

Zur Verwendung mit Privatkunden nur in Anwesenheit eines Finanzberaters oder Finanzintermediärs. Das Investierte Kapital unterliegt einem Risiko. Nicht zur Weitergabe bestimmt. Dies ist eine Marketingkommunikation. Lesen Sie vor einer endgültigen Anlageentscheidung bitte den Prospekt des Fonds und das entsprechende Basisinformationsblatt und/oder die Verkaufsunterlagen.

FONDSDATEN

Fondsauflegung:

Januar 2019

Fondsvolumen:

2,2 Mrd. USD

WKN:

USD D AccU: A2PD1Z

EUR D AccU: A3DTA6

FONDSMANAGER



Yolanda Courtines, CFA
Portfolio Manager



Samuel Cox
Portfolio Manager

Auflegungstag der Anteilsklasse USD D thesaurierend und nicht währungsabgesichert ist der 31. Januar 2019. | DIE WERTENTWICKLUNG DER VERGANGENHEIT SAGT KEINE ZUKÜNFTIGEN ERTRÄGE VORAUS. EINE ANLAGE KANN AN WERT VERLIEREN. Die Fondserträge sind nach Abzug der Gebühren und Aufwendungen für die Anteilsklasse USD D thesaurierend und nicht währungsabgesichert angegeben. Die angegebenen Fondserträge verstehen sich nach Abzug der tatsächlichen (aber nicht zwangsläufig maximalen) Quellen- und Kapitalertragsteuer, wurden ansonsten jedoch nicht um Steuereffekte bereinigt. Darüber hinaus wird eine Reinvestition von Dividenden und Veräußerungsgewinnen berücksichtigt. | Wenn die Währung eines Anlegers nicht der Fondswährung entspricht, kann der Anlageertrag aufgrund von Wechselkurschwankungen steigen oder sinken. | Bitte beachten Sie, dass der Fonds über einen Swing-Pricing-Mechanismus verfügt. | Die dargestellten Indexerträge sind gemäß der Indexanbieter-Methodik nach Abzug der maximalen Quellensteuer angegeben und gehen von einer Reinvestition von Dividenden aus. Sollte der letzte Geschäftstag des Monats kein Geschäftstag für den Fonds sein, wird die Performance mithilfe des letzten verfügbaren NAV berechnet. Dies kann zu einem Unterschied in der Wertentwicklung zwischen dem Fonds und dem Index führen. Quellen: Fonds - Wellington Management. Index - MSCI, per 31. Dezember 2025.

Wellington Global Stewards Fund

Fondsupdate

ZUSAMMENFASSUNG

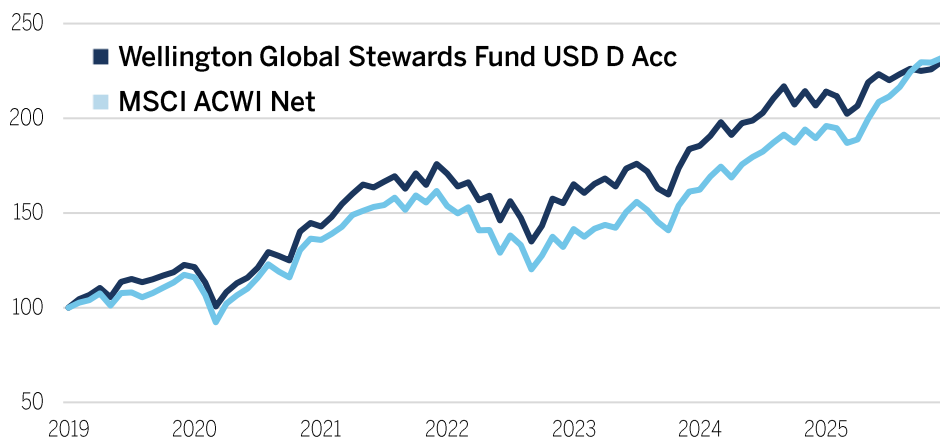
Der Wellington Global Stewards Fund verfolgt einen langfristigen Ansatz mit dem Ziel, Unternehmen über einen Zeitraum von rund zehn Jahren zu halten. Unser Fokus liegt auf qualitativ hochwertigen Unternehmen mit soliden Bilanzen, hoher Kapitalrendite, verantwortungsvoller Unternehmensführung und einer starken Wettbewerbsposition.

