



Politique d'investissement

- Fonds Actions Internationales
- Thématique d'investissement : technologie et software.
- 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) : 134,69 €
Actif du compartiment : 25,03 M €

Indicateur de risque - SRI



Caractéristiques du compartiment

Gérants :



Thierry LARROQUE
Co-Gérant



Aymeric DIDAY
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 : 134,69 €
- Part RE : 161,48 €

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%

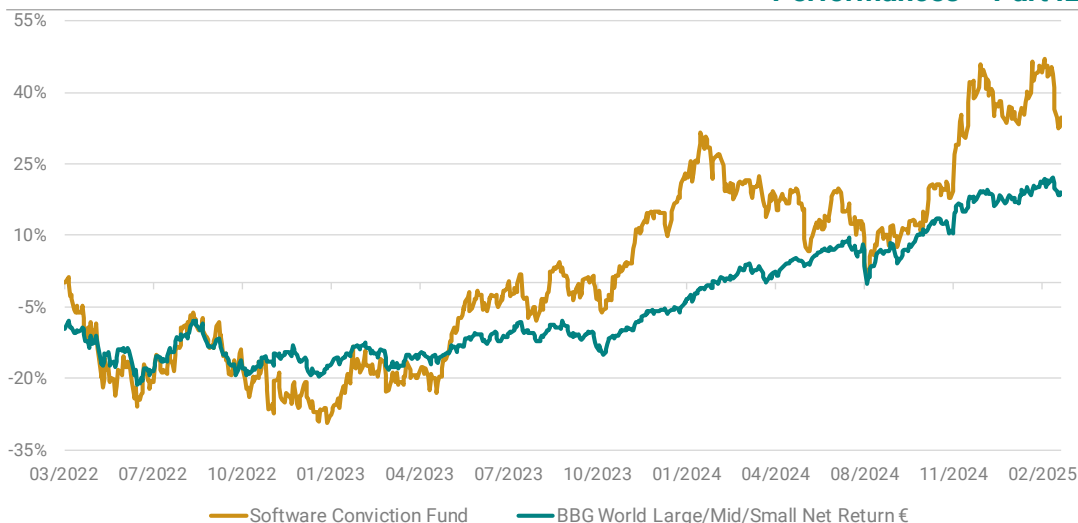
Frais de gestion : 1,2% TTC

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%		-13,6%
2023	56,9%	40,5%	17,1%
2024	16,6%	13,9%	24,0%

* Date de lancement : 28/02/2023

Performances cumulées

	Part IE	Part RE*	Indice
1 mois	-6,4%	-5,7%	-0,6%
3 mois	-3,5%	-2,9%	1,2%
6 mois	20,4%	18,4%	10,0%
9 mois	25,3%	22,9%	14,6%
YTD	0,8%	0,8%	1,8%
1 an	6,0%	3,8%	18,2%
Création	34,7%		32,0%

Commentaires de gestion

Alors qu'ils poursuivaient sur leur lancée tout en digérant la hausse des mois précédents, les marchés d'actions internationaux se sont affaiblis fin février et terminent le mois en baisse.

Le « Trump trade » n'a pas duré, la modération de ses premières décisions économiques et de politique internationale non plus. Les investisseurs se sont alors mis à regarder les menaces qui pourraient s'accumuler : les risques géopolitiques, la guerre commerciale et l'affaiblissement des données macroéconomiques (inquiétude sur la croissance, l'inflation, la politique monétaire et les déficits publics)

La forte sous-performance du marché américain et plus particulièrement du secteur technologique (Nasdaq à -4%) témoigne de ce contexte de forte incertitude qui alimente la volatilité des marchés.

Les grandes pondérations des indices ont continué à être attaquées après leurs annonces de résultats (**Alphabet en baisse de plus de 16%** sur le mois, **Amazon -10%**, **Microsoft -4.2%**)

Et même si les récents commentaires sur les dépenses en datacenter ont suscité des interrogations, celles-ci devraient atteindre des niveaux records si l'on en croit les annonces faites par les Hyperscalers.

