

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES au 29/04/2022

EXPOSITION ACTION

80.5% net

DONNÉES FINANCIÈRES

Nombre de lignes 17
Volatilité 21.62%

THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT

High Growth Leaders	20.8%
Observability	4.6%
Dev Ops and NexGen Tech	3.4%
Differentiated Niche Specialists	5.4%
Powerfull Cybersecurity Players	0.0%
High Growth Co-Leaders	5.3%
Majors	6.5%
ETF	2.0%

CAPITALISATION

< 1 Mds €	0.0%
1 à 5 Mds €	7.3%
> 5 Mds €	38.7%

Exposition DEVICES

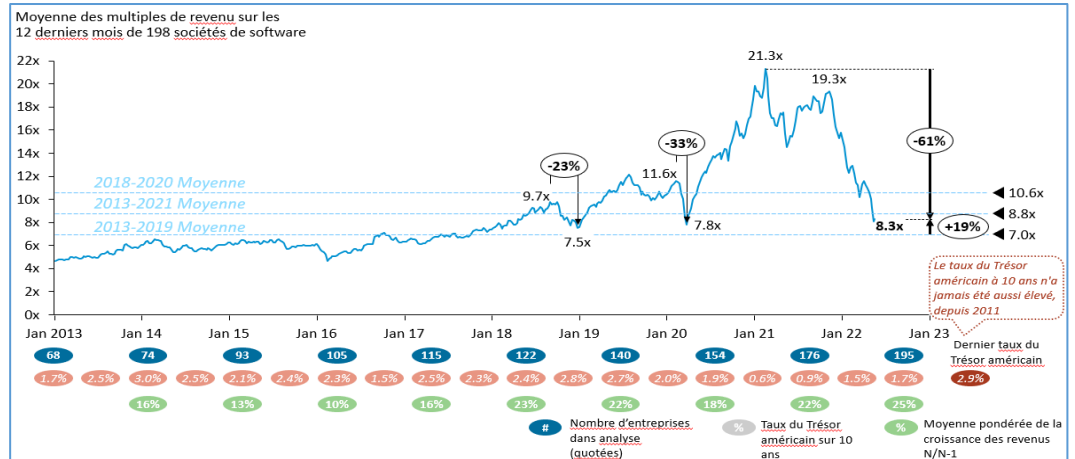
USD	97.5%
EUR	2.0%
SEK	0.5%

ACTIF DU COMPARTIMENT : 6.14 M€

VL Action Euro IE : 88.29 € • VL Action USD IU : \$83.69 • VL Action USD ZU : \$83.71

COMMENTAIRE DE GESTION

La récente contraction des multiples des sociétés de logiciels offre des perspectives positives pour les performances à court et à long terme.



Note : Données en date du 13/05/2022, date de clôture du marché, à l'exclusion de Kahoot AS jusqu'en février 2021 en raison de ses multiples instables et élevés. Source: Capital IQ, Software Club analyse

La correction des niveaux de valorisation du Software B2B continue. Depuis le point haut de février 2021, le niveau de valorisation des sociétés de logiciels (mesuré en valeur d'entreprise / chiffre d'affaires, sur près de 200 entreprises cotées) s'est contracté de 61% en moyenne, atteignant ainsi des niveaux moyens en-dessous de la moyenne de long terme 2013-2021. Si l'on considère la période 2013-2019, les niveaux de valorisation étaient cependant encore ~20% inférieurs aux niveaux observés aujourd'hui. Cela conforte la vision que les niveaux actuels tendent à redevenir attractifs pour investir, mais qu'une continuation de la correction reste tout à fait possible et invite à la prudence sur le rythme de déploiement.

En revanche, la thématique Software B2B reste attractive. La tendance de fond de la pénétration de cette thématique dans le monde est intacte. La croissance moyenne des revenus des sociétés de logiciels cotées et suivies par Software Club a atteint 25% en moyenne sur la période 2020-21, son plus fort niveau observé historiquement depuis 2013. Le business modèle des sociétés de logiciels est par ailleurs structurellement résilient et attractif, même en cas de ralentissement économique.

D'un point de vue stratégique, le logiciel permet aux entreprises d'augmenter leur chiffre d'affaires et/ou d'améliorer leur structure de coûts en stimulant la productivité des équipes tout en modernisant les process existants. En conséquence, leur proposition de valeur présente un retour sur investissement positif pour les entreprises clientes. Une fois déployés, les logiciels s'intègrent dans l'architecture IT et deviennent des outils du quotidien pour les employés, devenant ainsi difficilement remplaçables.