Die jüngste Underperformance des Wellington Global Stewards Fund ist vor allem auf eine starke Marktrotation zurückzuführen. Seit Juni 2025 verlagerten sich Anleger verstärkt in Unternehmen, die direkt oder indirekt mit Künstlicher Intelligenz in Verbindung stehen. Diese Entwicklung führte zu einem ausgeprägten Momentum-Effekt, der sich auf wenige, stark gestiegene Aktien konzentrierte – darunter die „Glorreichen Sieben“, von denen wir ausschließlich Microsoft halten.

Trotz kurzfristiger Markttrends bleiben wir unserem langfristigen Ansatz treu, der auf Qualität und nachhaltige Wertschöpfung setzt. Der Wellington Global Stewards Fund bietet unseres Erachtens weiterhin überzeugende Anlageargumente:

- **Diversifikation gegenüber einem globalen Aktienmarkt mit zunehmender Markkonzentration** in den „Glorreichen Sieben“
- **Langfristiger Fokus auf Qualitätsunternehmen** in unsicheren Zeiten
- **Attraktive Bewertung von Qualitätsunternehmen verglichen mit der Vergangenheit**, während die Bewertungen in einigen Marktsegmenten deutlich gestiegen sind

PERFORMANCE



12-Monats-Erträge

Per 31. Dezember (%, USD)	Jan. 2025 – Dez. 2025	Jan. 2024 – Dez. 2024	Jan. 2023 – Dez. 2023	Jan. 2022 – Dez. 2022	Jan. 2021 – Dez. 2021	Jan. 2020 – Dez. 2020
USD D AccU (Gesamtertrag)	11,2	12,5	18,4	-11,7	21,5	18,2
MSCI All Country World Index (Net)	22,3	17,5	22,2	-18,4	18,5	16,3
Aktiver Ertrag (Netto ggü. Benchmark)	-11,1	-5,0	-3,9	6,6	2,9	1,9

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Prognose der zukünftigen Performance dar.

PERFORMANCEFAKTOREN

Was waren die Impulse für die jüngste Performance?

BEWERTUNGEN VON TECHNOLOGIEUNTERNEHMEN IM ZUGE DES KI-TRENDS

Die Marktkonzentration hat die Performance des Global Stewards Fonds im vergangenen Jahr belastet, was größtenteils auf einige wenige Mega-Cap-Technologieunternehmen zurückging. Diese Aktien haben zwar einen erheblichen Beitrag zu den Indexerträgen geleistet, unseres Erachtens stellen ihre aktuellen Bewertungen und potenzielle Corporate-Governance-Probleme aber Risiken für eine nachhaltige, langfristige Wertschöpfung dar. Unsere Entscheidung, nur in ein Unternehmen der „Glorreichen Sieben“ zu investieren, die in den vergangenen 3 Jahren im durchschnitt 18% des MSCI ACWI ausmachten und im vergangenen Jahr* für fast ein Viertel der Indexgewinne verantwortlich waren, spiegelt unseren disziplinierten Ansatz wider. Wir bevorzugen einen Zugang zum KI-Thema über führende Unternehmen, die beispielsweise die für KI erforderliche Infrastruktur bereitstellen. So haben wir unsere Technologieallokation jüngst durch die Aufnahme von Cadence Design Systems und Arista Networks ins Portfolio erhöht.

