



Virgin Media O2

Telekommunikation – Bereitstellung innovativer Dienste für die britische Bevölkerung

ERSTKAUF

Bei Auflegung des Fonds im Mai 2019

WURUM HANDELT ES SICH?

Dies ist der zweitgrößte Telekommunikationsanbieter im Vereinigten Königreich. Das Unternehmen bietet Gigabit-Internet-, Video-, Festnetz- und Mobilfunkdienste für Privat- und Geschäftskunden an. Sein Netz deckt inzwischen zwei Drittel der britischen Haushalte ab, und das 5G-Mobilfunknetz erreicht die Hälfte der britischen Bevölkerung.¹ Virgin Media O2 ist ein 50:50-Joint-Venture zwischen Liberty Global plc und Telefonica S.A.

WARUM HALTEN WIR HIER EINE POSITION?

Virgin Media O2 verfügt über zwei wichtige Wettbewerbsvorteile – eine effiziente Größe und hohe Wechselkosten –, die es dem Unternehmen ermöglichen, kontinuierlich einen stabilen und positiven Free Cashflow zu erwirtschaften. Die solide Finanzlage und Kreditwürdigkeit des Unternehmens tragen zu seiner langfristigen Widerstandsfähigkeit bei, die es ihm unseres Erachtens ermöglicht, kurzfristige Herausforderungen zu meistern und sich an veränderte Marktbedingungen anzupassen. Aus diesem Grund sehen wir die Versuche der Wettbewerber, die Breitbandkapazitäten zu erhöhen, als nicht erfolgreich an und gehen davon aus, dass sich der Markt konsolidieren wird. Aus geografischer Sicht schneidet das Vereinigte Königreich in unserem firmeneigenen Analysemodell für länderspezifische Anfälligkeiten, das sechs makroökonomische Schlüsselindikatoren quantitativ bewertet,

um Ungleichgewichte oder Risikofaktoren zu identifizieren, gut ab und wird unserer Einschätzung nach stabil bleiben. Wir sind mit dem Nachhaltigkeitsprofil des Unternehmens zufrieden und sehen keine wesentlichen ESG-Probleme bei Virgin Media O2. Zusammenfassend lässt sich sagen, dass der nachhaltige Wettbewerbsvorteil von Virgin Media O2, die solide Positionierung auf Sektor- und Landesebene sowie das Fehlen von ESG-Bedenken dazu beigetragen haben, dass wir von unserer Position in diesem Unternehmen überzeugt sind.

WETTBEWERBSVORTEIL

Unseres Erachtens verschafft die Position von Virgin Media O2 als führender Netzeigentümer und -betreiber dem Unternehmen einen Wettbewerbsvorteil, da die Kosten und der Aufwand für Wettbewerber, eine solche Infrastruktur zu replizieren, eine hohe Eintrittsbarriere darstellen. Das Angebot differenzierter und strategisch gebündelter Dienstleistungen schafft Cross-Selling-Möglichkeiten, die es den Kunden erschweren, zur Konkurrenz zu wechseln, und treue Kunden tendieren dazu, bei der etablierten Marke zu bleiben, was die Abwanderungsrate verringert und die Stabilität der Einnahmen erhöht. Die vertikale Integration von Virgin Media O2 mit den Muttergesellschaften Liberty Global und Telefonica führt zu einer besseren Ressourcenallokation und Kostenoptimierung, was aus unserer Sicht die Wettbewerbsposition des Unternehmens stärkt. Insgesamt sind wir der Ansicht, dass der wirtschaftliche Wettbewerbsvorteil von Virgin Media O2 durch seine Netzinfrastruktur, Markentreue, Produktdifferenzierung und starke technische Innovationskraft gestärkt wird.

NUR ZUR VERWENDUNG DURCH PROFESSIONELLE UND ZUGELASSENE INVESTOREN SOWIE WHOLESALE-KUNDEN.

