



## PRINCIPALES CARACTERISTIQUES au 30/12/2022

### EXPOSITION ACTION

96.3% net

### DONNÉES FINANCIÈRES

Nombre de lignes	31
Volatilité	25.45%

### THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT

Nouvelles technologies	12.6%
Spécialistes de niche différenciés	14.9%
Co-leaders à forte croissance	9.5%
Leaders à forte croissance	26.3%
Mega Caps	10.1%
Observabilité	16.0%
Acteurs incontournables de la cybersécurité	6.9%

### CAPITALISATION

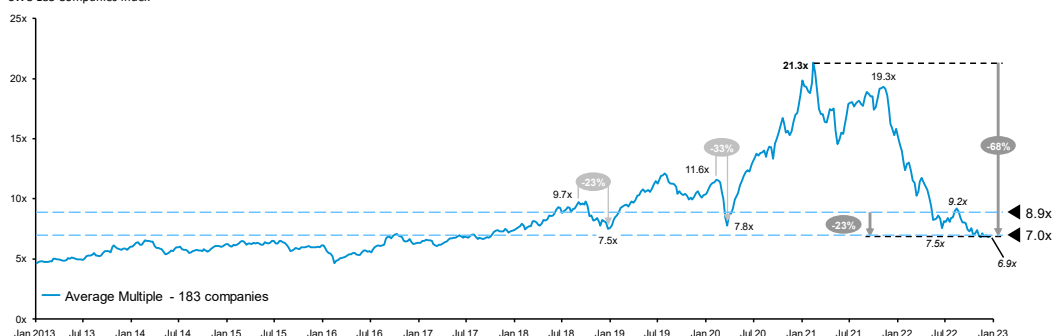
< 1 Mds €	3.0%
1 à 5 Mds €	19.1%
> 5 Mds €	74.2%

ACTIF DU COMPARTIMENT : 9.61 M€

VL Action Euro IE : 73.05 € ● VL Action USD IU : \$70.07 ● VL Action USD ZU : \$70.27

## COMMENTAIRE DE GESTION

Average LTM Rev. multiples – SWC 183 Companies Index



Note : Données en date du 21/12/2022, date de clôture du marché. Source: Capital IQ, analyse Software Club

La macroéconomie a eu un impact important sur les marchés en décembre. Le 13 décembre, les marchés ont tout d'abord fortement rebondi en milieu de journée à la suite de la publication de données meilleures que prévues sur l'inflation aux États-Unis en novembre. Quelques jours plus tard, la Réserve fédérale américaine a annoncé une hausse de 50 points de base des taux d'intérêt (largement anticipée par les marchés), mais a également réaffirmé son intention de resserrer sa politique jusqu'à ce qu'elle soit "suffisamment restrictive" pour amener l'inflation vers la cible des 2%. Ces annonces ont fait chuter les marchés et le Nasdaq clôture le mois en baisse de 9%.

En ce qui concerne la valorisation des entreprises de logiciels, le secteur affiche un multiple moyen de la valeur de l'entreprise / chiffre d'affaires sur les 12 derniers mois de 6,9x en moyenne au 22 décembre. Ce niveau de valorisation relative pour le secteur est en baisse de 68% par rapport à février 2021 et juste en dessous de la moyenne historique 2013-2019, ce que nous considérons comme un environnement attractif pour investir dans la thématique.

Les niveaux de valorisation actuels relancent les opérations de croissance externe. Thoma Bravo, l'un des deux plus gros fonds de capital-investissement spécialisés dans les logiciels, a acquis Coupa, un des leaders des logiciels de gestion des dépenses pour les entreprises, pour 8 milliards de dollars, soit 10,2 fois le chiffre d'affaires des 12 derniers mois de l'entreprise. Cette acquisition nous a permis de réaliser un profit sur l'opération en sortant Coupa de notre portefeuille et nous rassure sur les niveaux de valorisation actuels du secteur.

Nous sommes maintenant à la fin de la saison des résultats trimestriels pour les entreprises de logiciels, où l'ensemble des résultats montre que le secteur a été affecté par les considérations macroéconomiques, notamment le resserrement des budgets IT, l'allongement des cycles de vente et le contrôle des rythmes d'expansion (réduction du nombre d'utilisateurs entraînant une facturation moindre). Cependant, nous constatons que le secteur a réussi à naviguer dans cette période difficile en affichant des résultats qui ont généralement maintenu leur perspective de croissance, tout en démontrant des efforts de réduction des coûts, ce qui témoigne de la résilience du secteur dans son ensemble.

Données au 30/12/2022

## 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 30/12/2022

FR00140084E7 - Action IE : 73.05€

FR00140084G2 - Action IU : \$70.07

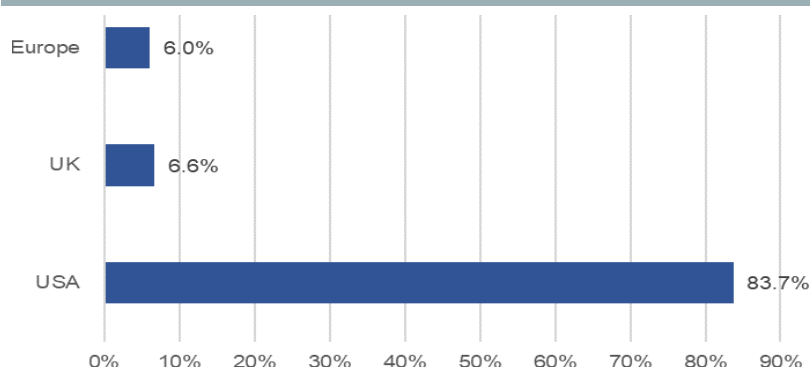
FR00140084H0 - Action ZU : \$70.27

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

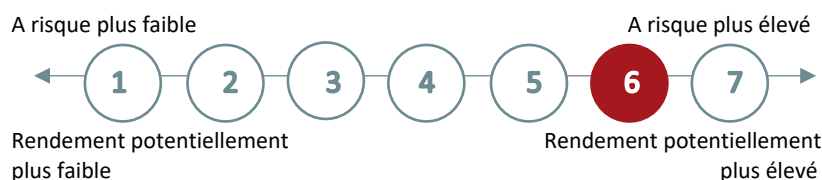
La performance n'est pas publiable la première année.

## PORTEFEUILLE au 30/12/2022

### Répartition géographique des actions en direct



### ECHELLE DE RISQUE



### Premières lignes Actions

Workday Inc	7.3%
HubSpot Inc	7.1%
Flutter Entertainment Plc	6.6%
Datadog Inc Reg	6.4%
Snowflake Inc	4.9%
Salesforce Inc	4.7%
ServiceNow Inc Reg	4.2%
Microsoft Corp	4.1%
Splunk Inc	4.1%
MongoDB 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.