



## PRINCIPALES CARACTERISTIQUES au 30/09/2022

### EXPOSITION ACTION

93.3% net

### DONNÉES FINANCIÈRES

Nombre de lignes	31
Volatilité	23.82%

### THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT

Dev Ops and NexGen Tech	9.7%
Differentiated Niche Specialists	17.8%
High Growth Co-Leaders	8.7%
High Growth Leaders	26.5%
Majors	9.1%
Observability	14.6%
Powerfull Cybersecurity Players	5.4%
ETF	1.0%
Strong Mature Leaders	0.5%

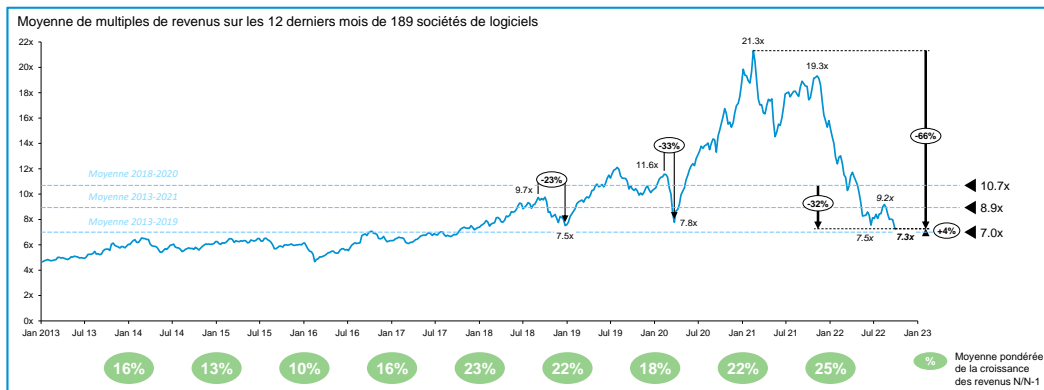
### CAPITALISATION

< 1 Mds €	0.0%
1 à 5 Mds €	6.8%
> 5 Mds €	86.5%

ACTIF DU COMPARTIMENT : 6.49 M€

VL Action Euro IE : 80.83 € ● VL Action USD IU : \$71.16 ● VL Action USD ZU : \$71.29

## COMMENTAIRE DE GESTION



Note : Données en date du 29/09/2022, date de clôture du marché. Source : Capital IQ, analyse Software Club

L'ensemble des marchés boursiers est en forte baisse depuis un mois, pas seulement le Nasdaq ou les logiciels B2B - la plupart des indices capitulent. Dans notre indice d'un peu moins de 200 sociétés de logiciels, le multiple moyen de revenus des 12 derniers mois est de 7,3 à la fin du mois de septembre, nous sommes au niveau des moyennes historiques 2013-2019 et à -66% vs. février 2021.

Cependant, les licenciements dans les sociétés de logiciels sont moins prononcés que les mois précédents et sont désormais aux niveaux observés en avril 2022. Nous avons également assisté à quelques grosses opérations de fusions et acquisitions. C'est le cas d'Adobe qui a annoncé l'acquisition de Figma, une plateforme collaborative de conception de produits, pour 20 milliards de dollars, ce qui valorise la société à 50 fois son chiffre d'affaires actuel, ou par des acteurs de la cyber-sécurité, tels que PaloAlto et CrowdStrike.

La thématique Software B2B reste toutefois attractive (surtout dans le contexte actuel où plusieurs points d'entrée apparaissent). Nous avons ainsi constitué le portefeuille du fonds, qui est maintenant déployé à 93%. Nous avons notamment initié une position dans MongoDB, dont la position représente 1.91% du portefeuille. MongoDB est un système de gestion de base de données documentaire, ne nécessitant pas de schéma prédéfini des données. MongoDB a généré un chiffre d'affaires de 304 millions de dollars ce trimestre (+53% par rapport à l'année précédente), grâce à l'utilisation sous-jacente d'applications sur son produit phare Atlas (+73% par rapport à l'année précédente), représentant désormais 64% du chiffre d'affaires contre 56% l'année précédente et 60% au trimestre précédent. MongoDB a gagné 1 800 clients ce trimestre, portant le nombre total de clients à 37 000, contre 29 000 l'année dernière. Le Net Retention Rate a atteint +120% ce trimestre, en grande partie grâce à une forte augmentation des ventes auprès des grands clients Atlas existants.

Nous avons également pu trouver un point d'entrée dans la société Gitlab (représentant 2.27% du portefeuille), logiciel DevOps qui combine la capacité de développer, sécuriser et exploiter des logiciels dans une seule application. Au dernier trimestre, GitLab a généré un revenu total de 101 millions de dollars, soit une croissance de 74 % par rapport à l'année précédente (contre un consensus de 62%). L'entreprise a réussi à augmenter de 61% le nombre de ses clients ayant un chiffre d'affaires supérieur à \$5K (5 864). Au cours du trimestre, GitLab a reçu le prix 2021 Google Cloud Technology Partner of the year pour le développement d'applications. Le marché a réagi très positivement à ces résultats, avec + 14% sur la journée.

Données au 30/09/2022

## 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 30/09/2022

FR00140084E7 - Action IE : 80.83€

FR00140084G2 - Action IU : \$71.16

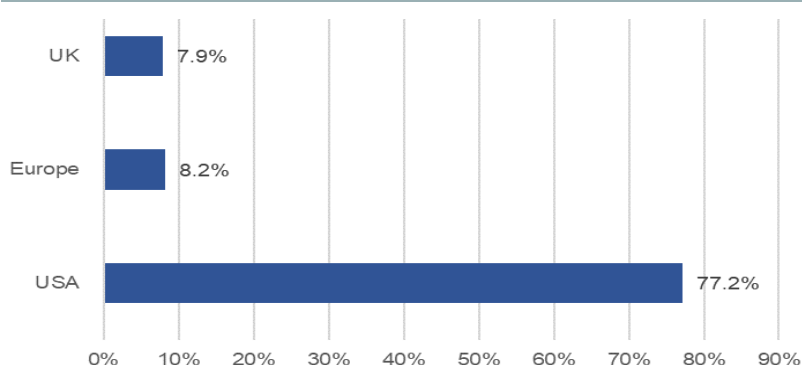
FR00140084H0 - Action ZU : \$71.29

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

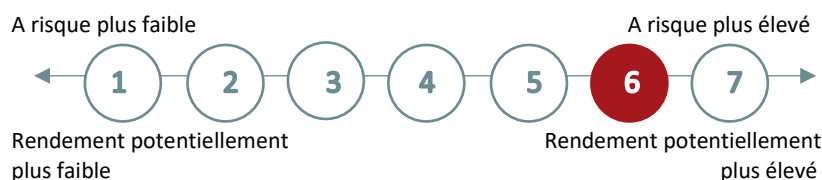
La performance n'est pas publiable la première année.

## PORTEFEUILLE au 30/09/2022

### Répartition géographique des actions en direct



### ECHELLE DE RISQUE



### Premières lignes Actions

Flutter Entertainment Plc	7.9%
HubSpot Inc	7.3%
Workday Inc	6.2%
Datadog Inc Reg	5.8%
ServiceNow Inc Reg	5.8%
Alphabet Inc	5.6%
Cint Group AB	4.9%
Snowflake Inc	4.7%
Salesforce Inc	4.6%
nCino Inc	4.6%

### 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.