



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) : 112.41 €

Actif du compartiment : 20.17 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 : 112.41 €
- Part RE : 137 €

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	-4.8%	-4.0%	1.1%
3 mois	-2.5%	-2.9%	6.5%
6 mois	-7.4%	-7.9%	12.5%
9 mois	16.7%	15.5%	25.6%
YTD	-1.9%	-2.5%	14.5%
1 an	10.5%	9.2%	18.0%
Création	12.4%		20.3%

Commentaires de gestion

Le mois a été marqué par une panne technologique mondiale le 19 juillet en raison d'une erreur dans la mise à jour de sécurité de **CrowdStrike**. La panne de **CrowdStrike** a soulevé des inquiétudes quant aux risques de la plateforme dans la cybersécurité (XDR). La tendance à la consolidation des fournisseurs au cours des 18 derniers mois pourrait changer, les organisations reconsidérant leurs stratégies SOC pour éviter la dépendance à quelques fournisseurs. Cela pourrait nuire à la croissance à long terme de **CrowdStrike** si les clients résistent à la consolidation, affectant de la même manière des entreprises comme **Palo Alto** et **Fortinet**. Malgré l'absence d'alternatives crédibles à grande échelle et le fait que cette panne est un problème de processus plutôt qu'une faille de sécurité, **CrowdStrike** reste une solution technique de premier plan. En conséquence, le cours de l'action de **CrowdStrike** a chuté de 39,47% en juillet.

Une autre entreprise du portefeuille à mentionner en juillet est **GitLab**, dont le cours de l'action a augmenté de 3,04% au cours du mois. Des rumeurs disaient que **GitLab** travaillait avec des banquiers d'investissement sur un processus de vente qui avait attiré l'intérêt de pairs, y compris l'entreprise de surveillance du cloud **Datadog**.

En juillet, nous avons eu trois principales publications de résultats : **ServiceNow** (cours de l'action +3,52% en juillet), **Alphabet** (cours de l'action -5,82% en juillet) et **Microsoft** (cours de l'action -6,40% en juillet).

Le cours de l'action de **ServiceNow** a augmenté de 3,52% en juillet. **ServiceNow** a dépassé les prévisions sur tous les indicateurs de croissance et de rentabilité du chiffre d'affaires pour le T2 2024. Le chiffre d'affaires total a atteint 2 627 millions de dollars au T2 2024, représentant une croissance de 22% d'une année sur l'autre. Le chiffre d'affaires des abonnements était de 2 542 millions de dollars au T2 2024, représentant une croissance de 23% d'une année sur l'autre. La direction a relevé ses prévisions de chiffre d'affaires des abonnements et de marge opérationnelle pour 2024.

Le cours de l'action de **Alphabet** a chuté de 5,82% en juillet. Au T2 2024, **Alphabet** a réalisé un chiffre d'affaires de 85 milliards de dollars, en hausse de 14% d'une année sur l'autre, tiré par la recherche et le cloud. Le bénéfice net a augmenté de 29% pour atteindre 23,6 milliards de dollars, dépassant les attentes du consensus. La performance négative de l'action était principalement due à la startup de cybersécurité **Wiz** rejetant l'offre de rachat de **Alphabet**.

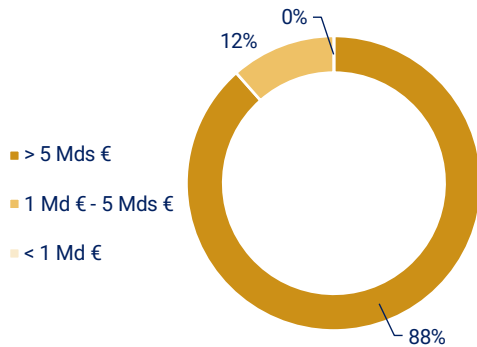
Le cours de l'action de **Microsoft** a baissé de 6,40% en juillet. Au quatrième trimestre 2024, son chiffre d'affaires a augmenté de 15% d'une année sur l'autre pour atteindre 64,7 milliards de dollars, dépassant les attentes du consensus. Le bénéfice net a augmenté de 10% d'une année sur l'autre pour atteindre 22,0 milliards de dollars, également au-dessus des attentes du consensus. Cependant, la croissance du cloud alimentée par l'intelligence artificielle de **Microsoft** n'a pas répondu aux attentes des investisseurs pour ce trimestre.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

