sudafrica nel settore delle telecomunicazioni, a seguito della sua acquisizione di nuove attività nella divisione della telefonia mobile in Tanzania, per discutere dell'integrazione di tali attività e delle vulnerabilità operative e di sicurezza dei dati ad essa associate. L'emittente punta a incrementare la penetrazione nel più grande paese dell'Africa orientale dal 90% al 95% entro il 2025 mediante lo sviluppo di 1.300 nuovi trasmettitori 4G. Inoltre, ha pianificato la costruzione di 600 nuovi trasmettitori 5G per supportare il programma nazionale di penetrazione della banda larga in Tanzania. Entrambe le iniziative possono contribuire a soddisfare la rapida e crescente domanda di banda larga e di servizi finanziari accessibili tramite telefonia mobile. Grazie all'engagement abbiamo compreso come l'emittente ha modificato la sua strategia per migliorare la sicurezza degli asset e del personale nelle sedi in cui sono ubicate le torri di trasmissione, anche mediante pattugliamenti da parte del personale di vigilanza. Abbiamo inoltre discusso dei risultati derivanti da test condotti da un consulente esterno specializzato per verificare i sistemi di sicurezza informatica dell'emittente. Se da un lato siamo soddisfatti dell'approccio utilizzato per ridurre i rischi fisici di sicurezza informatica, dall'altro intendiamo condurre ulteriori interazioni per seguire i progressi anche a seguito dell'integrazione delle attività in Tanzania.

GOVERNANCE (G)

Nel 2022, abbiamo interagito con una compagnia di assicurazioni statunitense specializzata in servizi sanitari, a seguito di timori esistenti legati alla remunerazione dei dirigenti, alla composizione del consiglio di

amministrazione e in generale alla strutturazione delle retribuzioni. Le nostre attività di engagement hanno riguardato il supporto a un'azionista attivista che metteva in discussione l'eccessiva durata dei mandati dei membri del consiglio. Abbiamo inviato una lettera al CdA, a cui ha fatto seguito una conversazione nel corso della quale abbiamo incoraggiato il management a sostituire gli amministratori in carica con altri le cui qualifiche comprendessero esperienza nel settore dell'assistenza gestita e in ruoli di CEO. In risposta alle pressioni del nostro team e dell'azionista attivista, sono stati nominati cinque nuovi membri del consiglio di amministrazione.

Nei nostri incontri con i nuovi membri del consiglio di amministrazione abbiamo constatato con favore l'evolvere della cultura del consiglio, tra cui l'introduzione di una clausola sui limiti d'età e la considerazione di possibili revisioni al piano di remunerazione dei dirigenti.

L'emittente ha inoltre manifestato una maggiore apertura verso le considerazioni degli azionisti, convocando un'assemblea straordinaria nella quale i dirigenti hanno proposto la declassificazione del consiglio di amministrazione e la possibilità di concedere agli azionisti la capacità di convocare assemblee straordinarie e agire tramite consenso scritto. Queste misure hanno riscontrato grande supporto tra gli azionisti. Il management ha inoltre riconosciuto che il piano di remunerazione dei dirigenti era stato al di sopra della media del mercato per un lungo periodo e ha chiesto al comitato di remunerazione di rivederlo per i prossimi anni. Abbiamo aggiornato il punteggio ESG dell'emittente, che adesso riflette la nostra fiducia nella capacità dell'azienda di gestire meglio i rischi ESG materiali. Continueremo a monitorare la situazione e a interagire con il management in merito ai piani di sviluppo e cambiamento atteso della governance e della remunerazione.

IMPATTO (I)

Abbiamo interagito con un fornitore di infrastrutture critiche per le telecomunicazioni con sede in Africa per discutere dell'utilizzo di energia rinnovabile al fine di migliorare l'affidabilità delle reti. Ad oggi, il 19% della rete dell'emittente di oltre 13.500 torri utilizza energia solare, una quota che il management intende incrementare. Grazie al nostro engagement, abbiamo compreso meglio le difficoltà dell'emittente a trovare spazi adeguati per una maggiore adozione del fotovoltaico nell'ambito dell'area urbana in cui opera. Siamo inoltre venuti a conoscenza di come il sottoinvestimento cronico in infrastrutture elettriche in uno dei mercati principali dell'azienda abbia causato problemi di intermittenza nella generazione di elettricità, ostacolando i piani di incrementare la componente di energie rinnovabili. Il management ha presentato piani dettagliati per nuovi sistemi di stoccaggio dell'energia, grazie all'uso di nuove batterie e modifiche dell'approccio all'energia solare in grado di agevolare una maggiore adozione di energia pulita. A seguito di queste attività di engagement, abbiamo acquisito crescente fiducia nell'impegno e nell'approccio dell'emittente. Intendiamo intrattenere ulteriori discussioni nel 2023, incentrate sugli sforzi che hanno effettuato per migliorare la connettività alla rete nel lungo termine e incrementare il numero di torri alimentate con energia fotovoltaica.



Allocazione tematica e allineamento agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (OSS) delle Nazioni Unite