L'événement **Deepseek** et l'affaiblissement de la thématique GenAI qui, dans un premier temps, avait pesé sur les fournisseurs de la chaîne de valeur (Hardware, Semiconducteurs et Equipements Electriques), ont finalement emporté le compartiment des sociétés Software qui sont pourtant identifiées comme les grandes gagnantes en termes de futurs coûts de revient et de marchés adressables.

Paradoxalement, la saison de résultats est correcte sur les valeurs du secteur et celles présentes dans le fonds, avec notamment **Workday +6%** sur l'annonce, **Snowflake +9%**, **Elastic +14%**, **HubSpot +5%**, **Confluent +16%**, **CyberArk +8%**, **JFrog +11%**.

On notera les publications jugées décevantes de **ServiceNow -8.7%** sur le mois, **Datadog -18%**, **SalesForce -12.8%** sans que les perspectives à long terme et les positionnements concurrentiels de ces sociétés ne soient remis en cause.

Globalement, les résultats sont bons, mais les prévisions sont prudentes ou jugées décevantes.

Alors que le programme de Donald Trump aurait pu être appliqué avec pragmatisme et subtilité, le nouveau gouvernement est en train d'accroître les tensions sur de multiples fronts jusqu'à faire prendre des risques inconsidérés à tous ses partenaires, Etats-Unis inclus.

Avec des valorisations qui s'étaient tendues (le ratio EV/Sales baisse de 6.4x en février à 6.2x contre une moyenne historique à 6.4x) et des attentes trop élevées, l'avance qu'avait prise le fonds s'est évaporée puisqu'il n'affiche plus qu'une performance de 0.80% depuis le début de l'année.

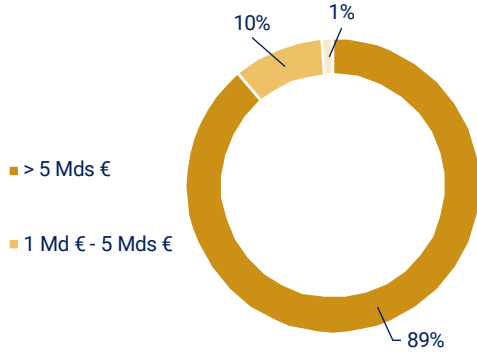
Toutefois, à la veille de la fin de la saison des résultats, nous ressortons confiants sur les positions détenues, aussi bien sur le plan des convictions et de leur pondération que sur les thématiques sur lesquelles nous intervenons (Application Software, Cybersecurity, Infrastructure Software, DevOps, Observability). Le potentiel du marché Software (Cloud, GenAI) est là pour durer alors que les valorisations reviennent à des niveaux plus convenables.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action



Sociétés
GITLAB INC-CL A
SERVICENOW INC
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A
DYNATRACE INC
MONGODB INC

Secteurs
Dev Ops and NexGen Tech
High growth Leaders
Cybersecurity
Observability
Dev Ops and NexGen Tech

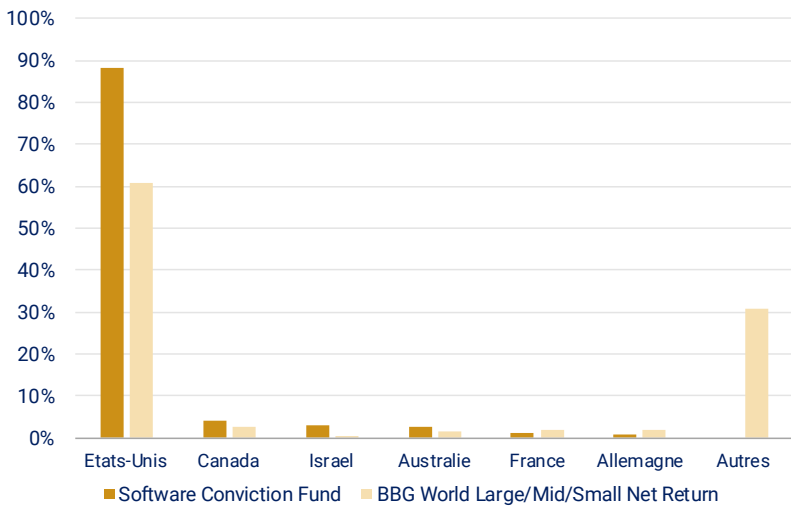
Pays
Etats-Unis
Etats-Unis
Etats-Unis
Etats-Unis
Etats-Unis

