



SOFTWARE CONVICTION FUND



PERGAM : 28 rue Bayard - 75008 Paris

Numéro d'agrément AMF GP 01032 délivré le 1^{er} août 2001Fonds d'actions internationales
Compartiment de la SICAV PERGAM FUNDSPRINCIPALES
CARACTERISTIQUES
au 29/07/2022

EXPOSITION ACTION

86.2% net

DONNÉES FINANCIÈRES

Nombre de lignes 19
Volatilité 22.92%

THEMATIQUES
D'INVESTISSEMENT

Dev Ops and NexGen Tech 2.8%
Differentiated Niche Specialists 12.9%
High Growth Co-Leaders 3.9%
High Growth Leaders 17.9%
Majors 6.0%
Observability 10.0%
Powerfull Cybersecurity Players 1.0%
ETF 1.7%

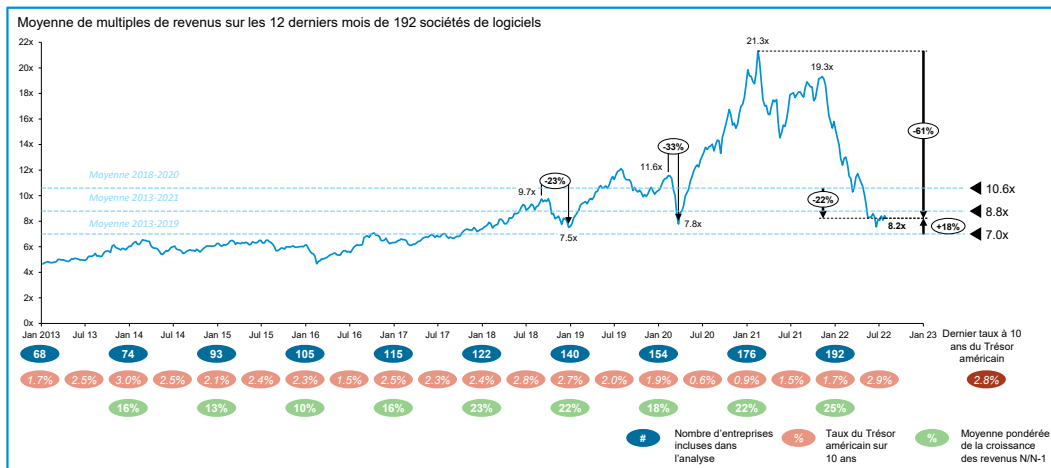
CAPITALISATION

< 1 Mds € 0.0%
1 à 5 Mds € 10.7%
> 5 Mds € 43.8%

ACTIF DU COMPARTIMENT : 7.01 M€

VL Action Euro IE : 86.72 € ● VL Action USD IU : \$79.48 ● VL Action USD ZU : \$79.57

COMMENTAIRE DE GESTION



Note : Données en date du 26/07/2022, 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 du software qui traite sur des niveaux de multiples de **8x les revenus**.

Le premier semestre 2022 se termine dans un contexte macroéconomique défavorable dont les effets secondaires potentiels ne sont pas encore tous passés - avec une forte baisse des introductions en bourse sur la première ligne des marchés publics. D'un autre côté, les fusions et acquisitions se portent bien, stimulées par la baisse des valorisations.

Malgré une légère décélération en termes d'intentions de dépenses informatiques des DSI, les logiciels, les applications cloud et la cybersécurité font preuve d'une forte résilience.

La saison des résultats a commencé, avec Microsoft et Google en tête. Les hyperscalers de cloud (Google, Microsoft, Amazon) nous fournissent un indicateur clé de la santé du segment de Software B2B. Azure et les autres services de cloud computing ont augmenté leur chiffre d'affaires de 40% et Microsoft s'attend à une décélération de seulement 3 points au prochain trimestre, tandis que les revenus du cloud computing de **Google** ont augmenté de 36% (contre 44% au dernier trimestre). Malgré un environnement difficile, ces résultats témoignent du besoin prononcé des entreprises de passer au cloud et de la résilience de l'ensemble du secteur des logiciels.

