

Politique d'investissement

- Fonds Actions Internationales
- Thématique d'investissement : technologie et software.
- Recherche de valeurs de croissance principalement dans les sous-secteurs du cloud, du monitoring de la data, de la cybersécurité, de l'ERP et du CRM
- Horizon de placement recommandé : > à 5 ans

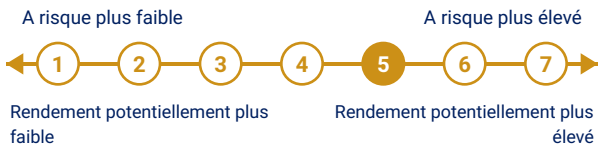
Chiffres clés

Valeur liquidative (Part IE) : 143,60 €

Actif du compartiment : 19,85 M €

Date dernière VL : 31/08/2026

Indicateur de risque - SRI



Caractéristiques du compartiment

Gérants :



Thierry LARROQUE
Gérant



Aymeric DIDAY
Co-Gérant

Forme juridique : SICAV UCITS V Française

Date de lancement : 30/03/2022 (Part IE)

Code ISIN :

- Part IE : FR00140084E7
- Part RE : FR00140084C1

Valeur liquidative :

- Part IE : 143,60 €
- Part RE : 169,16 €

Ticker Bloomberg : PESWCIE FP / PESWCRE FP

Classification : Actions monde

Benchmark : BBG World Large, Mid & Small Cap NR \$

Devise de référence : EUR

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Informations administratives

Dépositaire : ODDO BHF

Société de gestion : PERGAM

Souscription / rachat cutoff : 12h

Souscription / rachat règlement : J+2

Frais – Part IE

Frais de souscription : 2% max. (non acquis au fonds)

Frais de rachat : 0%

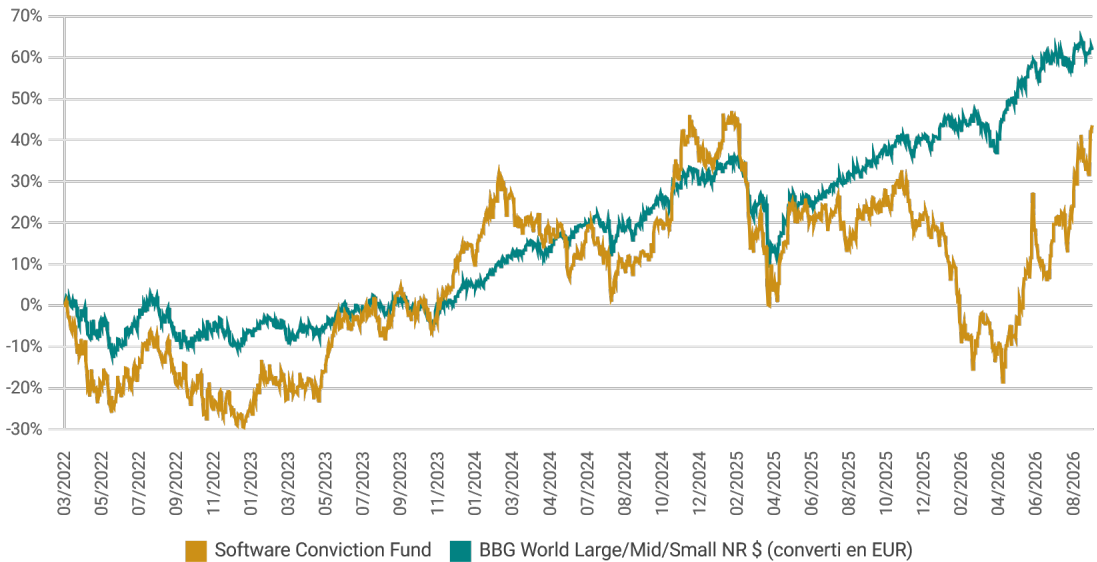
Frais de gestion : 1,2% TTC

Commission de surperformance : 15% de la surperformance du compartiment par rapport à la performance du BBG World Large, Mid & Small Cap NR \$

Contact

investors@pergam.net

Performances – Part IE



Performances calendaires

Année	Part IE	Part RE	BBG World Large/ Mid/Small NR \$ (converti en EUR)
2022	-27,0%		-9,6%
2023	56,9%	40,5%	16,5%
2024	16,6%	13,9%	23,4%
2025	-12,0%	-12,5%	8,1%
2026	22,1%	20,8%	15,4%
Création	43,6%	69,2%	61,9%

* Date de lancement : 28/02/2023

Performances cumulées

Période	Part IE	Part RE	BBG World Large/ Mid/Small NR \$ (converti en EUR)
1 mois	15,7%	15,0%	2,0%
3 mois	21,6%	20,7%	2,4%
6 mois	59,3%	57,7%	10,5%
9 mois	19,5%	18,1%	15,1%
YTD	22,1%	20,8%	15,4%
1 an	17,6%	16,0%	22,3%
3 ans	42,5%	36,2%	61,5%
Création	43,6%	69,2%	61,9%

Commentaires de gestion

Le fonds Software Conviction progresse de 15,7% sur un mois marqué par un changement de leadership et une rotation brutale des flux au sein du thème de l'intelligence artificielle.