Fonds- und Benchmark-Positionierung (durchschnittliche Gewichtung der letzten 3 Jahre)*

Unternehmen		Global Stewards (%)	MSCI ACWI (%)
NVIDIA	✗	0	3,15
Apple	✗	0	4,25
Meta	✗	0	1,40
Microsoft	✓	6,01	3,84
Amazon	✗	0	2,20
Alphabet	✗	0	2,44
Tesla	✗	0	1,03
Glorreiche 7 Summe		6,01	18,31

*Quelle: Wellington Management, MSCI, per 31. Dezember 2025.
Eine vollständige Liste der gehaltenen Positionen sind dem Jahres- und Halbjahresbericht zu entnehmen.

INVESTMENTANSATZ

Wonach suchen wir?

ERSTKLASSIGE BRANCHENFÜHRER

Wir investieren in eine kleine Zahl von qualitativ starken und verantwortungsvoll geführten Unternehmen (von uns auch „Stewards“ genannt), die unseres Erachtens langfristig eine hohe Wertschöpfung generieren sollten. Unser Portfolio hält in der Regel 35 – 45 etablierte Unternehmen mit beständigen Wettbewerbsvorteilen, starken Bilanzen, hoher Ertragskraft und strategisch denkenden Führungskräften im Management wie Aufsichtsrat. Diese Unternehmen verfolgen einen langfristigen Ansatz, handeln verantwortungsvoll und berücksichtigen dabei die Bedürfnisse aller Interessengruppen – unseres Erachtens essenziell für langfristig attraktive Erträge.

BESONDERE STEWARDSHIP-QUALITÄTEN

Wir fokussieren uns auf Unternehmen, die in ihrem langfristigen Gewinnstreben durch ein hohes Verantwortungsbewusstsein gegenüber ihren Mitarbeitern, ihrer Lieferketten und der Umwelt auszeichnen. Daher konzentrieren wir uns bei der Suche nach langfristigen Anlagechancen auf die nachfolgenden drei Stewardship Dimensionen, :



MITARBEITER

- Behandlung von Mitarbeitern, Kunden und Lieferanten



UMWELT

- Ansatz in Bezug auf ESG, Nachhaltigkeit und lokale Gemeinschaften



GEWINN

- Langfristiger Fokus, über die Quartalsergebnisse hinaus



KI-AKTIEBEISPIEL:

ARISTA NETWORKS

Arista Networks entwickelt und vertreibt Netzwerklösungen wie Ethernet-Switches und Software für Rechenzentren, Cloud-Computing und KI-Anwendungen.



Einer der Profiteure von steigenden KI-Investitionen durch Hyperscaler und Unternehmen, sowie wachsender Ausgaben für die generative KI



Ausgezeichnetes Management und starke Unternehmenskultur, deren Erhalt nach einem CEO-Wechsel im Fokus des Boards steht.



Solide Finanzkennzahlen mit attraktiven Kapitalrenditen, hohen Free-Cashflow-Margen und robusten Wachstumsraten.

Dieser Kommentar dient lediglich Informationszwecken und ist nicht als aktuelle oder vergangene Empfehlung zu verstehen. Darüber hinaus ist er nicht als Anlageberatung oder Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren gedacht.

