



PRINCIPALES CARACTERISTIQUES au 30/11/2022

EXPOSITION ACTION

93.7% net

DONNÉES FINANCIÈRES

Nombre de lignes	32
Volatilité	25.39%

THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT

Nouvelles technologies	10.3%
Spécialistes de niche différenciés	14.8%
Co-leaders à forte croissance	11.2%
Leaders à forte croissance	27.7%
Mega Caps	9.2%
Observabilité	14.2%
Acteurs incontournables de la cybersécurité	6.3%

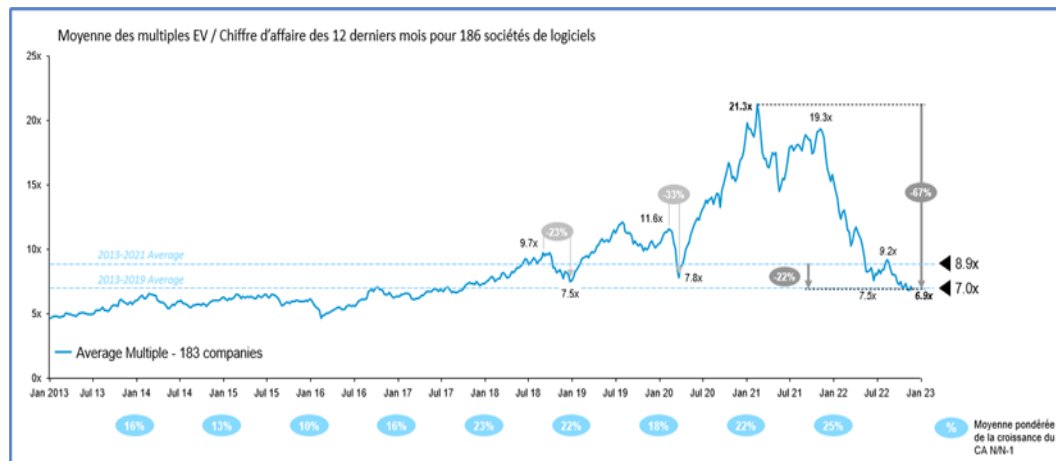
CAPITALISATION

< 1 Mds €	0.0%
1 à 5 Mds €	18.4%
> 5 Mds €	75.3%

ACTIF DU COMPARTIMENT : 8.76 M€

VL Action Euro IE : 79.22 € ● VL Action USD IU : \$74.65 ● VL Action USD ZU : \$74.84

COMMENTAIRE DE GESTION



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

Les marchés ont de nouveau été fortement influencés par la macroéconomie durant ce mois de novembre. En début de mois, la posture ferme de la FED sur le rythme et la durée de la période de relèvement des taux d'intérêt a malmené les marchés. Quelques jours plus tard, la publication du chiffre d'inflation américaine moins important que prévu a surpris le marché. Sa réaction a été immédiate et la journée fut marquée par une hausse record des indices depuis 2020. Cependant, l'euphorie n'était que temporaire car l'incertitude demeure, en particulier vis-à-vis des secteurs technologiques. Dans notre indice d'un peu moins de 200 sociétés de logiciels, le multiple moyen de valeur d'entreprise / revenus des 12 derniers mois a atteint 6.9x en moyenne au 23 novembre, passant pour la première fois en dessous de la moyenne historique 2013-2019 et à -67% vs. février 2021.

Nous sommes à présent au milieu de la période des résultats trimestriels pour les entreprises de logiciels, où les premiers résultats rendus publiques par Amazon, Google ou Microsoft semblent montrer un ralentissement de la dépense sur le cloud mais démontrent néanmoins une croissance résiliente témoignant de l'importance de la thématique. Ce ralentissement a été traduit par des licenciements chez des leaders tels que Microsoft, Meta, Amazon ou Salesforce.

Parmi les entreprises du portefeuille qui ont déjà publié leurs résultats, **Palo Alto** a su montrer une croissance des revenus de +25% sur l'année, essentiellement poussée par la qualité de ses produits et la demande soutenue en cybersécurité. Les attentes étaient assez mitigées quant aux performances de l'entreprise compte tenu du contexte macroéconomique actuel mais Palo Alto a su rassurer les marchés, provoquant ainsi une hausse de +7% suite à la publication. **Workday** a également publié des résultats très positifs, dans un environnement assez dégradé, incluant une croissance de +22% de ses revenus de souscription ainsi que l'annonce d'un programme de rachat d'actions de 500m\$

Enfin, des rumeurs de rachat de l'éditeur de logiciels de gestion des dépenses d'entreprise, Coupa Software, par Vista Equity Partners (capital-investissement) ont animé le titre. L'action de Coupa a bondi de 35% suite à l'annonce initiale, une bonne indication des perspectives de succès de la réalisation d'une telle opération ainsi qu'un signal fort sur la perception des valorisations du secteur des softwares B2B.

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 30/11/2022

FR00140084E7 - Action IE : 79.22€

FR00140084G2 - Action IU : \$74.65

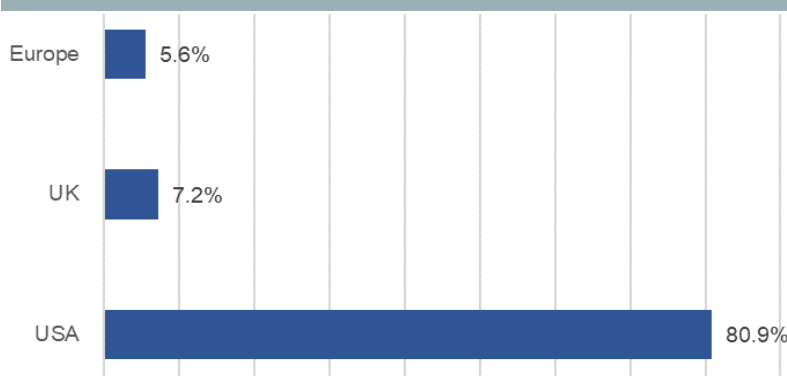
FR00140084H0 - Action ZU : \$74.84

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

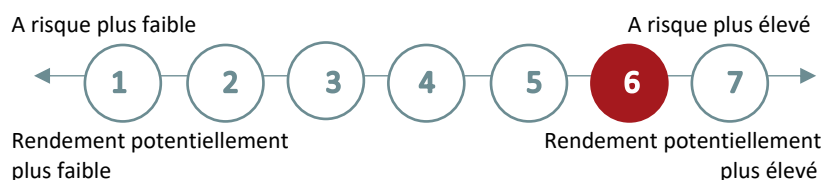
La performance n'est pas publiable la première année.

PORTEFEUILLE au 30/11/2022

Répartition géographique des actions en direct



ECHELLE DE RISQUE



Premières lignes Actions

Workday Inc	7.6%
Flutter Entertainment Plc	7.2%
HubSpot Inc	7.1%
Salesforce Inc	6.0%
Datadog Inc Reg	5.5%
Snowflake Inc	5.2%
Alphabet Inc	3.9%
ServiceNow Inc Reg	3.7%
Elastic NV	3.7%
Microsoft Corp	3.6%

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. 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.