Après un premier semestre 2026 en repli d'environ 20 %, le logiciel d'entreprise a fortement rebondi, les capitaux quittant les semi-conducteurs pour les plateformes applicatives : le logiciel surperforme les semi-conducteurs d'environ 10 points sur le mois et le trimestre ressort à -16,6 % pour les semis contre +21,8 % pour le logiciel et l'IGV (secteur Software large) signe l'un de ses meilleurs mois depuis cinq ans.

Le mouvement s'est fait en deux temps : d'abord l'infrastructure et la cybersécurité, puis la reprise des modèles applicatifs par abonnement, longtemps traités comme les perdants de l'IA. Le fonds, investi à 100 % sur ce thème, en a capté l'essentiel ; les trois poches logicielles principales apportent à elles seules près de 1 480 bps.

La publication de Salesforce (cRPO +14 % à changes constants, comptes exploitant des agents en production +70 % en séquentiel) a servi de déclencheur et de confirmation de ce mouvement, relayée par son partenariat avec Anthropic : les grands modèles s'associent aux systèmes de référence plutôt qu'ils ne les désintermédiat. En relançant la thèse que l'IA renforce les meilleures plateformes logicielles, le scénario de « disruption » s'est clairement affaibli.

Une part du mouvement reste technique. Le facteur momentum sur le trimestre et une fraction des gains provient de rachats de découverts sur les dossiers les plus vendus. Les fondamentaux ont néanmoins suivi : les dépassements d'ARR et de facturations du T2 ressortent au plus haut depuis quatre ans, avec une bifurcation nette entre les sociétés dont l'IA accélère le chiffre d'affaires et celles dont elle capte simplement le budget (IBM, Pegasystems).

Veeva Systems est le premier contributeur (+40,2 % sur le mois) après un trimestre CRM record (revenus 928 M\$, +17,6 %) et une guidance relevée à 3,68 Md\$. ServiceNow suit (+33,0 %), porté par le franchissement du milliard de dollars de valeur contractuelle annuelle sur l'IA. La cybersécurité constitue le second pilier, les agents s'imposant à la fois comme vecteur d'attaque et relais de demande : CrowdStrike (+21,0 %, revenus +26 % à 1,47 Md\$ et quatrième trimestre consécutif d'accélération de l'ARR) et Palo Alto Networks (+15,2 %). Les bases de données complètent le mouvement (MongoDB +34%, Elastic +48%).

Datadog est le seul accident du mois (-11,5 %), sanctionné le 6 août sur la décélération projetée au T3, la réduction d'usage d'un client IA majeur et la contraction de la marge de free cash flow de 29 % à 25 %. Nous conservons la position, la thèse sur le segment Observabilité restant intacte. Alphabet (-22 bps) et Amazon (-16 bps) ont été délaissés au profit du logiciel pure-play.

Face à l'ampleur du mouvement, nous avons pris des profits sur les positions les plus tendues (Palo Alto, CrowdStrike, ServiceNow, Veeva), renforcé Cadence et initié une position sur AppLovin. Le niveau de trésorerie remonte légèrement.

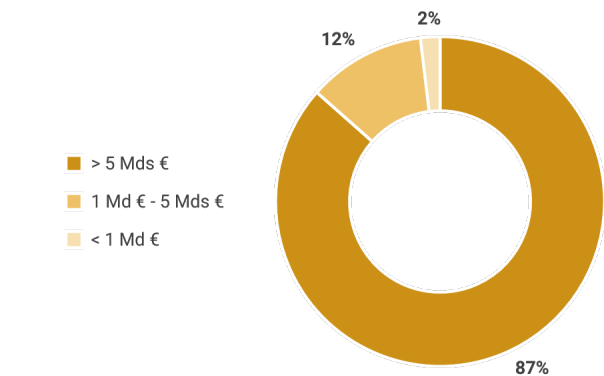
Nous restons constructifs : le logiciel conserve une décote marquée par rapport à sa propre histoire, pour des modèles peu consommateurs de capital, et la monétisation de l'IA, désormais anticipée comme graduelle, part d'une base très basse (environ 6 % du chiffre d'affaires chez Workday). Trois réserves toutefois. Le positionnement s'est normalisé et les publications de début septembre (MongoDB, Palo Alto, Snowflake, Zscaler) affichent des mouvements implicites de 9 % à 15 % sur des attentes déjà relevées. Le pouvoir de négociation reste du côté des acheteurs à l'approche du cycle de renouvellement du quatrième trimestre. Enfin, la probabilité d'une hausse des taux au 16 septembre est passée de 40 % à 58 % en une semaine (crise géopolitique et énergétique, inflation), avec un 30 ans américain au plus haut depuis 2007 : c'est le principal risque pour une classe d'actifs à durée longue qui vient de se revaloriser de plus de 20 % en un mois.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

