SOFTWARE CONVICTION FUND

ART. 8

Compartiment de Pergam Funds

PERGAM

Rapport mensuel : août 2025

CREATEURS D'INVESTISSEMENTS

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) : 122,11 €

Actif du compartiment : 24,18 M €

Indicateur de risque - SRI

A risque plus faible — A risque plus élevé

1 — 2 — 3 — 4 — **5** — 6 — 7

Rendement potentiellement plus faible — Rendement potentiellement plus élevé

Caractéristiques du compartiment

Gérants :

Thiery 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 :** 122,11 €
- **Part RE :** 145,81 €

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%

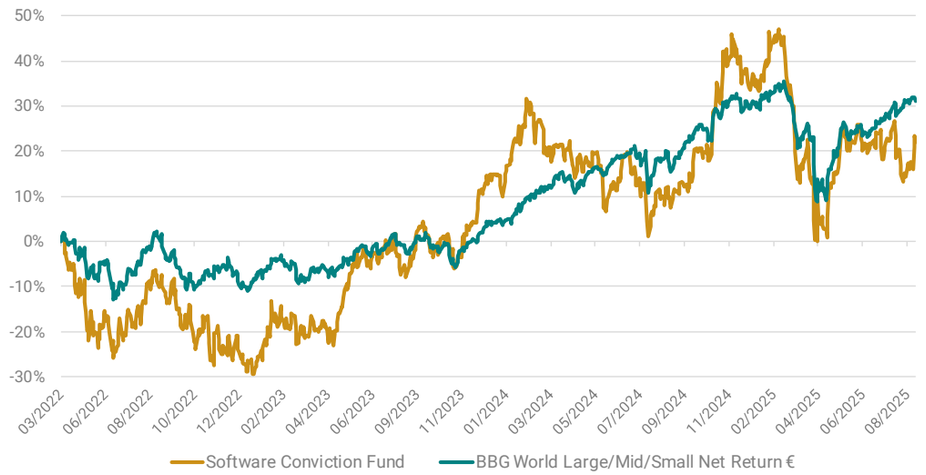
Frais de gestion : 1,2% TTC

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	-1,0%	-1,1%	0,5%
3 mois	0,1%	-0,1%	5,7%
6 mois	-9,3%	-9,7%	-0,6%
9 mois	-12,5%	-12,3%	0,6%
YTD	-8,6%	-8,9%	1,2%
1 an	10,3%	8,0%	10,5%
Création	22,1%		31,2%

Commentaires de gestion

En août, **les marchés ont bénéficié de l'accord UE–US sur les droits de douane**, des anticipations de baisse des taux par la Fed après de mauvais chiffres sur l'emploi américain, et du discours accommodant de Jerome Powell à Jackson Hole. Les actions ont légèrement progressé, soutenues par une bonne saison de résultats aux États-Unis, bien que plus modeste en Europe. Le fonds recule de **-1 % sur le mois**, marqué par deux phases distinctes :

- Dans un premier temps, le **sentiment s'est dégradé sur les valeurs du software** malgré les bons résultats des premières Big Tech (**Microsoft, Meta**). La rotation sectorielle et la déception liée aux résultats d'**Amazon**, notamment sur la croissance du cloud, ont accru la volatilité. Les investisseurs se sont tournés des éditeurs de logiciels jugés vulnérables face à l'IA vers les valeurs dites « IA » (hardware, semi-conducteurs, Big Tech). Même des publications supérieures aux attentes (**Hubspot, Datadog**) ont été sanctionnées.

- Dans un second temps, les excellents résultats publiés ont rassuré les investisseurs, tandis que les craintes liées à l'impact de l'IA sur les modèles économiques des sociétés de logiciels se sont atténuées.

Le fonds a bénéficié des résultats de **Palo Alto** et de son acquisition prévue de **CyberArk**. **Palo Alto** affiche sa plus forte croissance depuis 7 trimestres, relève ses prévisions et enregistre de nombreux « Large Deals ». La combinaison **Palo Alto/CyberArk** pourrait dégager une marge de FCF supérieure à 40 %, soutenue par l'une des plateformes de cybersécurité les plus pertinentes du marché.

D'autres valeurs du portefeuille ont également surperformé :

- **MongoDB** +29 % en août, avec des résultats largement supérieurs aux attentes, une forte croissance d'Atlas et une solide progression auprès des grands clients (valorisation à 6,5x EV/Sales, proche des plus bas historiques).
- **Snowflake** +15 % sur l'annonce des résultats, +4 % sur le mois, avec un dépassement de toutes les attentes et un relèvement de ses prévisions.

