



Politique d'investissement

- Fonds Actions Internationales
- Thématique d'investissement : technologie et software.
- Thématique conseillée par Software Club, spécialiste de la recherche et de l'investissement du secteur du software B2B.
- 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) : 121.47 €

Actif du compartiment : 20.62 M€

Indicateur de risque - SRI

A risque plus faible A risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible

Rendement potentiellement plus élevé

Caractéristiques du compartiment

Gérants :



Aymeric DIDAY
Gérant



Thierry LARROQUE
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 : 121.47 €
- Part RE : 148.71 €

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 : 11h

Souscription / rachat règlement : J+2

Frais – Part IE

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

Frais de rachat : 0%

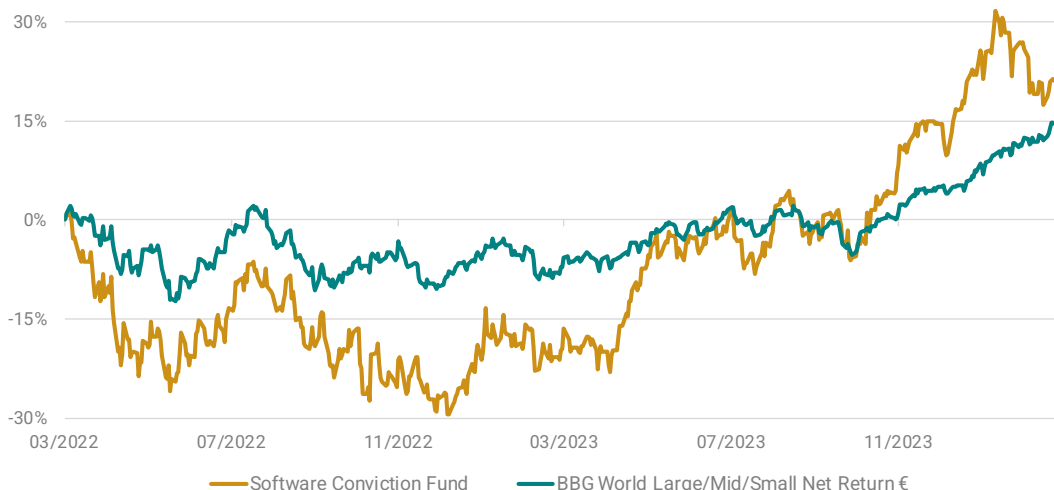
Frais de gestion : 1,2% TTC

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

	Part IE	Part RE*	Indice
2022	-27.0%		-13.4%
2023	56.9%	40.5%	16.8%

Date de lancement : 28/02/2023

Performances cumulées

	Part IE	Part RE*	Indice
1 mois	-4.4%	-4.4%	3.2%
3 mois	6.0%	5.8%	9.8%
6 mois	23.2%	22.8%	16.7%
9 mois	24.5%	23.5%	16.3%
YTD	6.0%	5.8%	9.8%
1 an	51.4%	50.0%	24.2%
Création	21.5%		15.4%

Commentaires de gestion

Depuis le pic de 2021, les multiples de l'indice de 279 entreprises de Software se sont contractés de 54 % (à fin mars 2024). Cependant, une forte reprise s'est amorcée en novembre 2023 (+14% sur le mois) et en décembre 2023 (+7,4% sur le mois), de sorte qu'ils ont terminé l'année 2023 avec une performance de +21,8%. Cette performance s'est poursuivie en janvier et février 2024, à un rythme plus lent (+3,6% en février 2024) avant de décélérer fortement en mars 2024 (+0,4%).

La valorisation du secteur est toujours affectée par l'environnement macroéconomique difficile et des taux d'intérêt élevés. Toutefois, les tendances d'optimisation des dépenses informatiques se sont améliorées depuis le début de l'année. De plus, les marchés anticipent plusieurs une baisse des taux d'intérêt en 2024. Nous avons également observé une ré-accélération positive de la consommation de Cloud de la part d'Amazon, Google et Microsoft.

Au niveau de valorisation actuel de 6,3x, le secteur du Software est maintenant au-dessus de la moyenne historique 10 ans de 6,2x.

Les principales nouvelles de notre portefeuille ce mois-ci comprennent **nCino**, **Snowflake**, **Gitlab** et **MongoDB**.

Le cours de l'action **nCino** a augmenté de +25,3% en mars à la suite de la publication des résultats du 4ème trimestre de l'année fiscale 2024 de la société. La société fait part de perspectives positives, déclarant que ses chiffres de ventes reviennent à des niveaux normaux après plusieurs trimestres difficiles dû à la crise de liquidité bancaire de l'année dernière.

Snowflake baisse de -14,2 % en mars. Après une performance décevante le mois dernier due à la publication de prévisions décevantes, avec des revenus et des marges d'exploitation inférieurs aux attentes du marché, le mois de mars reste compliqué. Cependant, nos recherches sur l'entreprise nous permettent de rester confiants dans ses activités futures.

