

## Wellington FinTech Fund

### ANALYSE DU MARCHÉ

En novembre, les actions mondiales ont grimpé en flèche, les marchés restant fortement concentrés sur le ralentissement de la croissance économique mondiale et la hausse de l'inflation. Les actions se sont nettement redressées et les investisseurs ont repris confiance grâce à une inflation plus faible que prévu aux États-Unis et en Europe, qui a alimenté les espoirs de voir la Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne commencer à réduire leur rythme de hausse des taux, entraînant une baisse significative des rendements des bons du Trésor américain et du dollar américain. En revanche, en octobre, l'inflation japonaise a connu son plus haut niveau depuis 40 ans, testant la détermination de la Banque du Japon à maintenir sa politique monétaire d'assouplissement pour soutenir l'économie dans un contexte de craintes croissantes quant à la sous-estimation de la vigueur sous-jacente des pressions sur les prix. Malgré la flambée des cas de COVID-19 en Chine, les actions chinoises ont grimpé en flèche, les marchés ayant été rassurés par les 20 mesures clés prises par le gouvernement afin d'ajuster sa politique sanitaire, qui a eu une forte incidence sur l'économie du pays et a déclenché une vague de manifestations. La Chine a également dévoilé un plan de sauvetage pour le secteur immobilier, visant à régler la crise des liquidités que traversent les promoteurs et à réduire temporairement les restrictions sur les prêts bancaires. S'appuyant sur une initiative du G7 visant à affaiblir davantage la capacité de la Russie à mener une guerre contre l'Ukraine, les États membres de l'Union européenne ont décidé de plafonner le prix du baril de pétrole russe avant un sommet en décembre, lors duquel les responsables politiques de l'UE finaliseront un nouveau paquet de mesures énergétiques.

### PERFORMANCE DU FONDS ET ATTRIBUTION

- Le Fonds<sup>1</sup> a généré des rendements positifs au cours de la période. En termes absolus, tous les secteurs ont apporté une contribution au cours de la période. Les secteurs de la finance et de l'industrie ont été les contributeurs les plus performants.
- Au niveau des émetteurs, ce sont Equifax et S&P Global qui ont le plus contribué à la performance. Les actions d'Equifax ont grimpé en flèche après que l'action a été relevée par des fournisseurs de recherche dans un contexte de forte performance par des sociétés de paiement établies telles que Block, Mastercard et Visa. Global Payments et Lightspeed Commerce sont les deux titres qui ont le plus nuit à la performance absolue. Les actions de Global Payments ont reculé après la publication, par la société de technologie de paiement, d'un chiffre d'affaires au troisième trimestre et des bénéfices ajustés inférieurs aux attentes. La société, ainsi que d'autres titres du secteur des paiements, a perdu en valeur après que Fidelity National Information Services a fait état de perspectives moins bonnes que prévu pour la totalité de l'exercice.

### POSITIONNEMENT DU FONDS ET PERSPECTIVES

- Au sein du FinTech Fund, nous classons le portefeuille en trois catégories d'opportunités : les paiements, les infrastructures technologiques et la numérisation des services financiers. Actuellement, les paiements représentent environ 50 % de l'exposition du portefeuille, l'infrastructure technologique 25 % et la numérisation des services financiers 21 %.
- L'ampleur du déclin et la généralisation de la faiblesse ont été les plus extrêmes que nous ayons connus depuis le lancement de la stratégie il y a quatre ans, rivalisant avec les environnements de sélection de titres les plus difficiles que le gérant de portefeuille Bruce Glazer ait observés en plus de 25 ans d'investissement dans la technologie financière. Nous pensons néanmoins que les valorisations ont été en grande partie corrigées et qu'à l'avenir, les entreprises les plus performantes devraient être celles qui résistent le mieux dans un environnement macroéconomique en ralentissement. Nous estimons que notre concentration sur les sociétés qui présentent des atouts structurels solides et qui, selon nous, sont exposées aux mégatendances les plus convaincantes en matière de technologie financière (comme la transformation numérique, la migration vers le cloud, la transition des espèces aux paiements par carte, l'exploitation des données par le biais de l'IA/AA, la démocratisation de la finance), a produit un portefeuille capable de briller en période de faiblesse économique.
- Nous n'avons apporté aucune modification globale au portefeuille en dépit de la volatilité que nous avons observée depuis le début de l'année et nous continuons de croire que l'adoption d'une approche équilibrée est le meilleur moyen de surmonter la tempête. Nous avons cherché à conserver dans le portefeuille un socle important de sociétés de haute qualité qui, selon nous, surperformeront en cas de nouvelle récession, et nous avons profité de la récente volatilité du marché pour renforcer nos titres à forte croissance préférés dans ce que nous considérons comme des points d'entrée de plus en plus attractifs.

<sup>1</sup> 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 non couvertes en dollars US (nette). Les rendements des autres catégories d'actions peuvent être inférieurs. 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.

