



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) : 122,61 €

Actif du compartiment : 23,68 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 : 122,61 €
- Part RE : 146,61 €

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%

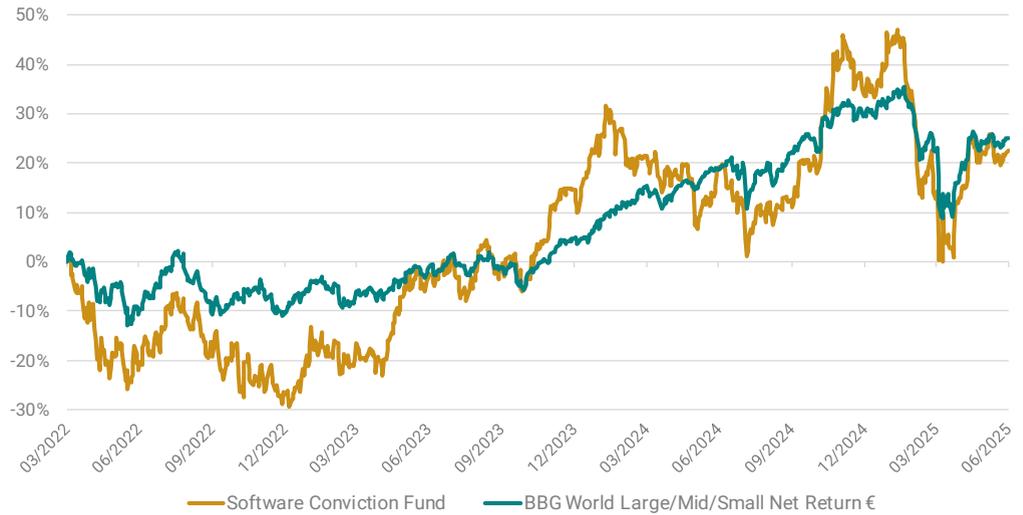
Frais de gestion : 1,2% TTC

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	0,5%	0,4%	0,8%
3 mois	8,9%	8,7%	2,4%
6 mois	-8,2%	-8,4%	-3,5%
9 mois	8,9%	6,8%	2,5%
YTD	-8,2%	-8,4%	-3,5%
1 an	3,8%	2,7%	5,5%
Création	22,6%		25,1%

Commentaires de gestion

Les **marchés américains ont atteint des sommets historiques**, portés par l'engouement pour l'intelligence artificielle et l'anticipation d'une politique monétaire plus accommodante.

Depuis leur point bas début avril, le S&P 500 a progressé de +23 % et le Nasdaq de +32 %, laissant entrevoir un retour en bull market si le **Nasdaq dépasse son record de décembre**, porté par la désescalade des tensions commerciales ainsi que par une l'amélioration du climat géopolitique.

Dans ce contexte, le fonds rebondit en juin (+3,9 % USD, +0,5 % Euro) avec plusieurs résultats marquants : **Guidewire** et **MongoDB** en hausse de 10 % et 11 % sur le mois. **Snowflake** : +9 % sur le mois (+43 % YTD).

En revanche, les résultats de **Salesforce** sont supérieurs aux attentes, mais la guidance de RPO signale une décélération au T2 (bonnes opportunités de cross-sell et adoption d'Agentforce dans le Datacloud ; prévisions jugées conservatrices).

Elastic : **résultats solides** mais guidance conservatrice ; titre en baisse de 12 % sur l'annonce (mais +4.3% sur le mois) malgré l'élan de l'intelligence générative.

CrowdStrike : **résultats jugés décevants** sur l'annonce mais bien digérés par le marché (+8 % sur le mois, +48 % YTD).

GitLab et **Adobe** ont **déçu le marché malgré des résultats supérieurs aux attentes**. Pour GitLab, le « beat » et le maintien des prévisions sont jugés trop faibles alors qu'Adobe a dépassé le consensus de 1-2 % au T2 mais n'a relevé sa guidance annuelle que de 30 bp.

Les investisseurs se sont repositionnés sur les actifs risqués et les **valeurs technologiques ont surperformé**. La dynamique des géants technologiques comme **Nvidia, Meta et Amazon** a soutenu la progression du marché.

Nvidia a rassuré avec des prévisions de 45 milliards \$ de chiffre d'affaires pour le deuxième trimestre fiscal, grâce à la demande pour les accélérateurs IA et les data centers malgré le ralentissement en Chine. Alphabet a progressé après des rumeurs d'utilisation de Google Cloud par OpenAI.

En USD, le fonds progresse de +3,6 % YTD (indice EM Cloud Software -4,7 %) et est **soutenu par les sociétés d'Observabilité** (analyse et surveillance en temps réel des infrastructures et performances applicatives) comme **Datadog** (+14 % sur le mois) ou **Dynatrace**.

