



ACTIF DU COMPARTIMENT : 10,82 M€

VL action IE : 79,97 € – VL action IU : \$79,33 – VL action ZU : \$79,65

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

PRINCIPALES  
CARACTERISTIQUES

Au 28/04/2023

## EXPOSITION ACTION

96,9% net

## DONNEES FINANCIERES

Nombre de lignes	31
Volatilité part IU	25,93%

## CAPITALISATION

< 1 Mds EUR	4,3%
1 à 5 Mds EUR	16,6%
> 5 Mds EUR	76,0%

THEMATIQUES  
D'INVESTISSEMENT

Nouvelles technologies	10,2%
Spécialistes de niche différenciés	13,0%
Co-leaders à forte croissance	8,2%
Leaders à forte croissance	28,5%
Mega Caps	8,9%
Observabilité	13,2%
Acteurs incontournables de la cybersécurité	12,0%
ETF	2,9%

## COMMENTAIRE DE GESTION

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



Note : Données en date du 28/04/2023, date de clôture du marché.

Source: Capital IQ, analyse Software Club

- Le NASDAQ s'apprécie de 4,7% sur le mois
- Multiples de valorisation sont à 6,7x : retour proche de leur moyenne historique de 7x (valeur d'entreprise/chiffre d'affaires)

## Forte contribution dans le portefeuille :

## Microsoft

- Progression de 6,6% sur le mois : très bonne publication T1 23 en fin de mois
- Le Cloud (Azure) bat les prévisions et approche la fin du cycle d'optimisation
- Hausse des Capex pour soutenir le développement de l'IA générative

## Amazon

- Bien que les résultats du T1 23 et les objectifs du T2 23 ont été supérieurs aux attentes, les investisseurs ont été déçus le jour de la publication des résultats
- Les commentaires sur la décélération de la croissance d'AWS sont les principaux catalyseurs de la légère déception

## Alphabet

- Le titre s'apprécie de 3,4% sur le mois après l'annonce en fin de mois de résultats supérieurs au consensus (la publicité reste un des principaux moteurs de croissance)
- A l'image de Microsoft et Amazon, l'activité cloud d'Alphabet est en perte de vitesse mais croît tout de même de 30% sur le trimestre et est pour la première fois rentable
- Légère augmentation des investissements dans le développement de l'IA

## Tenable

- Le titre se déprécie de 22% sur le mois
- Résultats du T1 23 jugés décevants et prévisions pour l'année revues à la baisse en raison des conditions macroéconomiques complexes, des pressions sur les clients de taille moyenne du secteur bancaire américain et de cycles de ventes rallongés

## 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 28/04/2023

FR00140084E7 - action IE : 79,97 €

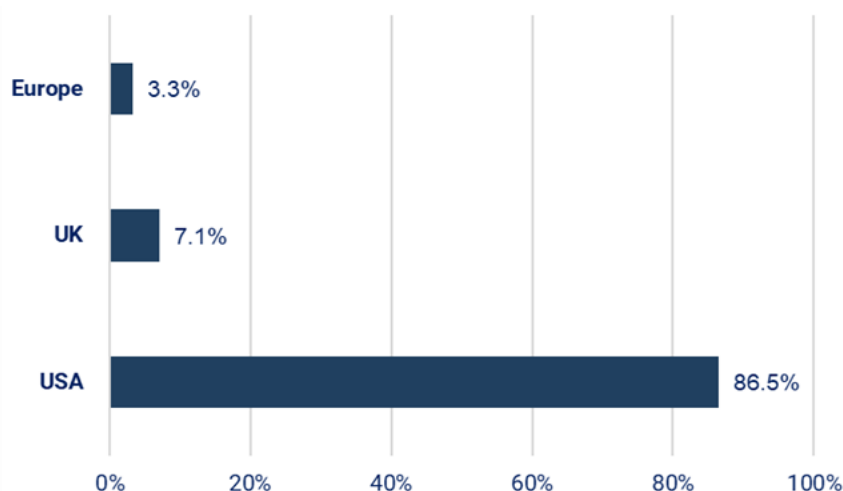
FR00140084G2 - action IU : \$79,33

FR00140084H0 - action ZU : \$79,65

Premières VL 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 28/04/2023

### PREMIERES LIGNES FONDS

Flutter Entertainment Plc Reg	7,1%
Workday Inc A	6,4%
ServiceNow Inc Reg	6,2%
Snowflake Inc A Reg	6,0%
Datadog Inc Reg A	5,7%
HubSpot Inc Reg	5,6%
Microsoft Corp	4,5%
Salesforce Inc	4,2%
CrowdStrike Holdings Inc Reg	4,0%
Splunk Inc	3,9%

### FACTEURS DE RISQUE

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

### ÉCHELLE DE RISQUE



Données au 28/04/2023

## 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.