



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) : 122,02 €

Actif du compartiment : 23,52 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 : 122,02 €
- Part RE : 145,99 €

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	8,0%	7,9%	5,8%
3 mois	-9,4%	-9,6%	-6,0%
6 mois	-12,5%	-12,2%	-4,8%
9 mois	9,0%	7,0%	3,4%
YTD	-8,7%	-8,8%	-4,3%
1 an	11,8%	9,4%	8,3%
Création	22,0%		24,1%

Commentaires de gestion

Les marchés actions internationaux se sont fortement repris en mai, soutenus par l'apaisement des tensions géopolitiques et le report des projets de tarifs douaniers américains visant la Chine et l'Europe. La volatilité a reflué mais le dollar US reste convalescent. L'accroissement des craintes sur la situation budgétaire américaine a pesé sur les marchés de taux, alors que le recul du risque de récession favorise les marchés actions.

Une saison de résultats conforme voire solide et des améliorations notables sur les chiffres de l'inflation ont joué leur rôle de catalyseurs. Dans ce contexte, notre fonds progresse de 8% sur le mois. Les valeurs de notre univers reviennent à leur niveau de début d'année (en USD). De nombreuses sociétés détenues dans le fonds ont publié leurs résultats.

On notera les excellents résultats de Microsoft, et de sa division Azure en croissance de +33% (supérieure aux attentes) et également une réaction aux résultats d'Amazon moins négative que prévue.

D'autres belles surprises sur 4 convictions que nous avons renforcées : Snowflake (+29% sur le mois), résultats supérieurs aux attentes et prévisions relevées. La compagnie envoie un signal positif en prévoyant une forte croissance avec un focus sur les nouveaux outils d'IA.

Ou Veeva (+20%) société de logiciels multi chanel CRM et de gestion de contenus dans le secteur des Sciences de la vie : résultats impressionnants (« Beat and Raise »). Shopify a publié de bons résultats (+13%) même si le profit brut et les prévisions de Free Cash-Flows sont inférieures au consensus.

Lors de sa publication, le titre Cyberark spécialisé dans l'Identity et l'Access Management a baissé mais il progresse finalement de plus de +8% sur le mois. D'autres résultats ont été plus mitigés sur Workday, Salesforce ou Palo Alto.

Pour Salesforce, les résultats étaient au-dessus des attentes et les guidances aussi mais le marché a retenu le chiffre de guidance RPO qui implique une décélération sur le T2. La société lance beaucoup de nouveaux produits et dispose d'opportunités de cross-selling dans les logiciels d'intégration de données (Analytics and Cloud Integration) avec une bonne adoption du produit Agentforce dans le Data Cloud et les guidances sont maintenant conservatrices.

Même après le rebond, les niveaux de valorisation des sociétés Software restent légèrement inférieurs aux moyennes historiques, en termes de EV/Sales et EV/EBITDA. Nous continuons à favoriser les sociétés qui sont en croissance forte, plus que celles qui améliorent leur rentabilité opérationnelle car la croissance des revenus devient plus rare donc plus chère. D'ailleurs les valeurs à forte croissance de revenus sont celles qui ont le mieux performé ces derniers mois.

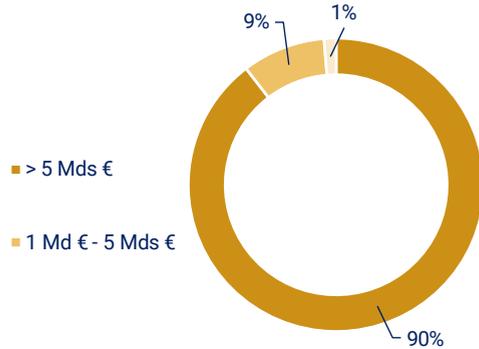
Jusqu'à présent, les résultats sont solides et les prévisions lorsqu'elles sont jugées conservatrices ne pénalisent pas les titres concernés de façon démesurée. Nous restons cependant prudents avec un niveau de cash autour de 5%, la saga des droits de douane US, loin de son dénouement, reste une épée de Damoclès et l'imprévisibilité de Trump reste un facteur à prendre en compte.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

