



Saint-Gobain

Azienda leader di mercato, diversificata a livello globale, produttrice di materiali da costruzione

PRIMO ACQUISTO

Dal lancio del fondo, dicembre 2011.

DI CHE SOCIETÀ SI TRATTA?

Produttore di materiali da costruzione diversificato a livello globale con una posizione di leader di mercato, con sede in Francia, con un vantaggio crescente nelle soluzioni di costruzione sostenibile.

PERCHÉ È PRESENTE NEL PORTAFOGLIO?

In linea con la nostra filosofia e il nostro processo, abbiamo aperto una posizione a fronte di un ciclo di mercato in calo e di sfide idiosincratiche che hanno portato a un sentiment negativo dei prezzi delle azioni. La traiettoria di crescita di Saint-Gobain ha affrontato un minimo ciclico nel 2014, data la sua esposizione al ciclo edilizio europeo, con la produzione e i PMI che hanno raggiunto i minimi pluridecennali durante questo periodo. Anche il tentativo di acquisizione di Sika da parte dell'azienda e le procedure legali che ne sono derivate, protrattesi fino al 2018, hanno pesato sul sentiment del mercato.

IN CHE MODO LA SOCIETÀ MOSTRA IL SUO VANTAGGIO COMPETITIVO?

Nel corso degli anni, Saint-Gobain è stata in grado di attuare una trasformazione pluriennale, posizionandosi come un'azienda più snella con un focus strategico più netto. L'azienda ha aggiornato e semplificato il proprio portafoglio prodotti, ha ridotto le spese generali dell'azienda, ha migliorato l'allocazione del capitale e ha reso più efficienti i processi decisionali. Saint-Gobain ha inoltre continuato ad attuare miglioramenti operativi e iniziative di creazione di valore per migliorare il proprio profilo di margine operativo.

PUNTI CHIAVE PER SAINT-GOBAIN

- L'azienda ha razionalizzato il portafoglio prodotti e ottimizzato i processi aziendali.
- Una forte prospettiva di crescita guidata dagli investimenti necessari per ridurre le emissioni nelle ristrutturazioni e nelle costruzioni e per sostenere la transizione energetica.
- Impegnata nella sostenibilità, punta a diventare leader mondiale nell'edilizia leggera e sostenibile.

CONSIDERAZIONE DEI RISCHI

Prima di investire, è opportuno che gli investitori considerino i rischi a cui potrebbe essere esposto il capitale. Il valore dell'investimento può oscillare rispetto al valore del capitale originariamente investito. Si rimanda alla sezione relativa ai rischi. La decisione di investire deve tener conto di tutte le caratteristiche e di tutti gli obiettivi descritti nel Prospetto del Fondo, nel KID e/o nei documenti di offerta. Si rimanda all'informativa relativa alla sostenibilità per informazioni sugli impegni del portafoglio:

<https://www.wellington.com/it-it/consulenti-finanziari/sostenibilita/investimenti-sostenibili/normativa-europea-finanza-sostenibile-sfdr>.

¹ Bundesministerium der Finanzen al 24/06/2025

² Commissione Europea al 24/07/2025

³ Saint-Gobain al 31/07/2025

Per ottimizzare il proprio portafoglio prodotti, Saint-Gobain ha dismesso attività a basso margine e con prestazioni insufficienti, reinvestendo i proventi in attività a più alto rendimento. L'azienda ha inoltre investito nella sua attività di edilizia sostenibile, che offre sistemi di costruzione leggeri e materiali ecocompatibili, e che ha rappresentato un motore di crescita fondamentale per l'azienda. Saint-Gobain ha anche abbracciato l'abilitazione digitale attraverso l'introduzione di strumenti digitali come l'applicazione di progettazione digitale InteWall, che aiuta i clienti a valutare online la configurazione del prodotto e l'idoneità del progetto. Queste soluzioni contribuiscono a creare sinergie con la linea di prodotti esistenti e sono in grado di favorire il cross-selling tra i vari vertical di prodotto.

QUALI FATTORI STRUTTURALI FAVORISCONO LA CRESCITA A LUNGO TERMINE?

Crediamo che lo storico fondo per le infrastrutture da 500 miliardi di euro in Germania, che fa parte di un più ampio pacchetto fiscale da 1.000 miliardi di euro¹, sia destinato a stimolare i volumi di costruzione nei settori dei trasporti, dell'energia e del digitale in Europa. Questo stimolo dovrebbe contribuire a sostenere la domanda di materiali sostenibili e ad alte prestazioni di Saint-Gobain.

Si prevede che anche altre iniziative normative dell'Unione Europea (UE), come la Renovation Wave e le revisioni della Direttiva sulla Prestazione Energetica nell'Edilizia, porteranno a una domanda sostenuta di soluzioni edilizie efficienti dal punto di vista delle emissioni di carbonio, tra cui i sistemi di ventilazione a recupero di calore². Saint-Gobain dovrebbe essere ben posizionata per trarne vantaggio, con oltre il 60% dei suoi ricavi che ora derivano da soluzioni a impatto positivo³.

DESTINATO ESCLUSIVAMENTE AGLI INVESTITORI PROFESSIONALI.

Comunicazione di marketing. Si invita a fare riferimento al Prospetto del Fondo, al KID e/o ai documenti di offerta prima di prendere qualsiasi decisione di investimento definitiva. L'esempio riportato ha mero scopo illustrativo. Non vi è garanzia che un investimento negli esempi sia stato redditizio in passato o possa esserlo in futuro. Il commento non va considerato una consulenza su un singolo titolo. Per l'elenco completo delle partecipazioni si rimanda al bilancio annuale e semestrale.



