



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) : 112,59 €
Actif du compartiment : 20,9 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 :



Thierry LARROQUE
Gérant



Aymeric DIDAY
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 : 112,59 €
- Part RE : 134,89 €

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	-16,4%	-16,5%	-7,4%
3 mois	-15,7%	-15,8%	-5,8%
6 mois	0,0%	-1,7%	0,1%
9 mois	-4,7%	-5,5%	3,0%
YTD	-15,7%	-15,8%	-5,8%
1 an	-7,3%	-9,3%	6,0%
Création	12,6%		22,2%

Commentaires de gestion

La hausse des droits de douane américains, effective ou à venir, a fini par faire plonger les marchés, le MSCI World reculant de 8% (en euros) sur le mois.

Il y a à peine plus d'un mois, l'exubérance suscitée par le plan économique de Donald Trump avait propulsé les actions américaines à un niveau record. Aujourd'hui, alors que l'inquiétude grandit quant aux objectifs et à l'impact de sa guerre commerciale, le S&P 500 subit depuis le point haut de février sa première correction de 10 % en près de deux ans.

L'Europe a mieux résisté (MSCI Europe -4.3%), soutenue par la perspective d'un cessez-le-feu en Ukraine et par le vaste plan de relance en Allemagne qui a notamment fait flamber les cours des acteurs européens de la défense, déjà recherchés depuis la rencontre Trump-Zelenski du 28 février.

Les annonces du 2 avril prochain pourraient raviver les craintes d'une escalade significative des tensions commerciales mondiales. De telles mesures risquent de perturber les chaînes d'approvisionnement, d'augmenter les coûts de production et de provoquer des repréailles.

Dans un contexte de ralentissement macroéconomique déjà à l'œuvre aux Etats-Unis, les investisseurs se tournent vers les valeurs refuges (or, obligations), tandis que les actions technologiques souffrent lourdement, alimentées par les risques sur l'inflation et le niveau d'activité économique.

Les grandes pondérations des indices continuent d'être attaquées (Alphabet -9% sur le mois, Nvidia et Meta -13%, Amazon -10,4%) car elles cristallisent une partie de la nouvelle prime de risque américain. Plus particulièrement sur le segment Software, les investisseurs s'inquiètent et cherchent à savoir si cela va impacter les décisions d'achat des entreprises en fin de trimestre.

A toutes ces incertitudes s'ajoutent la fatigue sur le sujet GénérativeIA avec des interrogations sur les perspectives de monétisation et des commentaires prudents de Microsoft sur son expansion de capacités en centres de données. Dans ce contexte fragile, le fonds chute de 16% en mars au terme d'une fin de saison mitigée avec des résultats plutôt supérieurs aux attentes, mais des prévisions plutôt décevantes.

Sur le mois, on notera les bons résultats de Workday, Snowflake et d'Elastic. En revanche, déception sur ceux de Salesforce, Adobe, CrowdStrike et surtout MongoDB (-34% sur le mois) qui entraîne dans son sillage Snowflake qui avait fait une belle publication quelques jours auparavant. Même les bons élèves de la saison (Atlassian, Hubspot, Confluent, CyberArk et Workday plus défensif) n'ont pas tenu.

Nous avons poursuivi l'allègement de la position en MongoDB dont les perspectives déçoivent (difficulté à signer des « gros deals »). La croissance forte du segment Atlas, le service de base de données Multicloud, et l'IA ne suffisent pas pour le moment à compenser la tendance plus faible du reste de l'activité même si le titre reste prometteur à long terme.

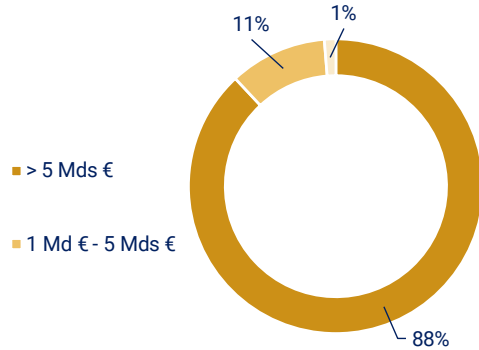
Avec des valorisations qui sont revenues bien en-dessous des moyennes historiques (le ratio EV/Sales revient à 5.8x contre une moyenne historique à 6.4x), l'attention va bien sûr se porter sur l'ouverture de la saison de résultats et surtout la tonalité des commentaires sur les perspectives de croissance, et nous sommes confiants sur les positions détenues et 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.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