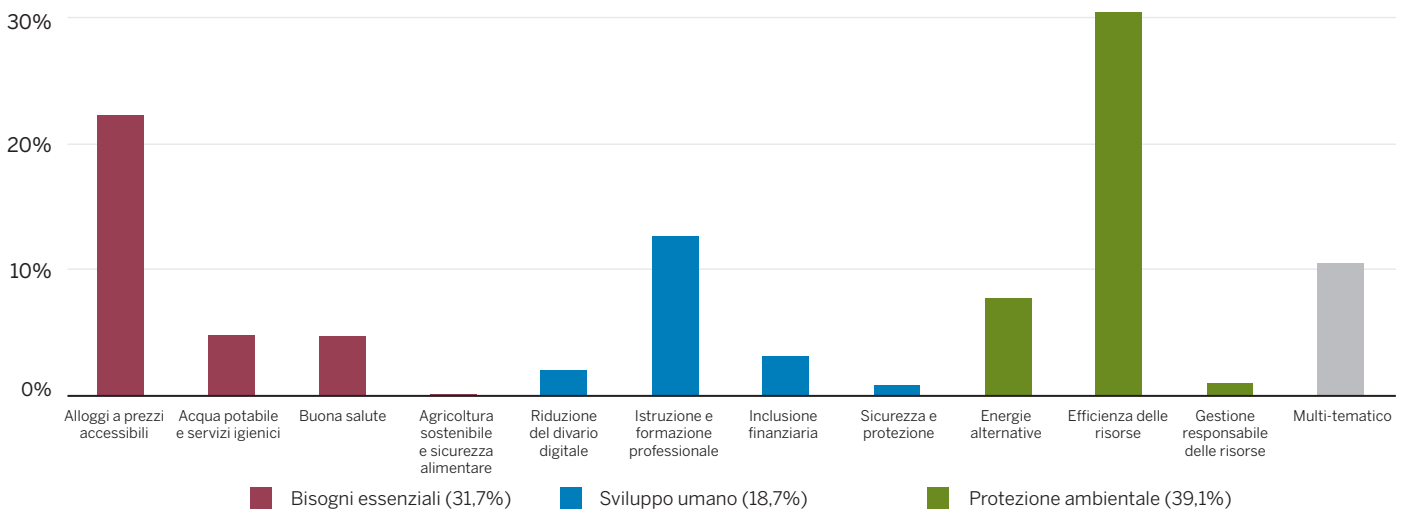
I team che si occupano della gestione delle strategie Global Impact (azionario) e Global Impact Bond sostengono i 17 obiettivi di sviluppo sostenibile (OSS) delle Nazioni Unite e ritengono che il settore privato possa giocare un ruolo fondamentale per colmare il divario di finanziamento ai fini della loro realizzazione. Nel 2015 abbiamo lanciato la nostra soluzione azionaria globale dedicata agli investimenti a impatto (Global Impact). Grazie a un'importante e approfondita attività di ricerca e consultazione, abbiamo sviluppato 11 temi a impatto, volti a identificare le forze principali in grado di trainare una transizione equa verso un futuro sostenibile. Quando gli OSS sono stati lanciati, abbiamo riscontrato con piacere l'estensiva e stretta sovrapposizione tra i nostri temi e quelli dell'ONU.

contribuiscono; lo facciamo per contestualizzare al meglio le loro attività unitamente agli sforzi di altre organizzazioni finanziarie, governative e non governative. A nostro parere, l'informativa degli asset manager sull'allineamento agli OSS aiuta i governi e gli operatori di mercato a valutare l'entità del capitale privato utilizzato per finanziare i progressi verso questi obiettivi.

I nostri investimenti potrebbero non coprire la totalità degli OSS, tuttavia riteniamo che rappresentino comunque il giusto cammino, ancorché indiretto, verso il progresso. Colmare il divario digitale e ampliare l'inclusione finanziaria, ad esempio, potrebbe incrementare la parità di genere e ridurre le disuguaglianze (OSS 5 e 10).

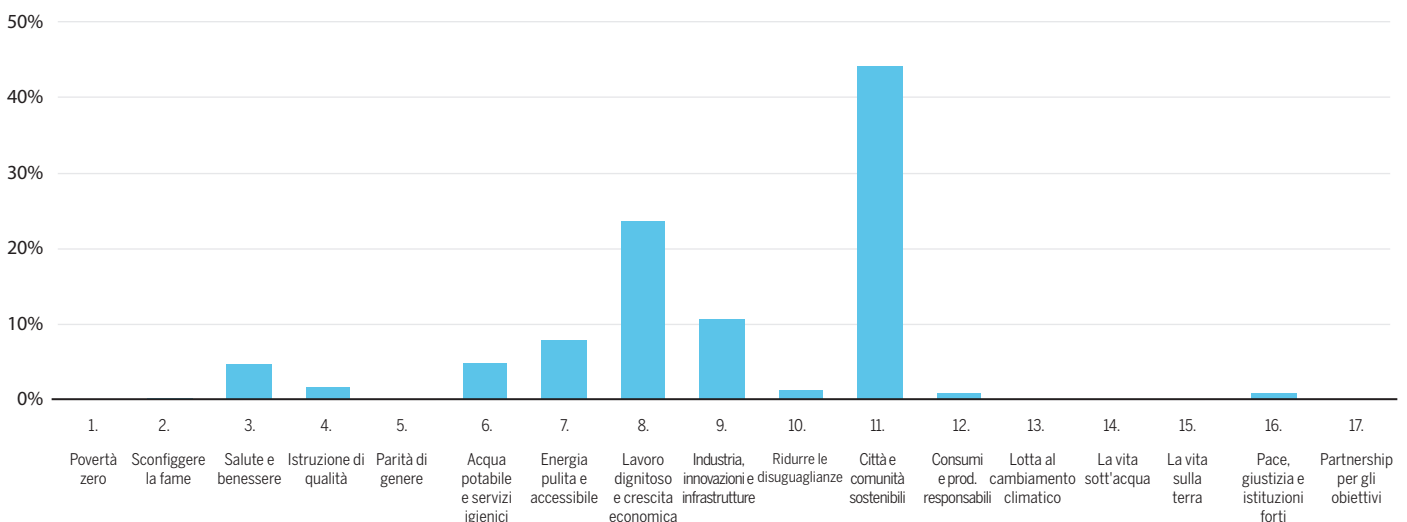
Investiamo in aziende ed emittenti direttamente allineati con i nostri temi a impatto proprietari e identifichiamo gli OSS e gli obiettivi specifici a cui

ESPOSIZIONI DEL PORTAFOGLIO NEL 2022 PER TEMA (PONDERAZIONE, %)



Dati al 31 dicembre 2022 | Fonte: Wellington Management.

DISTRIBUZIONE OSS DEL CONTO RAPPRESENTATIVO NEL 2022 (PONDERAZIONE, %)



Il grafico mostra la distribuzione del conto rappresentativo per la nostra strategia obbligazionaria a impatto in ogni OSS principale al 31 dicembre 2022. Le partecipazioni possono avere più di un OSS secondario. Il nostro approccio agli investimenti obbligazionari a impatto supporta l'Obiettivo 17 a livello della strategia. Non gestiamo il portafoglio ad alcun livello obiettivo di allineamento rispetto agli OSS delle Nazioni Unite. I dati indicati si riferiscono a un conto rappresentativo, hanno unicamente scopo informativo, sono soggetti a modifiche e non sono indicativi di future caratteristiche di rendimento del portafoglio. A causa degli arrotondamenti, i totali potrebbero non corrispondere alla somma dei parziali. Esclude liquidità, strumenti equivalenti alla liquidità e derivati su tassi di interesse e valute. | Fonti: FactSet, Wellington Management. | Per maggiori informazioni si rimanda alla pagina delle Informative importanti.

