

**ACTIF DU COMPARTIMENT : 11,29 M€****VL action IE : 83,60 € – VL action IU : \$81,62 – VL action ZU : \$81,92****action IE : FR00140084E7 – action IU : FR00140084G2 – action ZU : FR00140084H0****PRINCIPALES  
CARACTERISTIQUES**

Au 31/03/2023

**EXPOSITION ACTION**

95,4% net

**DONNEES FINANCIERES**

Nombre de lignes 31

Volatilité part IU 25,92%

**CAPITALISATION**

&lt; 1 Mds EUR 1,0%

1 à 5 Mds EUR 9,4%

&gt; 5 Mds EUR 85,0%

**THEMATIQUES  
D'INVESTISSEMENT**

Nouvelles technologies 9,9%

Spécialistes de niche différenciés 15,3%

Co-leaders à forte croissance 9,9%

Leaders à forte croissance 28,9%

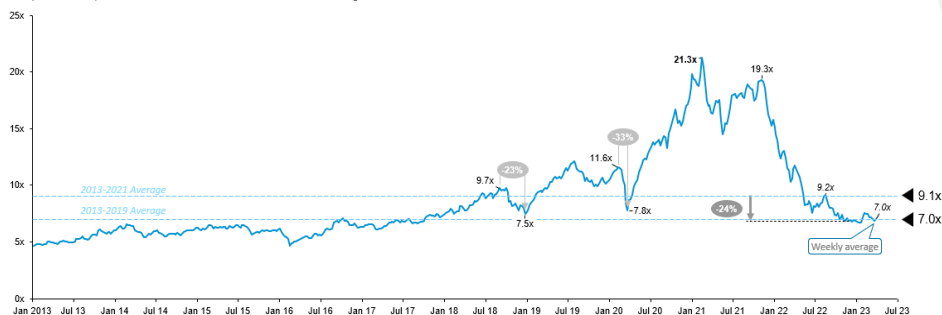
Mega Caps 8,3%

Observabilité 14,2%

Acteurs incontournables de la cybersécurité 8,90%

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Moyenne de multiples de revenus sur les 12 derniers mois de 179 sociétés de logiciels



Note : Données en date du 31/03/2023, date de clôture du marché.

Source: Capital IQ, analyse Software Club

- Le NASDAQ s'apprécie de 6,8% sur le mois
- Multiples de valorisation en baisse de 3% depuis le début de l'année : retour à la moyenne historique de 7x (Valeur d'entreprise/chiffre d'affaires)

**Forte contribution dans le portefeuille :****Salesforce**

- Progression de 22% sur le mois : très bonne publication 2022 en début de mois
- Le chiffre d'affaires progresse de 18% sur un an
- Cash-flow de 7,1 milliards de dollars sur l'année : le plus élevé de l'histoire de l'entreprise

**Adobe**

- Hausse du titre de 19% en mars : publication très positive
- Adobe se lance dans la course à l'IA générative rejoignant ainsi Microsoft, Google...
- En utilisant seulement quelques mots, tous les utilisateurs quelque soit leur compétences pourront générer le contenu désiré (images, audio, vidéos, outils créatifs) avec une facilité inégalée

**Gitlab**

- Le titre se déprécie de 22,1% sur le mois malgré une publication de résultats annuels solide, marquée par une forte croissance du chiffre d'affaires et une amélioration de la marge d'exploitation
- Cependant, les prévisions de revenus pour l'année prochaine ont été réduites fortement à cause des ralentissements des dépenses budgétaires de leurs clients
- Nous restons confiants car la société a récemment réussi à augmenter sensiblement ses tarifs et cela devrait se matérialiser par une amélioration des marges au cours des prochains trimestres

**Amazon**

- Le titre progresse en ligne avec le marché à la suite d'annonces sur des plans de restructuration
- Les unités dans le cloud, la publicité, les ressources humaines et Twitch sont concernées

## 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 31/03/2023

FR00140084E7 - action IE : 83,60 €

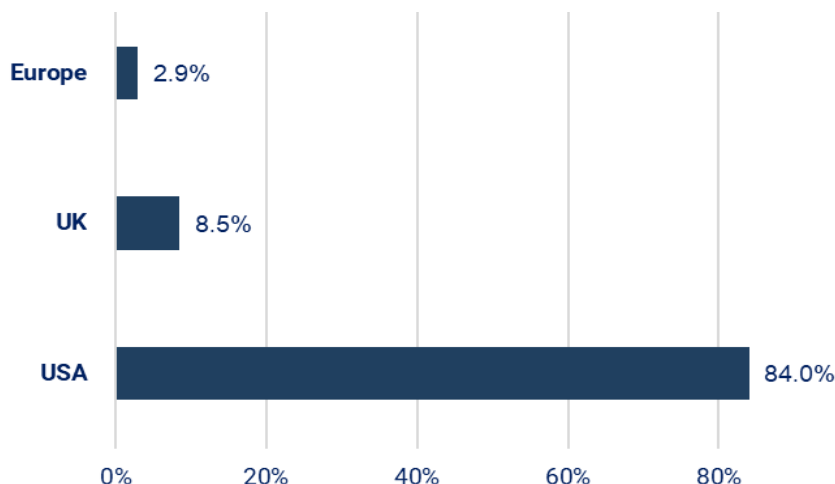
FR00140084G2 - action IU : \$81,62

FR00140084H0 - action ZU : \$81,92

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 31/03/2023

### PREMIERES LIGNES FONDS

Flutter Entertainment Plc Reg	8,5%
HubSpot Inc Reg	8,0%
Workday Inc A	7,6%
Salesforce Inc	6,0%
Datadog Inc Reg A	5,0%
Snowflake Inc A Reg	4,4%
Splunk Inc	4,2%
ServiceNow Inc Reg	4,2%
Microsoft Corp	4,1%
MongoDB Inc A Reg	4,0%

### FACTEURS DE RISQUE

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

### ÉCHELLE DE RISQUE



Données au 31/03/2023

## 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](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.