Poids	Capi. Bours.
6,6%	9,1 Mds €
6,3%	172,0 Mds €
5,7%	81,4 Mds €
5,5%	15,3 Mds €
5,2%	17,5 Mds €

Principales lignes du compartiment

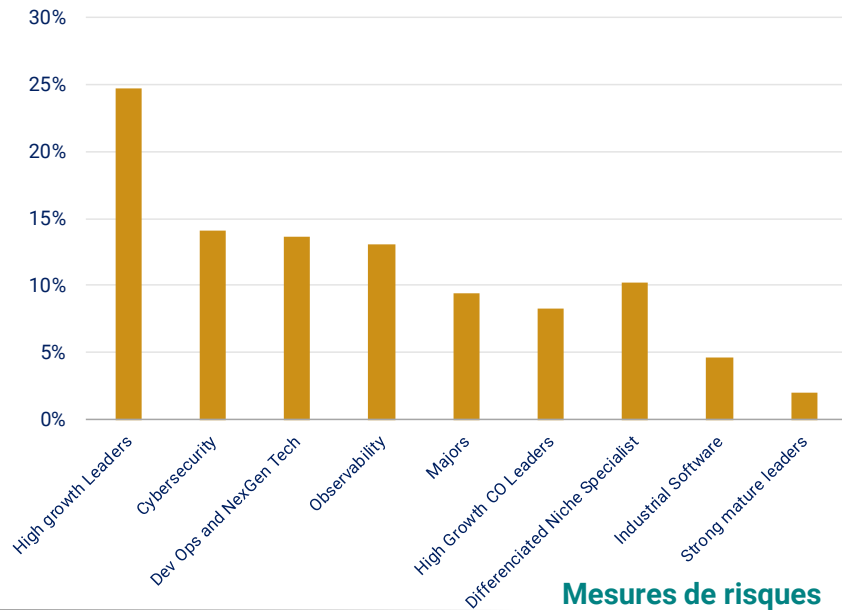
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



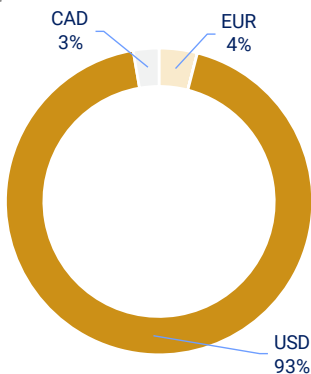
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Ratios	Compartiment
Active Share	92,24%
Volatilité (1 an)	23,8%
Beta (1 an)	1,14
Tracking Error (1 an)	-12,13%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,21
Ratio de Sortino (1 an)	0,27

Mesures de risques

Principaux contributeurs

	Poids	Contrib.
+ PALO ALTO NETWORKS INC	4,2%	0,12%
ELASTIC NV	3,2%	0,10%
JFROG LTD	1,5%	0,08%

	Poids	Contrib.
- GITLAB INC-CL A	6,6%	-1,30%
DATADOG INC - CLASS A	3,5%	-0,75%
SALESFORCE INC	4,1%	-0,59%

Principaux mouvements

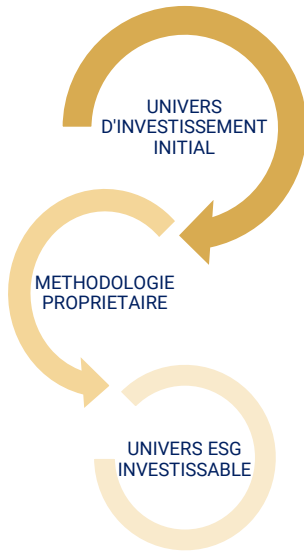
Achats : GITLAB INC-CL A, ALPHABET INC-CL A
Ventes : CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A, CONFLUENT INC-CLASS A