Esempi di investimento a impatto



I nostri team d'investimento a impatto investono a livello globale in tre ampie categorie - fabbisogni essenziali, sviluppo umano e protezione ambientale - che a loro volta vengono suddivise in 11 temi a impatto. Tali opportunità di investimento possono essere soluzioni innovative in tutti i settori, asset class e capitalizzazioni di mercato e devono soddisfare le nostre soglie in termini di materialità, addizionalità e misurabilità; in altre parole, le aziende o gli emittenti devono generare la maggior parte dei loro ricavi, che verranno tracciati e misurati, da prodotti e servizi correlati ad almeno uno dei nostri temi.

Una volta stabilito che un emittente soddisfa i nostri criteri d'impatto, lo aggiungiamo al nostro universo di opportunità. Parallelamente, la nostra analisi fondamentale punta a identificare gli investimenti che offrono il miglior potenziale di rendimento nel lungo termine.

Nelle pagine seguenti, condividiamo alcuni esempi di investimenti o obbligazionario del 2022, che sostengono un tema per ogni categoria.

I NOSTRI TEMI A IMPATTO



BISOGNI ESSENZIALI

- Alloggi a prezzi accessibili
- Acqua potabile e servizi igienici
- Buona salute
- Agricoltura sostenibile e sicurezza alimentare



SVILUPPO UMANO

- Riduzione del divario digitale
- Istruzione e formazione professionale
- Inclusione finanziaria
- Sicurezza e protezione



PROTEZIONE AMBIENTALE

- Energie alternative
- Efficienza delle risorse
- Gestione responsabile delle risorse

NOTA

Gli esempi in portafoglio si basano su criteri non incentrati sulla performance. Per informazioni sulle modalità di selezione di tali esempi, consultare la sezione Informativa importanti. Gli esempi di portafoglio sono forniti a scopo puramente illustrativo, non sono rappresentativi di tutti gli investimenti effettuati e non vanno interpretati come una raccomandazione o una consulenza specifiche sui titoli. Non vi è garanzia che un investimento negli esempi riportati sia stato redditizio in passato o possa esserlo in futuro. Le effettive posizioni variano per ogni cliente e non vi è alcuna garanzia che il conto di un particolare cliente deterrà il titolo discusso. I dati relativi agli indicatori di performance si basano sul reporting dell'emittente, sui comunicati stampa, i siti web, i dati indiretti e sull'analisi di Wellington. Sebbene i dati siano ritenuti affidabili, non si fornisce alcuna garanzia circa la loro accuratezza o completezza.

Per tutti gli esempi, i team d'investimento a impatto di Wellington determinano gli obiettivi e i target OSS delle Nazioni Unite a cui, a nostro avviso, ogni emittente in portafoglio è allineato. La lingua degli obiettivi e dei target è stata abbreviata, ma non alterata in altro modo, da UN.org. Fonti dei logo e target OSS: Wellington Management, www.un.org | Wellington Management supporta gli OSS delle Nazioni Unite.

TEMA A IMPATTO: BISOGNI ESSENZIALI

Alloggi a prezzi accessibili

PORTATA | ACCESSIBILITÀ | RISORSE

CONDIZIONI DI VITA

Per effetto dell'incremento dell'urbanizzazione, circa il 40% della popolazione del pianeta potrebbe necessitare di alloggi adeguati entro il 2030. Questo si traduce in una domanda di 96.000 nuove unità abitative al giorno.¹

RIDUZIONE DELLA POVERTÀ

L'accesso ad alloggi a prezzi accessibili rappresenta una delle strategie più efficienti sotto il profilo dei costi per ridurre la povertà infantile.²

La richiesta di alloggi a prezzi accessibili si è intensificata nel 2022, quando le famiglie si sono trovate ad affrontare l'incertezza economica, l'aumento dei canoni di locazione e l'incremento dei tassi sui mutui. Con l'aumento dei prezzi di beni e servizi, le famiglie a basso reddito, che di norma spendono una percentuale superiore delle loro entrate per i fabbisogni essenziali come l'alloggio, sono state le più colpite.³ Le risposte dei governi alle vulnerabilità residenziali sono state eterogenee e lente, esponendo molte famiglie a situazioni sempre più precarie.

Riteniamo che gli alloggi a prezzi accessibili rappresentino un bisogno essenziale costante, in grado di migliorare la salute e i benefici per le famiglie e le comunità e di creare e sostenere valore economico. Crediamo che l'accesso ad alloggi sicuri e accessibili consenta alle persone di concentrarsi maggiormente sul proprio benessere generale - salute, istruzione e sviluppo lavorativo - e meno sulle necessità basilari per la sopravvivenza. In altre parole: l'accesso ad alloggi sicuri e a prezzi accessibili può condurre a migliori risultati accademici, incrementare il potenziale di reddito e ridurre le spese sanitarie.

Nel 2022 abbiamo investito in entità concentrate sulla risoluzione della problematica dei senzatetto e che fanno fronte alla necessità di un alloggio sicuro e accessibile. Nello specifico, abbiamo acquistato obbligazioni sostenibili emesse da un istituto di credito statale peruviano destinate a famiglie e individui a basso-medio reddito. Crediamo che questo investimento riesca a combinare valutazioni particolarmente interessanti e un potenziale d'impatto attraente, dal momento che i proventi dell'emissione sono destinati a finanziare progetti residenziali sostenibili e a prezzi accessibili. A nostro avviso, questo investimento contribuisce ad affrontare la carenza di alloggi in Perù in modo sostenibile e inclusivo, agevolando l'acquisto di prime case nelle aree a basso-medio reddito.

¹ The United Nations Human Settlements Programme; UNstats for the Sustainable Development Goals.

² Diversi studi citati in "A Place to Call Home: The Case for Increased Federal Investments in Affordable Housing," Campaign for Housing and Community Development Funding.

³ "The impact of the recent rise in inflation on low-income households," Bollettino economico della BCE, luglio 2022.



Government National Mortgage Association

TEORIA DEL CAMBIAMENTO PER VALUTARE L'IMPATTO

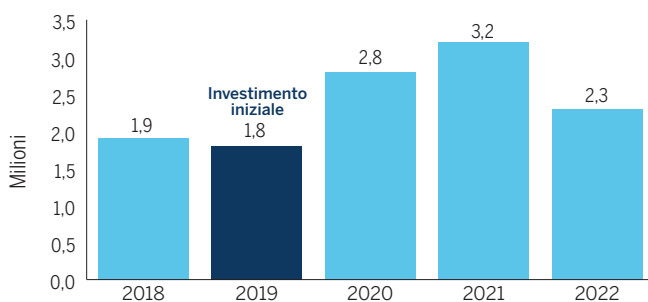
La Government National Mortgage Association, anche nota come Ginnie Mae, fa parte dello US Department of Housing and Urban Development. Questa agenzia supporta mercati poco liquidi, tra cui il segmento dei mutuatari a basso reddito e che richiedono finanziamenti per la prima volta, garantendo il pagamento puntuale del capitale e degli interessi dei prestiti immobiliari assicurati dal governo federale. Questo sostegno rende l'acquisto di una casa più accessibile, il che può aumentare i vantaggi finanziari e sociali in senso lato.

