



## 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) : 133,63 €

Actif du compartiment : 24,15 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 : 133,63 €
- Part RE : 160,13 €

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%		-13,6%
2023	56,9%	40,5%	17,1%

\* Date de lancement : 28/02/2023

## Performances cumulées

	Part IE	Part RE*	Indice
1 mois	-4,2%	-3,7%	-0,6%
3 mois	18,7%	16,7%	6,2%
6 mois	13,1%	12,2%	9,3%
9 mois	10,0%	7,7%	12,5%
YTD	16,6%		24,0%
1 an	16,6%	13,9%	24,0%
Création	33,6%		29,6%

## Commentaires de gestion

Le multiple de valorisation VE/Ventes des logiciels **B2B** a baissé de 3,5% en décembre et a atteint 6,3x, légèrement en dessous de la moyenne sur 10 ans de 6,4x. L'indice termine l'année en hausse de 16% sur l'année.

La performance du S2 2024 a été soutenue au niveau macroéconomique par les baisses de taux de la **FED** ainsi que par la victoire de D. Trump à l'élection présidentielle américaine. Après une réduction de 50 bps en septembre, la **FED** a de nouveau abaissé la fourchette cible des taux de 25 bps en novembre et décembre. La réélection de Trump a alimenté la flambée des marchés boursiers, encouragée par les promesses de réduction de l'impôt sur les sociétés et de déréglementation. Dans la zone euro, la BCE a encore réduit ses trois taux d'intérêt directeurs de 25 bps en décembre atteignant 3,00 %.

Les taux d'intérêt relativement élevés contribuent néanmoins à un environnement macroéconomique difficile, qui affecte les indicateurs financiers des logiciels **B2B**. La tendance observée dans le secteur des logiciels B2B, à savoir un ralentissement de la croissance (de +24,2% NTM en 2022 à +10,8% au 31 décembre 2024) et une augmentation des marges (+11,7% FCF NTM en 2022 à +16,3% au 31 décembre 2024), s'est aussi poursuivie tout au long de l'année 2024.

Au cours du mois dernier, la plupart des sociétés du portefeuille ont enregistré des résultats négatifs. 3 positions ont eu un impact important sur le portefeuille : **MongoDB** (-27,8%), **nCino** (-20,0%), et **GitLab** (-11,6%).

Le cours de **MongoDB** a baissé de 27,8 % en décembre, principalement en raison de la publication de résultats décevants pour le T3 2025. Le chiffre d'affaires de la société est supérieur de 6 % à son objectif majoritairement soutenu par d'importants contrats pluriannuels (hors périmètre Atlas). Atlas, produit phare de la plateforme, a surperformé d'environ 1 %, mais reste inférieur à la surperformance d'environ 2% réalisée l'an passé. De plus, les prévisions pessimistes pour le Q4 2025 tablent sur une baisse du chiffre d'affaires et enfin, Michael Gordon, directeur financier et directeur de l'exploitation de longue date a annoncé sa démission.

Le cours de **nCino** a baissé de 20,0 % en décembre. La société a publié ses résultats pour le Q3 de 2025, le chiffre d'affaires et la rentabilité ont été légèrement supérieures aux attentes. Cependant le marché a réagi négativement au chiffre d'affaires du Q4 inférieur aux attentes et aux prévisions ayant été revues à la baisse.

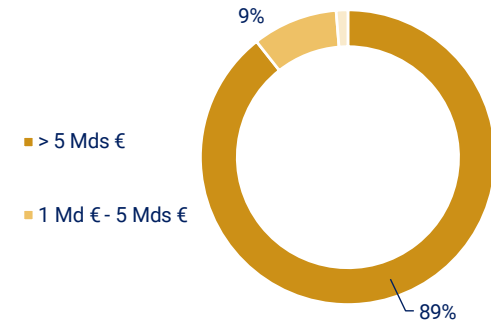
Le cours de **GitLab** a baissé de 11,6 % en décembre. La société a publié ses résultats pour le T3 2025, avec un chiffre d'affaires supérieur aux prévisions, grâce à la surperformance des revenus des abonnements et des licences. Les aspects négatifs de la publication incluent un léger allongement des cycles de vente et un ralentissement des nouveaux abonnements sur le segment des PME.