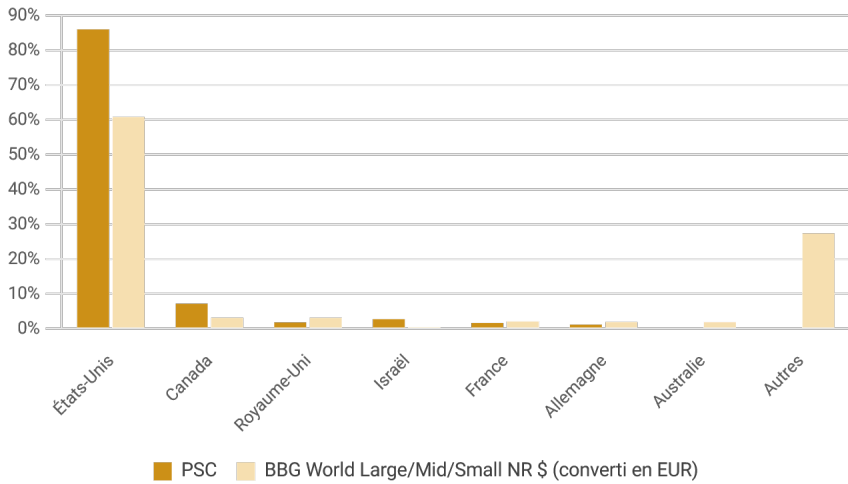


Principales lignes du compartiment

Société	Secteur	Pays	Poids	Capi. bours. (Mds €)
CrowdStrike Holdings Inc	Cybersecurity	États-Unis	5,8%	91,4 Mds €
Datadog Inc	Observability	États-Unis	5,4%	36,0 Mds €
Palo Alto Networks Inc	Cybersecurity	États-Unis	5,1%	117,8 Mds €
Microsoft Corp	Majors	États-Unis	4,6%	2 816,2 Mds €
Snowflake Inc	High growth Leaders	États-Unis	4,6%	52,8 Mds €

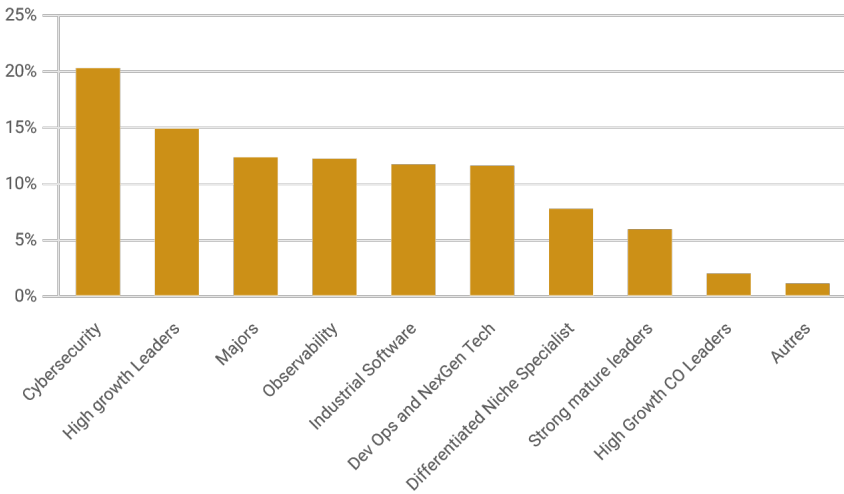
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



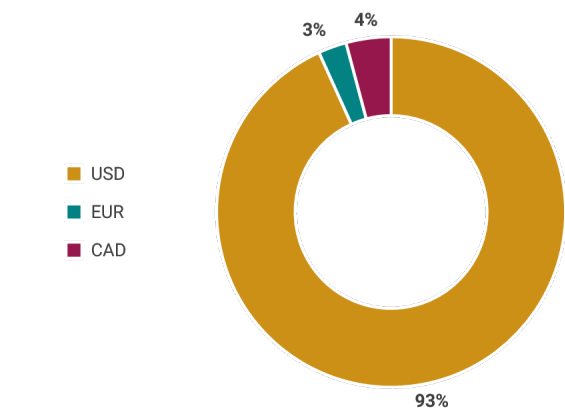
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Indicateur	Valeur
Active Share	91,76%
Volatilité (1 an)	34,57%
Beta (1 an)	0,75
Tracking Error (1 an)	32,82%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,42
Ratio de Sortino (1 an)	0,64
Max drawdown (création)	-44,58%