CINQUE DIMENSIONI DELL'IMPATTO

Cosa	Miglioramento della vita e delle comunità mediante il supporto dell'accesso ad alloggi accessibili.
Chi	Nel 2022, i titoli garantiti da ipoteca (MBS) emessi da Ginnie Mae hanno supportato oltre 2,3 milioni di famiglie. ¹
Quanto	Il 91% dei prestiti unifamiliari assicurati dalla Federal Housing Administration (FHA) è stato riunito in pool all'interno di MBS di Ginnie Mae nel 2022, quando le emissioni hanno raggiunto oltre 649 miliardi di USD. ²
Contributo	I mutui erogati a primi acquirenti di case hanno garantito il 68% delle emissioni nel 2022. ³
Rischio	Esecuzione: capacità di adattamento rispetto a un mercato ipotecario in evoluzione con prodotti e processi flessibili.

PROGRESSO DELLE METRICHE DI IMPATTO

Numero di famiglie supportate



Fonte: Ginnie Mae.

Anno dell'investimento iniziale: 2019

Variazione annualizzata su tre anni delle metriche di impatto: 8,5%

Valutazione: soddisfa le aspettative

¹ 2022 Ginnie Mae Annual Report.

² Ibid.

³ Ibid.

⁴ Schaeffer, K. "A growing share of Americans say affordable housing is a major problem where they live." Pew Research Center, 18 gennaio 2022.

⁵ "Boosting Housing Production is Best Way to Ease the Affordability Crisis," National Association of Home Builders, 9 febbraio 2023.



ALLINEAMENTO AGLI OBIETTIVI DI SVILUPPO SOSTENIBILE (OSS) DELLE NAZIONI UNITE: rendere le città e gli insediamenti abitativi inclusivi, sicuri, resilienti e sostenibili.

OBIETTIVO 11.1: entro il 2030, garantire a tutti l'accesso ad alloggi adeguati, sicuri e convenienti e ai servizi di base, e riqualificare i quartieri degradati.

VALUTAZIONE QUALITATIVA

Circa la metà degli adulti americani (49%) indica la disponibilità di alloggi a prezzi accessibili come un grande problema nel luogo in cui vivono, un incremento di 10 punti percentuali rispetto al 2018.⁴ L'incremento dei tassi d'interesse e dei costi della manodopera edile, uniti alla volatilità delle catene di approvvigionamento, hanno avuto ripercussioni negative sull'offerta. Oggi, solo il 38% delle abitazioni unifamiliari è considerato accessibile per le famiglie che guadagnano 90.000 USD l'anno, il reddito familiare medio.⁵

L'obiettivo di Ginnie Mae consiste nell'incrementare l'accesso al credito per gli acquirenti di prime case e per i mutuatari a basso e medio reddito, aumentando la disponibilità di fondi per i prestiti ipotecari governativi. Supportando il mercato secondario mediante la creazione di MBS, Ginnie Mae contribuisce ad attrarre liquidità nel mercato dei mutui, aiutando la fiducia dei finanziatori nell'erogare prestiti ipotecari a individui di norma esclusi delle linee di credito tradizionali. In mancanza di Ginnie Mae e della FHA, questi mutuatari con tutta probabilità dovrebbero versare acconti più elevati o tassi di interesse superiori per acquistare la propria casa.

Nel misurare l'impatto dell'emittente, ci concentriamo sul numero di famiglie supportate. Questo KPI non acquisisce appieno i benefici sociali più generali degli alloggi a prezzi accessibili, ma illustra il maggiore accesso ai finanziamenti immobiliari reso possibile da Ginnie Mae. Nonostante il calo annuale del KPI, presumibilmente dovuto all'indebolimento del mercato dei mutui nel 2022, siamo convinti che il trend di lungo termine dimostri che l'emittente sta lavorando per raggiungere il proprio obiettivo in maniera soddisfacente.

PRIORITÀ DI DIALOGO CON LA SOCIETÀ

Siamo in grado di interagire attivamente con il management di Ginnie Mae grazie alla reputazione di Wellington nel mercato degli MBS, che ci vede anche gestori del fondo attivo di Ginnie Mae più grande al mondo. Mediante le nostre interazioni, abbiamo supportato i piani dell'agenzia per migliorare l'informativa sugli aspetti green e sociali dei pool di mutui, quali il reddito mediano, la rappresentazione di gruppi non coperti e, ove appropriato, le informazioni sulla distribuzione geografica e demografica dei mutuatari all'interno dei pool di garanzie collaterali.

Riduzione del divario digitale

ACCESSO ALL'INFORMAZIONE | INFRASTRUTTURE PER LE COMUNICAZIONI

ACCESSO A INTERNET

Nel 2022, l'utilizzo di internet nei paesi ad alto reddito ha raggiunto il 92%, rispetto al 26% dei paesi a basso reddito.¹

L'ECONOMIA DIGITALE

Si stima che nel 2022 il 60% del PIL globale sia stato generato da tecnologie di comunicazione digitale.²

Il divario digitale è molto marcato in tutto il mondo. La pandemia di COVID-19 ha ulteriormente enfatizzato l'importanza delle connessioni digitali per il lavoro, l'istruzione e i servizi finanziari in modalità remota. Eppure, la connettività in molte aree rurali e nei paesi in via di sviluppo resta piuttosto disomogenea o addirittura inesistente. Malgrado la crescente digitalizzazione nel corso della pandemia, 2,7 miliardi di persone non hanno accesso a internet, il 74% delle quali, secondo le stime, vive in paesi a basso reddito.³

