



PRINCIPALES CARACTERISTIQUES au 31/08/2022

EXPOSITION ACTION

87.3% net

DONNÉES FINANCIÈRES

Nombre de lignes 22
Volatilité 22.93%

THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT

Dev Ops and NexGen Tech 4.0%
Differentiated Niche Specialists 13.5%
High Growth Co-Leaders 4.2%
High Growth Leaders 20.6%
Majors 7.1%
Observability 9.8%
Powerfull Cybersecurity Players 2.2%
ETF 1.6%

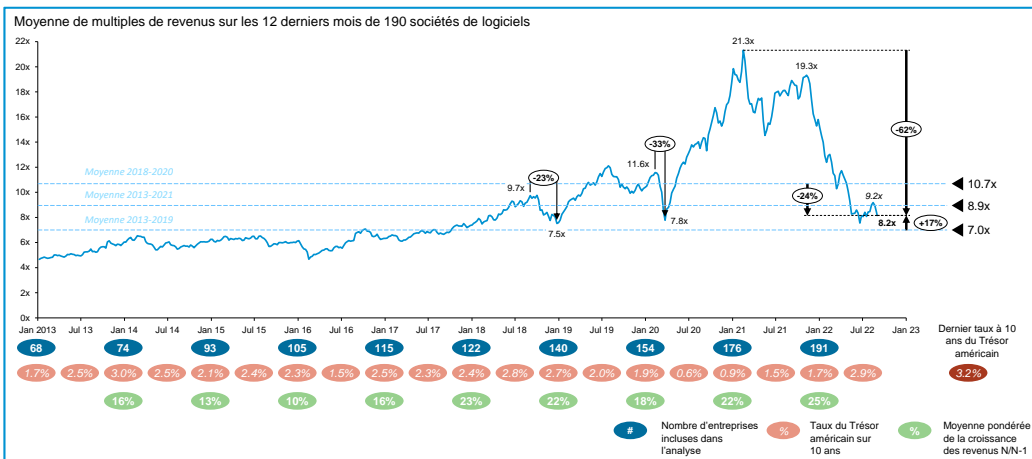
CAPITALISATION

< 1 Mds € 0.0%
1 à 5 Mds € 8.5%
> 5 Mds € 54.5%

ACTIF DU COMPARTIMENT : 7.13 M€

VL Action Euro IE : 87.98 € ● VL Action USD IU : \$79.49 ● VL Action USD ZU : \$79.61

COMMENTAIRE DE GESTION



Note : Données en date du 31/08/2022, 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**.

Cet été, les marchés ont connu une forte appréciation (le S&P 500 a bondi de plus de 17% et le Nasdaq-100 de près de 23% entre la mi-juin et la mi-août) grâce à de bonnes nouvelles :

- De bonnes annonces de résultats trimestriels : les majors comme Amazon Web Services ont publié des chiffres solides, ainsi que des sociétés comme Snowflake, Workday, nCino, Flutter et Palo Alto.
- Des nouvelles positives sur le marché de l'emploi (le rapport sur l'emploi américain de juillet a été publié avec un taux de chômage passant de 3,6% à 3,5%).
- Des données d'inflation aux US inférieures au consensus (l'inflation de juillet s'établit à 8,5% contre 8,7% attendus, en baisse par rapport à 9,1% le mois précédent).

Après cette hausse estivale, nous sommes cependant de nouveau confrontés à des nouvelles négatives - inflation et potentiel de hausse des taux d'intérêt, crise de l'énergie, guerre Ukraine-Russie, l'effet du taux de change euro-dollar qui s'est fortement fait sentir pendant la saison des résultats et craintes de récession - entraînant des réductions de coûts et des licenciements, en particulier pour les entreprises technologiques. Les marchés restent extrêmement volatils.

Du côté plus positif, nous continuons à voir des sociétés sortir de la côte. Par exemple, Thomas Bravo a annoncé l'acquisition de PingIdentity avec une prime de 63%.

La thématique Software B2B reste attractive à l'image de la société **Snowflake** dont la position représente 6.8% du portefeuille au 31/08/2022. Cette plateforme de données cloud leader sur son marché a annoncé un chiffre d'affaires total de 497 millions de dollars pour ce trimestre (+83% par rapport à l'année précédente), et 6% de plus que le consensus, bénéficiant de la croissance de la consommation auprès des clients existants (Net Retention Rate de +171% contre 169% au trimestre précédent). Le marché a réagi très positivement à ces résultats, avec une hausse de 23% du titre suite à la publication.

La société **Flutter** (représentant 6.3% du portefeuille au 31/08/2022), plus grande société de jeux et de paris sportifs en ligne, a affiché un EBITDA ajusté du Groupe ex-US au 1^{er} semestre 2022 de 608 M€, soit 2% de plus que le consensus. Le chiffre d'affaires net des États-Unis a augmenté de 50% YoY au 1^{er} semestre 2022 (contre 45% au 1^{er} trimestre 2022), la part de marché des paris sportifs en ligne de Flutter atteignant 51% au 2^{ème} trimestre (contre 37% au 1^{er} trimestre 2022). Le titre a bondi de 14% sur ces annonces.

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 31/08/2022

FR00140084E7 - Action IE : 87.98€

FR00140084G2 - Action IU : \$79.49

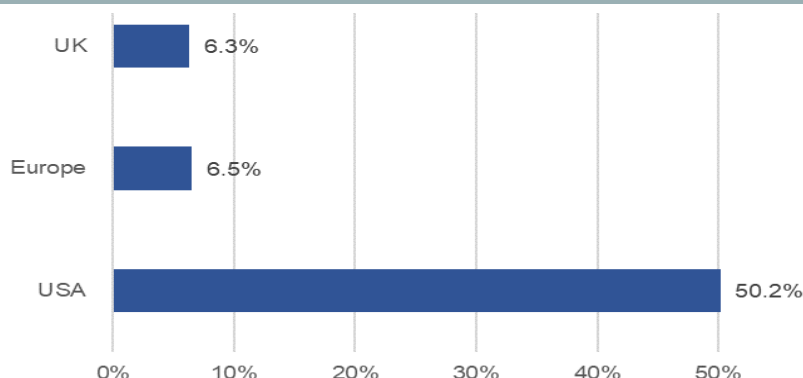
FR00140084H0 - Action ZU : \$79.61

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

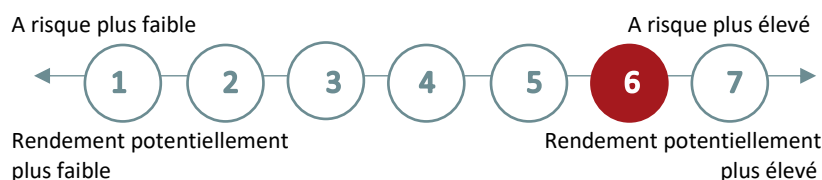
La performance n'est pas publiable la première année.

PORTEFEUILLE au 31/08/2022

Répartition géographique des actions en direct



ECHELLE DE RISQUE



Premières lignes Actions

Snowflake Inc	6.8%
Workday Inc	6.7%
Flutter Entertainment Plc	6.3%
Alphabet Inc	5.6%
Elastic NV	4.3%
HubSpot Inc	4.2%
nCino Inc	3.7%
Cint Group AB	3.5%
Salesforce Inc	3.3%
Datadog Inc Reg A	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.