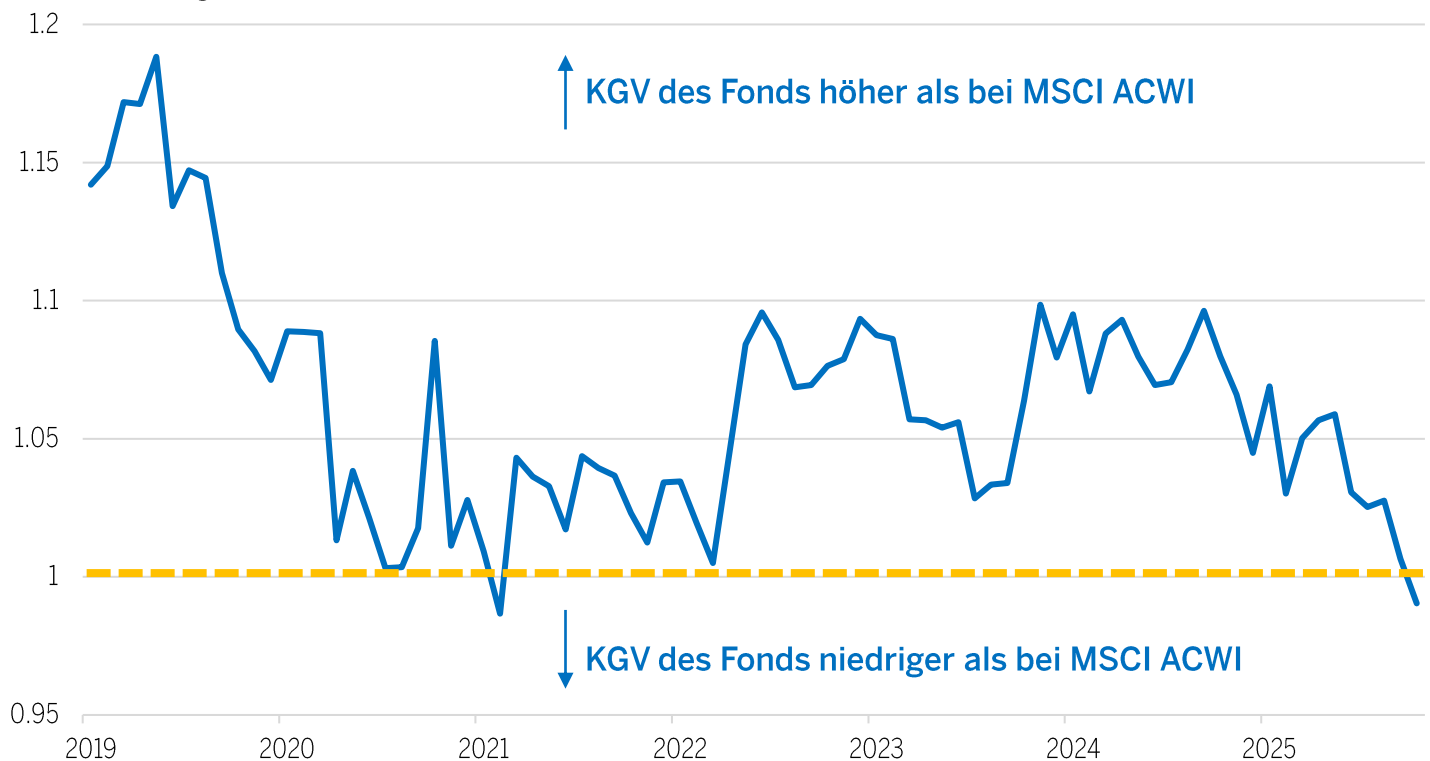
Die hierin enthaltenen Einschätzungen sind die des Investmentteams, basieren auf verfügbaren Informationen und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Einzelne Portfoliomanagementteams können unterschiedliche Ansichten vertreten und für verschiedene Kunden unterschiedliche Investitionsentscheidungen treffen.

Weshalb Global Stewards gut positioniert ist

- 1. DIVERSIFIKATION STATT INDEXKONZENTRATION**
 Durch die Investition in Unternehmen mit starken Fundamentaldaten und langfristigem Wachstumspotenzial bieten wir eine echte Diversifizierungsmöglichkeit und die Chance, von nachhaltigen Erträgen ohne eine zu starke Abhängigkeit von potenziell überbewerteten Marktführern zu profitieren.
- 2. LANGFRISTIGER FOKUS STATT KURZFRISTIGER IMPULSE**
 Unser Fonds legt einen Schwerpunkt auf Qualitätsunternehmen mit einer robusten Finanzlage, einer konstanten Rentabilität und einem nachhaltigen Wettbewerbsvorteil. Über unseren langfristigen Anlagehorizont erwirtschaften diese Unternehmen den Großteil ihrer Erträge aus Gewinnen und Dividenden, die im Zeitablauf einen Zinseszinsseffekt bieten und nachhaltiger als kurzfristige Aktienkursänderungen sind. Langfristig fokussierte Unternehmen zeigen in der Regel auch eine bessere Performance in Phasen mit makroökonomischer Unsicherheit, einer angespannten Wirtschaftslage und Marktturbulenzen.
- 3. GÜNSTIGE BEWERTUNGEN AUF HISTORISCHER BASIS**
 Im aktuellen Marktumfeld haben einige erstklassige Unternehmen eine schwächere Performance gezeigt, weil sich die Anleger auf der Suche nach Erträgen auf KI- und Momentum-Titel (kürzlich gestiegene Aktien werden von Anleger verstärkt gekauft) gestürzt haben. Qualitätsaktien wurden dem gegenüber von den Anlegern nicht berücksichtigt. Qualität und damit auch das Global Stewards-Portfolio sind aus diesem Grund aktuell so attraktiv bewertet wie seit Jahren nicht mehr (siehe nachstehende Grafik).