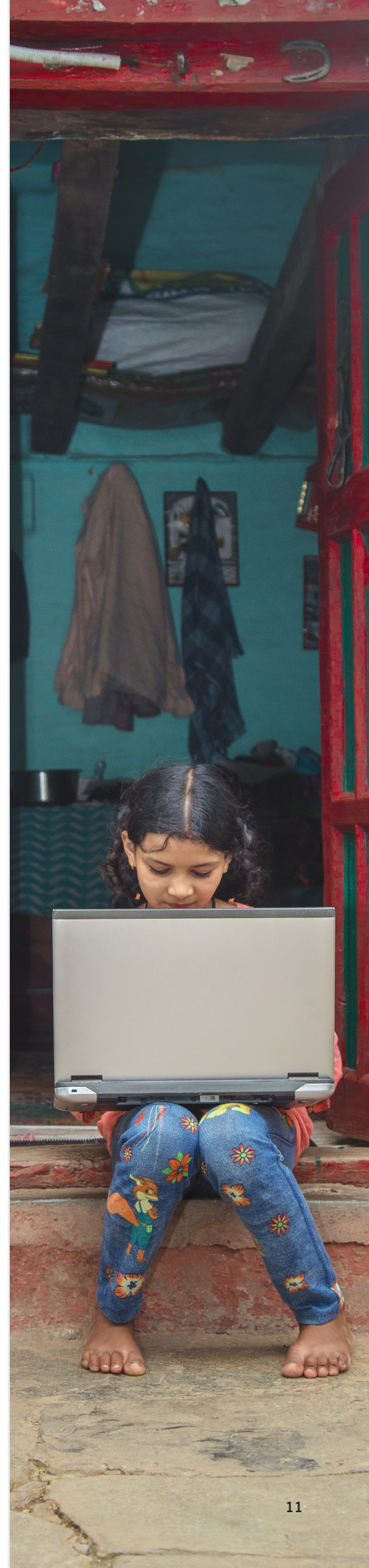
Crediamo che l'accesso a internet possa migliorare l'inclusione sociale, ridurre le disuguaglianze strutturali e offrire opportunità di sviluppo economico. Le persone e le aziende prive di accesso a servizi digitali affidabili, soprattutto nei paesi in via di sviluppo, potrebbero restare ancora più escluse man mano che l'economia digitale diventa più pervasiva. Nel 2022, abbiamo investito in aziende che incrementano l'accesso alle comunicazioni digitali e rafforzano la connettività nei mercati con meno copertura.

Abbiamo aumentato la nostra posizione in un emittente del settore delle infrastrutture per telecomunicazioni che incrementa la connettività digitale nei mercati in forte crescita dell'Africa centrale. Malgrado la continua crescita economica e le opportunità commerciali nella regione, la maggior parte dei paesi africani continua a risentire di una carenza di hardware digitale. Il nostro acquisto di obbligazioni societarie aiuterà l'emittente a sviluppare importanti infrastrutture per telecomunicazioni in diversi paesi africani, una fase fondamentale per colmare il divario digitale e aprire un nuovo percorso di riduzione della povertà e delle disuguaglianze. Inoltre, l'emittente investe nella formazione e nello sviluppo dei propri dipendenti e crea posti di lavoro in loco per la costruzione, la manutenzione e la sicurezza dei suoi asset.

¹"Measuring digital development: Facts and figures 2022," International Telecommunication Union.

²"A digital silver bullet for the world: digitalization," World Economic Forum.

³"Our shared digital future: Building an inclusive, trustworthy and sustainable digital society," World Economic Forum, dicembre 2018.



Bharti Airtel

TEORIA DEL CAMBIAMENTO PER VALUTARE L'IMPATTO

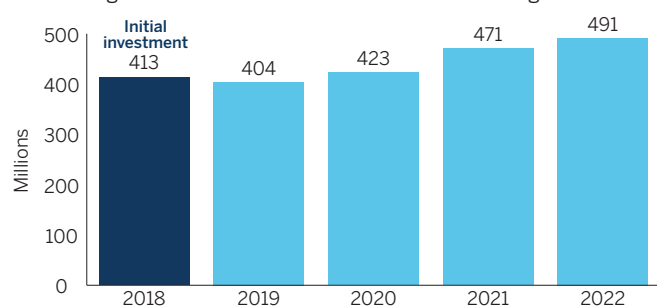
Bharti Airtel, con sede in India, fornisce servizi di telecomunicazioni mobili e digitali a clienti in India, nel Sud est asiatico e in Africa, servendo il 24% della popolazione mondiale. Crediamo che l'espansione dei servizi a banda larga e alta velocità dell'azienda, soprattutto per le popolazioni rurali, consenta di accedere a un'istruzione e servizi sanitari migliori, promuova l'inclusione sociale e supporti lo sviluppo economico degli individui.

CINQUE DIMENSIONI DELL'IMPATTO

Cosa	Riduzione del divario digitale nei mercati emergenti.
Chi	491 milioni di clienti hanno ottenuto accesso digitale nel 2022. ¹
Quanto	Servizi resi al 24% della popolazione mondiale e al 95% della popolazione indiana nel 2022. ¹
Contributo	Condotto la prima gara per il 5G in India per la banda 700 MHz nella periferia di Calcutta nel 2022. ¹
Rischio	Esecuzione: bilanciare la connettività su scala con velocità e accessibilità. ²

PROGRESSO DELLE METRICHE DI IMPATTO

Accesso digitale fornito ai consumatori dei mercati emergenti



Fonte: Bharti Airtel

Anno dell'investimento iniziale: 2018

Variatione annualizzata su tre anni delle metriche di impatto: 6,8%

Valutazione: soddisfa le aspettative



ALLINEAMENTO AGLI OBIETTIVI DI SVILUPPO SOSTENIBILE (OSS) DELLE NAZIONI UNITE: costruire infrastrutture resilienti, promuovere un'industrializzazione inclusiva e sostenibile, e supportare l'innovazione.

OBIETTIVO 9.C: accesso universale alle informazioni e ai servizi tecnologici per le comunicazioni e riqualificare i quartieri degradati.

VALUTAZIONE QUALITATIVA

I livelli di utilizzo di internet nei paesi a basso reddito in cui opera Bharti Airtel continuano a essere notevolmente inferiori rispetto a quelli dei paesi ad alto reddito.³ Vista l'inadeguatezza delle infrastrutture per la banda larga fissa in India, Bharti Airtel può giocare un ruolo importante nel garantire un accesso digitale affidabile. La sua grande presenza nelle aree a basso reddito e rurali dimostra l'impegno dell'azienda a rendere disponibile una connettività rapida e affidabile alle comunità per le quali le connessioni a internet hanno spesso costi proibitivi. Ad oggi, Bharti Airtel ha investito 46 miliardi di USD in infrastrutture digitali, quali torri di trasmissione, reti di fibra ottica, cavi sottomarini e centri dati.⁴

Colmare il divario digitale mondiale non significa solo realizzare una copertura universale, bensì assicurare una connettività significativa che consenta alle persone di disporre di un accesso costante a internet da utilizzare per migliorare la loro vita, mediante, tra le altre cose, l'accesso all'istruzione.⁵ Attualmente, questa metrica non può essere completamente misurata mediante il nostro KPI core, né è facile da realizzare alla luce di sfide quali connessioni lente o competenze digitali insufficienti. Ciononostante, crediamo che l'impatto positivo di Bharti Airtel continui a migliorare la vita di milioni di clienti indiani precedentemente esclusi da questi servizi.

