

Quando la duration diventa efficace come strumento di copertura?

SCENARIO 1

Nel quarto trimestre del 2022, sussistevano i timori dettati dalla forte inflazione e i mercati anticipavano che il tasso sui fed funds statunitensi sarebbe arrivato al 5 – 5,25%. Questo faceva presagire il persistere dell'inflazione elevata, che avrebbe indotto la Federal Reserve a continuare ad alzare i tassi di interesse fino a che l'inflazione non fosse tornata al suo target del 2%.

MOTIVAZIONI DEL TEAM DI INVESTIMENTO²

Consideravamo la duration dei Treasury statunitensi come una copertura interessante, dal momento che i titoli con scadenza intermedia (tipicamente 4-10 anni) sembravano anticipare nei prezzi un'inflazione persistente facendo presagire che la Fed avrebbe voluto alzare i tassi. Ritenevamo che il rischio di ribasso per i prezzi dei Treasury fosse limitato, anche a fronte dell'eventuale persistere dell'inflazione elevata. Dall'altro lato, un rallentamento dell'inflazione o della crescita avrebbe potuto innescare un rally significativo dei Treasury statunitensi, in quanto il mercato avrebbe riprezzato la curva al ribasso, riducendo per la Fed la necessità di alzare i tassi in modo aggressivo. In ultima analisi, l'inflazione ha raggiunto il picco poco dopo, e i rendimenti dei Treasury a cinque anni hanno riportato una ripresa di circa 100 punti base (pb).¹

DESTINATO ESCLUSIVAMENTE A 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. Il presente commento viene fornito a scopo puramente illustrativo e non intende essere una consulenza d'investimento.

¹Bloomberg: i dati sui rendimenti dei Treasury sono riportati utilizzando l'Indice US Generic Government Bond 2-Year dal 1° gennaio 2022 al 31 ottobre 2023.

²La sezione sulle motivazioni del team d'investimento è basata su un Conto rappresentativo lanciato il 31 marzo 2018. Wellington Credit Total Return Fund è stato lanciato il 31 gennaio 2024. I dati del Conto rappresentativo non devono essere erroneamente considerati come dati del fondo. Le informazioni sul Conto rappresentativo sono fornite a fini esclusivamente informativi, sono soggette a modifiche e non sono indicative delle caratteristiche o dei rendimenti futuri del Fondo. LE PERFORMANCE PASSATE NON SONO INDICATIVE DEI RENDIMENTI FUTURI. UN INVESTIMENTO PUÒ PERDERE VALORE.

SCENARIO 2

A inizio 2023, il mercato era ottimista circa la possibilità di un calo dell'inflazione e anticipava un significativo ciclo di tagli dei tassi da parte della Fed rispetto al 4,5% di febbraio.

MOTIVAZIONI DEL TEAM DI INVESTIMENTO²

Non consideravamo i Treasury come una copertura interessante, dal momento che i 200 pb di tagli dei tassi erano già scontati nei prezzi. Per poter generare rendimenti in eccesso investendo in Treasury di scadenza intermedia rispetto alla liquidità, che in quel momento era vicina al 5%, la Fed avrebbe dovuto tagliare i tassi di interesse al 3% nei due anni seguenti. Tuttavia, se i dati economici e l'inflazione fossero rimasti solidi e la Fed avesse deciso di non tagliare i tassi, detenere Treasury intermedi avrebbe potuto tradursi in rendimenti sul capitale negativi. In questo scenario, non ritenevamo che detenere Treasury intermedi rappresentasse un trade-off di rischio/rendimento interessante, pertanto abbiamo considerevolmente ridotto la nostra duration.² Con la sorpresa al rialzo dei dati, i rendimenti del Treasury biennale sono aumentati di 100 pb nell'arco di quattro settimane.¹

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.



Rischi del fondo

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 sentimento di mercato e politici. Prima di investire, è opportuno considerare i rischi a cui potrebbe essere esposto il capitale. Il valore dell'investimento può aumentare o diminuire rispetto al valore dell'investimento iniziale. Il Fondo potrebbe presentare occasionalmente una volatilità elevata. |

Concentrazione: concentrare gli investimenti su specifici titoli, settori o aree geografiche può influenzare la performance. |

Credito: il valore di un'obbligazione può diminuire oppure l'emittente/garante può non adempiere agli obblighi di pagamento. Solitamente, le obbligazioni con rating inferiori comportano più rischio di credito rispetto alle obbligazioni con rating più elevati. |

Valuta: il valore del Fondo potrebbe risentire delle variazioni dei tassi di cambio. Il rischio valutario non coperto può esporre il Fondo a una volatilità significativa. |

Mercati emergenti: i mercati emergenti possono presentare rischi di custodia e politici, nonché volatilità. Gli investimenti in valuta estera implicano rischi di cambio. |

Copertura: qualsiasi strategia di copertura che utilizzi derivati potrebbe non garantire una copertura ottimale. |

Tassi 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 offrire una maggiore esposizione ai mercati rispetto alla somma pagata o depositata al momento della conclusione della transazione. Pertanto, le perdite potrebbero superare l'importo originale investito. |

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. |

Sostenibilità: il rischio di 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.

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 Credit Total Return Fund** è gestito attivamente e persegue rendimenti totali a lungo termine investendo principalmente in un portafoglio globale di strumenti a reddito fisso denominati in dollari statunitensi, treasury, corporate, high yield e dei mercati emergenti.

Per ulteriori informazioni, visitate la pagina del fondo www.wellington.com/it/credit-total-return-fund.

INFORMAZIONI IMPORTANTI

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'espresso 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 (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 (esclusi Regno Unito e Svizzera), emesso dall'entità commerciale di 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.

©2025 Wellington Management. Tutti i diritti riservati. A partire dal 1º gennaio 2025. WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS® è un marchio di servizio registrato di Wellington Group Holdings LLP. | 272604_CTR-Fund-case-study_V3