Rischi

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 iniziale. Di volta in volta, il fondo può essere soggetto a una volatilità elevata. | **CONCENTRAZIONE:** la concentrazione degli investimenti nei medesimi titoli, settori, aree economiche o regioni geografiche può avere un impatto sulla performance. | **VALUTA:** il valore del Fondo può essere influenzato dalle variazioni dei tassi di cambio. Se privo di copertura, il rischio di cambio può esporre il Fondo a una significativa volatilità. | **DERIVATI:** i derivati possono comportare una maggiore esposizione ai mercati rispetto alla somma pagata o depositata quando si effettua la transazione (operazione nota a volte come 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. | **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. | **GESTORE:** i risultati di un investimento dipendono dal team che gestisce l'investimento e dalle relative strategie. Se le strategie non funzionano come previsto, se non nascono le opportunità per attuare le strategie di investimento o se il team non le mettesse in atto con successo, un fondo potrebbe avere risultati peggiori di quanto previsto o subire delle perdite. | **SOCIETÀ A PICCOLA E MEDIA CAPITALIZZAZIONE:** le valutazioni di società a piccola e media capitalizzazione possono essere maggiormente volatili rispetto a quelle delle società a grande capitalizzazione. Possono inoltre essere meno liquide. | **SOSTENIBILITÀ:** un rischio di sostenibilità può essere definito come un evento o una condizione ambientale, sociale o di governance che, qualora si verificasse, potrebbe causare un impatto negativo sostanziale, effettivo o potenziale, sul valore di un investimento.

Per un elenco completo dei fattori di rischio e delle informazioni preliminari all'investimento si rimanda al prospetto del fondo e al KID.

Il **Wellington Strategic European Equity Fund** punta a generare rendimenti totali a lungo termine superiori all'Indice MSCI Europe. Il fondo è gestito attivamente, investendo in titoli azionari di società domiciliate prevalentemente in Europa, che si ritiene beneficerebbero di una crescita degli utili e dei flussi di cassa superiore rispetto alle altre società dell'indice. Il fondo investe in società che sono penalizzate da reazioni eccessivamente negative a seguito di notizie di breve termine, con conseguente impatto sul prezzo che ne ha generato uno sconto ingiustificato rispetto alle prospettive di medio-lungo termine, o il cui valore riflette uno scenario pessimista, in cui si presume che i fondamentali non possano migliorare nel tempo.

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Il presente materiale costituisce una comunicazione di marketing destinata esclusivamente agli investitori professionali ai sensi della Direttiva 2014/65/UE (MiFID II) e non è adatto agli investitori retail. La distribuzione di questo materiale non è destinata all'uso in determinati Paesi o a persone per le quali tale uso sarebbe limitato o proibito dalle leggi locali. La presente comunicazione contiene solo alcune informazioni sui fondi in essa menzionati. Si invita pertanto a consultare la documentazione d'offerta (il prospetto e il KID) e a considerare attentamente i rischi d'investimento, compreso il rischio di perdere il capitale investito, prima di prendere qualsiasi decisione di investimento. Per ogni paese in cui i fondi UCITS 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 all'indirizzo https://sites.wellington.com/KIDS_wmf/Countries/italy.htm. Nulla di quanto contenuto nella presente comunicazione deve essere interpretato come un'offerta o una sollecitazione a sottoscrivere quote o azioni dei comparti, né costituisce una raccomandazione d'investimento per l'acquisto o la vendita degli stessi. Il portafoglio non persegue un obiettivo di investimento sostenibile. Almeno il 70% del portafoglio, escluse le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti, è investito in società le cui politiche ambientali hanno ricevuto un punteggio interno da 1 a 3 su una scala da 1 a 5, in cui 1 è il punteggio più alto. I punteggi si basano sul sistema di rating interno della società di gestione patrimoniale. Nella determinazione dell'allocazione nelle singole società, vengono considerati fattori ambientali, sociali e di governance (ESG), ma un'eventuale valutazione negativa sotto questo profilo non comporta necessariamente l'esclusione di un emittente o di un titolo dall'universo d'investimento. Si rimanda all'informativa relativa alla sostenibilità per informazioni sugli impegni del portafoglio. Le decisioni di investimento devono tenere conto di tutte le caratteristiche e gli obiettivi descritti nel prospetto e nel KID. L'investimento nei comparti espone a rischi e può non essere adatto a tutti gli investitori. Si consiglia agli investitori di consultare i propri consulenti prima di prendere qualsiasi decisione di investimento e di informarsi sulle leggi e i regolamenti applicabili (compresi gli obblighi fiscali e di cambio) nelle giurisdizioni pertinenti all'investimento. Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri. 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 Europe GmbH. Le opinioni espresse nel presente documento sono quelle dell'autore al momento della stesura e sono soggette a modifiche senza preavviso. Le azioni/quote dei fondi sono registrate per l'offerta in Italia a clienti professionali o per investimenti tramite intermediari finanziari e sono disponibili solo nelle giurisdizioni in cui tale offerta o sollecitazione è consentita. Il fondo accetta solo clienti professionali o investimenti tramite intermediari finanziari. Wellington Management Funds (Luxembourg) III SICAV è autorizzata e regolamentata 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 di azioni/quote in uno Stato membro dell'UE con un preavviso di 30 giorni lavorativi. In Europa (eccetto Regno Unito e Svizzera), i fondi sono distribuiti da Wellington Management Europe GmbH, una società autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza finanziaria tedesca (BaFin). Le azioni dei comparti non possono essere distribuite o commercializzate in alcun modo agli investitori tedeschi retail o semi-professionali se il comparto non è approvato dalla BaFin per la distribuzione a tali categorie di investitori.

©2025 Wellington Management. Tutti i diritti riservati. A partire dal 01 gennaio 2025. WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS® è un marchio di servizio registrato di Wellington Group Holdings LLP. | 973291_V3