PRIORITÀ DI DIALOGO CON LA SOCIETÀ

Le priorità di engagement nel lungo termine includono una migliore comprensione del piano di transizione energetica dell'azienda, che comporta l'alimentazione delle torri e dei centri dati tramite energie rinnovabili e tecnologie di batterie non inquinanti.

¹ "Customer obsessed, future ready," Integrated Report and Annual Financial Statements, 2021 – 2022, Bharti Airtel Limited.

² "Measuring digital development: Facts and Figures 2022," International Telecommunication Union (ITU).

³ "Internet surge slows, leaving 2.7 billion people offline in 2022," ITU, 16 settembre 2022.

⁴ "Customer obsessed, future ready," Integrated Report and Annual Financial Statements, 2021 – 2022, Bharti Airtel Limited.

⁵ "Connecting learners: Narrowing the educational divide," The Economist Intelligence Unit Limited, 2021.

Energie alternative

GENERAZIONE DI ENERGIA RINNOVABILE | STOCCAGGIO E DISTRIBUZIONE

EMISSIONI DI GHG

L'elettricità rappresenta il 28% delle emissioni di GHG annuali.¹

ELETTRICITÀ A BASSA INTENSITÀ DI CO₂

Le fonti di energia elettrica a basse emissioni, guidate dalle rinnovabili, sono destinate a superare i combustibili fossili entro il 2030 e si stima che le fonti rinnovabili genereranno l'80% dell'elettricità mondiale entro il 2050.²

Nel 2022, i rappresentanti dei governi presenti alla Conferenza sul Cambiamento Climatico delle Nazioni Unite a Sharm el-Sheikh (COP 27) hanno ribadito l'impegno a limitare l'incremento delle temperature globali a 1,5°C al di sopra dei livelli preindustriali. Nel summit sul clima del G20 a Bali, i governi si sono anche impegnati a investire altri 20 miliardi di USD per accelerare la transizione verso l'energia pulita.³

Una recente relazione dell'IPCC ha sottolineato l'importanza delle fonti di energia alternative.⁴ L'IPCC ha rilevato che, malgrado 136 paesi, responsabili dell'83% delle emissioni di carbonio globali⁵, si siano impegnati a realizzare l'obiettivo di azzeramento delle emissioni nette entro il 2050, è necessario fare molto di più per evitare i danni sociali e ambientali irreversibili causati dalle emissioni di gas effetto serra (GHG). L'urgenza della sfida climatica e i numerosi cambiamenti delle politiche fiscali offrono agli investitori l'opportunità di partecipare alle interessanti potenzialità di realizzare rendimenti finanziari e un impatto positivo associate agli investimenti in energie alternative.

Nel 2022, i nostri investimenti hanno contribuito a conferire capitali a emittenti che generano energie rinnovabili, soprattutto mediante energia eolica e fotovoltaica. I portafogli hanno inoltre investito in soluzioni innovative per lo stoccaggio e la distribuzione di energia.

Nei mercati obbligazionari, malgrado i problemi che gravano sull'economia, prosegue l'adozione di obbligazioni green e con obiettivi di sostenibilità. Abbiamo continuato a trovare opportunità d'investimento in emittenti societari e sovrani di buona qualità, sia nei mercati sviluppati sia in quelli emergenti. Nel 2022 abbiamo investito in un'obbligazione sostenibile emessa da uno dei principali fornitori B2B di energia rinnovabile in India. I dati rilevati nell'ambito delle nostre iniziative di ricerca sul clima confermano che l'India è uno dei paesi maggiormente esposti al rischio climatico. Acquistando un'obbligazione green che punta ad ampliare la capacità operativa di un fornitore di energia alternativa, siamo convinti di migliorare l'accesso all'utilizzo di energia pulita e rinnovabile in uno dei mercati più grandi e in più rapida crescita al mondo. Questo, a sua volta, potrebbe consentire a milioni di individui e a centinaia di aziende di ridurre la loro dipendenza dai combustibili fossili.

¹"The Five Grand Challenges," Breakthrough Energy.

²"Net Zero by 2050," Agenzia Internazionale per l'Energia

³Indonesia Just Energy Transition partnership.

⁴"AR6 Synthesis Report: Climate Change 2023," IPCC.

⁵"The Climate Action Monitor 2022: Helping Countries Advance Towards Net Zero," Organisation for Economic Co-operation and Development



TEORIA DEL CAMBIAMENTO PER VALUTARE L'IMPATTO

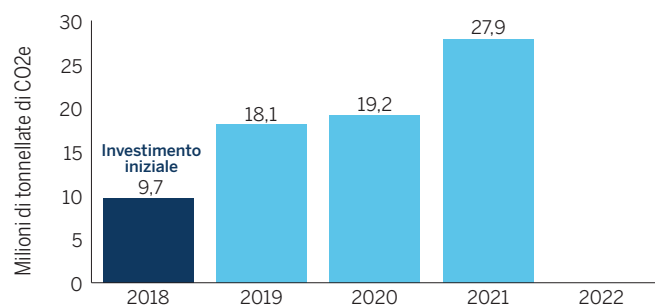
Si stima che la transizione globale verso l'annullamento delle emissioni nette di CO2 costerà 9.200 miliardi l'anno fino al 2050.¹ Crediamo che le banche possano giocare un ruolo fondamentale ai fini di questa transizione, in quanto fornitrici di capitali su larga scala. In qualità di grande banca europea, BNP Paribas può fornire sostanziali finanziamenti a progetti incentrati sulle energie alternative, contribuendo a soddisfare un fabbisogno di capitali fondamentale. I green bond di BNP che abbiamo selezionato investono in soluzioni di energie rinnovabili, tra cui il solare e gli impianti eolici onshore e offshore.

CINQUE DIMENSIONI DELL'IMPATTO

Cosa	Mitigazione del cambiamento climatico mediante investimenti in energie alternative, quali fotovoltaico ed eolico.
Chi	Le persone e il pianeta, mediante la decarbonizzazione della fornitura energetica globale.
Quanto	Il 60% dei proventi dei green bond di BNP è investito in progetti di energia rinnovabile.
Contributo	27,9 milioni di tonnellate di emissioni di CO2e evitate nel 2021. ²
Rischio	Esterno: le condizioni meteorologiche possono danneggiare la produzione di energia rinnovabile e le emissioni evitate ad essa associate.

