



MasOrange

Telecomunicaciones, ofrece conexión de alta velocidad a la población española.

¿QUIÉNES SON?

El mayor operador de telecomunicaciones de España, resultado de la fusión a partes iguales (50:50) entre Orange España y MásMóvil a principios de 2024, que consolidó el mercado español en tres grandes competidores. MasOrange presta servicios de internet de velocidad gigabit, telefonía fija y móvil y vídeo a clientes individuales y empresas. La cobertura de su red de fibra alcanza más del 99% del territorio español, mientras que la red móvil 5G llega a más del 80% de la población¹.

¿POR QUÉ LA TENEMOS EN CARTERA?

Al ser el mayor operador, MasOrange cuenta con ventajas competitivas clave en términos de escala y marca (con altos costes para los clientes al cambiar de proveedor). El mercado en España está muy concentrado en los principales operadores, lo que proporciona un entorno competitivo estable y favorable. Confiamos en que la empresa mantenga de manera consistente un flujo de caja libre estable y positivo gracias a su sólida gestión. Además, pensamos que está bien posicionada para adaptarse a las cambiantes condiciones del mercado. Desde la perspectiva geográfica, en nuestro modelo propio de evaluación de la vulnerabilidad de país, que lleva a cabo un análisis cuantitativo de seis indicadores macroeconómicos clave para detectar desequilibrios o factores de riesgo, España obtiene una buena puntuación, lo cual nos hace pensar que permanecerá estable. Por último, el perfil de sostenibilidad de MasOrange nos convence y

no creemos que vaya a enfrentarse a ningún problema significativo en este sentido. En resumen, sus ventajas competitivas estables, su firme posicionamiento en el sector y el país y la inexistencia de dudas sobre cuestiones ASG han contribuido a aumentar nuestra confianza en esta participación.

VENTAJA COMPETITIVA

Creemos que la posición de MasOrange como operador de red líder otorga a la empresa una ventaja competitiva, ya que el coste y el esfuerzo que supone para los nuevos competidores replicar la infraestructura de torres de telefonía móvil y fibra óptica representan una importante barrera de entrada. Por otra parte, su gama de servicios especializados y agrupados estratégicamente, crean oportunidades de venta cruzada que hace más difícil que los clientes se pasen a la competencia; además, los clientes suelen ser fieles a las marcas consolidadas, lo que reduce la tasa de bajas y mejora la estabilidad de los ingresos. No parece que los intentos de los competidores por aumentar su cuota de mercado hayan tenido éxito, lo que nos lleva a pensar que MasOrange está bien posicionada para mantenerse como operador dominante en el mercado español. Además, el marco regulador local refuerza su posición competitiva, ya que el Gobierno limita el acceso al espectro local a tres operadores, uno de los cuales es MasOrange, como parte de las medidas de apoyo a la consolidación de la red. En resumen, creemos que la ventaja competitiva de MasOrange reside en su infraestructura de red, la fidelidad a la marca, la especialización de sus productos y el entorno regulador local.

ASPECTOS DESTACADOS

- Los principales activos de MasOrange son sus redes de fibra y móviles, caras y difíciles de replicar para cualquier nuevo operador que pretenda competir en el mercado.
- La empresa tiene una fuerte presencia local: por ejemplo, su red móvil 5G llega a más del 80% de la población española.
- Dispone de una excelente liquidez y de un apalancamiento razonable dada la estabilidad de su negocio.

¹ Fuente: MasOrange Lender Presentation, Abril de 2024.

CONSIDERACIÓN DE RIESGOS

Los inversores deben considerar los riesgos que pueden afectar a su capital antes de invertir. El valor de su inversión puede fluctuar con respecto al momento de la inversión original. Consulte la sección «Riesgos» adjunta. La decisión de invertir debe tener en cuenta todas las características y objetivos descritos en el folleto, el documento de datos fundamentales para el inversor (KID) o el documento de datos fundamentales (DDF) o los documentos de la oferta. La cartera no tiene un objetivo de inversión sostenible. Por más que la evaluación de riesgos de sostenibilidad, mediante el análisis de los factores ASG, forme parte del proceso de inversión, esto no supondrá necesariamente la exclusión de un valor determinado. Consulte las declaraciones referidas a la sostenibilidad para obtener información sobre los compromisos suscritos por la cartera: www.wellington.com/es/sfdr.

SOLO PARA PROFESIONALES, INVERSORES ACREDITADOS Y CLIENTE MAYORISTAS.

Este documento es una comunicación comercial. Consulte el folleto del Fondo y el documento de datos fundamentales para el inversor (KID) o el documento de datos fundamentales (DDF) o los documentos de oferta antes de tomar decisiones de inversión definitivas. El ejemplo mostrado es únicamente ilustrativo. No debe suponerse que una inversión en el ejemplo ha sido o será rentable. Este comentario no debe interpretarse como un consejo sobre un valor concreto. Consulte el informe anual y semestral para ver las posiciones completas.