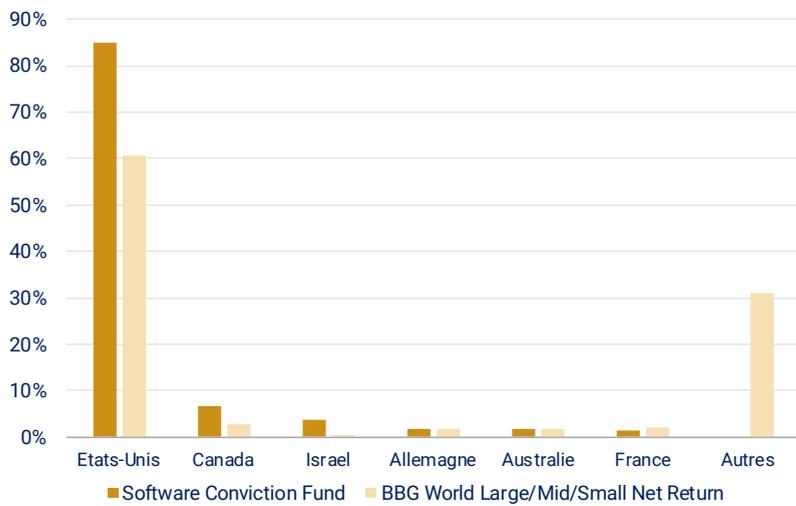


Principales lignes du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids	Capi. Bours.
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	Cybersecurity	Etats-Unis	6,0%	106,8 Mds €
SERVICENOW INC	High growth Leaders	Etats-Unis	5,5%	183,7 Mds €
DYNATRACE INC	Observability	Etats-Unis	5,4%	14,3 Mds €
GITLAB INC-CL A	Dev Ops and NexGen Tech	Etats-Unis	5,2%	6,8 Mds €
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	High growth Leaders	Etats-Unis	4,8%	40,8 Mds €

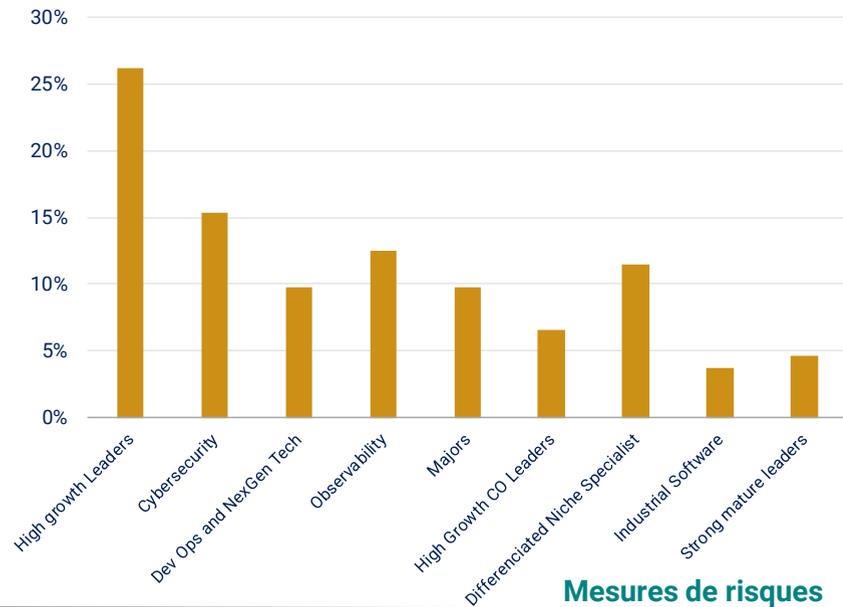
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



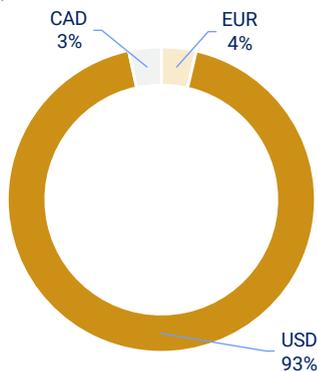
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	91,93%
Volatilité (1 an)	27,9%
Beta (1 an)	1,14
Tracking Error (1 an)	3,52%
Ratio de Sharpe (1 an)	-0,02
Ratio de Sortino (1 an)	0

Principaux contributeurs

	Poids	Contrib.		Poids	Contrib.
SNOWFLAKE INC-CLASS A	4,3%	1,15%	ATLASSIAN CORP-CL A	1,7%	-0,18%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	4,8%	0,87%	ELASTIC NV	2,2%	-0,15%
DYNATRACE INC	5,4%	0,73%	HUBSPOT INC	3,9%	-0,14%

