



# SOFTWARE CONVICTION FUND



PERGAM : 28 rue Bayard - 75008 Paris

Numéro d'agrément AMF GP 01032 délivré le 1<sup>er</sup> août 2001

Fonds d'actions internationales  
Compartiment de la SICAV PERGAM FUNDS

## PRINCIPALES CARACTERISTIQUES au 30/06/2022

### EXPOSITION ACTION

83.8% net

### DONNÉES FINANCIÈRES

Nombre de lignes	19
Volatilité	22.57%

### THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT

High Growth Leaders	21.4%
Observability	9.4%
Dev Ops and NexGen Tech	3.0%
Differentiated Niche Specialists	10.0%
Powerfull Cybersecurity Players	0.0%
High Growth Co-Leaders	4.1%
Majors	6.2%
ETF	1.7%

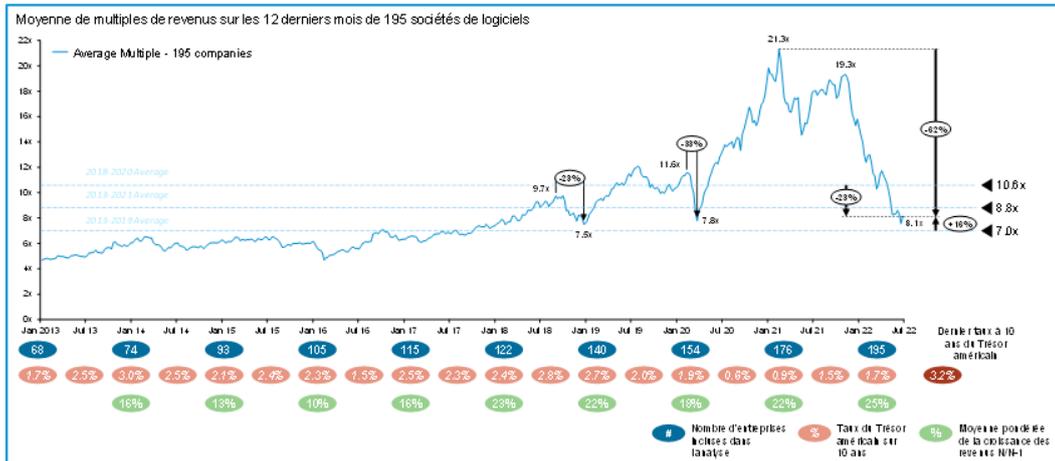
### CAPITALISATION

< 1 Mds €	0.0%
1 à 5 Mds €	9.0%
> 5 Mds €	45.1%

ACTIF DU COMPARTIMENT : 6.22 M€

VL Action Euro IE : 77.87 € ● VL Action USD IU : \$73.19 ● VL Action USD ZU : \$73.25

## COMMENTAIRE DE GESTION



Note : Données en date du 29/06/2022, date de clôture du marché. Source : Capital IQ, analyse Software Club

Sur le segment des sociétés de logiciels B2B, après une correction de près de 60% depuis les sommets atteints en 2021, nous évoluons désormais dans une sorte de plateau avec un marché de software qui traite sur des niveaux de multiples de 8x les revenus.

La correction du marché boursier se traduit par une rationalisation de l'activité, des ralentissements, voire des gels dans les plans d'embauche (Spotify a réduit de 25% ses perspectives de recrutement) ainsi qu'un certain nombre de licenciements (Coinbase a procédé aux licenciements de 18% de ses effectifs). Cette baisse a également des conséquences sur le marché privé puisque certaines « late-stage start-ups » souhaitant lever des fonds voient leur niveau de valorisation se déprécier.

L'examen des marchés baissiers précédents, en particulier celui de la crise de 2000 ou celui de la crise des subprimes en 2008, nous incite à rester prudents dans le déploiement de nos investissements.

Les niveaux de valorisations dans le marché actuel font naître des opportunités de consolidation du secteur par des opérations de fusions/acquisitions. La société en portefeuille Zendesk a ainsi accepté le 24 juin une offre d'acquisition proposée par un groupe d'investisseurs dirigé par Permira et Hellman & Friedman. L'impact sur le cours de bourse a été de +28% sur cette journée. Zendesk est le leader du marché de logiciels dans le secteur du service à la clientèle, et propose une plateforme qui permet aux utilisateurs de convertir une demande entrante d'un client en ticket. Lors de la dernière publication des résultats, la société a fait état de revenus de 388 millions de dollars, en augmentation de 30% par rapport à l'année précédente, dépassant ainsi ses prévisions et le consensus de Wall Street, tout en montrant une solide tendance à l'amélioration de ses marges.

La thématique Software B2B reste attractive à l'image de la société JFrog dont la position représente 1.91% du portefeuille. Cette société offre une solution universelle de gestion des artefacts, s'intégrant à pratiquement tous les environnements de développement, offrant un support de haute disponibilité et débloquent la productivité des développeurs. JFrog est régulièrement citée par les experts comme « la référence ». La société a annoncé une forte croissance de son chiffre d'affaires (+41% par rapport à l'année précédente, dépassant les attentes du consensus) et a relevé ses prévisions de chiffre d'affaires pour l'ensemble de l'année. L'autre fait marquant a été l'augmentation des revenus du Cloud de 63% par rapport à l'année précédente. Depuis le niveau le plus bas de 16,94 \$, l'action s'est appréciée de près de 30% et nous continuons à penser que le potentiel de croissance du cours reste intact.

Données au 30/06/2022

## 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 30/06/2022

FR00140084E7 - Action IE : 77.87€

FR00140084G2 - Action IU : \$73.19

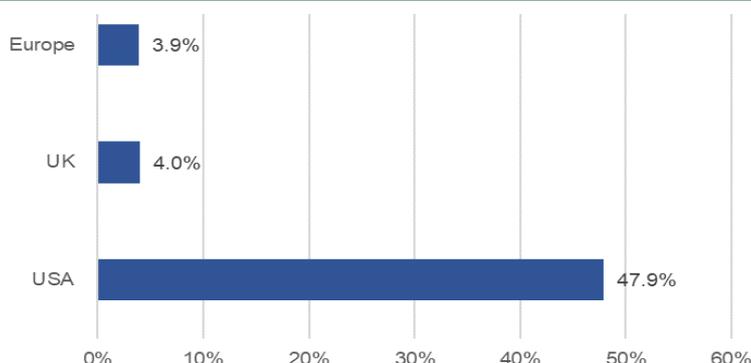
FR00140084H0 - Action ZU : \$73.25

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 30/06/2022

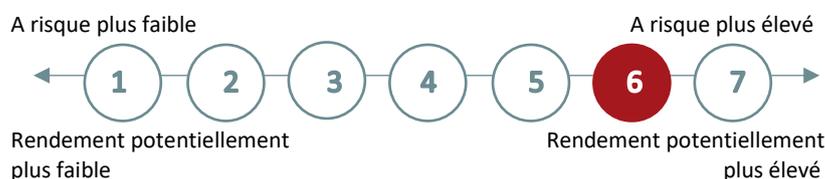
### Répartition géographique des actions en direct



### Premières lignes Actions

Alphabet Inc	6.2%
Snowflake Inc	5.8%
Elastic NV	5.2%
ServiceNow Inc	5.1%
Workday Inc	4.6%
HubSpot Inc	4.2%
nCino Inc	4.0%
Flutter Entertainment Plc	4.0%
Salesforce Inc	3.8%
Splunk Inc	2.8%

### 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](http://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.