Le **secteur software se valorise désormais autour de 6x EV/Sales**, légèrement sous sa moyenne historique, alors que les valeurs en portefeuille affichent en moyenne une croissance du chiffre d'affaires supérieure à 15 %. En sélectionnant des sociétés à forte croissance (plus rares et donc plus chères) et répondant à des **critères stricts de rentabilité (Rule of 40 ou proche),** le fonds conserve un fort potentiel d'appréciation et de rattrapage.

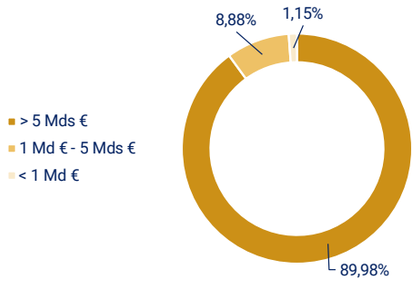
Avec l'apaisement des craintes sur l'IA (barrières à l'entrée, offres hybrides des acteurs historiques, élargissement du marché adressable, opérations de M&A), **les leaders du logiciel devraient jouer un rôle central et devenir des vecteurs clés de l'IA**.

CREATEURS D'INVESTISSEMENTS

Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

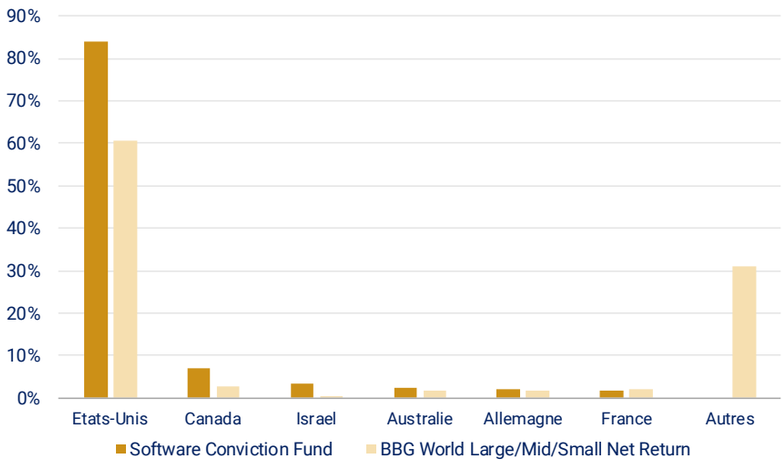


Principales lignes du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids	Capi. Bours.
SERVICENOW INC	High growth Leaders	Etats-Unis	5,7%	160,0 Mds €
DATADOG INC - CLASS A	Observability	Etats-Unis	5,2%	39,3 Mds €
GITLAB INC-CL A	Dev Ops and NexGen Tech	Etats-Unis	5,2%	6,2 Mds €
DYNATRACE INC	Observability	Etats-Unis	4,8%	12,8 Mds €
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	Cybersecurity	Etats-Unis	4,6%	88,6 Mds €

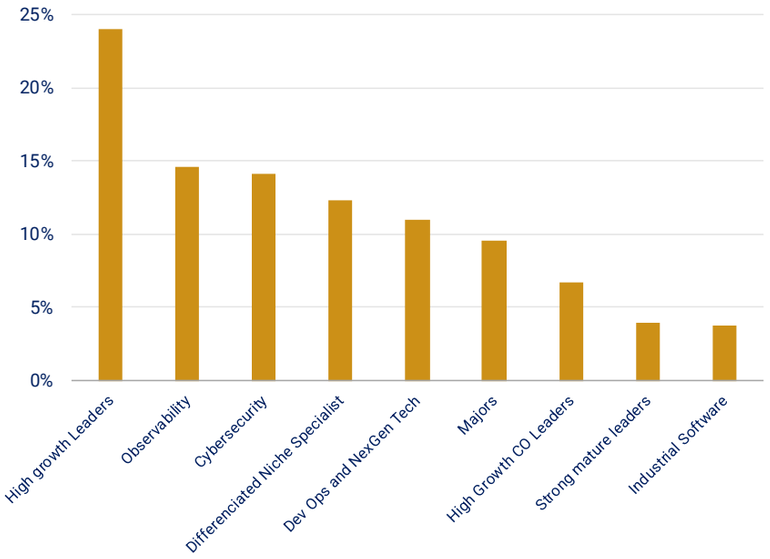
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



