



## 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) : 112,61 €

Actif du compartiment : 20,74 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 : 112,61 €
- Part RE : 137,27 €

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%

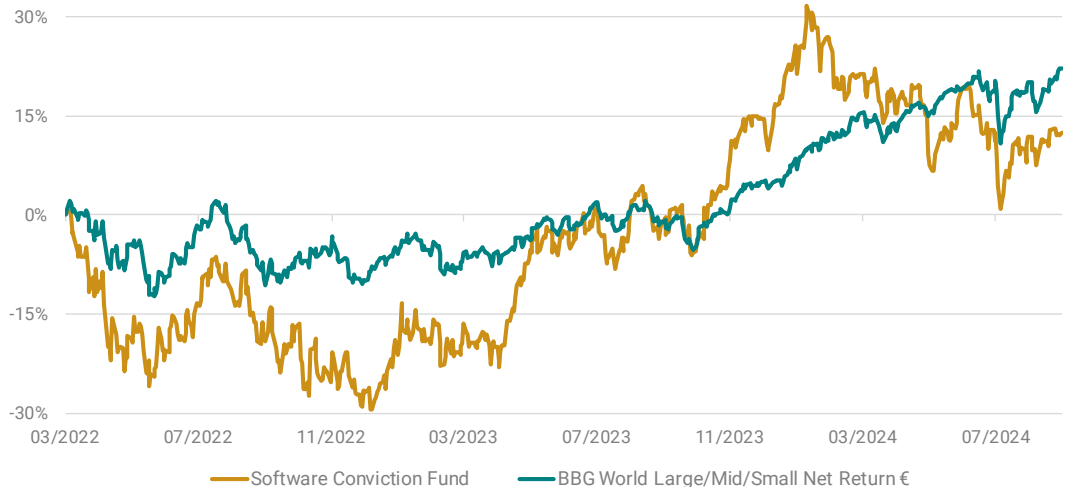
Frais de gestion : 1,2% TTC

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](mailto: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	0,6%	0,6%	1,8%
3 mois	-4,6%	-3,8%	2,8%
6 mois	-7,3%	-7,7%	5,9%
9 mois	-1,7%	-2,3%	16,4%
YTD	-1,7%	-2,3%	16,4%
1 an	14,2%	13,3%	23,7%
Création	12,6%		22,3%

## Commentaires de gestion

Durant les 6 derniers mois le multiple, de valorisation EV/Vente a fluctué entre la moyenne de 2014-2019 de 4.9x et celle de 2014-2024 de 6.2x, pour finalement atteindre 6.1x à fin septembre.

Les actions technologiques se sont reprises le mois dernier et sont maintenant à des niveaux supérieurs à fin juillet 2024 et fin 2023. La performance a été soutenue par la première baisse des taux de la FED de 50 points de base. L'inflation continue de baisser.

Plusieurs résultats ont impacté le fonds ce mois-ci :

L'action **Guidewire** a augmenté de 23% courant septembre. La performance s'explique principalement par la publication de résultats solides au Q4 2024, où le chiffre d'affaires augmente de 8% par rapport à l'année passée, dépassant les attentes. Les perspectives sont optimistes pour le Q1 2025, avec un chiffre d'affaires compris entre 1 135 millions et 1 149 millions de dollars, soit 4.5% supérieur au consensus. Les résultats d'exploitation non GAAP dépasse de 2.8% le consensus.

L'action **Gitlab** a augmenté de 8,7 % courant septembre. Les résultats du deuxième trimestre 2025 indiquent que les revenus ont atteint 182,6 millions de dollars (+30,8% par rapport à l'année précédente), dépassant de 3,2% les prévisions et le consensus. L'entreprise a également annoncé une augmentation significative de la marge d'exploitation GAAP et non GAAP en glissement annuel (respectivement -22.5% et 10% au 2Q25 contre -38.8% et -3.1% l'année précédente), dépassant également le consensus. GitLab Duo Enterprise, le module DevOps avec IA, a contribué aux résultats, et la direction s'attend à ce qu'il accélère la croissance. Les prévisions pour l'exercice 2025 ont été relevées.

Le cours de l'action **Adobe** baisse de 9.9% ce mois, malgré les résultats du Q3 ayant montré une croissance de 10.6% par rapport à l'année précédente, soit 0.7% supérieur au consensus. Cette baisse est due à des prévisions de revenus pour le quatrième trimestre qui n'ont pas répondu aux attentes, suscitant l'impatience des investisseurs quant à la génération de revenus par les outils d'IA.

