



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) : 118,1 €
Actif du compartiment : 21,12 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 : 118,1 €
- Part RE : 142,73 €

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	9,9%	8,6%	3,0%
3 mois	-2,8%	-4,0%	3,1%
6 mois	3,1%	1,6%	13,3%
9 mois	19,8%	17,8%	20,3%
YTD	3,1%	1,6%	13,3%
1 an	22,3%	19,8%	20,8%
Création	18,1%		19,0%

Commentaires de gestion

Au cours des six derniers mois, les multiples du secteur des (EV/NTM sales) d'un indice de 279 sociétés ont fluctué entre la moyenne 2014-2019 de 4,9x et la moyenne 2014-2024 de 6,2x et s'est établi à 5,9x fin juin.

Malgré des conditions macroéconomiques difficiles dues au resserrement de la politique monétaire américaine, nous notons des points d'amélioration. Aux Etats-Unis, l'indice des prix PCE n'a augmenté que de 0,1% en mai soit la plus faible hausse depuis novembre 2023 tandis que l'inflation annuelle ralentie à 2,6%. Le marché s'attend à une réduction de 0,25% des taux en 2024. L'économie américaine croît de 1,4% au premier trimestre 2024 (croissance la plus faible depuis 2022). Les marchés ont réagi positivement : le SP500 et le NASDAQ s'apprécient respectivement de 3,4% et 5,8%, poussé par les thématiques des semi-conducteurs et de l'IA.

Les principales nouvelles de notre portefeuille ce mois-ci concernent **Autodesk**, **Adobe**, **Atlassian** et **GitLab**.

Le cours de l'action **Autodesk** a progressé de 22.3% en juin. Les résultats sont très positifs avec un chiffre d'affaires de 1,42 milliard de dollars pour le trimestre (+12% en glissement annuel), supérieur au consensus de 1,4 milliard de dollars (de 1,3%). Le résultat d'exploitation GAAP et non-GAAP pour le trimestre est de 217 millions de dollars et 490 millions de dollars (marges de 21% et 35% respectivement, en hausse de 4% et 3% par rapport au T1 FY2024). Le management a relevé ses prévisions pour l'ensemble de l'exercice 25.

Adobe s'apprécie de 24.9% à la suite d'une publication de résultats faisant état d'une grande capacité d'exécution et d'un pipeline important. Le chiffre d'affaires de 5,3 milliards de dollars pour le trimestre (+10% en glissement annuel) est légèrement supérieur au consensus de 5,29 milliards de dollars (+0,4%). Le résultat d'exploitation GAAP et non-GAAP pour le trimestre est respectivement de 1,89 Md\$ et 2,44 Md\$ (marges de 35,6% et 46,0%) et démontre une croissance accélérée de Document Cloud (+19% par rapport à l'année précédente). Le management est confiant sur sa guidance.

CrowdStrike progresse de 22,2% sur le mois aidé par une publication de résultats supérieure au consensus et relève sa guidance. Très bon début d'exercice : revenue en hausse de 33% en glissement annuel, tirés par les abonnements (+34%). Le chiffre d'affaires annuel récurrent (ARR) a augmenté de 33% en glissement annuel pour atteindre 3,65 milliards de dollars. La Cloud Security connaît une forte demande (accord à 8 chiffres avec Amazon).

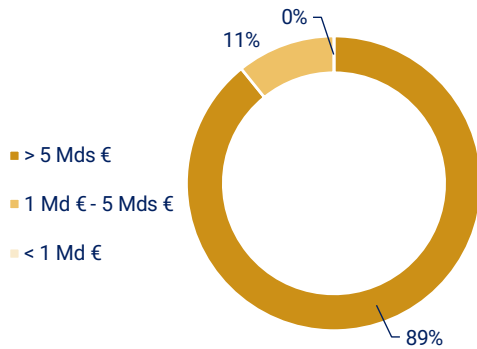
GitLab prend 5,4%. La publication de résultat du premier trimestre montre un chiffre d'affaires en hausse de 33% sur un an (169 millions de dollar), supérieur au consensus. Le management indique évoluer dans un environnement de demande DevOps inchangé et une traction positive pour les produits GenAI (mais encore trop récent pour un impact significatif sur les revenus). La guidance annuelle est conforme aux attentes.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