## Analyse de portefeuille

### Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

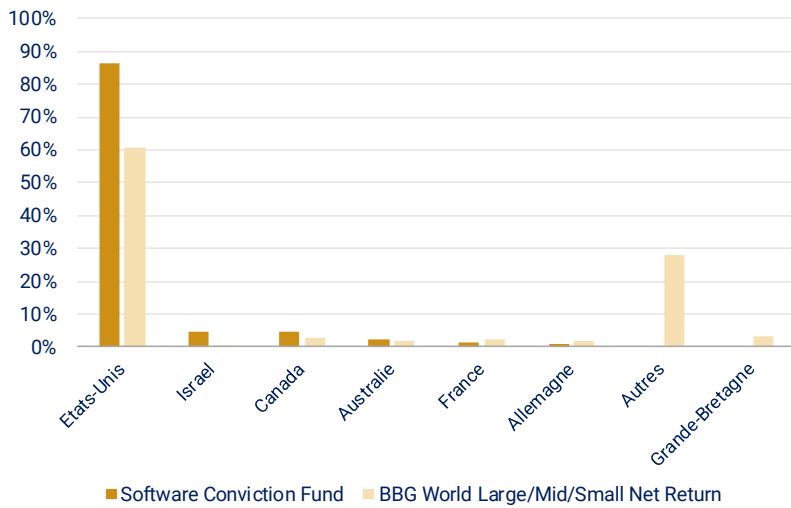


### Principales lignes du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids	Capi. Bours.
SERVICENOW INC	High growth Leaders	Etats-Unis	6,6%	165,5 Mds €
GITLAB INC-CL A	Dev Ops and NexGen Tech	Etats-Unis	6,2%	8,0 Mds €
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	Cybersecurity	Etats-Unis	6,0%	67,3 Mds €
MONGODB INC	Dev Ops and NexGen Tech	Etats-Unis	5,1%	18,5 Mds €
DYNATRACE INC	Observability	Etats-Unis	5,0%	14,3 Mds €

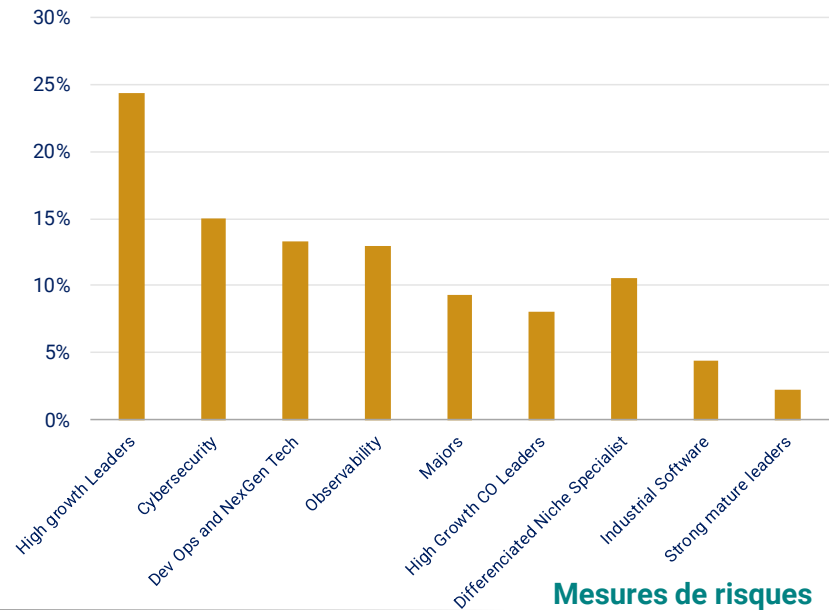
### Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



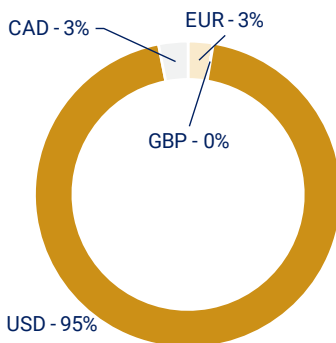
### Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



### Exposition devises

En pourcentage de la poche action



### Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	92,33%
Volatilité (1 an)	23,6%
Beta (1 an)	1,07
Tracking Error (1 an)	-7,36%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,57
Ratio de Sortino (1 an)	0,93

### Principaux contributeurs

+	Poids	Contrib.	-	Poids	Contrib.
ALPHABET INC-CL A	2,9%	0,34%	MONGODB INC	5,1%	-1,72%
WORKDAY INC-CLASS A	3,0%	0,29%	GITLAB INC-CL A	6,2%	-0,64%
AMAZON.COM INC	3,2%	0,22%	NCINO INC	2,8%	-0,59%