### RISQUES

**CAPITAL** : Les marchés d'investissement sont soumis à des risques économiques, de réglementation, de confiance du marché et politiques. Avant d'effectuer tout placement, les investisseurs doivent prendre en compte les risques qui pourraient affecter leur capital. La valeur de votre investissement évolue au fil du temps et peut augmenter ou diminuer. Le Fonds peut parfois avoir une volatilité élevée. **CONCENTRATION** : La concentration des placements dans des titres, des secteurs ou des industries, ou des régions géographiques peut avoir une incidence sur la performance. **CHANGE** : La valeur du Fonds peut être affectée par les fluctuations des taux de change. En raison de l'absence de couverture du risque de change, le Fonds peut être sujet à une importante volatilité. **INSTRUMENTS DÉRIVÉS** : Les instruments dérivés peuvent offrir une exposition aux marchés bien plus importante que le montant investi ou placé en dépôt lorsque la transaction est effectuée (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 instruments dérivés peuvent également être utilisés dans le cadre d'une gestion efficiente de portefeuille et des risques, mais il peut y avoir certains écarts au niveau de l'exposition lorsque des instruments dérivés sont utilisés comme couvertures. **MARCHÉS ÉMERGENTS** : Les marchés d'actions émergents peuvent être soumis au risque de conservation, au risque politique et à la volatilité. Un investissement en devises étrangères comporte des risques de change. **ACTIONS** : Les investissements peuvent être volatils et peuvent fluctuer au gré des conditions de marché, de la performance des sociétés individuelles ou de celle du marché d'actions dans son ensemble. **GESTIONNAIRE** : Le rendement des placements dépend de l'équipe de gestion des placements et des stratégies de placement suivies. Si les stratégies ne fonctionnent pas comme prévu, si les conditions pour les mettre en œuvre ne sont pas réunies ou si l'équipe ne réussit pas à appliquer les stratégies de placement avec succès, le fonds peut sous-performer ou enregistrer des pertes. **SOCIÉTÉS À FAIBLE ET MOYENNE CAPITALISATIONS** : Les actions des sociétés à faible et moyenne capitalisations peuvent être davantage sensibles à la volatilité que les sociétés à forte capitalisation. Elles peuvent également être moins liquides. Veuillez vous référer aux documents d'offre du Fonds pour de plus amples informations sur les risques associés aux placements. **RISQUE LIÉ AU DÉVELOPPEMENT DURABLE** : Le risque de durabilité peut être défini comme un événement ou un état environnemental, social ou de gouvernance qui, s'il survient, peut avoir un impact négatif significatif réel ou potentiel sur la valeur d'un investissement.

### INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

Le présent document a été préparé pour être utilisé exclusivement par des investisseurs professionnels, accrédités ou institutionnels, des clients de gros 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 convenez qu'il vous est fourni uniquement pour votre usage personnel, et que vous ne le distribuerez ni ne le mettrez à la disposition de quiconque.

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 conçu à des fins de marketing uniquement. Ce document ne constitue pas une offre ni une sollicitation de quiconque de souscrire des parts ou des actions d'un Fonds Wellington Management Funds (le « Fonds »). Aucune disposition du présent document ne doit être interprétée comme un conseil ou une recommandation d'acheter ou de vendre des titres. L'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 des clients professionnels ou des placements effectués par le biais d'intermédiaires financiers. Veuillez vous reporter aux documents d'offre du Fonds pour prendre connaissance des autres facteurs de risque, aux informations préalables à l'investissement, au dernier rapport annuel (et au dernier rapport semi-annuel) et, pour les Fonds OPCVM, au dernier document d'information clé pour l'investisseur (KIID) 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 en anglais et dans une langue officielle, sont disponibles à l'adresse [www.wellington.com/KIIDs](http://www.wellington.com/KIIDs). Pour les classes d'actions/de parts enregistrées en Suisse, les documents d'offre du Fonds en anglais, français et suisse romand, 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. ■ Hong Kong, Wellington Management Hong Kong Limited (WM Hong Kong), un membre de la Japan Investment 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), sous réserve que vous soyez un Investisseur professionnel comme défini dans la Securities and Futures Ordinance et ses réglementations subsidiaires. Wellington Private Fund Management (Shanghai) Limited est une entité et une filiale à 100 % de WM Hong Kong. Wellington Global Private Fund Management (Shanghai) Limited est une entité et une filiale à 100 % de Wellington Private Fund Management (Shanghai) Limited. ■ Pour Singapour, il s'agit de Wellington Management Singapore Pte Ltd (WM Singapore) (numéro d'enregistrement 201415544E), réglementée par l'Autorité monétaire de Singapour. ■ Pour l'Australie, ces documents sont fournis par Wellington Management Australia Pty Ltd (WM Australia) (ABN19 167 091 090) à l'usage exclusif des clients institutionnels (tels que définis dans la Loi sur les sociétés de 2001 (Corporations Act 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). ■ WMIL, WM Hong Kong, WM Japan et WM Singapore sont également enregistrées en tant que conseillers en placement auprès de la SEC ; elles se conformeront toutefois aux dispositions de fond de l'US Investment Advisers Act uniquement en ce qui a trait à 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 ses possessions (à l'exception des distributeurs et intermédiaires financiers). Aucun des Fonds n'a été ni ne sera enregistré en vertu de la loi US Securities Act 1933, telle que modifiée (le « Securities Act »), et aucune de ces actions ne peut être proposée, vendue, transférée ou livrée, directement ou indirectement, aux États-Unis ou à des résidents ou citoyens 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 US Investment Company Act 1940, telle que modifiée (la « Loi de 1940 »). Les participations dans les Fonds peuvent être offertes 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. Bureau du pouvoir de contrôle : 280 Congress Street, Boston, MA 02210. Tél. : 617-951-5000 Fax : 617-951-5250.

Placement non assuré par la FDIC — Aucune garantie bancaire — Peut perdre de la valeur.

©2022 Wellington Management. Tous droits réservés. Au 30 septembre 2022. WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS® est une marque de service déposée de Wellington Group Holdings LLP.