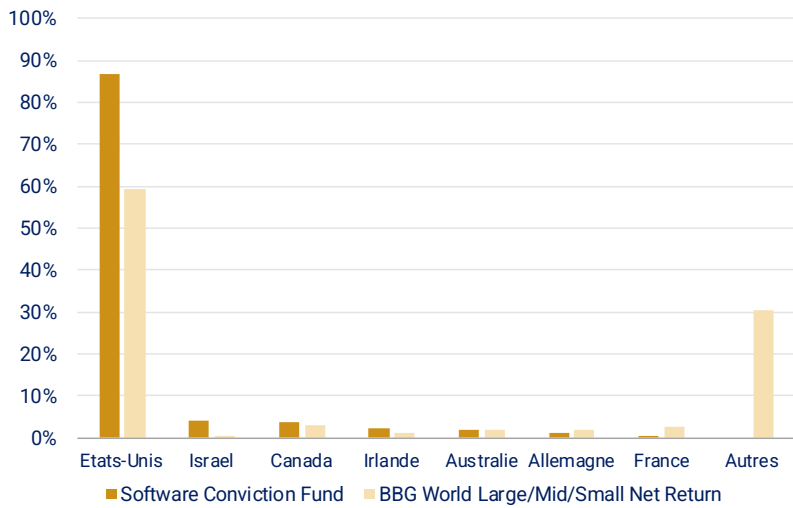


Principales lignes du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids	Capi. Bours.
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	Cybersecurity	Etats-Unis	6,9%	66,6 Mds €
SERVICENOW INC	High growth Leaders	Etats-Unis	5,9%	145,1 Mds €
MONGODB INC	Dev Ops and NexGen Tech	Etats-Unis	5,9%	25,1 Mds €
GITLAB INC-CL A	Dev Ops and NexGen Tech	Etats-Unis	5,6%	7,8 Mds €
HUBSPOT INC	High Growth CO Leaders	Etats-Unis	5,3%	29,5 Mds €

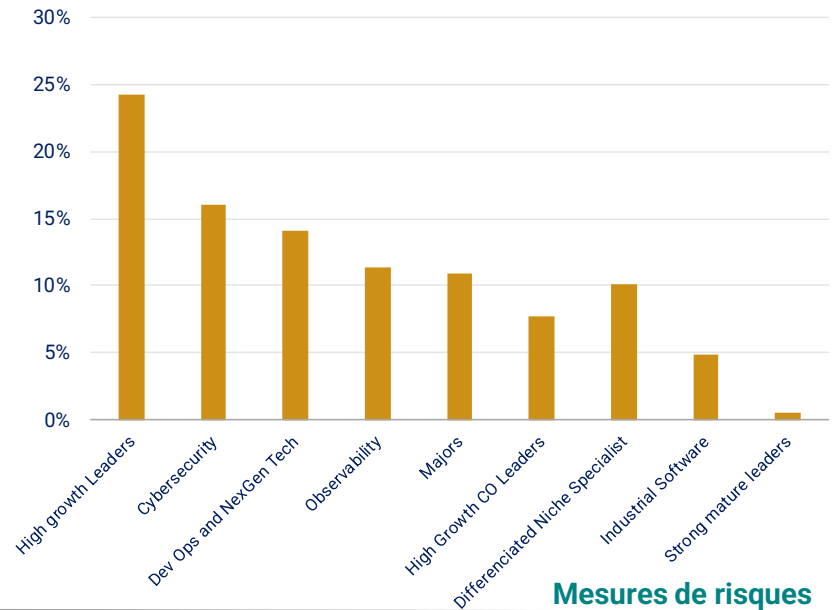
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