Dies ist eine Marketingkommunikation. Lesen Sie vor einer endgültigen Anlageentscheidung bitte den Prospekt des Fonds und das entsprechende KIID/BIB und/oder die Verkaufsunterlagen. Das aufgeführte Beispiel soll lediglich der Veranschaulichung dienen. Es sollte nicht davon ausgegangen werden, dass eine Anlage in diese Beispiele profitabel war oder sein wird. Der Kommentar ist nicht als Empfehlung für eine bestimmte Aktie zu verstehen. Eine vollständige Liste der gehaltenen Positionen sind dem Jahres- und Halbjahresbericht zu entnehmen.

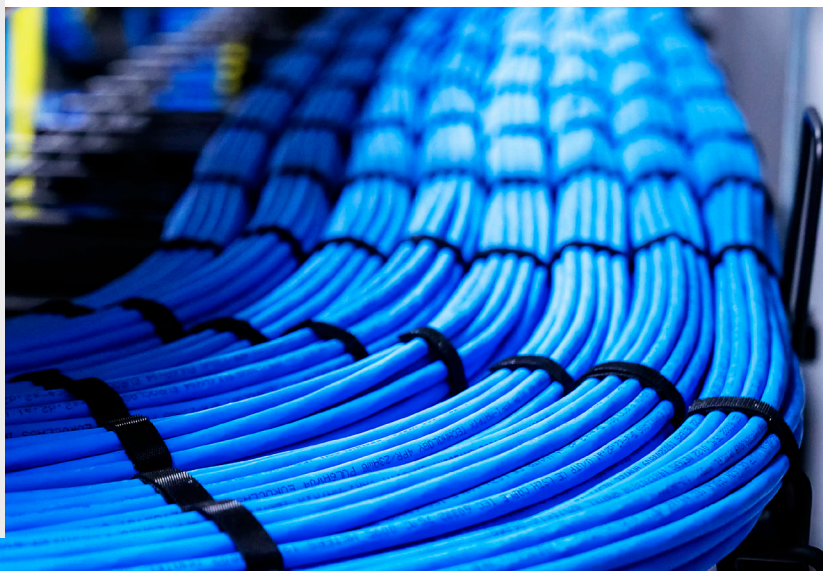
KERNAUSSAGEN

- Die wichtigsten Vermögenswerte von Virgin Media O2 sind seine Kabel-, Glasfaser- und Mobilfunknetze, die teuer und für neue Marktteilnehmer schwer zu kopieren sind.
- Das gigabitfähige Internetangebot erreicht inzwischen mehr als die Hälfte der britischen Haushalte, und das 5G-Mobilfunknetz deckt die Hälfte der britischen Bevölkerung ab.
- Die Liquidität ist hoch und die Verschuldung ist angesichts des stabilen Geschäftsprofils überschaubar.

¹ Alle Informationen sind auf der Investor-Relations-Website von Virgin Media O2 zu finden.

BEACHTEN SIE DIE RISIKEN

Anleger sollten stets die möglichen Risiken für ihr Kapital in Betracht ziehen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen. Der Wert einer Anlage kann gegenüber dem Zeitpunkt der ursprünglichen Investition schwanken. Lesen Sie bitte den enthaltenen Risikoabschnitt. Bei einer Anlageentscheidung sollten alle im Prospekt und KIID/BIB und/oder den Verkaufsunterlagen beschriebenen Merkmale und Ziele berücksichtigt werden. Das Portfolio verfolgt kein nachhaltiges Anlageziel. Die Bewertung von Nachhaltigkeitsrisiken durch die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar Teil des Investmentprozesses, doch führt dies nicht zwangsläufig zum Ausschluss eines Wertpapiers. In den Hinweisen zu nachhaltigkeitsbezogenen Anlagefragen finden Sie diesbezüglich weitere Informationen: <https://www.wellington.com/en/legal/sfdr>.