Fondbewertung im Zeitablauf:

Relatives KGV: Wellington Global Stewards Fund vs. MSCI ACWI



Quellen: Wellington Management, MSCI. Daten beziehen sich auf den Wellington Global Stewards Fund und den MSCI ACWI Index. Daten vom Start des Wellington Global Stewards Fund am 31. Januar 2019 bis zum 31. Oktober 2025.

LANGLEBIGES KI-ENGAGEMENT

Statt auf übergewichtete Mega-Cap-Tech-Titel setzen wir auf Unternehmen, die die Infrastruktur für den Ausbau und die Umsetzung von KI bereitstellen. Diese Positionierung bietet nachhaltige Chancen, ohne sich dem Momentum-Risiko der „Glorreichen Sieben“ auszusetzen.

Über Wellington Management

>1 Bio. USD

Verwaltetes Vermögen

>800

Investmentexperten

>3.000

Kunden

>66

Kundenstandorte (nach Land)

Alle Zahlen gelten für die Wellington Management Group per 30. September 2025.

Risiken

KAPITAL: Die Anlagemärkte unterliegen wirtschaftlichen, regulatorischen, politischen und an die Marktstimmung geknüpften Risiken. Alle Anleger sollten vor einer Anlage die Risiken berücksichtigen, die sich auf ihr Kapital auswirken können. Der Wert einer Anlage kann gegenüber dem Zeitpunkt der ursprünglichen Investition steigen oder sinken. Der Fonds kann von Zeit zu Zeit eine hohe Volatilität aufweisen. | **KONZENTRATION:** Die Konzentration von Anlagen auf bestimmte Wertpapiere, Sektoren/Branchen oder Regionen kann Auswirkungen auf die Performance haben. | **WÄHRUNG:** Der Wert des Fonds kann durch Wechselkursänderungen beeinflusst werden. Ein nicht abgesichertes Währungsrisiko kann den Fonds erheblicher Volatilität aussetzen. | **EMERGING MARKETS:** Investitionen in die Emerging Markets können mit Verwahrisiken und politischen Risiken sowie Volatilität verbunden sein. Die Anlage in einer Fremdwährung ist mit Wechselkursrisiken verbunden. | **AKTIEN:** Aktienanlagen können volatil sein und in Abhängigkeit vom Marktumfeld und der Entwicklung einzelner Unternehmen sowie des breiteren Aktienmarkts Schwankungen unterliegen. | **HEDGING:** Eine Absicherungsstrategie, die Derivate nutzt, erreicht unter Umständen keine perfekte Absicherung. | **NACHHALTIGKEIT:** Ein Nachhaltigkeitsrisiko kann als ein Ereignis oder eine Bedingung in Zusammenhang mit den Faktoren Umwelt, Soziales und Governance definiert werden, die bei ihrem Eintreten eine tatsächliche oder potenzielle wesentliche negative Auswirkung auf den Wert einer Anlage haben könnten.