Riesgos

Grado especulativo: Los títulos de menor calificación y sin calificación pueden tener un riesgo de impago significativamente superior al de aquellos con grado de inversión, y pueden ser más volátiles, menos líquidos e implicar costes de transacción más altos. | **Capital:** los mercados de inversión están sujetos a riesgos económicos, normativos, de confianza del mercado y políticos. Todos los inversores deben considerar los riesgos que pueden afectar a su capital antes de invertir. El valor de su inversión puede pasar a ser mayor o menor con respecto al momento de la inversión original. El Fondo puede experimentar una volatilidad elevada ocasionalmente. | **Crédito:** el valor de un bono puede caer, o el emisor/garante podría no cumplir sus obligaciones de pago. En general, los bonos con calificaciones más bajas implican un grado de riesgo crediticio superior que sus homólogos con mejores calificaciones. | **Cobertura:** ninguna estrategia de cobertura que use derivados podrá obtener una cobertura perfecta. | **Tipos de interés:** el valor de los bonos tiende a caer conforme suben los tipos de interés. La variación del valor es mayor en el caso de los bonos a largo plazo que en el de los bonos a corto plazo. | **Gestora:** la rentabilidad de la inversión depende del equipo de gestión de inversiones y de sus estrategias de inversión. Si las estrategias no funcionan como se espera, si no surgen oportunidades para aplicarlas o si el equipo no aplica sus estrategias de inversión con éxito, el fondo podría obtener una rentabilidad por debajo de la del índice de referencia o registrar pérdidas. | **Riesgo de sostenibilidad:** todo acontecimiento o circunstancia medioambiental, social o de gobernanza que, de producirse, podría provocar un efecto negativo considerable, real o potencial, sobre el valor de una inversión.

Si desea acceder a una lista completa de los factores de riesgo y las declaraciones previas a la inversión, consulte el folleto del fondo y el documento de datos fundamentales para el inversor.

El **Wellington Euro High Yield Bond Fund** se gestiona activamente con el objetivo de superar la rentabilidad del ICE BofA Euro High Yield Constrained índice invirtiendo principalmente en títulos de deuda denominados en euros con calificación inferior al grado de inversión emitidos en todo el mundo. El Fondo está denominado en euros, con exposiciones a otras divisas generalmente cubiertas en euros.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este documento ha sido elaborado exclusivamente para su uso con clientes minoristas solo cuando estén en presencia de un asesor financiero o intermediario, con fines únicamente informativos, y no tiene en cuenta los objetivos de inversión, la situación financiera ni las necesidades de ninguna persona en concreto. Le recomendamos que consulte sus decisiones de inversión con un asesor financiero, en particular si tiene dudas sobre la conveniencia de una inversión. Wellington no puede ofrecer asesoramiento en materia de inversión. Este documento tiene un carácter meramente informativo, no incluye toda la información necesaria para tomar una decisión de inversión informada y no constituye asesoramiento en materia de inversión. Al aceptar este documento, usted reconoce y acepta que se ofrece únicamente para su propio uso y que no lo distribuirá ni pondrá a disposición de ninguna otra persona.

Este material y su contenido no podrán ser reproducidos ni distribuidos, ya sea total o parcialmente, sin el consentimiento expreso y por escrito de Wellington Management. La finalidad de este documento es exclusivamente comercial. Por tanto, no debe considerarse una oferta ni una solicitud a cargo de ningún individuo en relación con la suscripción de participaciones de ningún fondo de Wellington Management (en adelante, Fondo). Ninguna parte de este documento debe considerarse con carácter de asesoramiento ni es una recomendación para la compra o venta de valores. La inversión en el Fondo podría no ser apta para todos los inversores. Las opiniones expresadas en este documento son las del autor en el momento de su redacción y pueden cambiar sin previo aviso. Las participaciones del Fondo se ofrecen únicamente en aquellas jurisdicciones en las que la ley permite su oferta o solicitud. El Fondo solo acepta clientes profesionales o inversiones realizadas a través de intermediarios financieros. Consulte los documentos de la oferta del Fondo para conocer otros factores de riesgo, la información útil previa a la inversión, el último informe anual (y semestral) y, en el caso de los Fondos UCITS, el documento de datos fundamentales (DDF) más reciente antes de invertir.

En los países en los que se hayan registrado Fondos UCITS para su comercialización, se pueden consultar el folleto y el resumen de los derechos de los inversores en inglés, así como el DDF en inglés y en otros idiomas oficiales, en www.wellington.com/KIIDs. En el caso de las clases de acciones/participaciones registradas en Suiza, los documentos de oferta del Fondo en inglés podrán obtenerse previa petición al representante y agente de pagos local, BNP Paribas Securities Services, Selnaustrasse 16, 8002 Zúrich, Suiza. Wellington Management Funds (Luxemburgo) y Wellington Management Funds (Luxemburgo) III SICAV están autorizadas y reguladas por la Comisión Reguladora del Sector Financiero (Commission de Surveillance du Secteur Financier) de Luxemburgo, y Wellington Management Funds (Irlanda) plc está autorizada y regulada por el Banco Central de Irlanda. El Fondo puede poner fin a las disposiciones de comercialización de las participaciones en un Estado miembro de la UE siempre y cuando lo notifique con 30 días hábiles de antelación.

En Europa (excepto en el Reino Unido y Suiza), su publicación corre a cargo de Wellington Management Europe GmbH. Las participaciones del Fondo no pueden distribuirse ni comercializarse de ninguna manera a inversores minoristas o semiprofesionales alemanes si BaFin no admite la distribución del Fondo a estas categorías de inversores. En España, Wellington Management Funds (Luxembourg) y Wellington Management Funds (Ireland) plc están registradas en la CNMV con los números 1236 y 1182, respectivamente.

No asegurado por la FDIC - Sin garantía bancaria - Puede perder valor.

© 2024 Wellington Management. Todos los derechos reservados. Información al 12 de abril de 2024. WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS® es una marca de servicio registrada de Wellington Group Holdings LLP | 178282_2