



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) : 122,6 €

Actif du compartiment : 24,24 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 : 122,6 €
- Part RE : 146,3 €

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 : 12h

Souscription / rachat règlement : J+2

Frais – Part IE

Frais de souscription : 2% max. (non acquis au fonds)

Frais de rachat : 0%

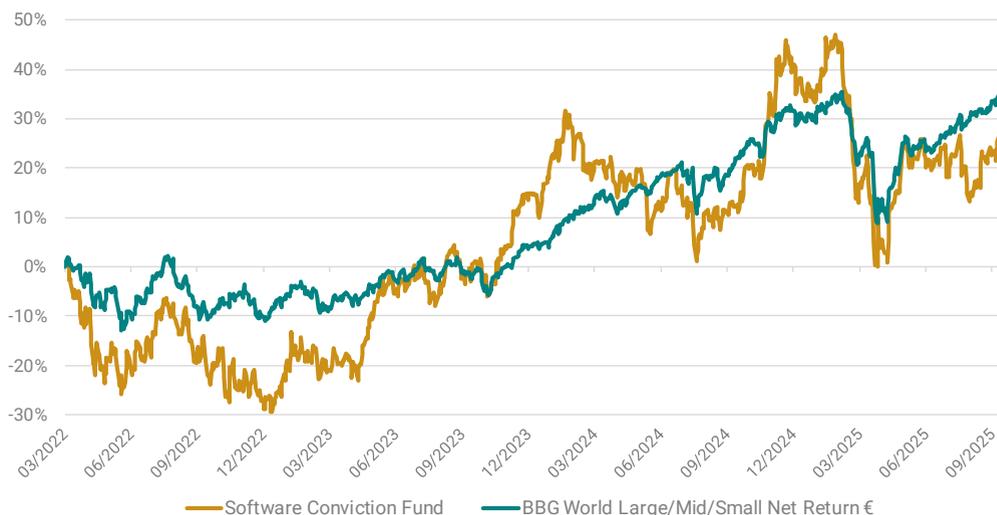
Frais de gestion : 1,2% TTC

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	0,4%	0,3%	2,9%
3 mois	0,0%	-0,2%	7,9%
6 mois	8,9%	8,5%	10,5%
9 mois	-8,3%	-8,6%	4,2%
YTD	-8,3%	-8,6%	4,2%
1 an	8,9%	6,6%	10,7%
Création	22,6%		35,0%

Commentaires de gestion

Le fonds enregistre une performance légèrement **positive** en septembre, dans un environnement de marché **contrasté** alors que l'économie américaine fait preuve d'une étonnante **résilience**.

Le **boom** de l'**IA** et la baisse des taux initiée par la Réserve Fédérale dans le courant du mois ont certes joué leur rôle de catalyseur pour les valeurs de croissance, mais au sein du secteur technologique la rotation sectorielle a surtout profité aux « **Big Tech** » dont les Semiconducteurs et les Infrastructures Cloud, au détriment temporaire des purs acteurs du Software. Cette divergence s'est notamment illustrée par l'envolée d'Oracle après l'annonce de contrats cloud significatifs, tandis que plusieurs éditeurs logiciels comme **Salesforce** ou **Gitlab** ont publié des guidances prudentes, ravivant les interrogations sur l'impact de l'IA générative.

Également, les valeurs du Marketing **Software** (**Hubspot**, **Klaviyo**) ont été sanctionnées en fin de mois en raison de la sortie d'un outil marketing concurrent d'Open AI dans un contexte de shutdown du gouvernement américain. Les segments Vertical Software, encore robuste cette année (**Veeva**, **Guidewire**), et Cybersécurité sont parmi les rares à tirer leur épingle du jeu, notamment **CrowdStrike** après un analyst day remarqué qui confirme une trajectoire de croissance à 20% jusqu'en 2027.

La publication de **Guidewire** (Logiciels Assurance) au-dessus des attentes en termes de revenus, de bénéfices et de prévisions a été très bien accueillie même si le titre a consolidé en deuxième partie de mois. Quelques analyst days ont eu lieu en septembre avec des implications positives, tel que pour **Workday** qui adresse les questions relatives à la stratégie IA, tout en constatant l'entrée à son capital d'Elliott Management, actionnaire activiste, pour 2 mds USD.

Nous avons initié une position sur **Cadence Design Systems**. Cette entreprise bénéficie de tendances structurelles favorables liées à la complexité croissante des puces électroniques et à l'essor de l'intelligence artificielle, qui nécessitent des outils de conception de plus en plus sophistiqués.

Les publications de fin août et septembre ont permis de clarifier le débat sur la supposée **disruption** du **Software** par l'**IA**. Les résultats spectaculaires de **MongoDB** et **Snowflake** démontrent que les éditeurs historiques dotés de fortes barrières à l'entrée (données propriétaires, intégrations profondes) restent parfaitement positionnés. Nous réaffirmons notre **conviction** que l'IA agira comme un accélérateur d'adoption plutôt qu'une technologie de substitution, les agents IA travaillant en complémentarité avec les plateformes SaaS existantes. Cette thèse est aujourd'hui validée par de nombreux spécialistes du secteur qui soulignent la forte intégration dans les flux de travail des entreprises (Workflow) de ces plateformes logicielles qui déploient déjà une stratégie dite de « **Hybrid AI Model** » proposant ainsi de la flexibilité et de la performance aux clients tout en préservant les accès aux données.