PROGRESSO DELLE METRICHE DI IMPATTO

Emissioni di CO2e evitate*



*CO2e = equivalente CO2 | Fonte: BNP Paribas

Anno dell'investimento iniziale: 2018

Variatione annualizzata su tre anni delle metriche di impatto: 42,2%

Valutazione: soddisfa le aspettative



ALLINEAMENTO AGLI OBIETTIVI DI SVILUPPO SOSTENIBILE (OSS) DELLE NAZIONI UNITE: energia pulita e accessibile.

OBIETTIVO 7.2: entro il 2030, incrementare sostanzialmente la quota di energia rinnovabile nel mix energetico globale.

VALUTAZIONE QUALITATIVA

Siamo soddisfatti del tasso di crescita annualizzato su tre anni pari al 42% di emissioni di CO2e evitate realizzato da BNP Paribas.³ Questo dipende in parte dalle nuove emissioni di green bond nel corso del tempo, che ha agevolato le allocazioni in progetti di energia rinnovabile.

Siamo anche molto soddisfatti delle informative divulgate da BNP, che comprendono spiegazioni dettagliate in merito ai metodi di calcolo delle emissioni evitate utilizzati dall'emittente. Questi calcoli utilizzano metodologie di Project Carbon Footprint sviluppate dalla Banca Europea per gli Investimenti. I green bond di BNP supportano inoltre il nostro tema dell'efficienza delle risorse, in quanto destina fondi all'efficienza energetica residenziale, ai trasporti puliti e agli edifici green.

PRIORITÀ DI DIALOGO CON LA SOCIETÀ

BNP Paribas punta ad allineare la propria attività più ampia a un mondo net zero entro il 2050. Ci piacerebbe approfondire gli obiettivi dell'emittente in termini di incremento della proporzione dei finanziamenti sostenibili nel suo portafoglio e parlare dei piani di investimento in start-up impegnate nella transizione energetica.

¹ "The net-zero transition: What it would cost, what it could bring," McKinsey & Company, gennaio 2022.

² Include i progetti su energie rinnovabili e di efficienza delle risorse.

³ "Climate analytics and alignment report: Accelerating on the pathway to a net-zero economy," BNP Paribas, aprile 2022.

Termini e condizioni

Dati al 31 dicembre 2022.

Le opinioni espresse nel presente documento sono quelle dell'autore o degli autori, si basano sulle informazioni disponibili e sono soggette a modifica senza preavviso. I singoli team di gestione possono esprimere opinioni differenti e prendere decisioni di investimento diverse per clienti diversi. Il materiale e/o i suoi contenuti sono aggiornati al 31 dicembre 2022.

Possono essere formulate dichiarazioni previsionali o stime. I risultati e gli eventi effettivi possono differire significativamente. Alcuni dati forniti provengono da terze parti. Sebbene i dati siano ritenuti affidabili, non si fornisce alcuna garanzia circa la loro accuratezza o completezza. | Wellington determina gli obiettivi e i target a cui, a nostro avviso, si allineano tutti gli emittenti in portafoglio. La lingua degli obiettivi e dei target è stata abbreviata, ma non alterata in altro modo, da UN.org Wellington Management sostiene gli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite. Questi non devono essere interpretati come una raccomandazione di uno qualsiasi dei titoli specifici presentati o indicativi della loro performance passata o futura.

Gli esempi di investimento si basano sulle partecipazioni in portafoglio dal 1° gennaio al 31 Dicembre 2022. Per Global Impact Bond, il portafoglio utilizzato è stato lanciato il 1° maggio 2019, essendo quello con il track record momento che era l'unico conto al momento della selezione. I portafogli di ciascun cliente sono gestiti singolarmente; le singole posizioni variano per ogni conto e non vi è garanzia alcuna che un dato conto abbia le stesse caratteristiche di quelle ivi descritte.

Gli esempi di emittenti sono forniti a scopo puramente illustrativo, non sono rappresentativi di tutti gli investimenti effettuati e non vanno interpretati come una raccomandazione o una consulenza. Gli esempi in portafoglio si basano su criteri non incentrati sulla performance. Per Global Impact Bond è stata selezionata la posizione più ampia in ciascun tema d'impatto. Se la posizione più ampia è stata già messa in rilievo l'anno scorso, viene selezionato un altro esempio. Se esiste più di un nuovo emittente nel tema, viene messa in rilievo la transazione più grande (in base al numero di titoli/emissioni).

- La posizione più grande in termini di peso in un tema del portafoglio al 31 dicembre 2022 era: BNP Paribas, Ginnie Mae.
- La posizione più estesa è stata precedentemente messa in rilievo e nel 2022 non vi erano nuove posizioni nel tema, pertanto viene presentata l'operazione più grande: Bharti Airtel.

Gli indicatori di performance mostrati per ciascun emittente sono stati sviluppati da Wellington. Questi parametri sono di proprietà di Wellington e vengono utilizzati per valutare i progressi di un emittente rispetto ai suoi particolari obiettivi

commerciali. Le informazioni sono tratte da diverse fonti, incluse le seguenti: relazioni annuali e trimestrali; ricerche di settore; siti web comunicati stampa; case study e dati sull'engagement degli emittenti. Solo partecipazioni con dati disponibili dei KPI sono state incluse. Nei casi in cui i dati del 2021 non erano disponibili al momento della pubblicazione, abbiamo utilizzato i dati del 2020 o quelli più vicini al 2021.

RISCHI LEGATI ALL'INVESTIMENTO

Tutti gli investimenti comportano dei rischi. Qualora un investitore nutrisse dubbi circa la sostenibilità di un investimento, dovrebbe consultare un consulente finanziario indipendente. I risultati precedenti non sono indicativi di quelli futuri e un investimento può perdere valore.

Rischio di capitale: i mercati d'investimento sono soggetti a rischi economici, normativi, del sentiment di mercato e politici. Prima di investire, tutti gli investitori dovrebbero considerare i rischi a cui potrebbe essere soggetto il loro capitale. Il valore dell'investimento può aumentare o diminuire rispetto al valore dell'investimento originario.

