

Réservé exclusivement à un usage professionnel et aux investisseurs accrédités. À distribution restreinte.

ANALYSE DU MARCHÉ

Les actions mondiales ont progressé en novembre. La réélection de Donald Trump et la conquête des deux chambres du Congrès par les républicains ont permis aux États-Unis de surperformer largement les autres régions, en raison des attentes de déréglementation et de nouvelles réductions d'impôts, ainsi que d'un environnement des affaires plus accommodant. L'ampleur des changements envisagés par la nouvelle administration du pays a eu des répercussions dans le monde entier, avec des implications majeures pour la politique étrangère, la dynamique commerciale, l'inflation et la croissance économique. La nomination d'Elon Musk au nouveau Département de l'efficacité gouvernementale a renforcé l'appétit des marchés pour le risque. Les perspectives d'un atterrissage en douceur sont restées inchangées et les banques centrales des États-Unis, du Royaume-Uni, de la Nouvelle-Zélande, du Mexique et de la Suède ont continué à réduire leurs taux d'intérêt. Dans de nombreuses régions, l'inflation s'est rapprochée des objectifs des banques centrales. Cependant, en novembre, un indice clé de l'inflation américaine a augmenté pour la première fois depuis mars, et au Royaume-Uni, l'inflation a atteint son niveau le plus élevé en six mois - deux situations qui soulignent la sensibilité continue des prix aux changements économiques. L'activité économique de la zone euro est à son plus bas niveau depuis 10 mois ; en Allemagne, le gouvernement de coalition s'est effondré et le secteur manufacturier est enlisé dans une profonde récession. En France, le cabinet du premier ministre Michel Barnier a été confronté à la possibilité d'une motion de censure. Le renforcement du dollar américain a exercé une pression sur les marchés émergents et les actions chinoises ont chuté en raison de la nature limitée de l'aide gouvernementale et de la faible demande des consommateurs. Les risques géopolitiques ont augmenté tandis que les États-Unis et la France négocient un accord de cessez-le-feu entre Israël et le Hezbollah.

PERFORMANCE DU FONDS ET ATTRIBUTION

- Le Fonds a enregistré des performances positives au cours de la période.
- Les technologies de l'information et les services financiers sont ceux qui ont le plus contribué à la croissance, tandis que le secteur de la consommation discrétionnaire est celui qui a le moins contribué à la croissance.
- Au niveau des émetteurs, nos deux principaux contributeurs absolus ont été Shopify et BILL Holdings, tandis que nos deux principaux détracteurs absolus ont été Trupanion et Adyen.
- Shopify est une plateforme de commerce électronique basée sur le cloud pour les boutiques en ligne et les systèmes de points de vente au détail. En novembre, le prix des actions a augmenté après l'annonce par la direction d'excellents résultats pour le deuxième trimestre 2024 et d'une guidance qui a dépassé les attentes. La vigueur du segment des comptes marchands internationaux a alimenté la croissance du chiffre d'affaires tandis que la société a continué à gagner des parts de marché. Au cours de la période, les actions de Trupanion, une société d'assurance pour animaux de compagnie, ont chuté à la suite de la publication de ses résultats du troisième trimestre, le bénéfice d'exploitation par action étant inférieur aux estimations. Trupanion a également fait état d'une baisse du nombre total d'animaux de compagnie assurés par rapport au trimestre précédent.

POSITIONNEMENT DU FONDS ET PERSPECTIVES

Les actions FinTech ont progressé en novembre, surperformant le marché. Les résultats du troisième trimestre 2024 des banques, des sociétés de paiement et des fournisseurs de logiciels financiers ont été meilleurs que prévu et ont permis aux investisseurs d'être optimistes quant à une éventuelle amélioration des dépenses informatiques des consommateurs et des entreprises à l'approche de 2025. Plusieurs entreprises ont fait état de signes avant-coureurs de reprise sur les marchés des PME (petites et moyennes entreprises), qui avaient constitué un problème au premier semestre du 2024.

En outre, les banques et les prestataires de services financiers ont bondi après les élections américaines, car les investisseurs pensent que la deuxième présidence Trump pourrait entraîner une baisse de l'impôt sur les sociétés et un allègement de la réglementation, avec une augmentation concomitante de l'activité des marchés de capitaux et de la volonté des banques de dépenser pour des mises à niveau technologiques (un avantage évident pour les prestataires de fintech). La résilience de l'économie américaine et la hausse de la confiance des consommateurs rassurent les investisseurs sur la persistance d'un environnement de taux plus favorable, au moins à moyen terme, malgré les impacts possibles des politiques tarifaires ou d'immigration de l'administration Trump. En outre, les élections qui viennent d'avoir lieu lèvent l'incertitude et donnent aux investisseurs une plus grande confiance dans l'orientation future de l'économie.