Pour les prochains mois, notre attention se portera sur la nouvelle saison de résultats qui va s'ouvrir ainsi que sur les prévisions pour 2026 qui devraient éclairer la réalité commerciale de l'adoption de l'IA.

Le fonds affiche des valorisations attractives (le secteur traite à 6.2x EV/Ventes, autour de la moyenne historique) pour des profils de croissance supérieurs à 15% et une exposition différenciée aux bénéficiaires structurels de l'IA (Cybersécurité, Infrastructure Cloud, Vertical Software).

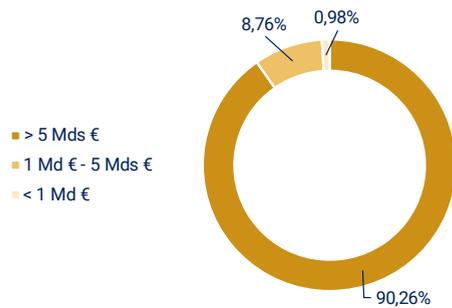
Notre conviction reste **intacte** : le potentiel de rattrapage face aux indices généralistes demeure significatif, porté par la dissipation progressive des craintes de disruption et la rotation à venir vers les valeurs de croissance de qualité sous-valorisées.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

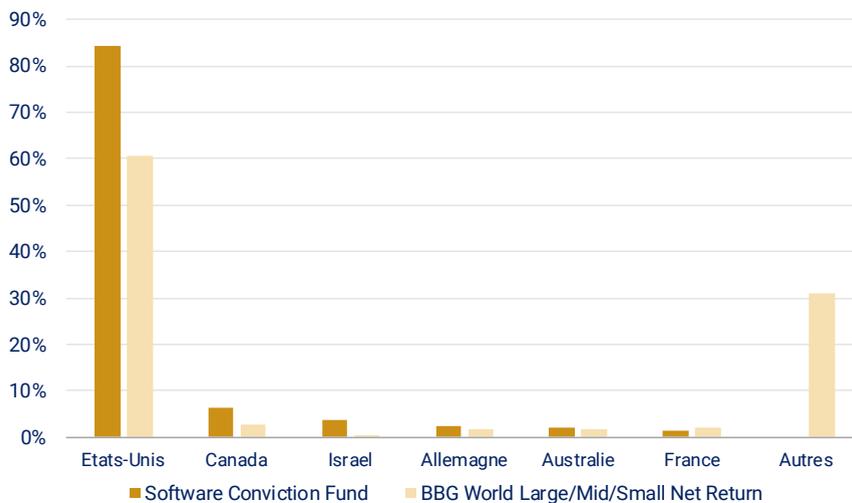


Principales lignes du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids	Capi. Bours.
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	Cybersecurity	Etats-Unis	5,9%	106,3 Mds €
SERVICENOW INC	High growth Leaders	Etats-Unis	5,7%	161,3 Mds €
DATADOG INC - CLASS A	Observability	Etats-Unis	5,4%	45,0 Mds €
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	High growth Leaders	Etats-Unis	4,8%	42,0 Mds €
GITLAB INC-CL A	Dev Ops and NexGen Tech	Etats-Unis	4,8%	6,6 Mds €

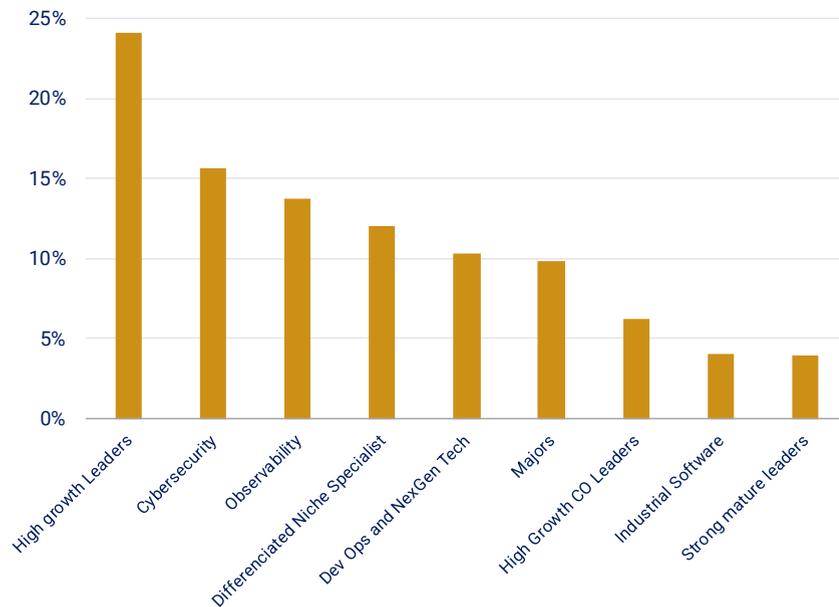
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