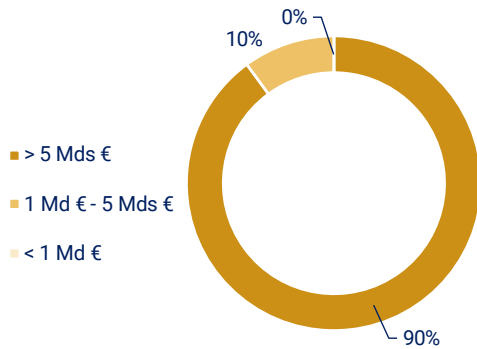
Le prix de l'action **Zscaller** chute de 14.5% en septembre. La compagnie publie pour le Q4 2024, affichant une croissance de 30.3%, supérieur aux attentes et au consensus. Cependant, les prévisions pour l'exercice 2025 sont inférieures aux attentes. Les investisseurs s'inquiètent notamment de la décélération des facturations pour le premier semestre de 2025 et de la reprise attendue au second semestre, bien que la direction ait indiqué que cela découle de la transition vers le marché (GTM) et des caractéristiques de leurs facturations contractuelles et non annulables. L'une des préoccupations des investisseurs concerne le ralentissement de la facturation au premier semestre 2025.



## Analyse de portefeuille

### Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

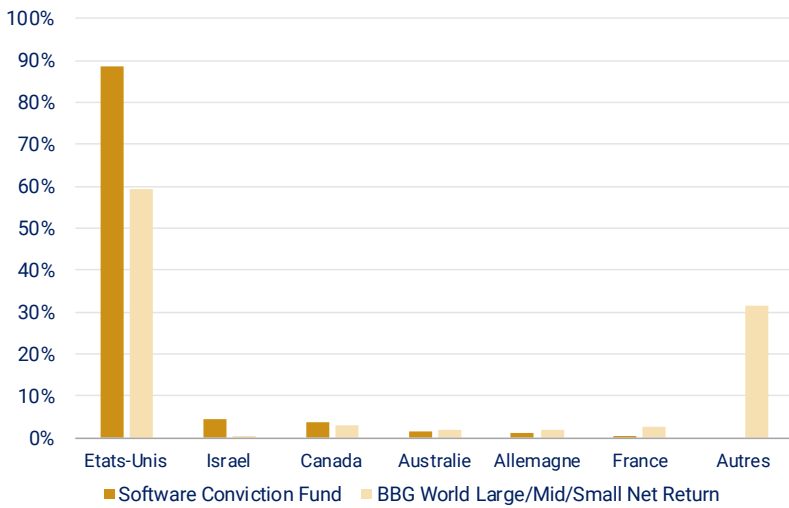


### Principales lignes du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids	Capi. Bours.
SERVICENOW INC	High growth Leaders	Etats-Unis	6,6%	1511,2 Mds €
GITLAB INC-CL A	Dev Ops and NexGen Tech	Etats-Unis	6,5%	76,0 Mds €
MONGODB INC	Dev Ops and NexGen Tech	Etats-Unis	6,2%	172,5 Mds €
HUBSPOT INC	High Growth CO Leaders	Etats-Unis	5,8%	281,4 Mds €
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	Cybersecurity	Etats-Unis	5,7%	526,0 Mds €

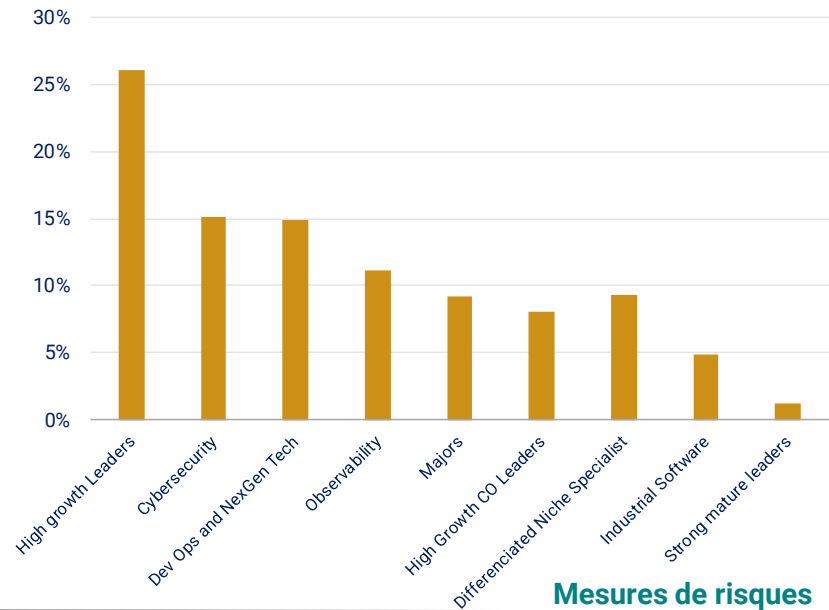
### Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



