



# Virgin Media O2

Telecomunicaciones, prestación de servicios tecnológicos en el Reino Unido

## PRIMERA COMPRA

Desde el lanzamiento del Fondo, en mayo de 2019.

## ¿QUIÉNES SON?

Es el segundo operador de telecomunicaciones más importante del Reino Unido. Presta servicios de internet de velocidad gigabit, telefonía fija y móvil y vídeo a clientes residenciales y empresas. Actualmente su red llega a dos terceras partes de los hogares británicos y su red móvil 5G, a la mitad de la población<sup>1</sup>. Virgin Media O2 es una empresa conjunta participada al 50 % por Liberty Global plc y Telefónica S. A.

## ¿POR QUÉ LA TENEMOS EN CARTERA?

En primer lugar, Virgin Media O2 cuenta con dos ventajas competitivas esenciales —una escala eficiente y los altos costes de cambiar de proveedor— gracias a las cuales genera, de forma constante, flujos de caja libres estables y positivos. Esta buena situación financiera, junto con las calificaciones crediticias, refuerzan su solidez a largo plazo; algo que, en nuestra opinión, le permite sortear las dificultades temporales y adaptarse a las cambiantes condiciones del mercado. Por ello, esperamos que los esfuerzos de sus competidores por ampliar la capacidad de la banda ancha no llegarán a buen puerto y que el mercado se consolidará. En segundo lugar, 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, el Reino Unido obtiene una buena puntuación, lo cual nos hace pensar que se mantendrá estable. Por último, el perfil de sostenibilidad de Virgin Media O2 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

Estamos convencidos de que la posición de Virgin Media O2 como una de las principales propietarias y operadoras de red le brinda una ventaja competitiva y supone una férrea barrera de entrada para sus competidores dados el coste y el esfuerzo necesarios para replicar esa infraestructura. Su gama de servicios especializados y agrupados estratégicamente crea oportunidades de venta cruzada que hace más difícil a los clientes pasarse a la competencia; además, los clientes fieles suelen quedarse con su marca bien establecida, y ello reduce la tasa de bajas y mejora la estabilidad de los ingresos. La integración vertical de Virgin Media O2 con sus empresas matriz, Liberty Global y Telefónica, posibilita una mejor asignación de los recursos y una optimización de los costes que, a nuestro parecer, refuerza su posición competitiva. Pensamos, en definitiva, que esta ventaja económica está apuntalada por su infraestructura de red, la fidelidad a su marca, la diferenciación de sus productos y su enorme capacidad de innovación.

## SOLO PARA PROFESIONALES, INVERSORES ACREDITADOS Y CLIENTES MAYORISTAS.

Este documento es una comunicación comercial. Consulte el folleto del Fondo y el documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) 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.

## PUNTOS CLAVE

- Los principales activos de Virgin Media O2 son sus redes de cable, fibra y móvil, que son caras y difíciles de replicar para cualquier nuevo participante en el mercado.
- La cobertura del servicio de internet de velocidad gigabit llega ya a más de la mitad de los hogares del Reino Unido y la red móvil 5G, a la mitad de la población del país.
- Dispone de una excelente liquidez y de un apalancamiento razonable dada la estabilidad de su negocio.

<sup>1</sup> Toda la información puede consultarse en la página web de relaciones con los inversores de Virgin Media O2.

## 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 (KIID) 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. Si desea más información sobre la actividad de diálogo activo llevada a cabo con las compañías de la cartera, consulte las declaraciones relativas a la sostenibilidad: <https://www.wellington.com/en/legal/sfdr>.



## 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. Antes de invertir, todos los inversores deben considerar los riesgos que pueden afectar a su capital. 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. Normalmente, los bonos de menor calificación implican un mayor grado de riesgo de crédito que los bonos de mayor calificación. | **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 el equipo no las pone en práctica satisfactoriamente, el Fondo podría generar una rentabilidad insuficiente o pérdidas. | **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 Fondo 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](http://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 a 1 de enero de 2024. WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS® es una marca de servicio registrada de Wellington Group Holdings LLP | 99589\_2