Depuis juillet, les moteurs de performance du marché se sont élargis, en partie sous l'effet des points 1 et 2 ci-dessus. L'effet de crowding out des « gagnants de l'IA » et des principaux méga-cap s'est estompé et les investisseurs reviennent vers les small-cap et d'autres thèmes de croissance séculaires tels que la fintech. Historiquement, notre portefeuille se comporte bien dans les périodes d'optimisme économique, d'environnement réglementaire plus favorable et de plus grande ampleur du marché, comme c'est le cas actuellement.

À moyen terme, nos perspectives pour le secteur de la FinTech restent optimistes. Alors que les investissements dans l'IA retardent la prise de décision en matière de mise à niveau technologique chez les principaux prestataires de services financiers, le secteur de la fintech va selon nous monter en puissance et réussir à tirer parti des produits et des applications de l'IA, tant pour le grand public que pour les entreprises. Les gains de productivité et d'efficacité devraient s'accroître grâce à la généralisation de cette technologie.

LES PERFORMANCES PASSÉES NE PERMETTENT PAS DE PRÉDIRE LES PERFORMANCES FUTURES. LA VALEUR D'UN INVESTISSEMENT PEUT DIMINUER.

La performance du Fonds est basée sur la catégorie d'actions N de capitalisation en USD et est nette des frais et charges. La performance d'autres catégories d'actions peut différer. | Indice utilisé dans le calcul des données d'attribution : MSCI All Country World. | La performance du Fonds est nette de retenue à la source réelle (le pourcentage de celle-ci n'étant pas nécessairement le taux maximal) et de l'impôt sur les plus-values, mais n'est pas ajustée par ailleurs pour les effets de la fiscalité et suppose le réinvestissement des dividendes et des plus-values. | Si la devise d'un investisseur est différente de la devise dans laquelle le fonds est libellé, le rendement des placements peut augmenter ou diminuer en conséquence des fluctuations monétaires. | Les opinions sont exprimées dans le contexte de l'objectif d'investissement du Fonds et ne doivent pas être considérées comme une recommandation ou un conseil.

En fin de période, les secteurs les plus surpondérés étaient le secteur financier et l'industrie. Nous avons surtout sous-pondéré les soins de santé, les services de communication et les biens de consommation de base, autant de secteurs auxquels nous n'étions pas exposés. D'un point de vue régional, nous avons surpondéré l'Amérique du Nord et sous-pondéré les marchés émergents, auxquels nous n'étions pas exposés.

RISQUES

CAPITAL : Les marchés financiers sont soumis à des risques économiques, réglementaires, politiques et à des risques liés au sentiment du marché. Les investisseurs doivent prendre en compte les risques qui pourraient affecter leur capital avant de faire des placements. La valeur de votre placement évolue au fil du temps et peut augmenter ou diminuer. Le Fonds peut parfois avoir une volatilité élevée. **CONCENTRATION** : La concentration des investissements dans des titres, des secteurs, des industries ou des zones géographiques peut avoir une incidence sur la performance. **DEVISE** : La valeur du Fonds peut être affectée par la fluctuation des taux de change. Le risque de change non couvert peut exposer le Fonds à une importante volatilité. **INSTRUMENTS DÉRIVÉS** : Les instruments dérivés peuvent offrir une exposition aux marchés plus importante que celle obtenue avec le montant investi ou placé en dépôt lorsque la transaction est initiée (parfois appelé Levier). Les mouvements du marché peuvent par conséquent entraîner une perte supérieure au montant initialement investi. Les instruments dérivés peuvent être difficiles à évaluer. Les produits dérivés peuvent également être utilisés pour une gestion efficace du portefeuille et des risques, mais il peut y avoir un décalage dans l'exposition lorsque les produits dérivés sont utilisés comme couvertures. **MARCHÉS ÉMERGENTS** : Les marchés émergents peuvent être soumis aux problèmes de conservation, au risque politique et à la volatilité. Un investissement en devises étrangères entraîne des risques de change. **ACTIONS** : Les investissements peuvent être volatils et fluctuer au gré des conditions de marché, de la performance des sociétés individuelles ainsi que de celle du marché Action dans son ensemble. **GESTIONNAIRE** : Le rendement des placements dépend de l'équipe de gestion et de leurs stratégies d'investissement. Si les stratégies ne donnent pas les performances attendues, si les opportunités de les mettre en œuvre ne se présentent pas, ou si l'équipe de gestion ne parvient pas à exécuter ses stratégies d'investissement avec succès, un Fonds peut alors sous-performer ou subir des pertes. **SOCIÉTÉS À FAIBLE ET MOYENNE CAPITALISATIONS** : Les valorisations des sociétés de petite et moyenne capitalisation boursière peuvent être plus volatiles que celles des sociétés de grande capitalisation. Elles peuvent également être moins liquides. **DURABILITÉ** : Le risque en matière de durabilité peut être défini comme un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante sur la valeur de l'investissement.