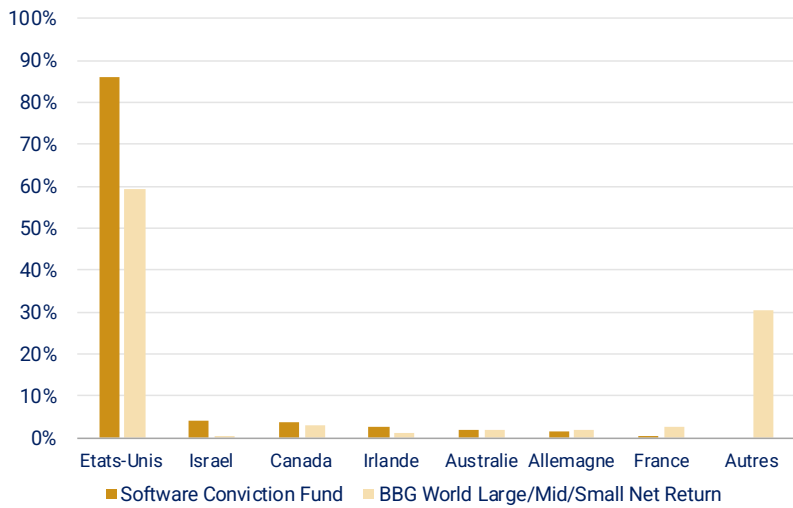


Principales lignes du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids	Capi. Bours.
SERVICENOW INC	High growth Leaders	Etats-Unis	6.4%	151,1 Mds €
MONGODB INC	Dev Ops and NexGen Tech	Etats-Unis	6.1%	25,1 Mds €
GITLAB INC-CL A	Dev Ops and NexGen Tech	Etats-Unis	6.0%	7,8 Mds €
HUBSPOT INC	High Growth CO Leaders	Etats-Unis	5.8%	29,5 Mds €
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	Cybersecurity	Etats-Unis	4.8%	66,6 Mds €

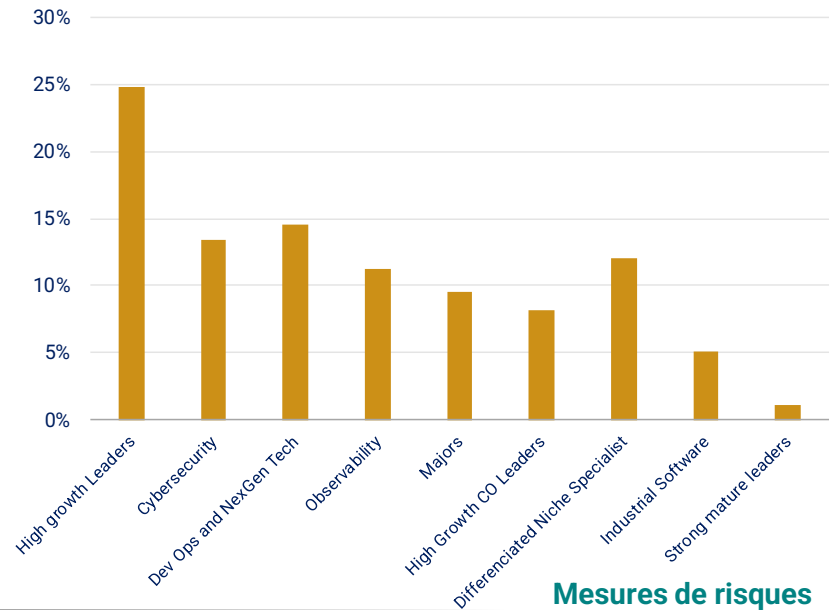
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



