



## Società di utility multinazionale

L'energia per un futuro sostenibile.

### DI CHE SOCIETÀ SI TRATTA?

Una multinazionale nel settore utility (gas ed elettricità) in prima linea nella transizione energetica, soprattutto focalizzata sulla trasmissione e la distribuzione di energia.

### PERCHÉ ABBIAMO DECISO DI ACQUISTARE LE SUE OBBLIGAZIONI?

Le nostre decisioni d'investimento sono guidate da un'analisi bottom-up completa ed esaustiva delle valutazioni e dei fondamentali delle aziende, oltre che da una conoscenza approfondita dei rischi ESG e climatici.<sup>1</sup> Abbiamo concluso che questo emittente presenta una valutazione interessante, beneficiando al contempo di solidi fondamentali finanziari. Crediamo che le valutazioni dei crediti e dei titoli azionari della società sottovalutino le sue potenzialità di crescita del reddito e dei flussi di cassa, soprattutto rispetto alle altre aziende del settore. Inoltre, riteniamo che la società persegua una strategia ambientale di prim'ordine, inclusi gli sforzi volti alla riduzione delle emissioni di anidride carbonica e all'adattamento ai rischi climatici. La visione e la direzione strategica del management rafforzano le nostre previsioni positive per questa azienda.

### PUNTI SALIENTI

- Un impegno concreto per la sostenibilità e l'innovazione nel settore dell'energia.
- Un flusso di redditi stabile sostenuto da solide relazioni con le autorità di vigilanza, dagli investimenti strategici e dall'allineamento con la sostenibilità.
- A nostro avviso, un emittente dal valore interessante con solidi fondamentali finanziari.

<sup>1</sup>Il fondo 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 del portafoglio: [www.wellington.com/it/sfdr](http://www.wellington.com/it/sfdr).

### 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.

Insieme, tutti questi fattori avvalorano la nostra convinzione rispetto a questa opportunità di investimento.

### VANTAGGI COMPETITIVI

Questo emittente gestisce un portafoglio diversificato di asset nel Regno Unito e negli Stati Uniti, ricoprendo un ruolo cruciale nella fornitura di energia a milioni di clienti. Ha dimostrato un solido impegno a favore della sostenibilità e dell'innovazione nei settori dell'energia e dei servizi di pubblica utilità, anche tramite importanti investimenti nelle energie rinnovabili e nell'ammodernamento della rete elettrica. La consolidata presenza dell'azienda nel mercato delle utility regolamentate dovrebbe garantire un flusso di redditi stabile; inoltre, gli investimenti strategici di questo emittente nelle infrastrutture elettriche critiche, unitamente al focus sulla sostenibilità e l'innovazione, alimentano ulteriormente il suo potenziale di reddito grazie agli incentivi statali e al supporto normativo. Crediamo che la società sia ben posizionata per la crescita e la stabilità nel lungo periodo, il che potrebbe favorire anche i risultati finanziari nel corso del tempo.

### 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.



## Rischi

**Sub-Investment Grade:** i titoli con rating basso o senza rating possono comportare un rischio di default nettamente superiore rispetto ai titoli investment grade, possono presentare maggiore volatilità, minore liquidità e richiedere costi più elevati per le operazioni. | **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. | **Concentrazione:** la concentrazione di investimenti a livello di titoli, settori, segmenti o aree geografiche può influenzare i risultati. | **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 comportare una maggiore esposizione al mercato rispetto alla somma pagata o depositata all'atto dell'operazione. 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 Euro Credit ESG Fund** punta a generare rendimenti complessivi a lungo termine superiori all'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate. Il Fondo è gestito attivamente e investe principalmente in titoli di debito societario denominati in euro di emittenti dislocati in tutto il mondo. Alle decisioni di investimento viene applicato un quadro ambientale, sociale e di governance (ESG) atto a valutare in che modo le attività e le caratteristiche ESG potrebbero influire sulla capacità di rimborso del debito degli emittenti, ora e in futuro. Le esclusioni vengono utilizzate per rimuovere gli emittenti con i rating più bassi dall'universo di investimento ed escludere gli emittenti che, secondo il Gestore degli investimenti, intraprendono pratiche commerciali che causano un danno ambientale o sociale significativo in tutto il mondo.

Per ulteriori informazioni, visitate la pagina del fondo [www.wellington.com/it/euro-credit-esg-fund](http://www.wellington.com/it/euro-credit-esg-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](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. | 160722\_1

**WELLINGTON  
MANAGEMENT®**