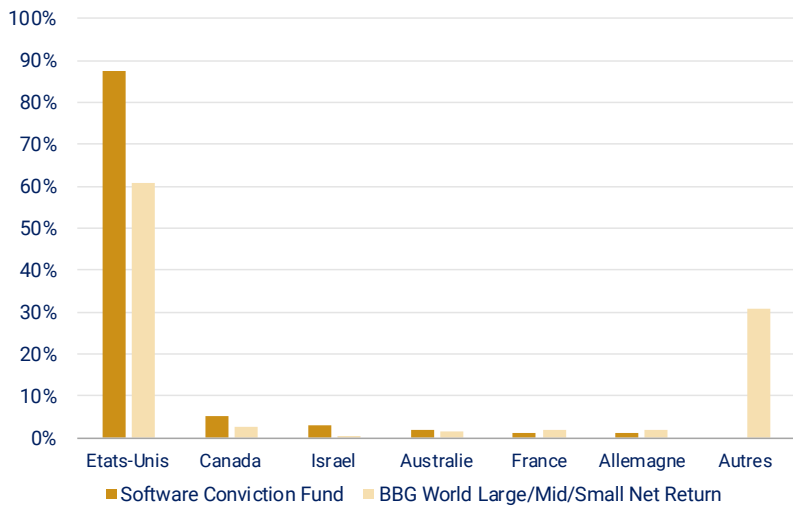


Principales lignes du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids	Capi. Bours.
GITLAB INC-CL A	Dev Ops and NexGen Tech	Etats-Unis	6,3%	6,0 Mds €
SERVICENOW INC	High growth Leaders	Etats-Unis	6,2%	140,4 Mds €
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	Cybersecurity	Etats-Unis	5,9%	73,4 Mds €
DYNATRACE INC	Observability	Etats-Unis	5,2%	11,9 Mds €
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	High growth Leaders	Etats-Unis	4,7%	32,2 Mds €

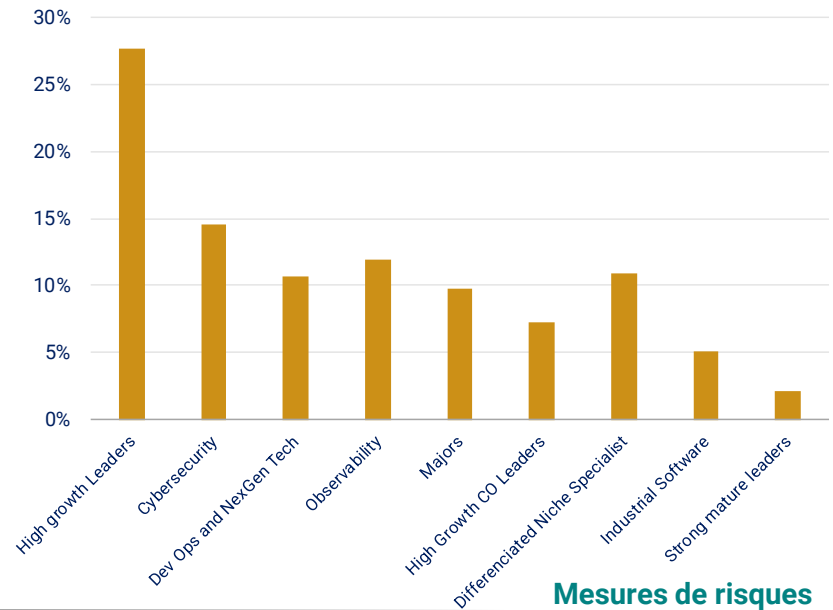
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



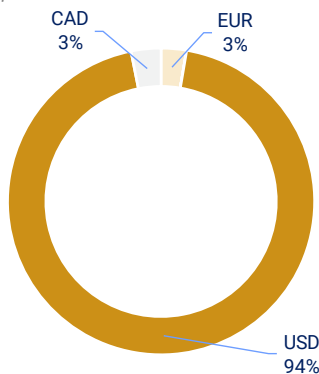
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	92,03%
Volatilité (1 an)	25,9%
Beta (1 an)	1,14
Tracking Error (1 an)	-13,36%
Ratio de Sharpe (1 an)	-0,19
Ratio de Sortino (1 an)	-0,2

