



SOFTWARE CONVICTION FUND



PERGAM : 28 rue Bayard - 75008 Paris

Numéro d'agrément AMF GP 01032 délivré le 1^{er} août 2001

Fonds d'actions internationales

Compartiment de la SICAV PERGAM FUNDS

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES au 31/05/2022

EXPOSITION ACTION

83.4% net

DONNÉES FINANCIÈRES

Nombre de lignes 20

Volatilité 21.96%

THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT

High Growth Leaders 21.2%

Observability 7.7%

Dev Ops and NexGen Tech 3.0%

Differentiated Niche Specialists 8.9%

Powerfull Cybersecurity Players 0.0%

High Growth Co-Leaders 6.4%

Majors 6.4%

ETF 1.9%

CAPITALISATION

< 1 Mds € 0.0%

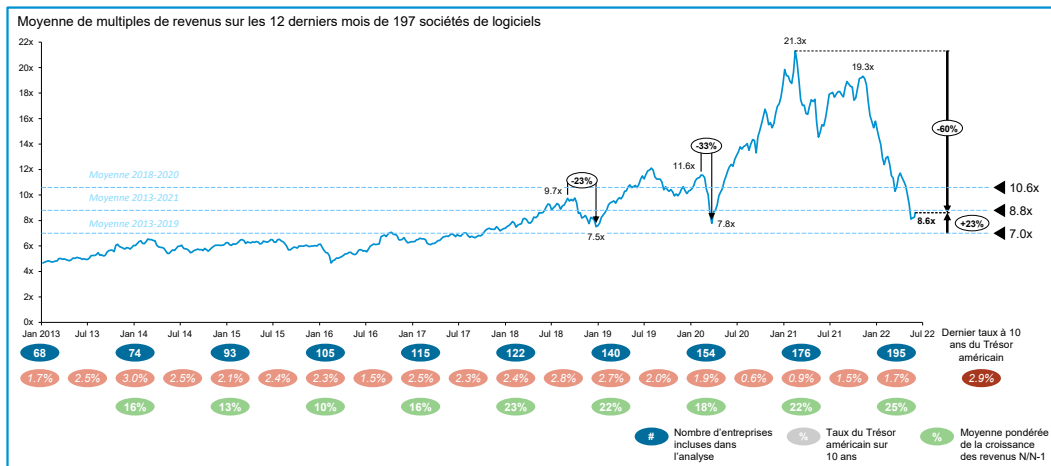
1 à 5 Mds € 10.1%

> 5 Mds € 45.4%

ACTIF DU COMPARTIMENT : 6.17 M€

VL Action Euro IE : 80.62 € ● VL Action USD IU : \$77.62 ● VL Action USD ZU : \$77.66

COMMENTAIRE DE GESTION



Note : Données en date du 02/06/2022, date de clôture du marché. Source: Capital IQ, analyse Software Club

Il y a actuellement beaucoup d'incertitudes sur le marché : d'un côté, certaines entreprises émettent des signaux négatifs. Par exemple, Snap a averti ses investisseurs que les conditions macroéconomiques l'empêcheraient d'atteindre ses objectifs financiers, ce qui a déclenché une secousse dans la partie adtech du marché des logiciels. Autre exemple, Workday, acteur majeur du B2B, a souligné que certains contrats pourraient être repoussés en raison de l'environnement actuel. Certaines entreprises de logiciels telles que Confluent, Microsoft, Salesforce ont souligné qu'elles allaient ralentir les embauches pour montrer qu'elles peuvent contrôler leurs coûts et aussi pour se préparer à une récession.

De l'autre côté, la thématique Software B2B reste attractive. La tendance de fond de la pénétration de cette thématique dans le monde est intacte. Un premier exemple de cette attractivité est la société nCino dont la position représente 4.2% du portefeuille. La proposition de valeur de nCino est d'offrir une plateforme cloud moderne, du service client front à l'analytics, en passant par les solutions de back-end, dédiées aux prêts commerciaux. nCino est construit sur la plateforme Salesforce, ce qui permet une intégration transparente dans le système de gestion de la relation client Salesforce. nCino a publié de très bons résultats trimestriels ce mois-ci. Le chiffre d'affaires total du premier trimestre s'élève à 94 millions de dollars, soit une augmentation de 51% par rapport à la même période il y a un an. Ils ont dépassé les prévisions de 27 points de pourcentage, en partie dû à l'acquisition de SimpleNexus. La réaction du marché a été très positive (+15%).