Risiken

Unterhalb Investment Grade: Wertpapiere mit niedrigerem Rating oder ohne Rating können ein deutlich höheres Ausfallrisiko aufweisen als Investment-Grade-Anleihen und volatiler, weniger liquide und mit höheren Transaktionskosten verbunden sein. |

Kapital: Die Anlagemärkte sind mit wirtschaftlichen, regulatorischen, politischen und an die Marktstimmung geknüpften Risiken verbunden. Anleger sollten stets die möglichen Risiken für ihr Kapital in Betracht ziehen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen. Der Wert einer Anlage kann gegenüber dem Zeitpunkt der ursprünglichen Investition steigen oder sinken. Der Fonds kann von Zeit zu Zeit ein hohes Maß an Volatilität aufweisen. |

Kredit: Es ist möglich, dass der Wert einer Anleihe sinkt oder der Emittent/Garantiegeber seinen Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommt. Gewöhnlich weisen Anleihen mit einem niedrigeren Rating ein höheres Kreditrisiko auf als Anleihen mit einem höheren Rating. |

Hedging: Eine Absicherungsstrategie, die Derivate nutzt, erreicht unter Umständen keine 100%ige Absicherung. |

Zinsen: Der Wert einer Anleihe sinkt für gewöhnlich, wenn die Zinsen steigen. Diese Wertveränderung fällt bei Anleihen mit längerer Laufzeit höher aus als bei solchen mit kürzerer Laufzeit. |

Manager: Die Performance ist vom Investmentteam und den Anlagestrategien des Teams abhängig. Wenn diese Anlagestrategien nicht die erwarteten Ergebnisse erzielen, wenn sich keine Gelegenheiten zur Umsetzung dieser Strategien bieten, oder wenn das Team seine Investmentstrategien nicht erfolgreich umsetzt, kann ein Fonds eine unterdurchschnittliche Wertentwicklung verzeichnen oder Verluste erleiden. |

Nachhaltigkeit: Ein Ereignis oder eine Bedingung in Zusammenhang mit ökologischen, sozialen oder Governance-Faktoren, die bei ihrem Eintreten eine tatsächliche oder potenzielle wesentliche negative Auswirkung auf den Wert der Anlage haben könnten.

Eine komplette Liste der Risikofaktoren und Informationen, die Anlegern vor einer Investition zur Verfügung zu stellen sind, sind dem Fondsprospekt sowie den Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) bzw. dem Basisinformationsblatt (BIB) zu entnehmen.

Der Wellington Euro High Yield Bond Fund wird aktiv verwaltet und strebt eine Outperformance gegenüber dem ICE BofA Euro High Yield Constrained Index an, indem er vornehmlich in auf Euro lautende Schuldtitel mit einem Rating unterhalb von Investment Grade investiert, die weltweit begeben werden. Fondswährung ist der Euro und Allokationen in anderen Währungen werden im Allgemeinen in Euro abgesichert.

WICHTIGE INFORMATIONEN

Diese Unterlagen wurden nur für die Verwendung mit professionellen, zugelassenen oder institutionellen Investoren, Wholesale-Kunden und Nicht-Privatanlegern ausschließlich für allgemeine Informationszwecke erstellt und berücksichtigen nicht die Anlageziele, finanzielle Situation oder Anforderungen einer bestimmten Person. Durch die Annahme dieser Unterlagen bestätigen Sie und erklären Sie sich einverstanden, dass diese Unterlagen nur zu Ihrer Verwendung bereitgestellt werden und dass Sie diese Unterlagen an keine andere Person aushändigen oder anderweitig zur Verfügung stellen werden.

Dieses Dokument und seine Inhalte dürfen ohne das ausdrückliche schriftliche Einverständnis von Wellington Management weder vollständig noch teilweise vervielfältigt oder verbreitet werden. Dieses Dokument dient ausschließlich Marketingzwecken. Es stellt kein Angebot und keine Aufforderung dar, Anteile oder Aktien eines Wellington Management Fund („Fonds“) zu zeichnen. Der Inhalt dieses Dokuments ist nicht als Beratung oder als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren auszulegen. Eine Anlage in den Fonds ist unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet. Die in diesem Dokument enthaltenen Ansichten sind die des Autors zum Zeitpunkt der Erstellung und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Fondsanteile werden nur in Rechtsordnungen angeboten, in denen ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung rechtmäßig ist. Der Fonds akzeptiert ausschließlich professionelle Kunden oder Investitionen, die über Finanzintermediäre getätigt werden. Bitte lesen Sie vor einer Investition die Verkaufsunterlagen des Fonds für weitere Angaben zu Risikofaktoren, Informationen, die Anlegern vor einer Investition zur Verfügung zu stellen sind, den aktuellen Jahresbericht (und Halbjahresbericht) sowie im Fall von UCITS-Fonds die aktuellen Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) bzw. das Basisinformationsblatt (BIB). Für jedes Land, in dem UCITS-Fonds für den Vertrieb zugelassen sind, stehen der Prospekt und die Zusammenfassung der Anlegerrechte auf Englisch sowie das entsprechende KIID/BIB auf Englisch und in einer Amtssprache zur Verfügung (www.wellington.com/KIIDs). Für in der Schweiz registrierte Anteilsklassen sind Fondsverkaufsunterlagen auf Englisch, Französisch und Schweizer Französisch von der dortigen Vertretung und Zahlstelle – BNP Paribas Securities Services, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich – erhältlich. Wellington Management Funds (Luxembourg) und Wellington Management Funds (Luxembourg) III SICAV sind von der Commission de Surveillance du Secteur Financier zugelassen und werden von dieser reguliert, während Wellington Management Funds (Ireland) plc der Zulassung und Regulierung durch die Central Bank of Ireland unterliegt. Ein Fonds kann beschließen, die Vermarktungsvereinbarungen für Anteile in einem EU-Mitgliedstaat unter Einhaltung einer Frist von 30 Werktagen zu kündigen.

