



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) : 139,51 €

Actif du compartiment : 24,58 M €

Indicateur de risque - SRI



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 : 139,51 €
- Part RE : 166,35 €

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	18,3%	16,4%	6,6%
3 mois	24,7%	21,9%	8,9%
6 mois	29,8%	26,6%	13,4%
9 mois	9,8%	6,9%	17,1%
YTD	21,8%	18,4%	24,6%
1 an	28,7%	25,1%	29,4%
Création	39,5%		30,9%

Commentaires de gestion

Le multiple de valorisation VE/Ventes a augmenté de 10,7% en novembre, atteignant 6,5x, un nouveau sommet depuis août 2022, au-dessus de la moyenne sur 10 ans. Les valeurs technologiques ont enregistré une forte performance, avec une hausse de +11% en novembre et +18% depuis le début de l'année.

Le fonds a bénéficié de facteurs macroéconomiques favorables, tels que les baisses de taux de 25 points de base de la Fed et la victoire de Donald Trump à l'élection présidentielle. La Fed prévoit une nouvelle baisse en décembre. En octobre, l'indice PCE a augmenté de 0,3 % et le marché du travail a montré des signes de reprise, avec 372 000 nouvelles offres d'emploi. La réélection de Trump a soutenu le marché boursier grâce à ses promesses de réduction des impôts et de déréglementation. Dans la zone euro, la BCE a baissé ses taux, avec une autre réduction attendue en décembre. Les taux élevés continuent d'impacter les logiciels B2B.

Au cours du dernier mois, la plupart des entreprises du portefeuille ont enregistré des résultats positifs :

Le prix de l'action de **Snowflake** a augmenté de 52,2% en novembre. Principalement dû à la publication de résultats solides pour le T3 2025, avec des revenus de produits en hausse de +29% annuel. Les réservations ont été fortes, avec trois contrats de 50 millions de dollars. Les prévisions de chiffre d'affaires produits pour l'exercice 2025 ont été relevées à 29 %, contre 26 % précédemment. La direction s'attend à un quatrième trimestre solide, soutenu par un pipeline robuste de grands contrats renouvelés par des clients existants.

Le cours de **Shopify** augmente de +47,8% au cours du mois de novembre, après de solides performances au T3 2024. Le chiffre d'affaires total a progressé de 26 % sur l'année, dépassant les attentes, grâce à une forte accélération du GMV. La croissance des volumes (Shop Pay +42 %, Offline +27 %, B2B +145 %) est attribuée à la dynamique internationale et aux retombées des initiatives marketing récentes. Les prévisions pour le 4T24 indiquent une croissance du chiffre d'affaires d'environ 20 % et une hausse des OPEX d'environ 10 % en glissement annuel.

Le prix de l'action d'**Elastic** a augmenté de 36,4% en novembre, affichant un beau trimestre de rebond avec une croissance du chiffre d'affaires de +18% qui a dépassé les attentes du consensus de +14% et la croissance d'**Elastic** Cloud de +25%, par rapport au consensus de +23%. Les prévisions pour l'année fiscale 25 ont été revues à la hausse et reflètent désormais une croissance du chiffre d'affaires de +15% contre +14% précédemment.

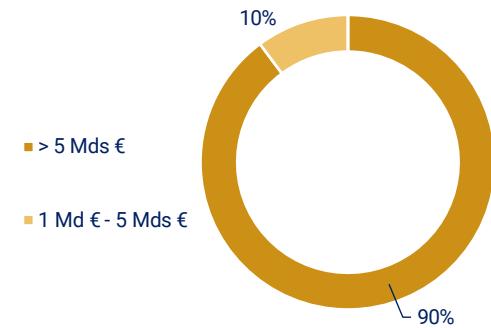
Le cours de l'action de **HubSpot** a augmenté de 30,0 % en novembre, avec de bons résultats dans tous les domaines, incluant des ajouts nets de clients solides et une stabilisation du taux d'actualisation à la hausse. La direction a souligné la dynamique continue dans les grands contrats et les contrats multi-Hub, grâce à une meilleure adéquation du produit au marché, à la facilité d'utilisation de la plateforme et à sa capacité à fournir des résultats rapides. Les prévisions de revenus pour l'année ont été relevées de 28 millions de dollars.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

