



ACTIF DU COMPARTIMENT : 10,78 M€

VL action IE : 80,05 € – VL action IU : \$78,13 – VL action ZU : \$78,37

action IE : FR00140084E7 – action IU : FR00140084G2 – action ZU : FR00140084H0

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES

Au 31/01/2023

EXPOSITION ACTION

94,2% net

DONNEES FINANCIERES

Nombre de lignes 31

Volatilité 25,82%

CAPITALISATION

< 1 Mds EUR 2,4%

1 à 5 Mds EUR 10,7%

> 5 Mds EUR 81,1%

THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT

Nouvelles technologies 12,3%

Spécialistes de niche différenciés 14,5%

Co-leaders à forte croissance 9,3%

Leaders à forte croissance 26,2%

Mega Caps 9,8%

Observabilité 15,0%

Acteurs incontournables de la cybersécurité 7,10%

COMMENTAIRE DE GESTION

Average LTM Rev. multiples – SWC 183 Companies Index



Note : Données en date du 26/01/2023, date de clôture du marché.

Source: Capital IQ, analyse Software Club

- Forte chute des valorisations des sociétés de croissance en 2022, notamment du au contexte macroéconomique mondial
- « Re-rating » important des sociétés de logiciels : contraction des multiples de valorisation de 67% entre février 2021 et janvier 2023
- Début 2023 : multiples en hausse, retour à la moyenne historique de 7,1x (Valeur d'entreprise/chiffre d'affaires)

Forte contribution positive dans le portefeuille :

→ Salesforce

- Entrée au capital de deux fonds activistes : Starboard Value (fin 2022) et Elliott Management (janvier 2023)
- Attente des investisseurs d'une amélioration de la marge opérationnelle (réduction d'effectif, cessions d'entités dont la rentabilité est remise en cause...)

→ Cint Group

- Départ du CEO, Tom Buehlmann : présent depuis 5 ans, IPO, rachat du concurrent principal (Lucid)
- Giles Palmer, nouveau CEO : vétéran de l'industrie et cofondateur de Brandwatch
- A la suite de l'annonce, le titre a perdu 20% avant de se reprendre et d'effacer cette baisse en quelques séances

→ Shopify

- Annonce d'une hausse des prix des abonnements
- Hausse moyenne des différents plans proposés : 33%
- Décision forte du management qui devrait soutenir la croissance et signal fort de « Pricing Power »
- Le titre s'apprécie de 38% sur le mois de janvier

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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.

VL AU 31/01/2023

FR00140084E7 - action IE : 80,05 €

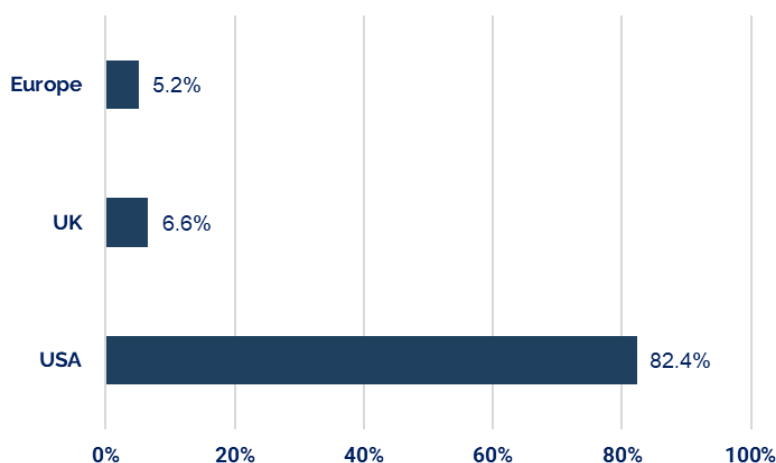
FR00140084G2 - action IU : \$78,13

FR00140084H0 - action ZU : \$78,37

Premières VLs au nominal le 31/03/2022 : Action IE : 100 € / Actions IU et ZU : \$100

La performance n'est pas publiable la première année.

REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES ACTIONS EN DIRECT



PORTEFEUILLE AU 31/01/2023

PREMIERES LIGNES FONDS

HubSpot Inc Reg	7,4%
Workday Inc A	7,0%
Flutter Entertainment Plc Reg	6,6%
Datadog Inc Reg A	5,8%
Salesforce Inc	5,2%
Snowflake Inc A Reg	4,6%
Alphabet Inc A	4,0%
Splunk Inc	4,0%
MongoDB Inc A Reg	3,9%
Elastic NV	3,7%

FACTEURS DE RISQUE

Risque de perte en capital	Risque de crédit
Risque de change	Risque de liquidité

ÉCHELLE DE RISQUE



Données au 31/01/2023

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 souscription / rachat	2% max, non acquis au fonds / 0% sur 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.