



## 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) : 131,77 €

Actif du compartiment : 25,98 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  
GérantAymeric 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 : 131,77 €
- Part RE : 157,13 €

Ticker Bloomberg : PESWCIE FP / PESWCRE FP

Classification : Actions monde

Benchmark : BBG World Large, Mid &amp; 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%

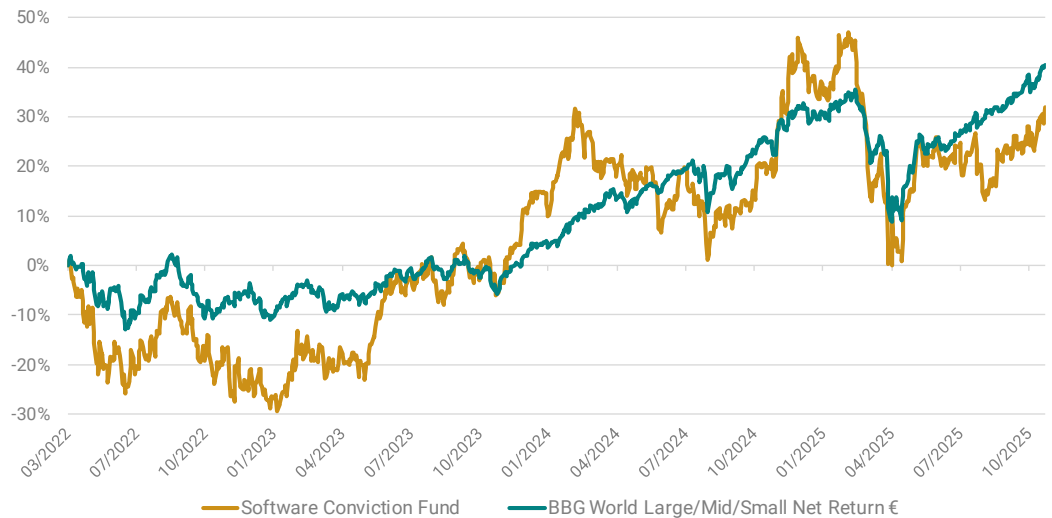
Frais de gestion : 1,2% TTC

Commission de surperformance : 15% de la surperformance du compartiment par rapport à la performance du BBG World Large, Mid &amp; Small Cap NR \$

## Contact

[investors@pergam.net](mailto: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   | 7,5%    | 7,4%     | 4,0%   |
| 3 mois   | 6,8%    | 6,6%     | 7,5%   |
| 6 mois   | 16,6%   | 16,2%    | 19,7%  |
| 9 mois   | -8,4%   | -8,2%    | 5,7%   |
| YTD      | -1,4%   | -1,9%    | 8,3%   |
| 1 an     | 11,7%   | 9,9%     | 14,8%  |
| Création | 31,8%   |          | 40,4%  |

## Commentaires de gestion

Le fonds progresse de **7,4 % sur le mois**, tandis que le risque perçu autour de l'IA et de son impact potentiel sur les sociétés Software s'est apaisé.

La hausse s'est inscrite dans un contexte redevenu favorable : **apaisement des tensions entre la Chine et les États-Unis, politique monétaire américaine plus accommodante**, statistiques d'emploi et d'inflation « rassurantes » et saison de résultats bien orientée (82 % des entreprises ont dépassé les attentes), portée par les **valeurs cycliques, financières et technologiques**. Les sociétés Software étaient bien positionnées pour aborder cette phase, et les premières publications, notamment celles des « Big Tech » (**Alphabet, Amazon**), ont confirmé cette tendance. **ServiceNow** a publié un solide trimestre (+22 % de croissance des abonnements) et relevé ses objectifs, illustrant l'accélération de la monétisation de l'IA. **Atlassian** a également dépassé les attentes grâce à la dynamique du Cloud et à l'expansion de l'activité « Seat Based ».