Derivati: i derivati possono essere volatili e comportano vari gradi di rischio. Il valore degli strumenti derivati può essere condizionato da cambiamenti nei movimenti del mercato complessivo, condizioni commerciali o finanziarie di società specifiche, volatilità dell'indice, variazioni dei tassi di interesse o fattori che condizionano un particolare settore o una particolare regione. Gli strumenti derivati possono fornire un'esposizione di mercato maggiore rispetto al denaro versato o depositato nel momento in cui viene effettuata l'operazione. Di conseguenza un movimento di mercato sfavorevole relativamente contenuto può non solo causare la perdita dell'intero investimento, ma anche esporre il portafoglio alla possibilità di una perdita superiore all'importo originariamente investito. I derivati possono inoltre essere correlati in modo imperfetto con i titoli sottostanti o gli indici da essi rappresentati e possono essere soggetti a un rischio di liquidità e controparte aggiuntivi.

Titoli garantiti da attività/ipoteca: gli MBS e gli ABS sono soggetti a rischio di prepagamento, ossia la possibilità che il capitale dei prestiti sottostanti ai titoli possa essere pagato anticipatamente o in modo diverso rispetto a quanto anticipato all'acquisto. A causa dei rischi di prepagamento, potrebbe essere complicato prevedere la durata degli ABS e degli MBS.

Rischio di concentrazione: concentrare gli investimenti su un numero relativamente limitato di titoli, settori o aree geografiche può influenzare sensibilmente la performance.

Credito: il valore dei titoli obbligazionari potrebbe diminuire, o l'emittente o garante di un titolo potrebbe non riuscire a

corrispondere gli interessi o il capitale quando dovuti, a causa di cambiamenti negativi nello stato finanziario o nell'attività aziendale. Di solito i titoli con un rating basso hanno un maggiore grado di rischio di inadempienza dei titoli con rating più alto.

Valuta: gli investimenti in valute, derivati valutari, o strumenti simili, così come in titoli denominati in valuta estera, sono soggetti al rischio che il valore di una particolare valuta cambi in rapporto a una o più altre valute.

Mercati dei titoli a reddito fisso: i titoli a reddito fisso sono soggetti a molti fattori, tra cui condizioni economiche, normative governative, sentiment di mercato ed eventi politici locali e internazionali. Inoltre, il valore del mercato dei titoli a reddito fisso oscillerà in seguito ai cambiamenti dei tassi di interesse, del valore delle valute e della qualità creditizia dell'emittente.

Rischi dei mercati esteri e dei mercati emergenti: gli investimenti in mercati esteri possono presentare rischi solitamente non associati ai mercati interni. Questi possono includere variazioni nei tassi di cambio delle valute; mercati meno liquidi e informazioni meno disponibili; meno supervisione da parte del governo su cambi, broker ed emittenti; maggiore incertezza sociale, economica e politica e maggiore volatilità dei prezzi. I rischi possono essere più elevati nei mercati emergenti, che possono comportare anche rischi diversi rispetto ai mercati sviluppati.

Tasso di interesse: in genere, il valore dei titoli a reddito fisso cambia in maniera inversa rispetto alle variazioni dei tassi

di interesse. Il rischio che variazioni nei tassi di interesse abbiano un impatto negativo sugli investimenti nel reddito fisso sarà maggiore per i titoli a lunga scadenza che per quelli a breve scadenza.

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.

Titoli immobiliari: i rischi associati all'investimento in titoli di società prevalentemente operanti nel settore immobiliare, ad esempio i REIT, includono: la natura ciclica dei valori degli immobili; il rischio correlato alle condizioni economiche generali e locali; il numero eccessivo di costruzioni e l'accresciuta competizione; i trend demografici; gli aumenti dei tassi d'interesse e altri fattori d'influenza sul mercato dei capitali immobiliari.

Rischi associati alle small cap: il valore azionario delle società a piccola e media capitalizzazione può mostrare una maggiore volatilità rispetto a quello delle grandi società di capitalizzazione. Inoltre le azioni delle società a piccola o media capitalizzazione sono spesso meno liquide rispetto a quelle delle società ad elevata capitalizzazione.

Sostenibilità: un evento o una circostanza di natura ambientale, sociale o di governance che, qualora si verificasse, potrebbe avere conseguenze negative potenzialmente importanti sul valore di un investimento.

TERMINI E CONDIZIONI

Destinato solamente agli investitori professionali, non adatto per l'uso con un pubblico generico.

Questo materiale e i suoi contenuti non possono essere riprodotti o distribuiti, in tutto o in parte, senza l'esplicito consenso scritto di Wellington Management. Il presente documento è destinato esclusivamente a scopi di marketing. Non costituisce un'offerta o una sollecitazione a sottoscrivere quote o azioni di un Fondo di Wellington Management ("Fondo"). Nulla di quanto contenuto nel presente documento deve essere interpretato come una consulenza, né costituisce 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 sono quelle dell'autore al momento della stesura e sono soggette a modifiche senza preavviso. Le azioni/quote del Fondo sono disponibili solo nelle giurisdizioni in cui tale offerta o sollecitazione è lecita. Il Fondo accetta solo clienti professionali o investimenti tramite intermediari finanziari. Per ulteriori fattori di rischio, informazioni preliminari all'investimento, l'ultima relazione annuale (e semestrale) e, per i Fondi OICVM, l'ultimo Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) o il Documento contenente le informazioni chiave (KID), si prega di consultare i documenti di offerta del Fondo prima di investire. Per ogni paese in cui i Fondi OICVM sono registrati per la vendita, il prospetto e la sintesi dei diritti degli investitori in inglese e il KID in inglese e in una lingua ufficiale sono disponibili sul sito https://sites.wellington.com/KIIDS_wmf/Countries/italy.html. Wellington Management Funds (Luxembourg) e Wellington Management Funds (Luxembourg) III SICAV sono autorizzate e regolamentate dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier e Wellington Management Funds (Ireland) plc è autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland. Il Fondo può decidere di porre fine agli accordi di commercializzazione delle azioni/quote in uno Stato membro dell'UE con un preavviso di 30 giorni lavorativi.

In Europa (tranne Regno Unito e Svizzera), emesso da Wellington Management Europe GmbH, società autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza finanziaria tedesca (BaFin). Le azioni del Fondo non possono essere distribuite o commercializzate in alcun modo agli investitori tedeschi al dettaglio o semi-professionali se il Fondo non è ammesso dalla BaFin alla distribuzione a tali categorie di investitori.

©2023 Wellington Management. Tutti i diritti riservati. A partire dal 5 maggio 2023. WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS® è un marchio di servizio registrato di Wellington Group Holdings LLP. | 94036_4