

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

ANALYSE DU MARCHÉ

Les actions mondiales ont progressé en janvier. La transition du pouvoir aux États-Unis a entraîné des changements significatifs dans les perspectives de politique étrangère, de dynamique commerciale et de croissance économique. Les politiques protectionnistes et les ambitions territoriales de l'administration Trump ont créé un paysage économique et politique complexe qui a renforcé le dollar des États-Unis et a accru l'incertitude économique, suscitant des inquiétudes quant à une éventuelle inflation liée au commerce. Dans ce contexte, la Réserve fédérale des États-Unis a maintenu ses taux d'intérêt inchangés, tandis que la Banque centrale européenne et la Banque du Canada les ont abaissés. La banque centrale du Japon a relevé ses taux pour la troisième fois depuis mars 2024, après une pause prolongée. Les États-Unis ont annoncé un investissement de plusieurs centaines de milliards de dollars dans le projet d'IA « Stargate », et visent à investir massivement dans l'infrastructure de l'IA, mais la sortie de deux grands modèles linguistiques compétitifs par la startup chinoise DeepSeek a amené les investisseurs à s'interroger sur la structure de monétisation à long terme des grands modèles linguistiques fondamentaux développés par les entreprises technologiques états-uniennes. Au quatrième trimestre, l'économie européenne a ralenti, et en 2024 le PIB de la zone euro n'a augmenté que de 0,8 %. En revanche, le PIB des États-Unis a augmenté de 2,8 % et l'économie chinoise a progressé de 5 %, atteignant ainsi l'objectif officiel du gouvernement. Le premier ministre canadien Justin Trudeau a démissionné de ses fonctions de chef du Parti libéral au pouvoir et de premier ministre. Le cessez-le-feu entre Israël et le Hamas est entré en vigueur. Le Hamas a libéré trois otages en échange de 90 prisonniers palestiniens.

PERFORMANCE DU FONDS ET ATTRIBUTION

- Le fonds a généré des rendements positifs au cours du mois.
- En termes absolus, tous les secteurs ont apporté une contribution au cours de la période. Les secteurs de la finance et des technologies de l'information ont été les contributeurs les plus performants.
- Au niveau des émetteurs, nos deux principaux contributeurs absolus ont été Experian et Guidewire Software, tandis que nos deux principaux détracteurs absolus ont été Intuit et Fair Isaac.
- Au cours de la période, les actions d'Experian, une société multinationale d'information sur le crédit à la consommation, ont augmenté. Pour le troisième trimestre, la société a publié des résultats conformes aux attentes et a maintenu ses prévisions de chiffre d'affaires organique pour l'exercice fiscal. Au cours de la période, les actions d'Intuit ont chuté, les craintes des investisseurs concernant la saison des impôts ayant été exacerbées par l'incertitude liée au Département de l'efficacité gouvernementale (DOGE). Intuit est un fournisseur de logiciels de comptabilité et de gestion financière pour les petites entreprises et de logiciels fiscaux pour les particuliers. Au cours de la période, les inquiétudes persistantes concernant la nouvelle équation de croissance de TurboTax, modifiée par le risque lié à l'initiative fiscale du DOGE, ont pesé sur les actions.

POSITIONNEMENT DU FONDS ET PERSPECTIVES

Les actions FinTech ont terminé le mois de janvier en territoire positif, avec des performances inférieures à celles du marché en général. Le sociétés de services de paiements ont le plus contribué aux rendements relatifs, sur fond de rapports des grands émetteurs états-uniens faisant état d'une forte croissance des dépenses par carte de crédit et de débit. Les performances des sociétés de paiement ont été suivies par celles des sociétés d'infrastructure technologique et des sociétés engagées dans la numérisation des services financiers.

Le mois de janvier a été marqué par des turbulences sur les marchés suite à l'annonce par DeepSeek de son modèle R1. Les investisseurs se sont interrogés sur les conséquences sur la demande future d'infrastructures d'IA coûteuses d'une éventuelle évolution vers des modèles d'IA plus efficaces et bon marché, et les actions des entreprises étroitement liées à ce titre ont chuté ; Nvidia a perdu près de 17 % dans une journée. La véritable orientation FinTech de notre portefeuille a bénéficié de cette turbulence du marché, en particulier nos titres de sociétés de logiciels financiers, qui ont une capacité unique à capitaliser sur des applications d'IA potentiellement moins chères, ce qui se traduit par un retour sur investissement plus facile à obtenir.

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.

Les changements de positionnement du portefeuille ont été limités au cours du mois. Nous avons investi dans le fournisseur de services de paiement Global-E, car nous pensons que cette société est bien positionnée pour bénéficier de l'amélioration du sentiment des consommateurs mondiaux après les baisses du milieu de l'année. GLBE commence à pénétrer un vaste marché mondial de commerce électronique transfrontalier direct au consommateur (D2C) et est bien intégrée aux principales plateformes de commerce électronique D2C, ce qui devrait favoriser une croissance continue. Par ailleurs, notre position dans Guidewire Software a contribué aux résultats relatifs. Guidewire est un fournisseur de plateforme technologique pour le secteur de l'assurance. Nous apprécions la société car elle est relativement à l'abri des risques liés à l'IA. En outre, la société bénéficie de l'inflation, car dans les environnements inflationnistes, les compagnies d'assurance augmentent les primes, et Guidewire fixe ses prix en fonction de ces primes, ce qui rend ses actions attrayantes même dans un environnement macroéconomique qui se dégrade.

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. Sur le plan géographique, la région la plus surpondérée était l'Amérique du Nord, tandis que les sous-pondérations les plus marquées concernaient les marchés émergents et le Japon, auxquels nous n'étions pas du tout 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 son contenu ne peuvent être reproduits ou distribués, en tout ou partie, sans le consentement écrit exprès 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 copiez pas, ne distribuez pas ou ne mettez 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'un permis d'exercer des activités sur les marchés de capitaux afin de fournir des services de gestion de fonds et négocier des produits des 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.

©2025 Wellington Management. Tous droits réservés. Au 1er janvier 2025. WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS® est une marque de service déposée de Wellington Group Holdings LLP