



MasOrange

Telecomunicazioni, offerta di servizi ad alta velocità agli utenti in Spagna.

DI CHE SOCIETÀ SI TRATTA?

MasOrange è il gestore di telecomunicazioni più grande in Spagna, dopo la joint venture 50:50 tra Orange Spain e MasMovil a inizio 2024, che ha consolidato il mercato spagnolo in tre importanti player. Fornisce tecnologia Internet Gigabit e servizi video e di telefonia fissa e mobile a clienti residenziali e business e la sua rete internet in fibra copre oltre il 99% della Spagna, mentre la rete mobile 5G copre oltre l'80% della popolazione spagnola.¹

PERCHÉ È PRESENTE NEL PORTAFOGLIO?

MasOrange vanta importanti vantaggi competitivi in quanto più grande operatore in termini di scala e brand (elevati costi di switching); il mercato spagnolo è molto concentrato tra i principali operatori, il che offre un contesto competitivo stabile e favorevole. Grazie alle solide capacità di esecuzione del management, ci attendiamo che l'azienda continuerà a generare flussi di cassa stabili e positivi e crediamo sia ben posizionata per adattarsi all'evolvere delle condizioni di mercato. Dal punto di vista geografico, la Spagna ha ottenuto un punteggio elevato nel nostro framework proprietario di vulnerabilità dei paesi, che analizza quantitativamente sei indicatori macroeconomici chiave per identificare eventuali squilibri o fattori di rischio; di conseguenza, crediamo che rimarrà stabile. Siamo soddisfatti del profilo di sostenibilità di MasOrange e non crediamo sarà esposta a particolari

problematiche in ambito ESG. In sintesi, il vantaggio competitivo sostenibile di MasOrange, il suo solido posizionamento settoriale e geografico e l'assenza di problematiche ESG hanno incrementato la nostra convinzione nel detenere questa posizione.

VANTAGGI COMPETITIVI

Crediamo che la posizione di MasOrange, in quanto operatore di rete leader del mercato, conferisca all'azienda un vantaggio competitivo; i costi e gli sforzi che i nuovi concorrenti dovrebbero sostenere per replicare torri e infrastrutture di fibra ottica rappresentano importanti barriere all'ingresso. Inoltre, la gamma di servizi differenziati e strategicamente combinati crea opportunità di cross-selling, rendendo più difficile la transizione dei clienti alla concorrenza, e i clienti tendono a restare fedeli ai brand consolidati, riducendo i tassi di abbandono e rafforzando la stabilità dei ricavi. Non prevediamo che i concorrenti riusciranno a incrementare la loro quota di mercato e crediamo che MasOrange sia ben posizionata per conservare il ruolo di player dominante nel mercato spagnolo. La sua posizione competitiva è ulteriormente rafforzata dal contesto normativo locale, con il supporto governativo per il consolidamento delle reti realizzato limitando l'accesso locale a tre operatori (inclusa MasOrange). In sintesi, crediamo che l'infrastruttura di rete, la fedeltà al marchio, la differenziazione dei prodotti e le dinamiche normative locali rafforzino il vantaggio economico competitivo di MasOrange.

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. 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.

PUNTI SALIENTI PER MASORANGE

- Gli asset principali di MasOrange sono le sue reti in fibra e mobili, difficili e costose da replicare per i nuovi entranti nel mercato.
- La società ha un'ampia presenza locale: la sua rete mobile 5G, ad esempio, copre già più dell'80% della popolazione spagnola.
- La liquidità è solida e l'esposizione a leva è coerente con la stabilità del business model di MasOrange.

¹ Fonte: MasOrange Lender Presentation, Aprile 2024.

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. Il portafoglio non persegue un obiettivo di investimento sostenibile. Sebbene la valutazione dei rischi di sostenibilità attraverso l'analisi dei fattori ESG faccia parte del processo di investimento, potrebbe non comportare necessariamente l'esclusione di un titolo. Si rimanda all'informativa relativa alla sostenibilità per informazioni sugli impegni di del fondo: www.wellington.com/it/sfdr.



Rischi

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, una maggiore volatilità, una minore liquidità e richiedere costi di transazione più elevati. | **Capitale:** i mercati d'investimento sono soggetti a rischi economici, normativi, del sentiment 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. | **Credito:** il valore di un'obbligazione può diminuire oppure l'emittente/garante può non adempiere agli obblighi di pagamento. Di solito le obbligazioni con un rating basso hanno un maggiore grado di rischio di credito rispetto alle obbligazioni con rating maggiore. | **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 maggiore per le obbligazioni a lungo termine che per quelle a breve termine. | **Gestore:** i risultati di un investimento dipendono dal team che gestisce l'investimento e dalle relative strategie. Nel caso in cui le strategie non realizzino i risultati attesi, non si presentino opportunità per implementarle o il team non le metta in atto con successo, è possibile che un fondo realizzi una sottoperformance o registri delle perdite. | **Rischi di 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 Euro High Yield Bond Fund** è un fondo a gestione attiva che punta a superare l'Indice ICE BofA Euro High Yield Constrained, investendo principalmente in titoli di debito denominati in euro ma emessi da aziende di tutto il mondo, con rating inferiore a investment grade. Il Fondo è denominato in euro e la sua esposizione alle altre valute è generalmente coperta dal rischio cambio.

Per ulteriori informazioni, visitate la pagina del fondo www.wellington.com/it/euro-high-yield-bond-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'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 (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.

©2024 Wellington Management. Tutti i diritti riservati. A partire dal 12 aprile 2024. WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS® è un marchio di servizio registrato di Wellington Group Holdings LLP. | 178461_3