### Principaux mouvements

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

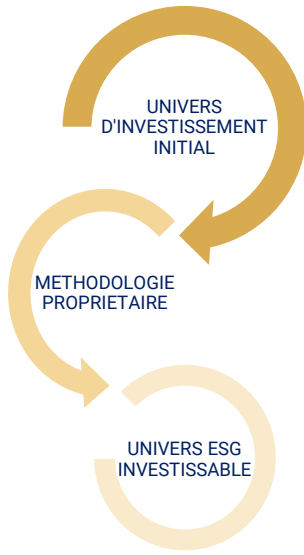
CREATEURS D'INVESTISSEMENTS



## Données ESG

### Notre approche ESG

### Méthodologie



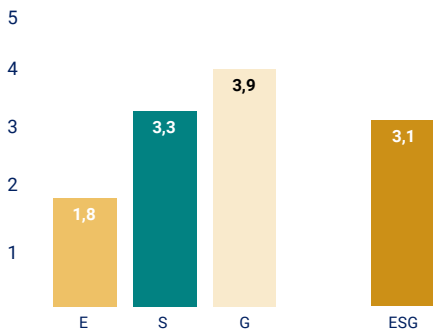
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

Les filtres mis en place sont :

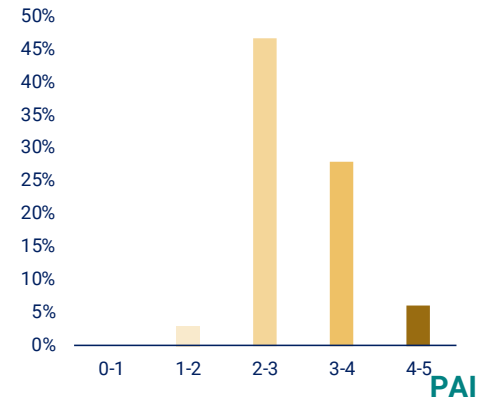
- **Politique d'exclusion** : nous appliquons des exclusions sectorielles et normatives
- **Gestion des controverses** : Notre objectif principal est de minimiser les impacts négatifs sur le portefeuille grâce à un suivi des controverses
- **Notation interne** de chacun des piliers E, S et G pour l'ensemble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

### Répartition par notation ESG



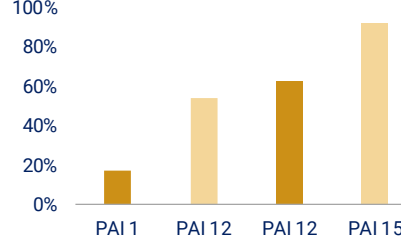
- La note moyenne ESG du fonds est de 3,1/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 1,8/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3,3/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,9/5



### Meilleures notes émetteurs du fonds

SALESFORCE INC	Note/Score	Poids	Secteur
SALESFORCE INC	3,96	4,3%	High growth Leaders
AUTODESK INC	3,91	2,1%	Strong mature leaders
ANSYS INC	3,76	0,9%	Industrial Software
ADOBE INC	3,71	1,9%	High growth Leaders
PALO ALTO NETWORKS INC	3,60	4,0%	Cybersecurity

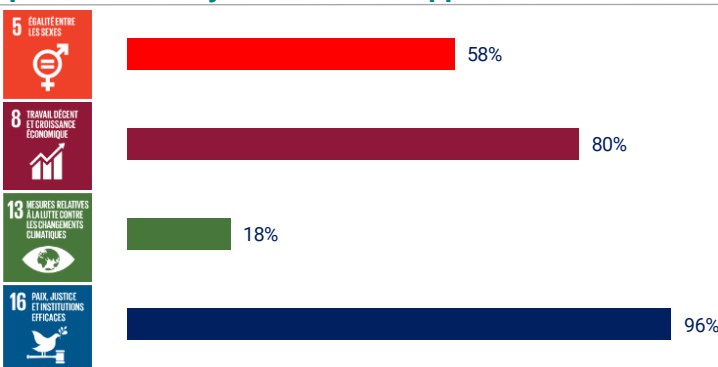
Taux de couverture de la prise en compte des PAI dans le fonds



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.

CREATEURS D'INVESTISSEMENTS



**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. »