Hinweis: Die bindenden ESG-Merkmale des Fonds finden für das vollständige Portfolio (außer Barmittel, Barmitteläquivalente und Derivate) Anwendung. In den Hinweisen zu nachhaltigkeitsbezogenen Anlagefragen sowie im Verkaufsprospekt finden Sie diesbezüglich weitere Informationen: <https://www.wellington.com/en/legal/sfdr>.

Zusätzliche Informationen zu den mit einer Anlage verbundenen Risiken finden Sie in den Verkaufsunterlagen des Fonds.

WICHTIGE INFORMATIONEN

Nur zur Verwendung durch professionelle Investoren, nicht geeignet für Privatanleger.

Dieses Dokument und seine Inhalte dürfen ohne das ausdrückliche schriftliche Einverständnis von Wellington Management weder vollständig noch teilweise vervielfältigt oder verbreitet werden. Dieses Dokument dient ausschließlich Marketingzwecken. Es stellt kein Angebot und keine Aufforderung dar, Anteile oder Aktien eines Wellington Management Fund („Fonds“) zu zeichnen. Der Inhalt dieses Dokuments ist nicht als Beratung oder als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren auszulegen. Eine Anlage in den Fonds ist unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet. Die in diesem Dokument enthaltenen Ansichten sind die des Autors zum Zeitpunkt der Erstellung und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Fondsanteile werden nur in Rechtsordnungen angeboten, in denen ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung rechtmäßig ist. Der Fonds akzeptiert ausschließlich professionelle Kunden oder Investitionen, die durch Finanzintermediäre getätigt werden. Bitte lesen Sie vor einer Investition die Verkaufsunterlagen des Fonds für weitere Angaben zu Risikofaktoren, Informationen, die Anlegern vor einer Investition zur Verfügung zu stellen sind, den aktuellen Jahresbericht (und Halbjahresbericht) sowie im Fall von UCITS-Fonds das Basisinformationsblatt (BIB). Für jedes Land, in dem OGAW-Fonds für den Vertrieb zugelassen sind, stehen der Prospekt und die Zusammenfassung der Anlegerrechte auf Englisch sowie das entsprechende Basisinformationsblatt auf Englisch und in einer Amtssprache zur Verfügung (www.wellington.com/KillDe). Für in der Schweiz registrierte Anteilsklassen sind Fondsverkaufsunterlagen auf Englisch von der dortigen Vertretung und Zahlstelle – BNP Paribas Securities Services, Selnastrasse 16, 8002 Zürich – erhältlich. Wellington Management Funds (Luxembourg) und Wellington Management Funds (Luxembourg) III SICAV sind von der Commission de Surveillance du Secteur Financier zugelassen und werden von dieser reguliert, während Wellington Management Funds (Ireland) plc der Zulassung und Regulierung durch die Central Bank of Ireland unterliegt. Ein Fonds kann beschließen, die Vermarktungsvereinbarungen für Anteile in einem EU-Mitgliedstaat unter Einhaltung einer Frist von 30 Werktagen zu kündigen.

■ Vereinigtes Königreich: von Wellington Management International Limited (WMIL), ein von der Financial Conduct Authority genehmigtes und reguliertes Unternehmen (Referenznummer 208573), veröffentlicht. ■ In Europa (ohne das Vereinigte Königreich und die Schweiz): Herausgegeben von der Wellington Management Europe GmbH, die von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) zugelassen ist und reguliert wird. Fondsanteile dürfen unter keinen Umständen an deutsche Privatanleger oder semi-professionelle Anleger vertrieben oder vermarktet werden, wenn der Fonds von der BaFin nicht für den Vertrieb an diese Anlegerkategorien zugelassen wurde. Spanien: CNMV-Registernummer 1236 für Wellington Management Funds (Luxembourg) und CNMV-Registernummer 1182 für Wellington Management Funds (Ireland) plc.

©2025 Wellington Management. Alle Rechte vorbehalten. Stand: 1. Januar 2025. WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS® ist eine eingetragene Dienstleistungsmarke der Wellington Group Holdings LLP.