Malgré les résultats plus mitigés de **Microsoft** et **Meta**, la vague d'optimisme autour des **Big Tech** et de l'IA s'est maintenue, nourrie par de nouvelles commandes, prises de participation et partenariats dans un écosystème désormais circulaire, même si les **valorisations deviennent plus exigeantes**. La présentation d'OpenAI (DevDay) a rassuré sur la cohabitation IA/Software, mais le segment reste exposé : **ServiceNow** et **Confluent** ont partiellement effacé leurs gains.

Les inquiétudes liées aux droits de douane américains et à la santé économique maintiennent une certaine prudence, tandis que les réflexions sur la valorisation des valeurs technologiques et de l'IA s'intensifient. Les publications de **Meta** et **Microsoft** ont **ravivé les doutes sur la rentabilité et la capacité à suivre la demande**.

Même après le rebond, les **valorisations des sociétés Software demeurent légèrement inférieures aux moyennes historiques** (EV/Sales et EV/EBITDA). La dynamique reste toutefois exceptionnelle sur les hyperscalers : Amazon Web Services affiche +20 % sur le Cloud, sa plus forte croissance en trois ans, tandis qu'Azure progresse de +40 % et Google Cloud de +34 %, dépassant largement les attentes.

Ces résultats confirment la poursuite du **cycle d'investissement massif dans l'infrastructure IA**, avec des dépenses 2026 attendues en forte hausse. Cette tendance profite directement aux acteurs d'Infrastructure Logicielle et de Cybersécurité, privilégiés dans notre portefeuille et bien positionnés pour capter la croissance liée à l'IA et à la modernisation du Cloud (« AI Build cycle »).

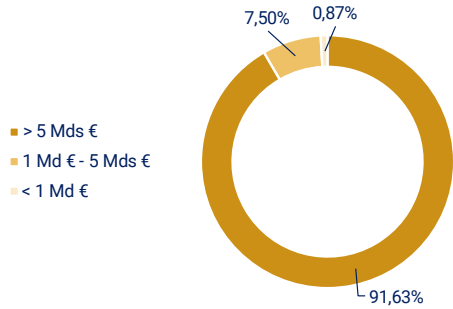
Nous avons **renforcé notre position sur Snowflake**, portant la pondération de 4,39 % à 5,08 %. L'entreprise, **acteur clé de l'infrastructure Software**, bénéficie pleinement du cycle de construction IA et de l'expansion de son marché adressable. La demande reste solide sur les plateformes de Data Cloud, confortant notre positionnement sur ce leader de l'analytique dans le Cloud.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

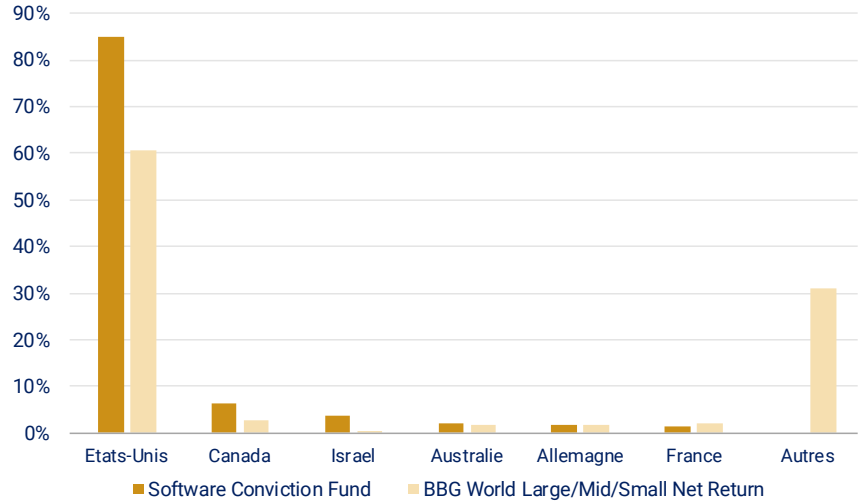


Principales lignes du compartiment

| Sociétés                     | Secteurs                | Pays       | Poids | Capi. Bours. |
|------------------------------|-------------------------|------------|-------|--------------|
| CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A | Cybersecurity           | Etats-Unis | 6,2%  | 116,6 Mds €  |
| DATADOG INC - CLASS A        | Observability           | Etats-Unis | 5,7%  | 47,4 Mds €   |
| SERVICENOW INC               | High growth Leaders     | Etats-Unis | 5,2%  | 158,9 Mds €  |
| SNOWFLAKE INC                | High growth Leaders     | Etats-Unis | 5,1%  | 79,0 Mds €   |
| GITLAB INC-CL A              | Dev Ops and NexGen Tech | Etats-Unis | 4,9%  | 6,8 Mds €    |