Données ESG

Notre approche ESG

Méthodologie



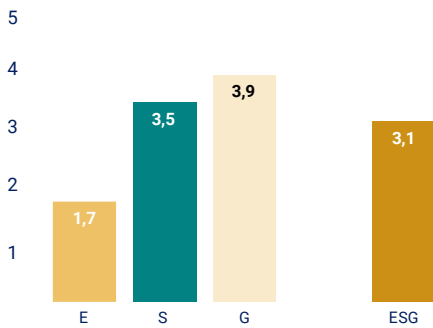
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

Les filtres mis en place sont :

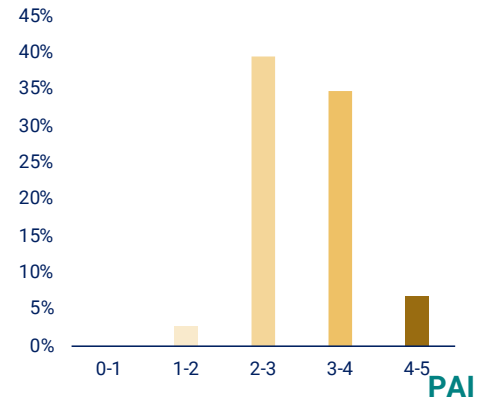
- **Politique d'exclusion** : nous appliquons des exclusions sectorielles et normatives
- **Gestion des controverses** : Notre objectif principal est de minimiser les impacts négatifs sur le portefeuille grâce à un suivi des controverses
- **Notation interne** de chacun des piliers E, S et G pour l'ensemble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

Répartition par notation ESG



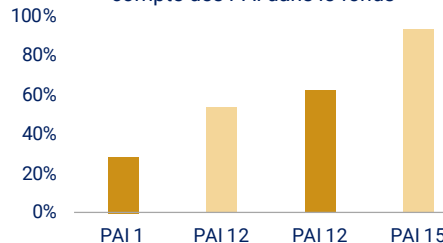
- La note moyenne ESG du fonds est de 3,1/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 1,7/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3,5/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,9/5



Meilleures notes émetteurs du fonds

Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
RAPID7 INC	4,57	0,4%	Cybersecurity
ADOBE INC	4,17	2,1%	High growth Leaders
SALESFORCE INC	3,96	4,1%	High growth Leaders
AUTODESK INC	3,91	1,9%	Strong mature leaders
ANSYS INC	3,80	0,9%	Industrial Software

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 :

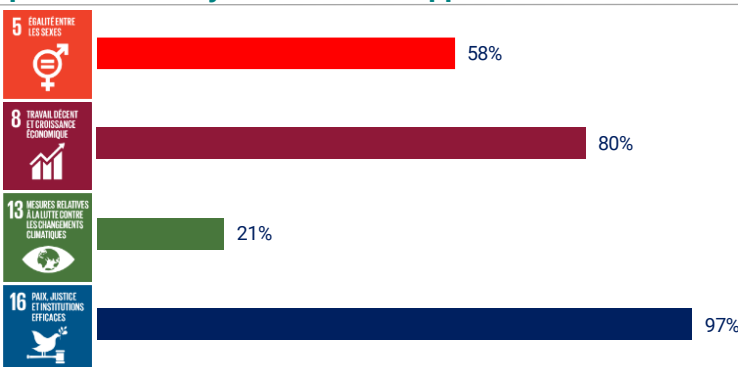
PAI 1 (Tableau 1 ESMA) Émissions de GES

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. »