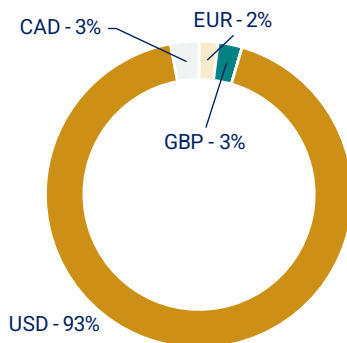
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	91.88%
Volatilité (1 an)	24.0%
Beta (1 an)	1.07
Tracking Error (1 an)	-7.51%
Ratio de Sharpe (1 an)	0.81
Ratio de Sortino (1 an)	0.5

Principaux contributeurs

	Poids	Contrib.		Poids	Contrib.
+			-		
ATOSS SOFTWARE SE	1.4%	0.23%	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	4.8%	-3.36%
SERVICENOW INC	6.4%	0.17%	HUBSPOT INC	5.8%	-1.05%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-	2.5%	0.16%	DATADOG INC - CLASS A	4.2%	-0.47%

Principaux mouvements

Achats : HUBSPOT INC, SPS COMMERCE INC
Ventes : AMAZON.COM INC, MONGODB INC

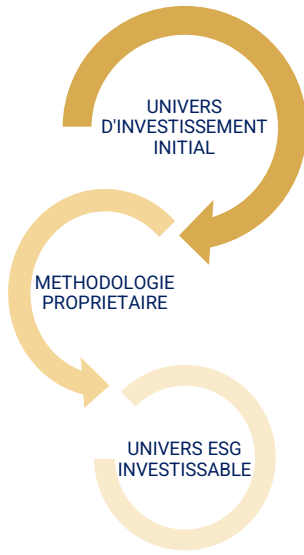
CREATEURS D'INVESTISSEMENTS



Données ESG

Notre approche ESG

Méthodologie



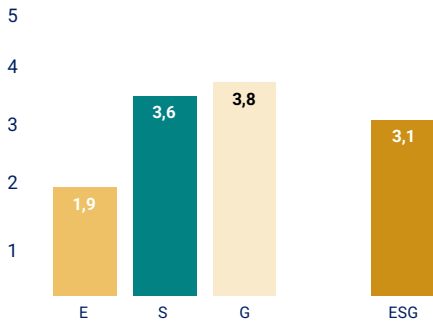
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

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



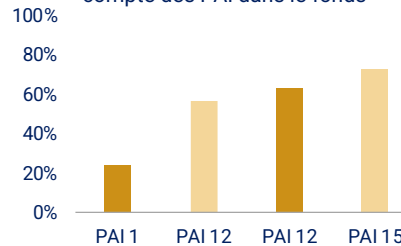
- La note moyenne ESG du fonds est de 1.9/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 3.6/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3.8/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 0.2/5

Meilleures notes émetteurs du fonds

PAI

Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
ALPHABET INC-CL A	4,70	3,0%	Majors
RAPID7 INC	4,57	0,7%	Cybersecurity
SERVICENOW INC	4,48	6,4%	High growth Leaders
AMAZON.COM	4,45	3,2%	Majors
MICROSOFT CORP	4,27	3,4%	Majors

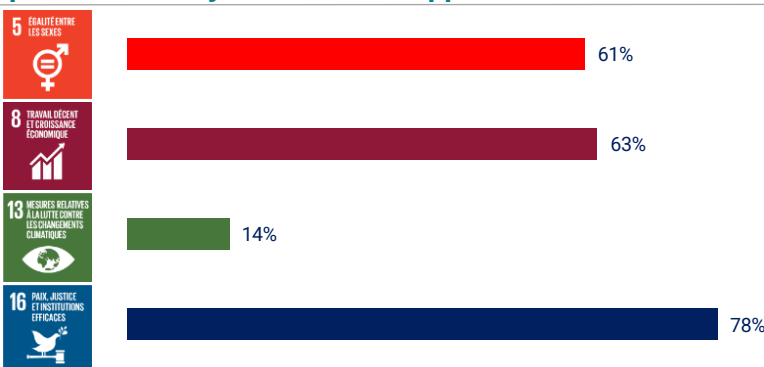
Taux de couverture de la prise en compte des PAI dans le fonds



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. »