



Virgin Media O2

Telecomunicazioni, offerta di servizi innovativi agli utenti del Regno Unito.

PRIMO ACQUISTO

Dal lancio del fondo: maggio 2019.

DI CHE SOCIETÀ SI TRATTA?

Il secondo più grande operatore di telecomunicazioni del Regno Unito. L'azienda fornisce tecnologia Internet Gigabit e servizi video e di telefonia fissa e mobile a clienti privati e business. La sua rete copre oggi due terzi di tutte le abitazioni del Regno Unito, mentre la rete mobile 5G copre metà della popolazione del paese.¹ Virgin Media O2 è una joint venture 50/50 tra Liberty Global plc e Telefonica S.A.

PERCHÉ È PRESENTE NEL PORTAFOGLIO?

Virgin Media O2 ha due vantaggi competitivi chiave che le consentono di generare flussi di cassa stabili e positivi: scala efficiente e alti costi di switching. La solida situazione finanziaria e i rating di credito contribuiscono alla sua resilienza nel lungo periodo, che crediamo consentirà all'azienda di superare le sfide di breve termine e adattarsi all'evolvere delle condizioni di mercato. Per questo motivo, riteniamo che gli eventuali tentativi dei competitor di incrementare la capacità di banda larga falliranno e prevediamo un consolidamento del mercato. Dal punto di vista geografico, il Regno Unito è ben posizionato nel nostro framework proprietario di vulnerabilità dei paesi, che analizza quantitativamente sei indicatori macroeconomici

PUNTI SALIENTI PER VIRGIN MEDIA O2

- Gli asset principali di Virgin Media O2 sono le sue reti via cavo, in fibra e mobili, costose e difficili da replicare per i nuovi entranti nel mercato.
- L'impronta Internet Gigabit dell'azienda raggiunge oggi più della metà delle abitazioni del Regno Unito, mentre la rete mobile 5G copre il 50% della popolazione del paese.
- La sua liquidità è solida e l'esposizione a leva è coerente con la stabilità del business model.

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. Si rimanda all'informativa relativa alla sostenibilità per informazioni sugli impegni del portafoglio: www.wellington.com/it/sfdr.

¹Tutte le informazioni sono reperibili nella sezione Investor Relations del sito Web di Virgin Media O2.

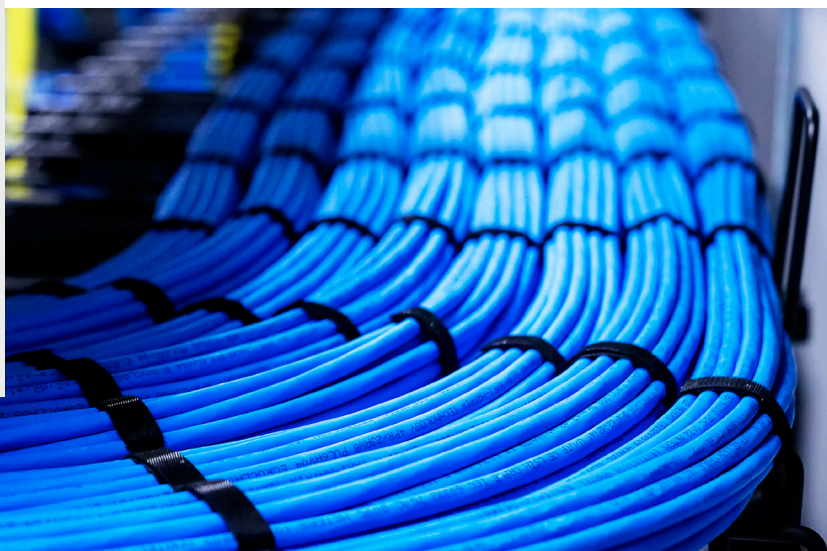
chiave per identificare eventuali squilibri o fattori di rischio. Di conseguenza, crediamo che rimarrà stabile. Siamo soddisfatti del profilo di sostenibilità di Virgin Media O2 e non crediamo sarà esposta a particolari problematiche in ambito ESG. In sintesi, il vantaggio competitivo sostenibile di Virgin Media O2, 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 Virgin Media O2, in quanto proprietario e operatore di rete leader del mercato, conferisca all'azienda un vantaggio competitivo, poiché i costi e gli sforzi che i concorrenti dovrebbero sostenere per replicare un'infrastruttura di questo tipo rappresentano importanti barriere all'ingresso. 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 leali tendono a restare fedeli ai brand consolidati, riducendo i tassi di abbandono e rafforzando la stabilità dei ricavi. L'integrazione verticale di Virgin Media O2 con le controllanti, Liberty Global e Telefonica, consente una migliore allocazione delle risorse e l'ottimizzazione dei costi, potenziando ulteriormente la sua posizione competitiva. In sintesi, crediamo che l'infrastruttura di rete, la fedeltà al marchio, la differenziazione dei prodotti e le importanti capacità di innovazione tecnica rafforzino il vantaggio economico competitivo di Virgin Media O2.

DESTINATO ESCLUSIVAMENTE AGLI INVESTITORI PROFESSIONALI.

Comunicazione di marketing. Si invita a fare riferimento al Prospetto informativo 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.



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, tutti gli investitori dovrebbero considerare i rischi a cui potrebbe essere soggetto il loro capitale. Il valore dell'investimento può aumentare o diminuire rispetto al valore dell'investimento iniziale. Occasionalmente il Fondo potrebbe registrare una volatilità elevata. | **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. | **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. | **Gestore:** i risultati di un investimento dipendono dal team che gestisce l'investimento e dalle relative strategie. Qualora le strategie non funzionino come previsto, non emergano opportunità per attuare le strategie di investimento o il team non riesca a metterle 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 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'espresso 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 1° gennaio 2024. WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS® è un marchio di servizio registrato di Wellington Group Holdings LLP. | 99588_4