Principaux contributeurs

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
VEEVA SYST INC	3,7%	1,50%	DATADOG INC	5,4%	-0,83%
SERVICENOW INC	4,3%	1,47%	ALPHABET INC	4,0%	-0,26%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	5,8%	1,33%	AMAZON.COM INC	3,2%	-0,19%

Principaux mouvements

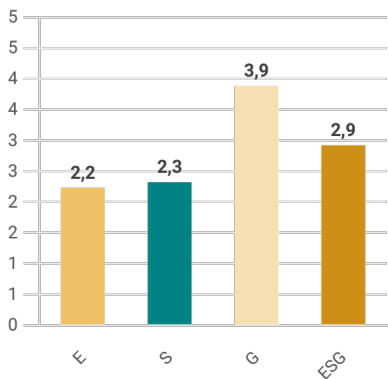
Achats : Applavin Corp, Cadence Design Systems Inc

Ventes : Palo Alto Networks Inc, CrowdStrike Holdings Inc, ServiceNow Inc, Veeva Syst Inc, Salesforce Inc



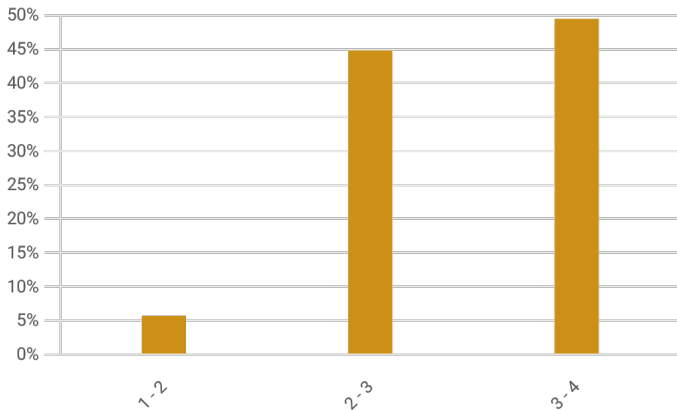
Données ESG

Note moyenne des piliers E, S et G



- La note moyenne ESG du fonds est de 2,9/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 2,2/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 2,3/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,9/5

Répartition par notation ESG



Meilleures notes émetteurs du fonds

Émetteur	Note ESG	Poids	Secteur
Microsoft Corp	3,98	4,8%	Technologie
ServiceNow Inc	3,75	4,5%	Technologie
Amazon.com Inc	3,69	3,3%	(inconnu)
HubSpot Inc	3,58	2,0%	Technologie
Autodesk Inc	3,55	1,9%	Technologie

Informations importantes : Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps et ne font l’objet d’aucune garantie. 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 DIC (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 DIC doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. Le traitement fiscal dépend de la situation de chaque client et est susceptible d’être modifié ultérieurement. Ce document doit être lu conjointement avec le prospectus et le DIC qui sont disponibles sur notre site internet www.pergam.net.

« Source : Bloomberg Index Services Limitée. BLOOMBERG® et les indices référencés dans le présent document (les « Indices », et chacun de ces indices, un « Indice ») sont des marques de service de Bloomberg Finance L.P. et de ses sociétés affiliées (collectivement « Bloomberg ») et/ou d’un ou plusieurs fournisseurs tiers (chacun de ces fournisseurs, un « Fournisseur Tiers ») et ont obtenu une licence d’utilisation à certaines fins pour PERGAM SAS (le « Licencié »). Dans la mesure où un fournisseur tiers apporte une propriété intellectuelle en relation avec l’indice, ces produits tiers, noms de sociétés et logos sont des marques commerciales ou des marques de service et restent la propriété de ce fournisseur tiers.

Bloomberg ou les concédants de licence de Bloomberg détiennent tous les droits de propriété sur les indices Bloomberg. Ni Bloomberg ni les concédants de licence de Bloomberg, y compris un fournisseur tiers, n’approuvent ce matériel, ni ne garantissent l’exactitude ou l’exhaustivité de toute information contenue dans le présent document, ni n’offrent aucune garantie, expresse ou implicite, quant aux résultats qui en seront obtenus et, dans la mesure maximale autorisée par la loi, ni Bloomberg ni les concédants de licence de Bloomberg, y compris un fournisseur tiers, ne pourront être tenus responsables des blessures ou des dommages qui en découlent. »