Même après le rebond, les **valorisations des sociétés software restent légèrement inférieures aux moyennes historiques** (en EV/Sales et en EV/EBITDA). Nous privilégions les sociétés à forte croissance des revenus plutôt que celles améliorant la rentabilité, car la croissance devient plus rare et plus chère.

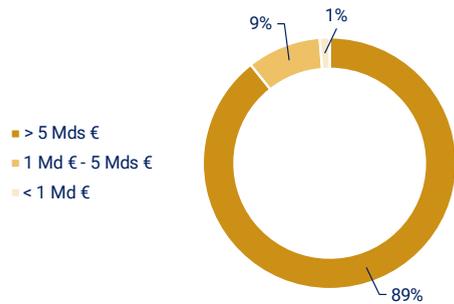
Ces derniers mois, **les valeurs à forte croissance ont le mieux performé**. La saison des résultats montre que celles publiant au-dessus des attentes ont fortement monté (Veeva +20 %, Snowflake +20 %,) tandis que celles qui ont déçu ont fini par rebondir (GitLab, Elastic,). La prochaine saison de résultats s'ouvrira en juillet et surtout en août pour de nombreuses valeurs software en portefeuille.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

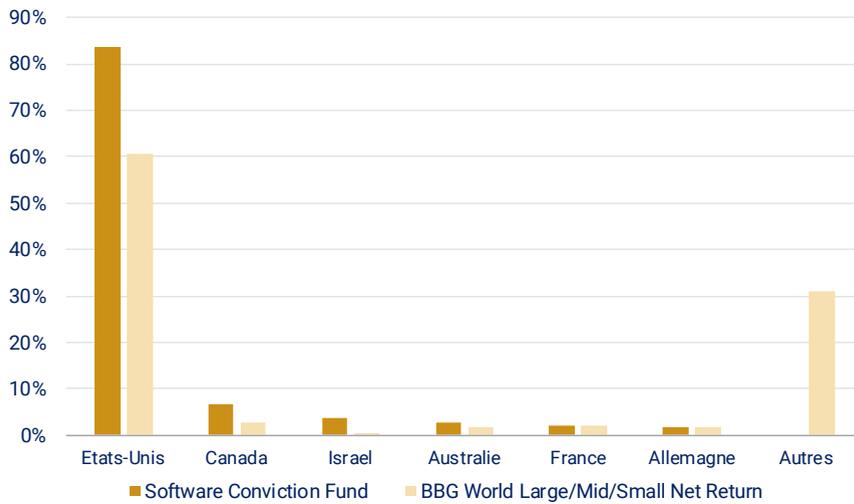


Principales lignes du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids	Capi. Bours.
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	Cybersecurity	Etats-Unis	6,2%	104,1 Mds €
SERVICENOW INC	High growth Leaders	Etats-Unis	5,4%	177,1 Mds €
DYNATRACE INC	Observability	Etats-Unis	5,3%	13,9 Mds €
GITLAB INC-CL A	Dev Ops and NexGen Tech	Etats-Unis	4,9%	6,3 Mds €
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	High growth Leaders	Etats-Unis	4,8%	39,3 Mds €

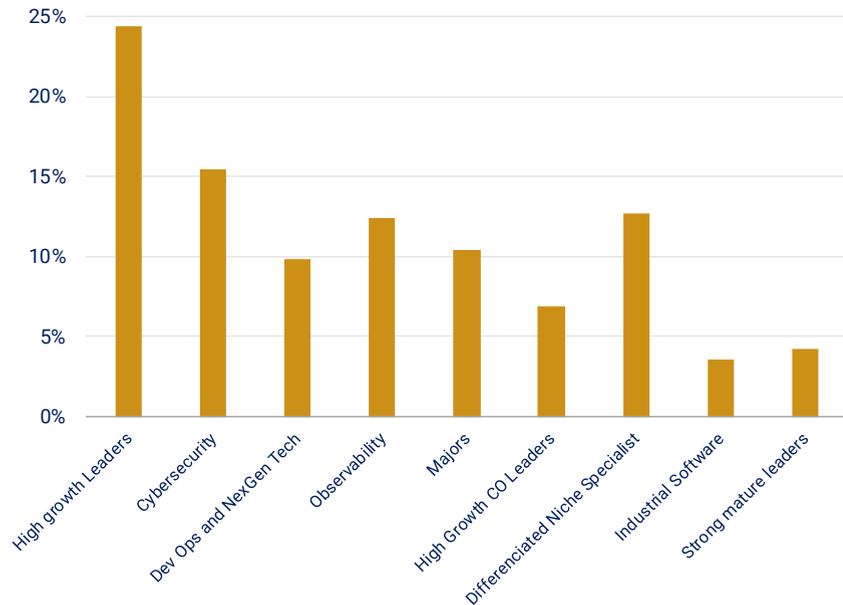
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