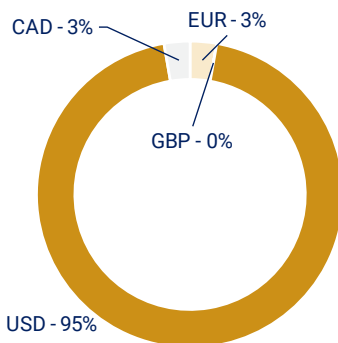
### Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



### Exposition devises

En pourcentage de la poche action



### Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	91,94%
Volatilité (1 an)	23,2%
Beta (1 an)	1,07
Tracking Error (1 an)	-9,47%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,53
Ratio de Sortino (1 an)	0,5

### Principaux contributeurs

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
GITLAB INC-CL A	6,5%	0,41%	MONGODB INC	6,2%	-0,51%
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	1,7%	0,32%	WORKDAY INC-CLASS A	4,1%	-0,34%
HUBSPOT INC	5,8%	0,31%	PALO ALTO NETWORKS INC	4,1%	-0,29%

### Principaux mouvements

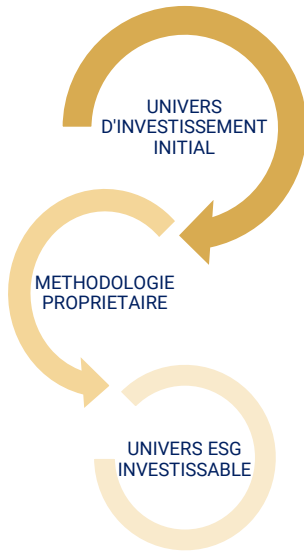
**Achats :** DYNATRACE INC, GITLAB INC-CL A  
**Ventes :** FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI, SNOWFLAKE INC-CL A



## Données ESG

### Notre approche ESG

### Méthodologie



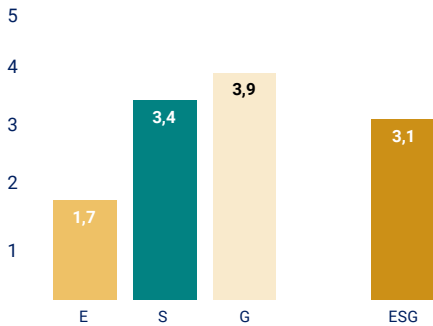
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

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



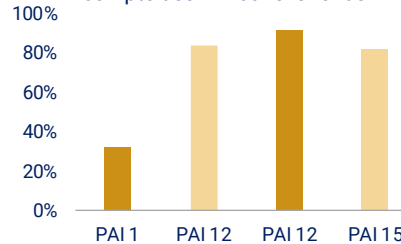
- La note moyenne ESG du fonds est de 3,1/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 1,7/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3,4/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,9/5

### Meilleures notes émetteurs du fonds

### PAI

	Note/Score	Poids	Secteur
RAPID7 INC	4,57	0,7%	Cybersecurity
ADOBE INC	4,17	2,3%	High growth Leaders
MICROSOFT CORP	4,11	3,3%	Majors
ALPHABET INC-CL A	4,09	2,7%	Majors
SALESFORCE INC	3,96	4,6%	High growth Leaders

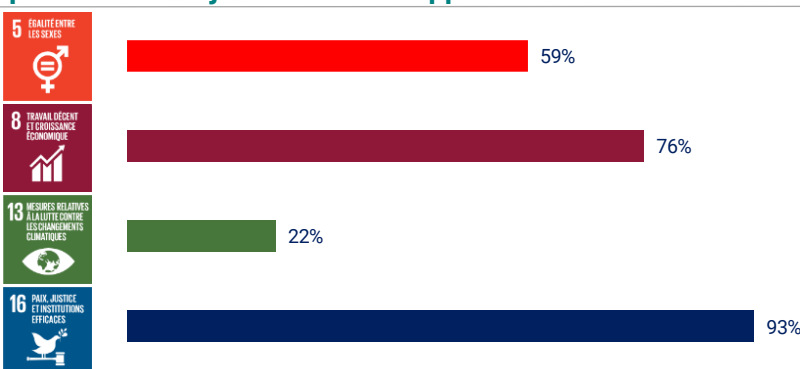
Taux de couverture de la prise en compte des PAI dans le fonds



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](http://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](http://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. »