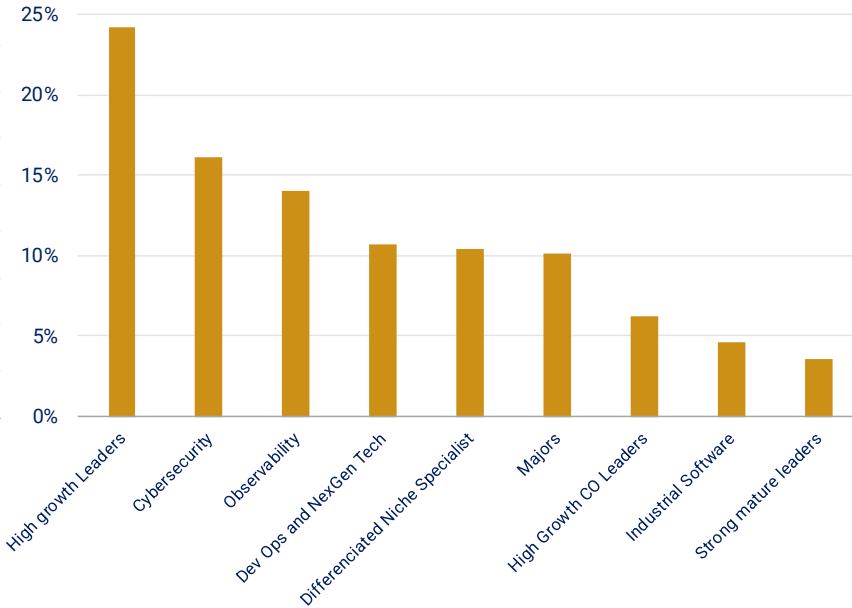
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



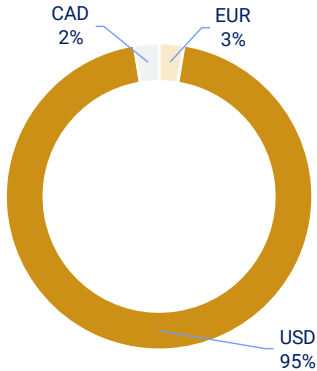
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

| Ratios                  | Compartiment |
|-------------------------|--------------|
| Active Share            | 92,46%       |
| Volatilité (1 an)       | 28,1%        |
| Beta (1 an)             | 1,14         |
| Tracking Error (1 an)   | -3,10%       |
| Ratio de Sharpe (1 an)  | 0,46         |
| Ratio de Sortino (1 an) | 0,46         |

Principaux contributeurs

Principaux mouvements

|                              | Poids | Contrib. |                  | Poids | Contrib. |
|------------------------------|-------|----------|------------------|-------|----------|
| SNOWFLAKE INC                | 5,1%  | 1,06%    | MANHATTAN ASSOCI | 1,5%  | -0,34%   |
| DATADOG INC - CLASS A        | 5,7%  | 0,89%    | KINAXIS INC      | 2,6%  | -0,17%   |
| CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A | 6,2%  | 0,75%    | AUTODESK INC     | 1,8%  | -0,13%   |

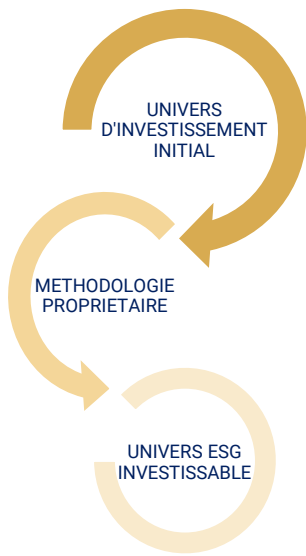
Achats : CADENCE DESIGN SYS INC, ADOBE INC  
Ventes : SPS COMMERCE INC, DATADOG INC - CLASS A