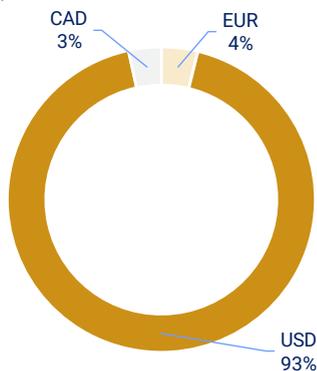
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	91,92%
Volatilité (1 an)	28,2%
Beta (1 an)	1,14
Tracking Error (1 an)	-1,67%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,17
Ratio de Sortino (1 an)	0

Principaux contributeurs

	Poids	Contrib.		Poids	Contrib.
+ DATADOG INC - CLASS A	4,4%	0,41%	- HUBSPOT INC	3,5%	-0,34%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	6,2%	0,28%	ADOBE INC	2,2%	-0,24%
MONGODB INC	3,2%	0,25%	GITLAB INC-CL A	4,9%	-0,21%

Principaux mouvements

Achats : ATLISSIAN CORP-CL A, ALPHABET INC-CL A
Ventes : WORKDAY INC-CLASS A, CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A

CREATEURS D'INVESTISSEMENTS



Données ESG

Notre approche ESG

Méthodologie



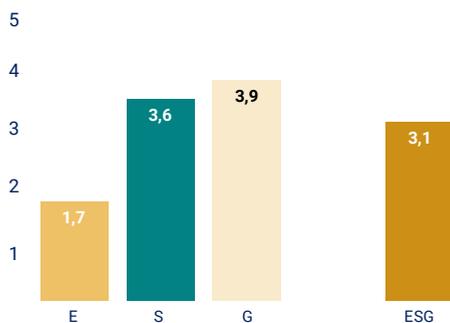
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

Les filtres mis en place sont :

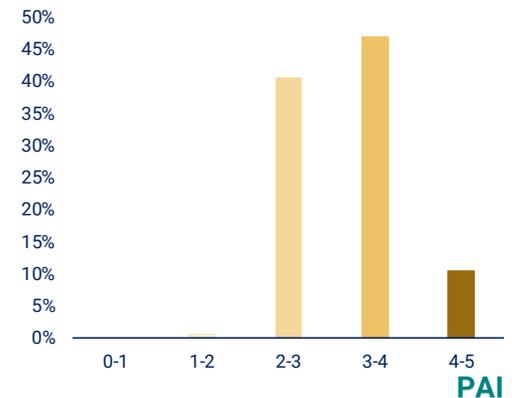
- **Politique d'exclusion** : nous appliquons des exclusions sectorielles et normatives
- **Gestion des controverses** : Notre objectif principal est de minimiser les impacts négatifs sur le portefeuille grâce à un suivi des controverses
- **Notation interne** de chacun des piliers E, S et G pour l'ensemble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



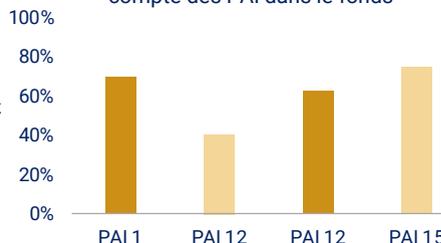
- La note moyenne ESG du fonds est de 3,1/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 1,7/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3,6/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,9/5



Meilleures notes émetteurs du fonds

Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
RAPID7 INC	4,57	0,3%	Cybersecurity
ADOBE INC	4,17	2,2%	Strong mature leaders
TEAM VIEWER SE	4,15	0,6%	Differenciated Niche Specialist
SALESFORCE INC	3,96	3,5%	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 :

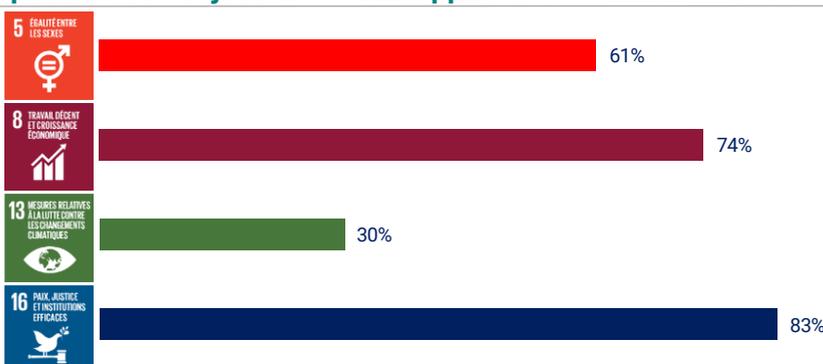
PAI 1 (Tableau 1 ESMA) Émissions de GES

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. »