In Kanada werden diese Unterlagen von Wellington Management Canada ULC bereitgestellt, einer in British Columbia gegründeten Unlimited Liability Company, die in den kanadischen Provinzen Alberta, British Columbia, Manitoba, New Brunswick, Neufundland und Labrador, Nova Scotia, Ontario, Prince Edward Island, Quebec und Saskatchewan als „Portfolio Manager“ und „Exempt Market Dealer“ registriert ist. ■ Vereinigtes Königreich: von Wellington Management International Limited (WMIL), ein von der Financial Conduct Authority genehmigtes und reguliertes Unternehmen (Referenznummer 208573), veröffentlicht. ■ Europa (ohne das Vereinigte Königreich und die Schweiz): Herausgegeben von der Wellington Management Europe GmbH, die von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) zugelassen ist und reguliert wird. Fondsanteile dürfen unter keinen Umständen an deutsche Privatanleger oder semi-professionelle Anleger vertrieben oder vermarktet werden, wenn der Fonds von der BaFin nicht für den Vertrieb an diese Anlegerkategorien zugelassen wurde. ■ In Spanien: CNMV-Registernummer 1236 für Wellington Management Funds (Luxembourg) und CNMV-Registernummer 1182 für Wellington Management Funds (Ireland) plc. ■ In Dubai werden diese Unterlagen von der Wellington Management (DIFC) Limited (WM DIFC) bereitgestellt, einem in der DIFC unter der Nummer 7181 registrierten und von der Dubai Financial Services Authority („DFSA“) regulierten Unternehmen. Soweit sich dieses Dokument auf ein Finanzprodukt bezieht, unterliegt dieses Finanzprodukt keinerlei Regulierung oder Genehmigung durch die DFSA. Die DFSA trägt keine Verantwortung für die Überprüfung oder Verifizierung eines Prospekts oder anderen Dokuments in Zusammenhang mit einem Finanzprodukt, auf das sich dieses Dokument gegebenenfalls bezieht. Die DFSA hat dieses Dokument oder sonstige hiermit in Zusammenhang stehende Dokumente weder genehmigt, noch hat sie Schritte zur Überprüfung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen ergriffen, und ist hierfür auch nicht verantwortlich. Finanzprodukte, auf die sich dieses Dokument bezieht, können illiquide sein und/oder Einschränkungen bezüglich ihres Wiederverkaufs unterliegen. Potenzielle Käufer sollten ihre eigene sorgfältige Prüfung eines solchen Finanzprodukts durchführen. Falls Sie den Inhalt dieses Dokuments nicht verstehen, sollten Sie einen zugelassenen Finanzberater zurate ziehen. Dieses Dokument wird auf der Grundlage bereitgestellt, dass es sich bei Ihnen um einen professionellen Kunden handelt und Sie dieses Dokument nicht vervielfältigen, verbreiten oder anderweitig einer anderen Person zur Verfügung stellen. ■ In Hongkong: von Wellington Management Hong Kong Limited (WM Hong Kong), einem bei der Securities and Futures Commission zur Durchführung der regulierten Tätigkeiten des Typs 1 (Handel mit Wertpapieren), des Typs 2 (Handel mit Futures-Kontrakten), des Typs 4 (Beratung in Bezug auf Wertpapiere) und des Typs 9 (Vermögensverwaltung) zugelassenen Unternehmen, bereitgestellt. ■ Wellington Private Fund Management (Shanghai) Limited (WPFM) ist ein unregulierter Rechtsträger mit Sitz in China und eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von WM Hong Kong. Wellington Global Private Fund Management (Shanghai) Limited (WGPFM) ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von WPFM und als privater Fondsmanager bei der Asset Management Association of China zugelassen, um Aktivitäten im Rahmen einer Qualified Domestic Limited Partnership (QDLP) durchzuführen. In Festlandchina werden diese Unterlagen für Ihre Nutzung durch WPFM, WGPFM bzw. WMHK bereitgestellt. ■ In Singapur: Wellington Management Singapore Pte Ltd (WM Singapore), ein durch die Monetary Authority of Singapore reguliertes Unternehmen mit der Registernummer 201415544E. WM Singapore wird von der Monetary Authority of Singapore reguliert, hat eine Capital Markets Services Licence für die Durchführung von Vermögensverwaltungsaktivitäten und den Handel mit Kapitalmarktprodukten inne und ist als sogenannter Exempt Financial Adviser von der Lizenzierung als Finanzberater befreit. ■ In Australien hat die Wellington Management Australia Pty Ltd (WM Australia), ABN 19 167 091 090, die Ausgabe dieser Unterlagen zur alleinigen Verwendung durch Wholesale Clients (wie im Corporations Act 2001 definiert) genehmigt. ■ In Japan: Wellington Management Japan Pte Ltd (WM Japan) (Registernummer 199504987R) ist als Finanzinstrumentunternehmen (Financial Instruments Firm) unter der Registerinformation „Director General of Kanto Local Finance Bureau (Kin-Sho) Number 428“ eingetragen und Mitglied der Japan Investment Advisers Association, der Investment Trusts Association, Japan (ITA) und der Type II Financial Instruments Firms Association (T2FIFA). ■ WM Hong Kong und WM Japan sind zwar auch als Investment Adviser bei der SEC registriert, sie erfüllen jedoch die umfangreichen Vorschriften des US Investment Advisers Act nur im Hinblick auf ihre US-Kunden. Wellington Management Funds (die „Fonds“) dürfen nicht an Bürger oder Gebietsansässige der Vereinigten Staaten oder innerhalb der Vereinigten Staaten, ihrer Hoheitsgebiete oder Besitzungen zum Verkauf angeboten werden (außer an Vertriebsgesellschaften und Finanzintermediäre). Keiner der Fonds wurde oder wird gemäß dem Securities Act of 1933 in seiner geltenden Fassung (der „Securities Act“) registriert, und entsprechende Anteile dürfen weder direkt noch indirekt in den Vereinigten Staaten oder an Bürger oder Gebietsansässige der Vereinigten Staaten (mit Ausnahme von Vertriebsgesellschaften und Finanzintermediären) zum Verkauf angeboten, verkauft, übertragen oder übergeben werden. Keiner der Fonds wurde oder wird als „Investment Company“ gemäß dem Investment Company Act of 1940 in seiner geltenden Fassung (der „1940 Act“) registriert. Anteile an den Fonds können über ein verbundenes Unternehmen von Wellington Management Company LLP, Wellington Funds Distributors Inc., ein bei der SEC registrierter Broker/Dealer und Mitglied der FINRA und der SIPC, angeboten werden. Office of Supervisory Jurisdiction (Niederlassung mit Aufsichtsfunktion): 280 Congress Street, Boston, MA 02210. Tel.: 617-951-5000 Fax: 617-951-5250.

Nicht durch die FDIC versichert – keine Bankgarantie – Wertverlust möglich.

©2024 Wellington Management. Alle Rechte vorbehalten. Per 1. Januar 2024. WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS® ist eine eingetragene Dienstleistungsmarke der Wellington Group Holdings LLP. | 99590_1

WELLINGTON
MANAGEMENT®