INFORMATION RÉGLEMENTAIRE

Le présent document a été préparé pour être utilisé exclusivement par des investisseurs professionnels, accrédités ou institutionnels, des distributeurs et des investisseurs non particuliers à des fins d'information générale uniquement et ne tient pas compte des objectifs de placement, de la situation financière ou des besoins d'une personne en particulier. En acceptant le présent document, vous reconnaissez et acceptez qu'il vous est remis pour votre usage exclusif et vous vous engagez à ne pas le distribuer ni à le mettre d'une quelconque manière à la disposition d'un tiers.

Le présent document et les informations qu'il contient ne peuvent être reproduits ni distribués, en tout ou partie, sans l'autorisation écrite préalable de Wellington Management. Le présent document est destiné à des fins de marketing uniquement. Ce document ne constitue ni une offre ni une sollicitation de quiconque de souscrire des parts ou des actions d'un Fonds Wellington Management Funds (le «Fonds»). Rien dans le présent document ne doit être interprété comme un conseil ou une recommandation d'achat ou de vente de titres. Un investissement dans le Fonds peut ne pas convenir à tous les investisseurs. Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de son auteur au moment de la rédaction et sont sujettes à modification sans préavis. Les actions/parts du Fonds ne sont disponibles que dans les juridictions où une telle offre ou sollicitation est légale. Le Fonds n'accepte que les clients professionnels et les investissements effectués par le biais d'intermédiaires financiers. Veuillez consulter les documents d'offre du Fonds pour prendre connaissance d'autres facteurs de risque et des informations préalables à l'investissement, le dernier rapport annuel (et semestriel) et, pour les Fonds OPCVM, le Document d'information clé pour l'investisseur (DICI) le plus récent ou le Document d'information clé (DIC) avant de procéder à un placement. Pour chaque pays où les Fonds OPCVM sont enregistrés pour la vente, le prospectus et la synthèse des droits de l'investisseur en anglais, ainsi que le DICI/DIC en anglais et dans une langue officielle, sont disponibles à l'adresse www.wellington.com/KIIDs. Pour les classes d'actions/de parts enregistrées en Suisse, les documents d'offre du Fonds en anglais peuvent être obtenus auprès du Représentant et Agent payeur local, BNP Paribas Securities Services, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich, Suisse. Wellington Management Funds (Luxembourg) et Wellington Management Funds (Luxembourg) III SICAV sont agréées et réglementées par la Commission de surveillance du secteur financier et Wellington Management Funds (Ireland) plc est agréée et réglementée par la Banque centrale d'Irlande. Le Fonds peut décider de mettre fin à ses contrats commerciaux relatifs aux actions/parts détenues dans un État membre de l'UE en donnant un préavis de 30 jours ouvrables.

