



ACTIF DU COMPARTIMENT : 13,77 M€

VL action IE : 96,36 € – VL action IU : \$91,52 – VL action ZU : \$92,08

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

PRINCIPALES  
CARACTERISTIQUES

Au 31/10/2023

## COMMENTAIRE DE GESTION

## EXPOSITION ACTION

97,4% net

## DONNEES FINANCIERES

Nombre de lignes	32
Volatilité part IU	26,52%

## CAPITALISATION

< 1 Mds EUR	0,0%
1 à 5 Mds EUR	8,3%
> 5 Mds EUR	89,1%

THEMATIQUES  
D'INVESTISSEMENT

Nouvelles technologies	11,0%
Spécialistes de niche différenciés	8,7%
Co-leaders à forte croissance	6,4%
Leaders à forte croissance	30,2%
Mega Caps	11,6%
Observabilité	13,2%
Acteurs incontournables de la cybersécurité	13,3%
Logiciels Industriels	3,0%

SWC Index (1) NTM Rev. multiples



Note : Données en date du 30/10/2023, date de clôture du marché.

Source: Capital IQ, analyse Software Club

- Le NASDAQ se déprécie de 2,8% sur le mois
- Les Multiples de valorisation (Valeur d'entreprise/Chiffre d'affaires) sont à 5,6x : en hausse de 4% depuis le début de l'année
- La valorisation du secteur des Software est toujours en dessous de sa moyenne historique (période 2013-2021)

## Activité dans le secteur des Software

Le mois de novembre sera marqué par de nombreuses publications de résultats d'entreprises (T3). Nous nous attendons à des surprises positives. En effet, l'analyse des premiers résultats de Microsoft, Amazon et Alphabet nous conforte dans ce sens comme constaté avec la société ServiceNow (première position du fonds 6,4%)

ServiceNow : après une très bonne publication de résultats supérieurs aux attentes le titre s'apprécie. La guidance de chiffres d'affaires et de marges relevée continue d'entraîner le titre en hausse qui affiche une performance de +50% depuis le début de l'année.

Microsoft : le titre est en hausse de 7,1% en octobre poussé par une bonne publication de résultats du troisième trimestre 2023 avec une croissance de l'activité d'Azure de 28% (contre 26% attendu par le consensus). Les investisseurs ont été rassurés de retrouver un taux de croissance en hausse de l'activité Cloud.

Amazon : le titre s'apprécie de 4,7% sur le mois grâce à de solides résultats dans tous ses segments pour le troisième trimestre. Les résultats de la division Cloud AWS sont très bons : +12% par rapport à la même période il y a un an atteignant 23 milliards de dollar.

Alphabet : l'action perd 5,2% après une publication de résultats plutôt mitigée notamment concernant le segment Cloud. L'activité Cloud a souffert des réductions des dépenses en IT de la part de ses clients et les résultats sont inférieurs à ce qu'attendait le consensus. En valeur absolue, les résultats restent tout de même très impressionnants.

La valeur liquidative de l'action IE s'établit à 96,36€ le 31 octobre 2023 soit une hausse de **31,91%** depuis le début de l'année.

## 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 31/10/2023

FR00140084E7 - action IE : 96,36 €

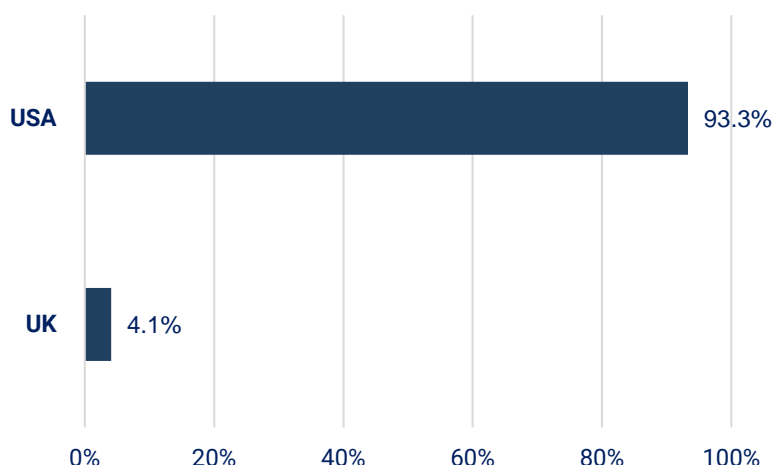
FR00140084G2 - action IU : \$91,52

FR00140084H0 - action ZU : \$92,08

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

Performance de la part IE depuis le début de l'année : 31.91%

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES ACTIONS EN DIRECT



## PORTEFEUILLE AU 31/10/2023

### PREMIERES LIGNES FONDS

ServiceNow Inc Reg	6,4%
Snowflake Inc A Reg	6,4%
Workday Inc A	6,0%
Datadog Inc Reg A	5,8%
MongoDB Inc A Reg	5,4%
Palo Alto Networks Inc	4,6%
CrowdStrike Holdings Inc Reg	4,4%
Amazon.com Inc	4,3%
Salesforce Inc	4,1%
Microsoft Corp	4,1%

### FACTEURS DE RISQUE

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

### ÉCHELLE DE RISQUE - SRI



Données au 31/10/2023

## 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.