Principaux contributeurs

Logo	Société	Poids	Contrib.
+	ATOSS SOFTWARE SE	-	0,06%
-	MONGODB INC	2,8%	-1,75%
-	GITLAB INC-CL A	6,3%	-1,59%
-	HUBSPOT INC	4,5%	-1,14%

Principaux mouvements

Achats : SNOWFLAKE INC-CLASS A, SHOPIFY INC - CLASS A
Ventes : MONGODB INC, DYNATRACE INC

CREATEURS D'INVESTISSEMENTS



Données ESG

Notre approche ESG

Méthodologie



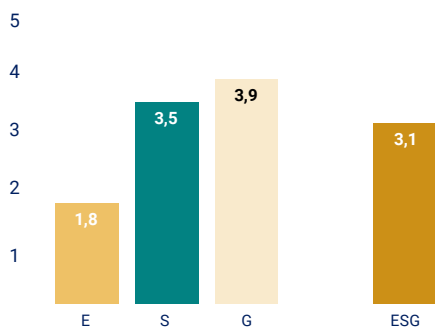
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

Les filtres mis en place sont :

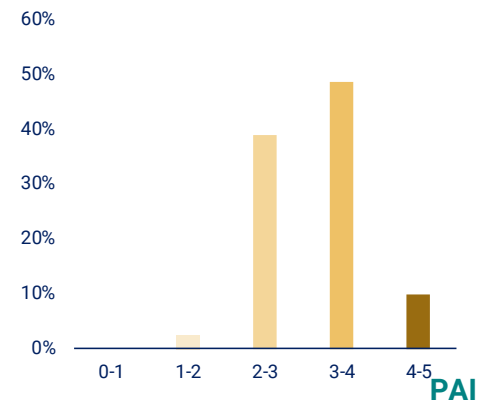
- **Politique d'exclusion** : nous appliquons des exclusions sectorielles et normatives
- **Gestion des controverses** : Notre objectif principal est de minimiser les impacts négatifs sur le portefeuille grâce à un suivi des controverses
- **Notation interne** de chacun des piliers E, S et G pour l'ensemble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



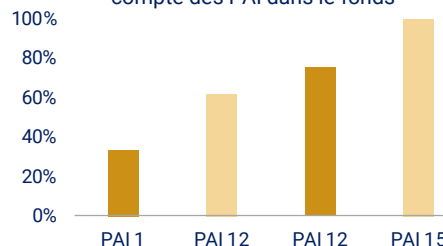
- La note moyenne ESG du fonds est de 3,1/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 1,8/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3,5/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,9/5



Meilleures notes émetteurs du fonds

Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
RAPID7 INC	4,57	0,5%	Cybersecurity
ADOBE INC	4,17	2,6%	High growth Leaders
SALESFORCE INC	3,96	4,3%	High growth Leaders
AUTODESK INC	3,91	2,1%	Strong mature leaders
ANSYS INC	3,80	1,0%	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 :

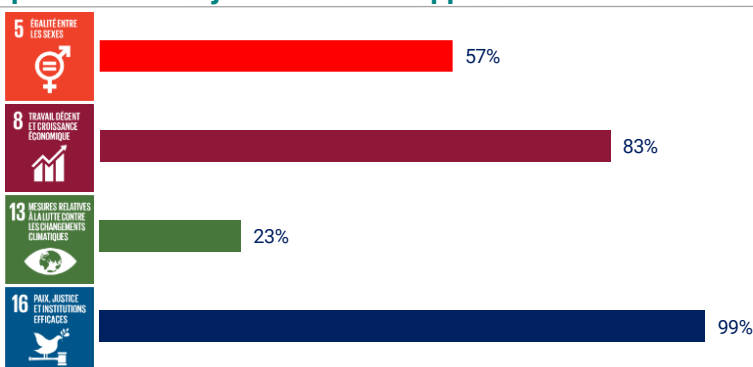
PAI 1 (Tableau 1 ESMA) Émissions de GES

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.

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. 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. »