GitLab chute de -19,3 % après la publication des résultats du quatrième trimestre de l'exercice 2024. Bien que le chiffre d'affaires ait dépassé les attentes du marché, les prévisions du management pour l'exercice fiscal 2025 ont déçu le marché, avec des perspectives de chiffre d'affaires et de marge inférieurs aux attentes.

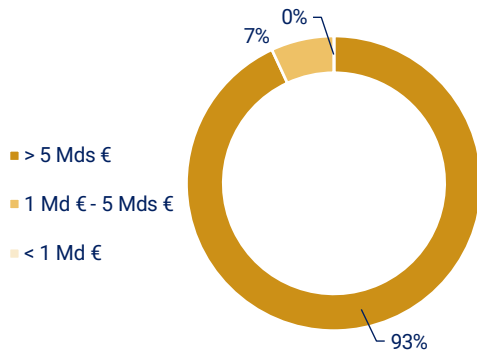
MongoDB a également baissé de -19,9 % en mars. Lors de la publication des résultats le management a noté des signes de stabilisation de consommation sur sa plateforme cloud Atlas. La chute du cours de l'action est due à une utilisation moins importante que prévue de ses solutions, en particulier des applications d'IA.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

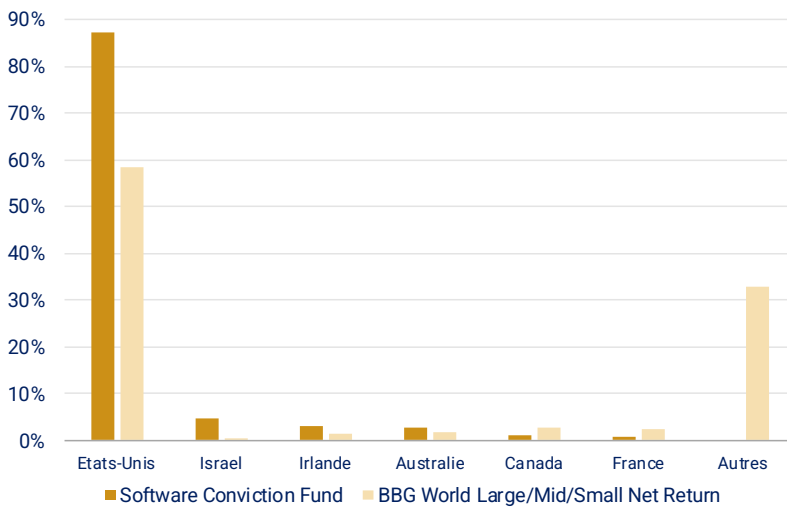


Principales lignes du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids	Capi. Bours.
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	Technologie	Etats-Unis	7.2%	65,2 Mds €
SERVICENOW INC	Technologie	Etats-Unis	6.5%	130,7 Mds €
HUBSPOT INC	Technologie	Etats-Unis	5.7%	26,5 Mds €
MONGODB INC	Technologie	Etats-Unis	5.0%	26,9 Mds €
GITLAB INC-CL A	Technologie	Etats-Unis	5.0%	10,3 Mds €

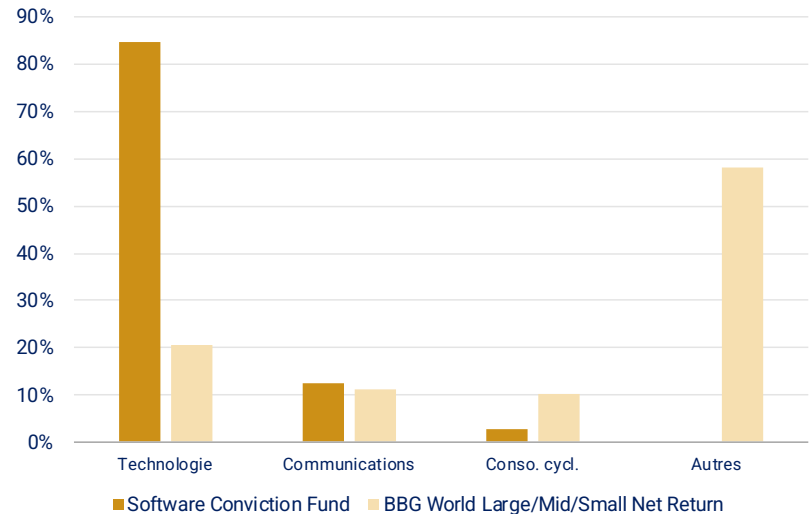
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



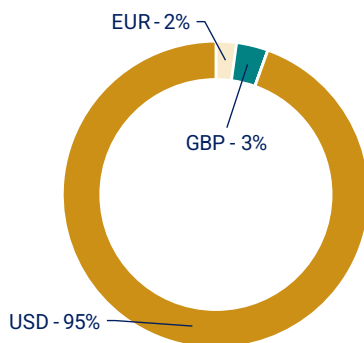
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	49.96%
Volatilité (1 an)	27.9%
Beta (1 an)	1.07
Tracking Error (1 an)	27.20%
Ratio de Sharpe (1 an)	1.53
Ratio de Sortino (1 an)	2.05