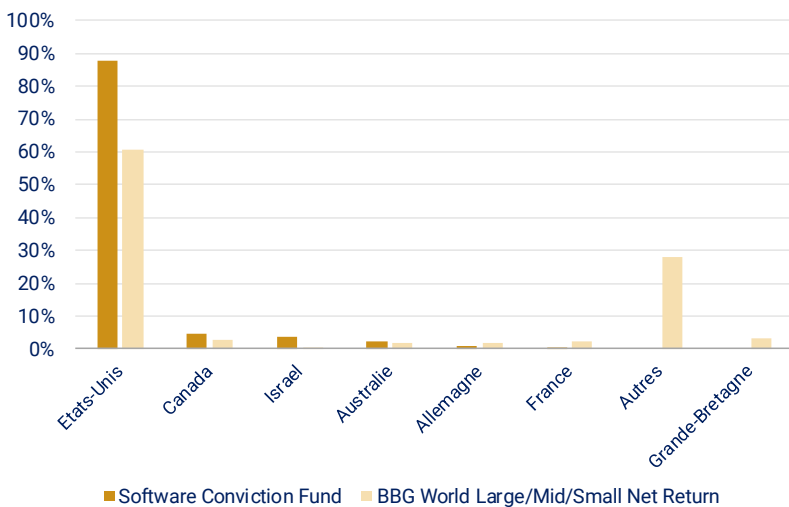


Principales lignes du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids	Capi. Bours.
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	Cybersecurity	Etats-Unis	6,9%	67,3 Mds €
GITLAB INC-CL A	Dev Ops and NexGen Tech	Etats-Unis	6,3%	7,6 Mds €
SERVICENOW INC	High growth Leaders	Etats-Unis	6,3%	165,5 Mds €
MONGODB INC	Dev Ops and NexGen Tech	Etats-Unis	5,7%	17,2 Mds €
PALO ALTO NETWORKS INC	Cybersecurity	Etats-Unis	5,3%	108,7 Mds €

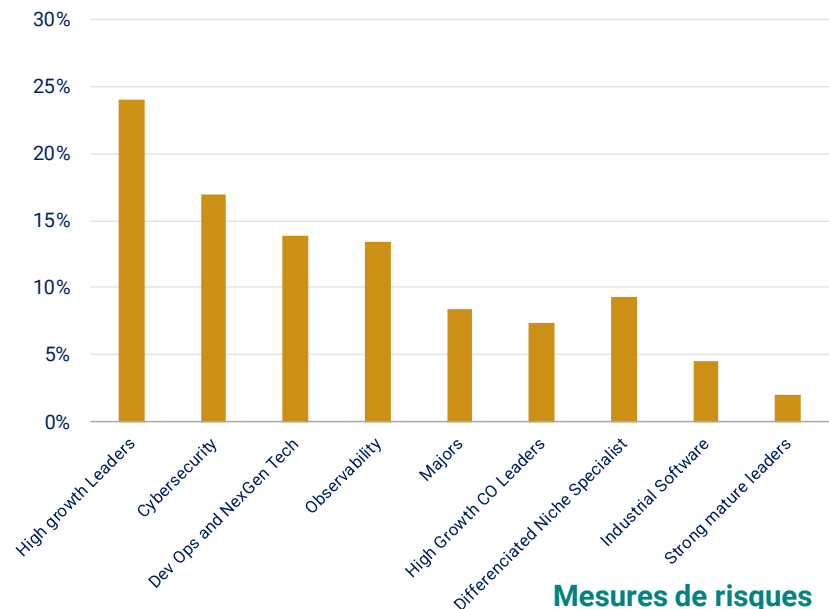
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



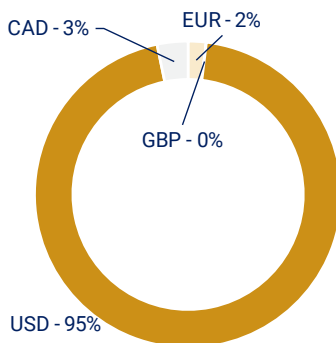
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	92,47%
Volatilité (1 an)	23,6%
Beta (1 an)	1,07
Tracking Error (1 an)	-0,66%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,97
Ratio de Sortino (1 an)	0,99

Principaux contributeurs

Logo	Société	Poids	Contrib.
+	DATADOG INC - CLASS A	4,1%	1,59%
	ELASTIC NV	3,8%	1,56%
	MONGODB INC	5,7%	1,56%
-	HASHICORP INC-CL A	0,4%	0,00%
	ATOSS SOFTWARE SE	-	0,00%
	PLANISWARE SA	0,4%	0,00%