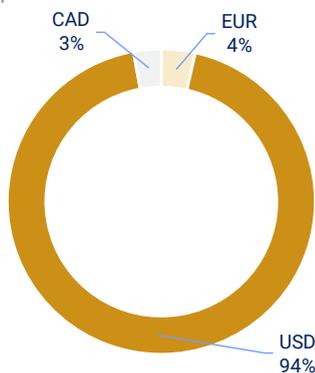
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	92,29%
Volatilité (1 an)	28,2%
Beta (1 an)	1,14
Tracking Error (1 an)	-1,79%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,36
Ratio de Sortino (1 an)	0,43

Principaux contributeurs

Principaux mouvements

	Poids	Contrib.		Poids	Contrib.
+ CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	5,9%	1,24%	- GITLAB INC-CL A	4,8%	-0,34%
ALPHABET INC-CL A	4,1%	0,50%	SALESFORCE INC	3,0%	-0,26%
ELASTIC NV	2,7%	0,47%	DYNATRACE INC	4,6%	-0,25%

Achats : SNOWFLAKE INC, CADENCE DESIGN SYS INC
Ventes : CONFLUENT INC-CLASS A, ELASTIC NV

CREATEURS D'INVESTISSEMENTS



Données ESG

Notre approche ESG

Méthodologie



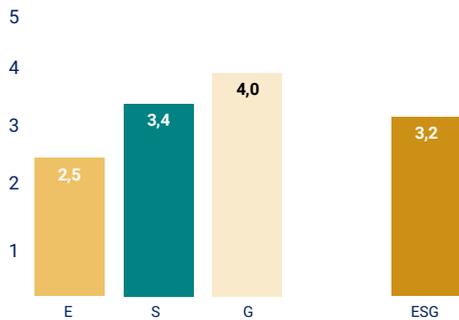
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

Les filtres mis en place sont :

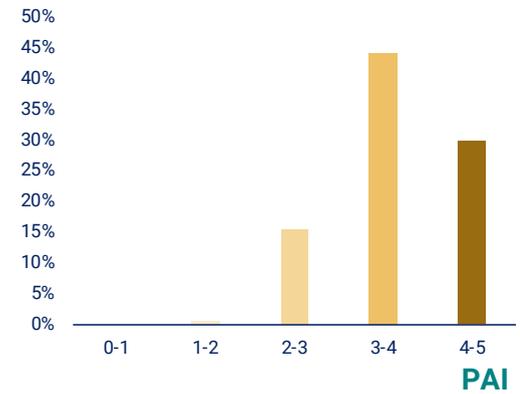
- **Politique d'exclusion** : nous appliquons des exclusions sectorielles et normatives
- **Gestion des controverses** : Notre objectif principal est de minimiser les impacts négatifs sur le portefeuille grâce à un suivi des controverses
- **Notation interne** de chacun des piliers E, S et G pour l'ensemble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



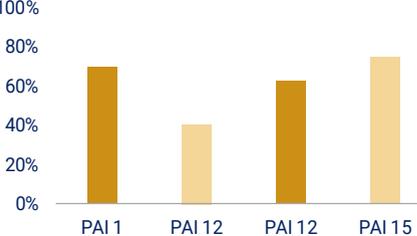
- La note moyenne ESG du fonds est de 3,2/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 2,5/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3,4/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 4/5



Meilleures notes émetteurs du fonds

Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
HUBSPOT INC	4,66	3,9%	High Growth CO Leaders
ADOBE INC	4,65	1,9%	Strong mature leaders
TENABLE HOLDINGS INC	4,45	0,3%	Cybersecurity
KINAXIS INC	4,28	2,9%	Differentiated Niche Specialist
TEAMVIEWER SE	4,26	1,3%	Differentiated Niche Specialist

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 :

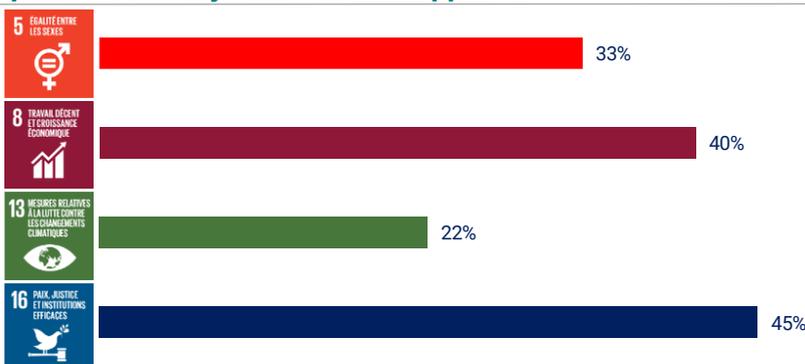
PAI 1 (Tableau 1 ESMA) Émissions de GES

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. »