■ Au Canada, ces ressources sont disponibles auprès de Wellington Management Canada ULC, une société à responsabilité illimitée de Colombie-Britannique enregistrée dans les provinces d'Alberta, de Colombie-Britannique, du Manitoba, du Nouveau-Brunswick, de Terre-Neuve-et-Labrador, de Nouvelle-Écosse, d'Ontario, de l'Île-du-Prince-Édouard, du Québec et de la Saskatchewan dans les catégories de Gérant de portefeuille et de Courtier sur le marché dispensé. ■ Au Royaume-Uni, ces documents sont fournis par Wellington Management International Limited (WMIL), une société agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority (numéro de référence : 208573). ■ En Europe (hors Royaume-Uni et Suisse), ces documents sont fournis par Wellington Management Europe GmbH, une société agréée et réglementée par l'Autorité fédérale de supervision financière allemande (BaFin). Les parts du fonds ne peuvent pas être distribuées ou commercialisées de quelque façon que ce soit à des investisseurs privés ou semi-professionnels allemands si le Fonds n'est pas admis à la distribution à ces catégories d'investisseurs par le BaFin. En Espagne, numéro d'enregistrement 1236 de la CNMV pour Wellington Management Funds (Luxembourg) et numéro d'enregistrement 1182 de la CNMV pour Wellington Management Funds (Ireland) plc. ■ À Dubaï, ce matériel est fourni par Wellington Management (DIFC) Limited (WM DIFC), une société enregistrée au DIFC sous le numéro 7181 et réglementée par l'Autorité des services financiers de Dubaï (« DFSA »). Dans la mesure où ce document se rapporte à un produit financier, ce dernier n'est soumis à aucune forme de réglementation ou d'approbation de la part de la DFSA. La DFSA n'est pas responsable de la revue ou de la vérification de tout prospectus ou autre document en rapport avec tout produit financier auquel ce document peut se rapporter. La DFSA n'a pas approuvé ce document ni aucun autre document associé, et n'a pris aucune mesure pour vérifier les informations contenues dans ce document, et n'assume aucune responsabilité à cet égard. Tout produit financier auquel ce document se rapporte peut être illiquide et/ou soumis à des restrictions de revente. Les acheteurs potentiels doivent faire preuve de diligence concernant tout produit financier de ce type. Si vous ne comprenez pas le contenu de ce document, vous devez consulter un conseiller financier agréé. Ce document est fourni sur la base du fait que vous êtes un client professionnel et que vous ne copierez pas, ne distribuerez pas ou ne mettrez pas ce matériel à la disposition d'une autre personne. ■ Pour Hong Kong, il s'agit de Wellington Management Hong Kong Limited (WM Hong Kong), une société agréée par la Securities and Futures Commission pour exercer des activités réglementées de Type 1 (négociation de valeurs mobilières), de Type 2 (négociation de contrats à terme), de Type 4 (conseil en valeurs mobilières) et de Type 9 (gestion d'actifs). Wellington Private Fund Management (Shanghai) Limited (WPFM), entité non réglementée constituée en Chine, est une filiale à 100% de WM Hong Kong. Wellington Global Private Fund Management (Shanghai) Limited (WGPFM) est une entité détenue à 100% et une filiale de WPFM. Elle est enregistrée en tant que gestionnaire de fonds privé auprès de l'Asset Management Association of China pour mener des activités de gestion et de société en commandite nationales qualifiées. ■ En Chine continentale, le présent document est fourni par WPFM, WGPFM ou WMHK (selon le cas). ■ Pour Singapour, il s'agit de Wellington Management Singapore Pte Ltd (WM Singapore) (numéro d'enregistrement 201415544E), réglementée par l'Autorité monétaire de Singapour. WM Singapore est réglementée par l'Autorité monétaire de Singapour et titulaire d'une licence permettant d'exercer des activités sur les marchés de capitaux afin de fournir des services de gestion de fonds et négocier des produits sur les marchés financiers. La société est un conseiller financier exempté. ■ En Australie, Wellington Management Australia Pty Ltd (WM Australia) (ABN19 167 091 090) a autorisé la publication du présent document sous la condition qu'il soit exclusivement destiné à des clients de gros (selon la définition de « wholesale clients » inscrite dans la loi sur les sociétés Corporations Act de 2001). ■ Pour le Japon, Wellington Management Japan Pte Ltd (WM Japan) (numéro d'enregistrement 199504987R) est enregistrée en tant que société d'instruments financiers sous le numéro d'enregistrement : Director General of Kanto Local Finance Bureau (Kin-Sho) numéro 428, un membre de la Japan Investment Advisers Association, de l'Investment Trusts Association du Japon (ITA) et de la Type II Financial Instruments Firms Association (T2FIFA). WM Hong Kong et WM Japan sont également enregistrées en tant que conseillers en investissement auprès de la SEC ; toutefois, elles se conformeront aux dispositions de fond de la loi US Investment Advisers Act uniquement en ce qui concerne leurs clients américains. Les fonds Wellington Management Funds (« les Fonds ») ne peuvent être offerts aux citoyens et résidents des États-Unis ou aux États-Unis, dans ses territoires ou provinces (à l'exception des distributeurs et intermédiaires financiers). Aucun des fonds n'a été ni ne sera enregistré en vertu de la loi américaine sur les valeurs mobilières Securities Act de 1933, telle qu'amendée (la « Loi sur les valeurs mobilières »), et aucune des actions correspondantes ne peut être offerte, vendue, transférée ou livrée, directement ou indirectement, aux États-Unis ou auprès de citoyens ou résidents des États-Unis (à l'exception des distributeurs et intermédiaires financiers). Aucun des Fonds n'a été ni ne sera enregistré en tant que société d'investissement en vertu de la loi américaine sur les sociétés d'investissement Investment Company Act de 1940, telle qu'amendée (la « Loi de 1940 »). Les participations dans les Fonds peuvent être proposées par l'intermédiaire d'une société affiliée de Wellington Management Company LLP, à savoir Wellington Funds Distributors Inc., un courtier/négociant enregistré auprès de la SEC, membre de la FINRA et du SIPC. Office of Supervisory Jurisdiction : 280 Congress Street, Boston, MA 02210. Téléphone : 617-951-5000 Fax : 617-951-5250. Non assurée par la FDIC — pas de garantie bancaire — peut perdre de la valeur.

©2024 Wellington Management. Tous droits réservés. Au 12 avril 2024. WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS® est une marque de service déposée de Wellington Group Holdings LLP