Données ESG

Notre approche ESG

Méthodologie



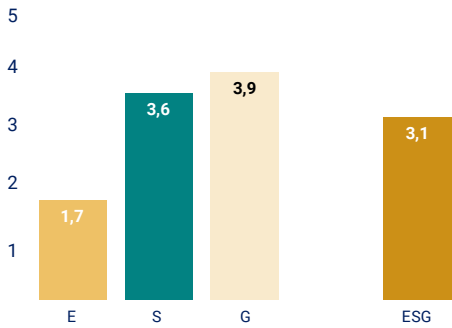
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

Les filtres mis en place sont :

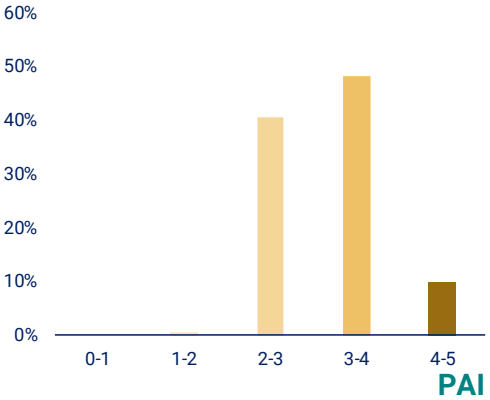
- Politique d'exclusion : nous appliquons des exclusions sectorielles et normatives
- Gestion des controverses : Notre objectif principal est de minimiser les impacts négatifs sur le portefeuille grâce à un suivi des controverses
- Notation interne de chacun des piliers E, S et G pour l'ensemble des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

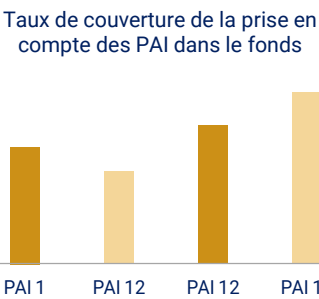


- La note moyenne ESG du fonds est de 3,1/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 1,7/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3,6/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,9/5



Meilleures notes émetteurs du fonds

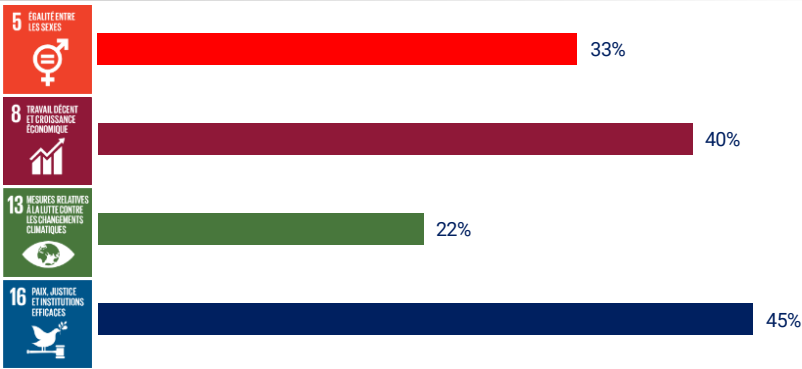
|                | Note/Score | Poids | Secteur                         | Taux de couverture de la prise en compte des PAI dans le fonds |
|----------------|------------|-------|---------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| RAPID7 INC     | 4,57       | 0,2%  | Cybersecurity                   | 100%                                                           |
| ADOBE INC      | 4,17       | 1,8%  | Strong mature leaders           | 80%                                                            |
| TEAM VIEWER SE | 4,15       | 0,8%  | Differentiated Niche Specialist | 60%                                                            |
| SALESFORCE INC | 3,96       | 3,1%  | High growth Leaders             | 40%                                                            |
| AUTODESK INC   | 3,91       | 1,8%  | Strong mature leaders           | 20%                                                            |



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](http://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](http://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. »