

## PRINCIPALES CARACTERISTIQUES au 31/10/2022

### EXPOSITION ACTION

93.1% net

### DONNÉES FINANCIÈRES

Nombre de lignes	31
Volatilité	24.31%

### THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT

Dev Ops and NexGen Tech	9.5%
Differentiated Niche Specialists	16.8%
High Growth Co-Leaders	8.6%
High Growth Leaders	28.8%
Majors	8.1%
Observability	12.5%
Powerfull Cybersecurity Players	5.8%
ETF	2.0%
Strong Mature Leaders	1.0%

### CAPITALISATION

< 1 Mds €	0.0%
1 à 5 Mds €	18.1%
> 5 Mds €	72.9%

ACTIF DU COMPARTIMENT : 7.91 M€

VL Action Euro IE : 83.48 € ● VL Action USD IU : \$74.15 ● VL Action USD ZU : \$74.31

## COMMENTAIRE DE GESTION



Note : Données en date du 31/10/2022, date de clôture du marché. Source : Capital IQ, analyse Software Club

Malgré une progression des marchés boursiers en octobre, l'incertitude reste élevée quant au rythme de progression de l'inflation et des taux d'intérêts. Dans notre indice d'un peu moins de 200 sociétés de logiciels, le multiple moyen de revenus des 12 derniers mois est de 7.3x à la fin du mois d'octobre. Nous sommes au niveau des moyennes historiques 2013-2019 et à **-66% vs. février 2021**.

Nous entrons dans la période de publications des résultats trimestriels. Les premiers résultats d'Amazon, de Google ou de Microsoft indiquent un ralentissement de la dépense dans le cloud mais démontrent néanmoins une croissance résiliente témoignant de l'importance de ce segment. Cette saison de résultats est déterminante afin de juger la résistance du secteur des logiciels face à une macroéconomie moins clémente. Il conviendra d'évaluer la soutenabilité de la demande pour les logiciels malgré une diminution probable des budgets IT.

Certaines entreprises du portefeuille ont déjà publié leur résultats. **Shopify** montre une croissance des revenus de +22% sur l'année, essentiellement alimentée par sa solution de paiements. Compte tenu du contexte macroéconomique actuel, le consensus était assez divisé quant aux attentes de performances de l'entreprise. Les résultats positifs ont rassuré le marché et ont provoqué une hausse de +15% du titre le jour de l'annonce. L'entreprise a également fait part du succès de sa première installation fonctionnelle concernant son réseau logistique. Ceci nous conforte dans notre thèse long terme sur la capacité de l'entreprise à augmenter sa proposition de valeur vers des services logistiques.

**Tenable** et **ServiceNow** ont également publié des résultats très positifs démontrant la pertinence d'une approche de plateforme dans un contexte de rationalisation des budgets et permettant ainsi aux entreprises d'optimiser leur environnement IT vers des solutions complètes. A la suite de la communication des résultats, les titres ont chacun progressé de +15%, contribuant ainsi de manière significative à la performance du portefeuille.

L'activité de fusions & acquisitions ainsi que les mouvements des activistes ont été plus prononcés sur le mois d'octobre. Nous interprétons cela comme un signal d'appétance de la part des investisseurs concernant les niveaux de valorisation actuels. Au cours du mois, trois retraits de cotation d'entreprises de logiciels ont été menés par les fonds Thoma Bravo (Forgerock et User Testing) et Vista Equity partners (KnowBe4), deux prises de participation ont également été finalisées par l'activiste Starboard Value dans des entreprises du portefeuille (Salesforce et Splunk).

## 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 31/10/2022

FR00140084E7 - Action IE : 83.48€

FR00140084G2 - Action IU : \$74.15

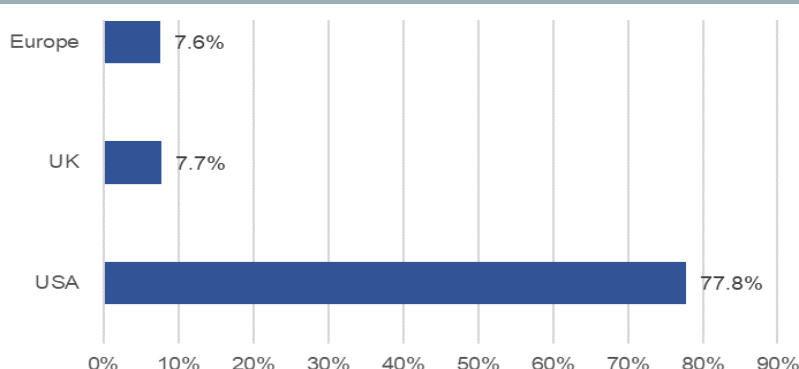
FR00140084H0 - Action ZU : \$74.31

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

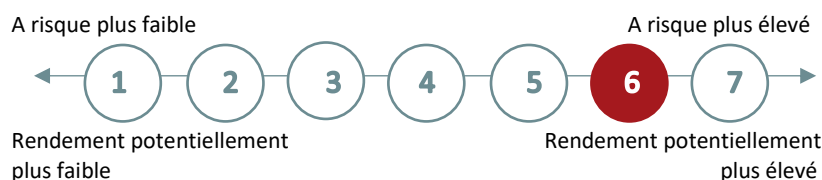
La performance n'est pas publiable la première année.

## PORTEFEUILLE au 31/10/2022

### Répartition géographique des actions en direct



### ECHELLE DE RISQUE



### Premières lignes Actions

Flutter Entertainment Plc	7.7%
HubSpot Inc	7.4%
Salesforce Inc	7.0%
Workday Inc	6.5%
ServiceNow Inc Reg	5.2%
Datadog Inc Reg	4.4%
Cint Group AB	4.3%
Alphabet Inc	4.2%
Splunk Inc	4.1%
Snowflake Inc	4.1%

### 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.