La thématique Software B2B reste attractive à l'image de la société **Cint** dont la position représente 4.1% du portefeuille. Cette plateforme de collecte de données digitales afin de faire des études de marché, a déclaré un chiffre d'affaires net de 73,2 millions d'euros au deuxième trimestre de l'année (+28% par rapport à l'année précédente), avec un EBITDA ajusté de €13M (marge de 17,7%). Le nombre de clients B2B a atteint 4 660 (+1 552 vs. déc 21) et le nombre d'enquêtes réalisées a atteint 159m (+59m vs. déc 21). Le PDG a réitéré l'objectif d'une croissance organique d'au moins 25% et d'une marge d'EBITDA de 25% à moyen terme, et malgré un macro-environnement difficile, les élections américaines de mi-mandat devraient aider l'activité à court terme. Le marché a réagi très positivement à ces résultats, avec une hausse de 22% du titre.

La société **SUSE** (représentant 1% du portefeuille) continue quant à elle d'afficher un chiffre d'affaires en croissance de +28% par rapport à l'année précédente (atteignant \$139M ce trimestre) grâce aux deux divisions du groupe (Core +20% par rapport à l'année précédente et Emerging +79% par rapport à l'année précédente) et ceux malgré de légers retards dans les mises en œuvre, notamment de sa nouvelle solution Rancher. L'EBITDA ajusté s'est élevé à 59 millions de dollars ce trimestre (marge de 36%).

Données au 29/07/2022

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 29/07/2022

FR00140084E7 - Action IE : 86.72€

FR00140084G2 - Action IU : \$79.48

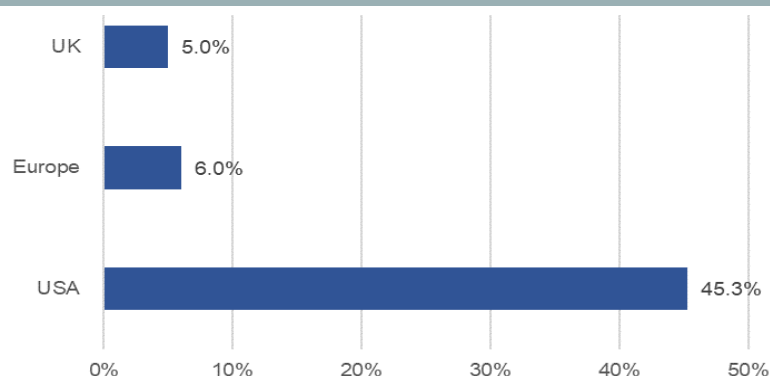
FR00140084H0 - Action ZU : \$79.57

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

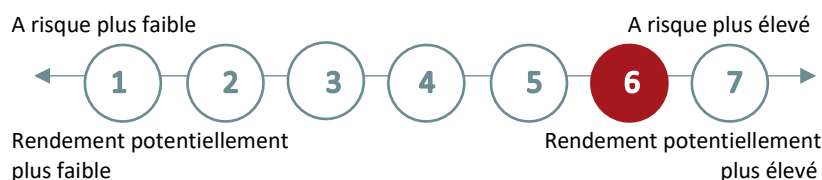
La performance n'est pas publiable la première année.

PORTEFEUILLE au 29/07/2022

Répartition géographique des actions en direct



ECHELLE DE RISQUE



Premières lignes Actions

Workday Inc	6.3%
Alphabet Inc	6.0%
Snowflake Inc	5.7%
Flutter Entertainment Plc	5.0%
Elastic NV	4.1%
Cint Group AB	4.1%
HubSpot Inc	3.9%
Salesforce Inc	3.9%
nCino Inc	3.8%
Nasdaq 100 Index FUT 09/22	3.5%

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.