Principaux mouvements

Achats : WORKDAY INC-CLASS A, TEAMVIEWER SE
Ventes : SERVICENOW INC, SNOWFLAKE INC-CLASS A

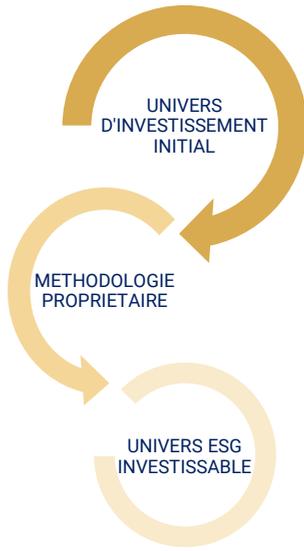
CREATEURS D'INVESTISSEMENTS



Données ESG

Notre approche ESG

Méthodologie



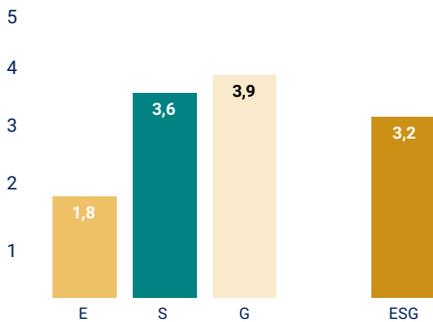
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

Les filtres mis en place sont :

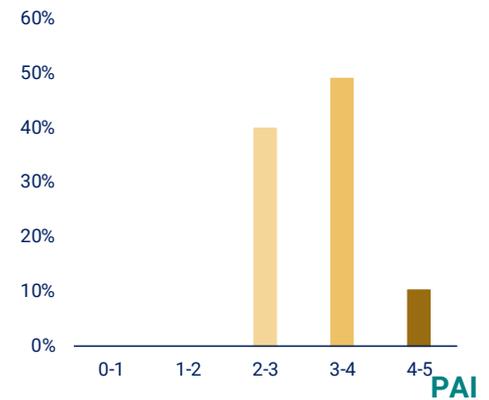
- **Politique d'exclusion** : nous appliquons des exclusions sectorielles et normatives
- **Gestion des controverses** : Notre objectif principal est de minimiser les impacts négatifs sur le portefeuille grâce à un suivi des controverses
- **Notation interne** de chacun des piliers E, S et G pour l'ensemble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



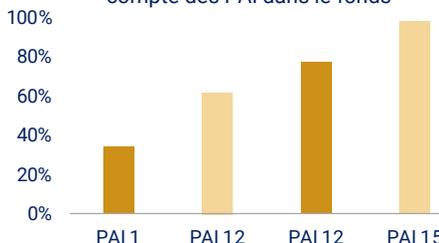
- La note moyenne ESG du fonds est de 3,2/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 1,8/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3,6/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,9/5



Meilleures notes émetteurs du fonds

Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
RAPID7 INC	4,57	0,3%	Cybersecurity
ADOBE INC	4,17	2,4%	Strong mature leaders
TEAM VIEWER SE	4,15	0,7%	Differentiated Niche Specialist
SALESFORCE INC	3,96	3,6%	High growth Leaders
AUTODESK INC	3,91	2,0%	Strong mature 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 :

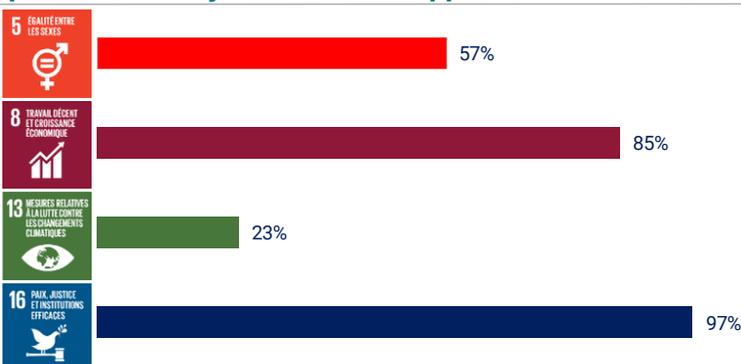
PAI 1 (Tableau 1 ESMA) Émissions de GES

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. »