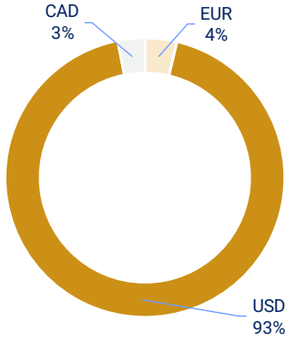
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	92,39%
Volatilité (1 an)	28,5%
Beta (1 an)	1,14
Tracking Error (1 an)	-0,20%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,36
Ratio de Sortino (1 an)	0,36

Principaux contributeurs

	Poids	Contrib.
MONGODB INC	3,9%	1,03%
SHOPIFY INC - CLASS A	3,7%	0,43%
ALPHABET INC-CL A	3,6%	0,38%

	Poids	Contrib.
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	4,6%	-0,92%
ELASTIC NV	2,8%	-0,58%
KINAXIS INC	3,1%	-0,35%

Principaux mouvements

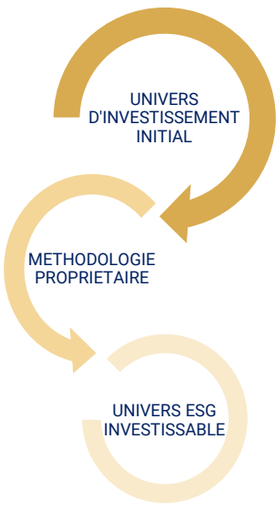
Achats : ELASTIC NV, CONFLUENT INC-CLASS A

Ventes : ALPHABET INC-CL A, MONGODB INC

CREATEURS D'INVESTISSEMENTS

Données ESG

Notre approche ESG



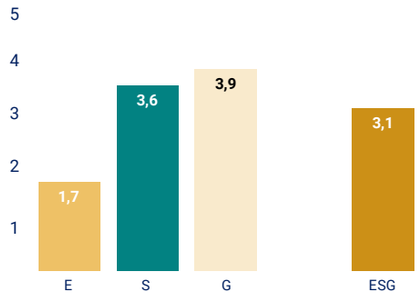
Méthodologie

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 :

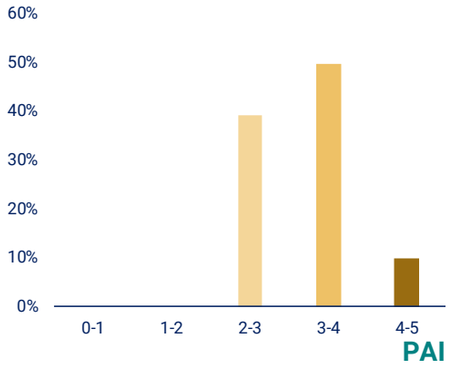
- **Politique d'exclusion** : nous appliquons des exclusions sectorielles et normatives
- **Gestion des controverses** : Notre objectif principal est de minimiser les impacts négatifs sur le portefeuille grâce à un suivi des controverses
- **Notation interne** de chacun des piliers E, S et G pour l'ensemble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



- 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

Répartition par notation ESG

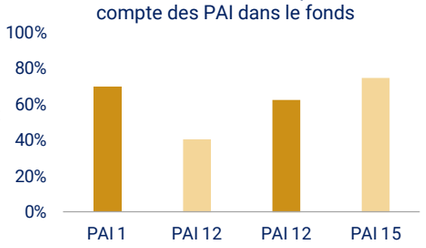


Meilleures notes émetteurs du fonds

	Note/Score	Poids	Secteur
RAPID7 INC	4,57	0,3%	Cybersecurity
ADOBE INC	4,17	2,0%	Strong mature leaders
TEAMVIEWER SE	4,15	1,0%	Differenciated Niche Specialist
SALESFORCE INC	3,96	3,3%	High growth Leaders
AUTODESK INC	3,91	2,0%	Strong mature leaders

PAI

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 :

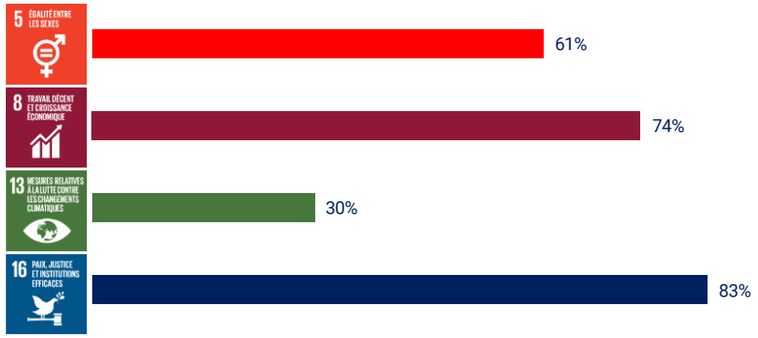
PAI 1 (Tableau 1 ESMA) Émissions de GES

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. »