Principaux mouvements

Achats : PALO ALTO NETWORKS INC, CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A
Ventes : DATADOG INC - CLASS A, MONGODB INC

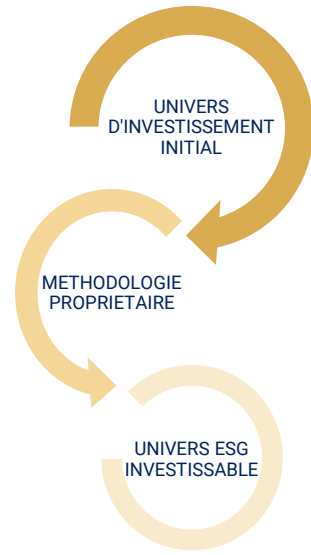
CREATEURS D'INVESTISSEMENTS



Données ESG

Notre approche ESG

Méthodologie



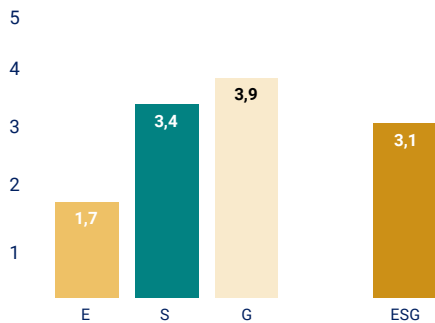
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

Les filtres mis en place sont :

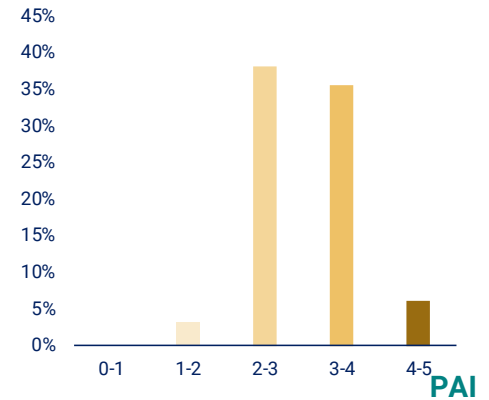
- **Politique d'exclusion** : nous appliquons des exclusions sectorielles et normatives
- **Gestion des controverses** : Notre objectif principal est de minimiser les impacts négatifs sur le portefeuille grâce à un suivi des controverses
- **Notation interne** de chacun des piliers E, S et G pour l'ensemble 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

Répartition par notation ESG



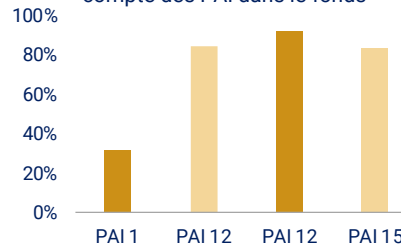
- La note moyenne ESG du fonds est de 3,1/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 1,7/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3,4/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,9/5



Meilleures notes émetteurs du fonds

Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
RAPID7 INC	4,57	0,6%	Cybersecurity
ADOBE INC	4,17	2,1%	High growth Leaders
MICROSOFT CORP	4,11	2,9%	Majors
ALPHABET INC-CL A	4,09	2,5%	Majors
SALESFORCE INC	3,96	4,1%	High growth Leaders

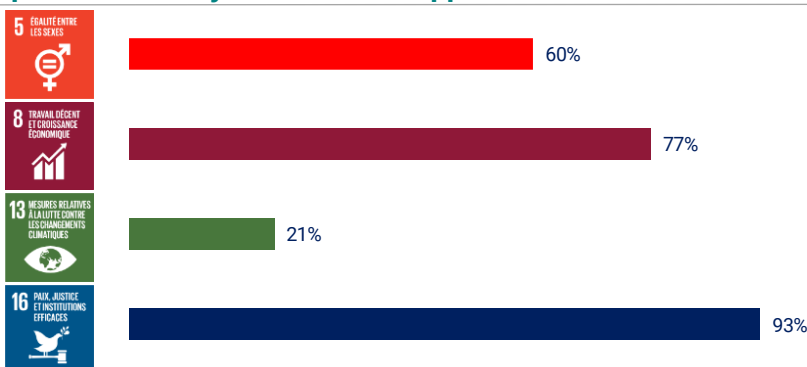
Taux de couverture de la prise en compte des PAI dans le fonds



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. 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. »