Un deuxième exemple de l'attractivité de la thématique Software B2B est Elastic, cette position représente 4.6% du portefeuille. La proposition de valeur d'Elastic s'articule autour de trois briques technologiques : une base de données, un moteur de recherche et une couche de visualisation qui, ensemble, permettent trois cas d'utilisation pour les clients :

i). la recherche d'entreprise, permettant aux entreprises de rechercher des données sur des sites Web, des applications, ainsi que des recherches sur le lieu de travail, ii). observabilité, permettant aux entreprises de surveiller les états internes d'un système, qui relèvent généralement des systèmes d'infrastructure et des systèmes d'applications, iii). sécurité, permettant aux entreprises de détecter et de répondre en temps réel aux menaces détectées par des alertes et des signaux dans les applications et les systèmes ou au niveau des points d'accès. Elastic a également publié de très bons résultats trimestriels ce mois-ci. Le revenu total pour ce trimestre s'élève à 239 millions de dollars, soit une augmentation de 35% par rapport à l'année précédente. Le revenu d'Elastic Cloud s'élève à 88 millions de dollars, soit une augmentation de 71% par rapport à l'année précédente. La direction est convaincue qu'Elastic Cloud peut atteindre 50% du chiffre d'affaires d'ici 2024 (contre 37% aujourd'hui). Elastic a dépassé les prévisions de 9 points de pourcentage, et la réaction du marché a été très positive (+19%).

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 31/05/2022

FR00140084E7 - Action IE : 80.62€

FR00140084G2 - Action IU : \$77.62

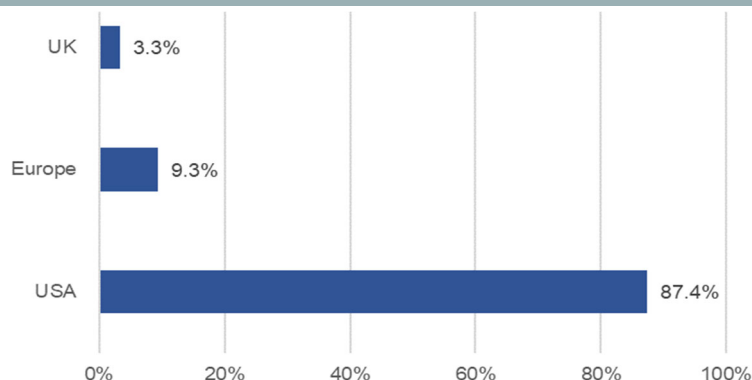
FR00140084H0 - Action ZU : \$77.66

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

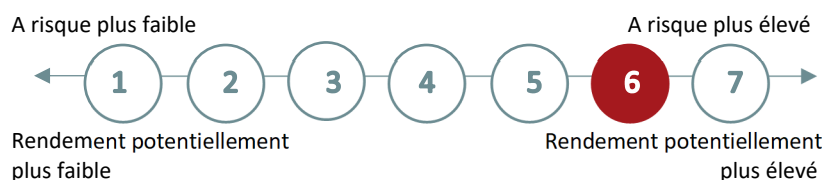
La performance n'est pas publiable la première année.

PORTEFEUILLE au 31/05/2022

Répartition géographique des actions en direct



ECHELLE DE RISQUE



Premières lignes Actions

Alphabet Inc	6.4%
Snowflake Inc	5.2%
Workday Inc	5.1%
ServiceNow Inc	5.0%
Elastic NV	4.6%
HubSpot Inc	4.6%
nCino Inc	4.2%
Salesforce Inc	3.6%
Splunk Inc	3.1%
Cint Group AB	2.9%

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.