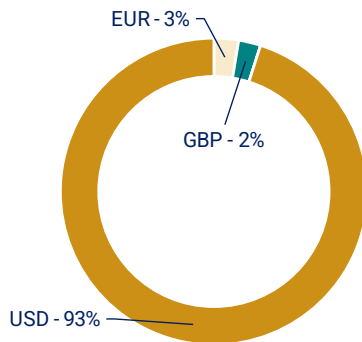
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	91,69%
Volatilité (1 an)	24,1%
Beta (1 an)	1,07
Tracking Error (1 an)	1,54%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,81
Ratio de Sortino (1 an)	0,81

Principaux contributeurs

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	6,9%	1,61%	HUBSPOT INC	5,3%	-0,13%
SERVICENOW INC	5,9%	1,17%	FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-	2,2%	-0,06%
DATADOG INC - CLASS A	4,1%	0,72%	ATOSS SOFTWARE SE	-	-0,04%

Principaux mouvements

Achats : KINAXIS INC, MONGODB INC
Ventes : SNOWFLAKE INC-CLASS A, CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A

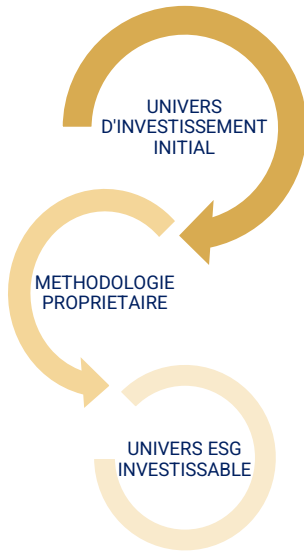
CREATEURS D'INVESTISSEMENTS



Données ESG

Notre approche ESG

Méthodologie



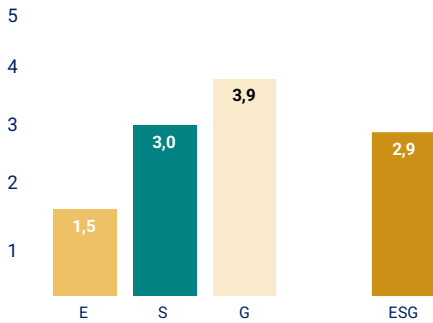
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

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



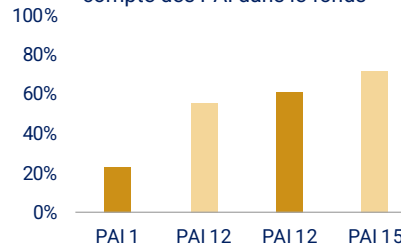
- La note moyenne ESG du fonds est de 2,9/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 1,5/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,8/5

Meilleures notes émetteurs du fonds

PAI

Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
AUTODESK INC	4,01	0,5%	Strong mature leaders
MICROSOFT CORP	3,98	3,5%	Majors
SALESFORCE INC	3,91	4,0%	High growth Leaders
WORKDAY INC	3,86	3,4%	High growth Leaders
CLASS A AMAZON.COM INC	3,82	4,0%	Majors

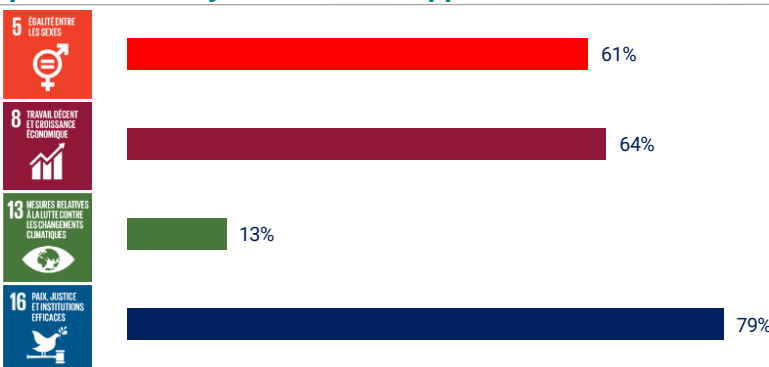
Taux de couverture de la prise en compte des PAI dans le fonds



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 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. »