Principaux contributeurs

	Poids	Contrib.		Poids	Contrib.
NCINO INC	2.2%	0.54%	MONGODB INC	5.0%	-0.88%
ALPHABET INC-CL A	2.6%	0.21%	ELASTIC NV	2.4%	-0.55%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	3.8%	0.10%	GITLAB INC-CL A	5.0%	-0.47%

Principaux mouvements

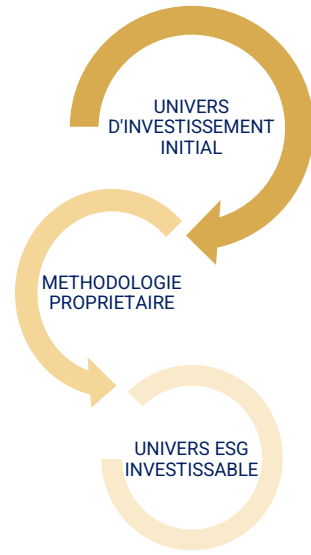
Achats : GITLAB INC-CL A, SNOWFLAKE INC-CLASS A
Ventes : SPLUNK INC, NCINO INC



Données ESG

Notre approche ESG

Méthodologie



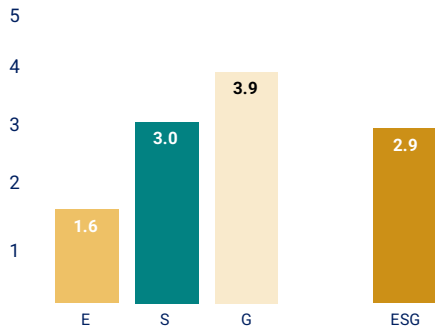
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

Les filtres mis en place sont :

- **Politique d'exclusion** : nous appliquons des exclusions sectorielles et normatives
- **Gestion des controverses** : Notre objectif principal est de minimiser les impacts négatifs sur le portefeuille grâce à un suivi des controverses
- **Notation interne** de chacun des piliers E, S et G pour l'ensemble des émetteurs :
 - Pergam a créé sa propre matrice de notation ESG avec une sélection sur mesure des critères, sur la base d'une analyse qualitative et quantitative
 - Une analyse supplémentaire est effectuée lors des échanges avec les émetteurs inclus dans le portefeuille
 - La Gouvernance a un rôle prédominant car selon nous elle est un prérequis pour la mise en œuvre des piliers E et S par les émetteurs
 - E = 30% S = 30% G = 40%

Note moyenne des piliers E, S et G

Commentaires

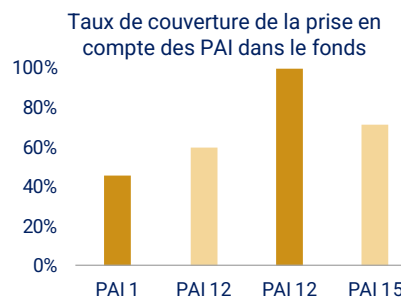


- La note moyenne ESG du fonds est de 2.9/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 1.6/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3.9/5

Meilleures notes émetteurs du fonds

PAI

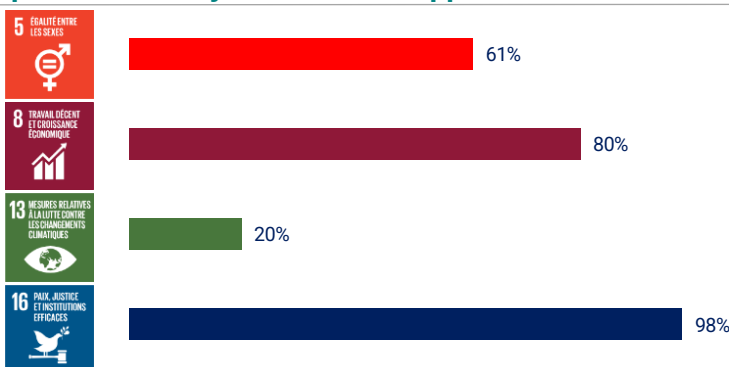
Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
AUTODESK INC	4,01	0,5%	Technologie
MICROSOFT CORP	3,98	3,3%	Technologie
SALESFORCE INC	3,91	4,1%	Technologie
WORKDAY INC-CLASS A	3,86	4,2%	Technologie
AMAZON.COM INC	3,82	3,8%	Communication



Pergam ne prend pas en compte les PAI, cependant à travers sa sélection de critère ESG nous prenons en comptes certaines PAI comme :

- **PAI 1 (Tableau 1 ESMA)** Émissions de GES
- **PAI 12 (Tableau 1 ESMA)** Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements
- **PAI 12 (Tableau 3 ESMA)** Activités et fournisseurs présentant un risque important d'exploitation d'enfants par le travail
- **PAI 15 (Tableau 3 ESMA)** Absence de politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption

Exposition aux objectifs de développement durable ODD



Ce schéma représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies qui sont aux nombres de 17 et ciblant des problèmes tels que la pauvreté, la santé et l'éducation. A travers les critères de notation mis en place, nous évaluons les expositions des entreprises à ces objectifs. Pergam a choisi de suivre particulièrement les 4 ODD ci-contre.



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 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. 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. »