Sur le plan financier, la résilience des sociétés de logiciels est tirée par 4 facteurs clés :

- 1) La récurrence du chiffre d'affaires engendrée par un modèle d'abonnement, souvent lisible sur plusieurs années grâce aux modèles contractuels employés et au taux de churn de la base client qui est en général prédictible
- 2) L'agilité de la structure de coûts permettant de moduler les dépenses consacrées à la croissance (e.g. marketing) afin d'augmenter la profitabilité
- 3) La capacité à générer une trésorerie positive du fait d'être payé en avance et de pouvoir rémunérer le personnel clé en actions
- 4) Une utilisation en général limitée de la dette et une trésorerie solide

OBJECTIF ET EQUIPE DE GESTION

La stratégie d'investissement repose sur une gestion discrétionnaire principalement exposée au marché des actions internationales de l'univers des valeurs technologiques.

L'objectif de gestion est de réaliser une performance annuelle nette de frais supérieure à celle de l'indice MSCI Information Technology Net Total Return sur une durée de placement recommandée de 7 ans.

Le gérant utilise l'expertise de Software Investment Advisory (détenue par Software Club) pour analyser et sélectionner des titres dans l'univers du Software. Software Club met en oeuvre une analyse poussée, issue des principes d'évaluation du Private Equity pour identifier les entreprises qualitatives à fort potentiel.

VALEURS LIQUIDATIVES au 29/04/2022

FR00140084E7 - Action IE : 88.29€

FR00140084G2 - Action IU : \$83.69

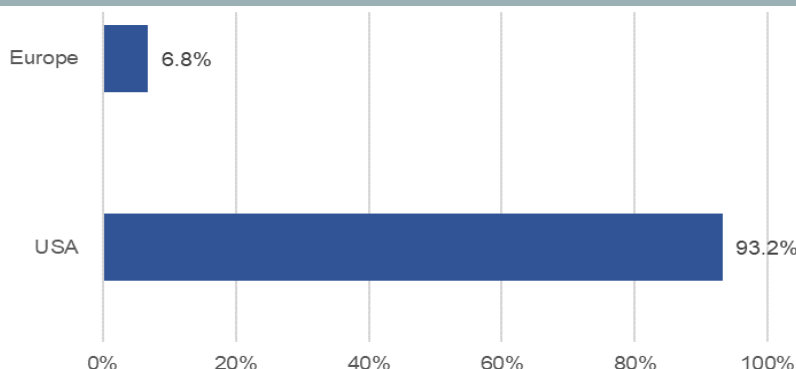
FR00140084H0 - Action ZU : \$83.71

Premières VLs au nominal le 31/03/2022 : Action IE : 100 Euros / Actions IU et ZU : 100 USD

La performance n'est pas publiable la première année.

PORTEFEUILLE au 29/04/2022

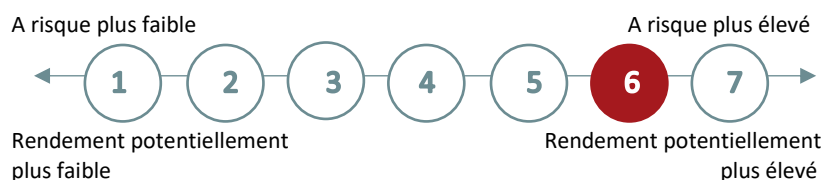
Répartition géographique des actions en direct



Premières lignes Actions

Workday Inc	6.9%
Alphabet Inc	6.5%
HubSpot Inc	5.3%
nCino Inc	4.9%
Snowflake Inc	4.5%
ServiceNow Inc	4.2%
Salesforce Inc	3.0%
Elastic NV	2.7%
Jfrog Ltd	1.9%
Splunk Inc	1.9%

ECHELLE DE RISQUE



FACTEURS DE RISQUE

Risque de perte en capital	Risque de crédit
Risque de change	Risque de liquidité

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES

Forme juridique	SICAV UCITS V de droit Français
Classification	Actions internationales
Dépositaire	ODDO BHF
Durée de placement recommandée	7 ans
Valorisation / liquidité	Quotidienne
Frais de gestion	1% TTC pour les actions IE et IU / 0.6% TTC pour les actions ZU
Commission de surperformance	15% lorsque la performance annualisée est supérieure au MSCI Information Technology Net Return
Commission de mouvement	0%
Commission de souscription/rachat	2% max, non acquis au fonds pour les souscriptions d'actions IE et IU 5% max pour les souscriptions d'actions ZU / 0% sur tous les rachats
Pays autorisés à la commercialisation	France

INFORMATIONS IMPORTANTES

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

L'OPCVM peut ne pas être approprié à tous les investisseurs. Les risques et frais liés à l'investissement dans l'OPCVM sont décrits dans le DICI (document d'information clé pour l'investisseur) et le prospectus de cet OPCVM, qui sont téléchargeables à partir du site www.pergam.net. Pergam invite les personnes concernées à en prendre connaissance.

Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. Le traitement fiscal dépend de la situation de chaque client et est susceptible d'être modifié ultérieurement.