



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) : 117,61 €

Actif du compartiment : 22,11 M €

Date dernière VL : 31/12/2025

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 : 117,61 €
- Part RE : 140,06 €

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%
2025	-12,0%	-12,5%	7,6%

* Date de lancement : 28/02/2023

Performances cumulées

	Part IE	Part RE*	Indice
1 mois	-2,2%	-2,2%	-0,1%
3 mois	-4,1%	-4,3%	3,3%
6 mois	-4,1%	-4,5%	11,5%
9 mois	4,5%	3,8%	14,1%
YTD	-12,0%		7,6%
1 an	-12,0%	-12,5%	7,6%
Création	17,6%		39,4%

Commentaires de gestion

Les **marchés actions mondiaux** ont fortement progressé en 2025, portés par l'**optimisme autour de l'Intelligence Artificielle (IA)**, les anticipations de hausse des bénéfices et la résilience des économies malgré les tensions géopolitiques et la guerre tarifaire. Aux États-Unis, la **dégradation du marché de l'emploi** a ouvert la voie à une politique monétaire accommodante.

Cependant, depuis l'épisode **DeepSeek**, le secteur Software souffre d'inquiétudes liées à l'impact potentiel de l'IA sur son profil de risque et son avenir. À cela s'ajoutent des interrogations sur les valorisations des sociétés liées à l'IA, la course aux investissements et la rentabilité des projets IA, notamment pour les éditeurs de logiciels, confrontés à des incertitudes sur la monétisation et le rythme de développement des outils IA.

En décembre, le fonds recule de **1%** et termine l'année proche de l'équilibre (en USD), une performance décevante face à la forte progression des indices technologiques, dominés par les Big Tech et les gagnants de l'IA. Toutefois, il surperforme pour la quatrième année consécutive son indice sectoriel EMCloud. Parmi les principaux contributeurs : **MongoDB (+26,3%)** et **Confluent (+35,9%)**.

IBM a annoncé le **rachat de Confluent pour 11 Mds USD** afin de renforcer ses capacités Cloud, tandis que MongoDB a publié des résultats exceptionnels, reflétant l'essor des usages IA et des besoins en stockage. Elastic, également détenue, est citée comme cible potentielle d'IBM.

À l'inverse, **CrowdStrike (-8%)** et **Snowflake (-12,7%)** ont déçu malgré des publications supérieures aux attentes, le marché s'inquiétant des marges futures. Adobe (+9,3%) affiche des résultats solides et une reprise de la croissance dans le Digital Media, tandis que Synopsys (-3% à l'annonce, +12,3% sur le mois) bénéficie du soutien de Nvidia, qui investit 2 Mds USD. Guidewire (-7%) et Gitlab (-8,6%) sont pénalisés malgré des dynamiques positives. Salesforce (+15%) tire le SaaS grâce à une guidance supérieure aux attentes, tandis que ServiceNow (-5,7%) est sanctionné après une acquisition jugée coûteuse dans la cybersécurité.

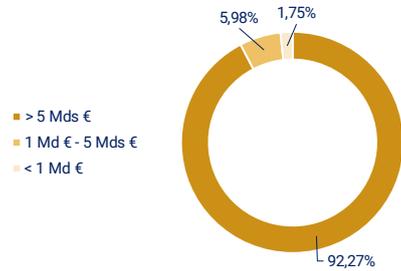
Nous pensons que les **risques liés à l'IA sont désormais intégrés**, avec des valorisations revenues sous les moyennes à 10 ans, alors que la croissance et les résultats restent solides. Les acteurs de l'**Infrastructure Software, du Vertical Software et de la Cybersécurité** devraient continuer à intégrer et monétiser l'IA. Les bénéfices de l'IA deviendront plus visibles en 2026, soutenus par un environnement macroéconomique favorable, la détente monétaire et la consolidation du marché. La **sous-évaluation du segment Software** face aux semi-conducteurs n'est pas durable. Les tendances structurelles (Cloud, IA, automatisation, cybersécurité) confirment la solidité et le potentiel du secteur.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

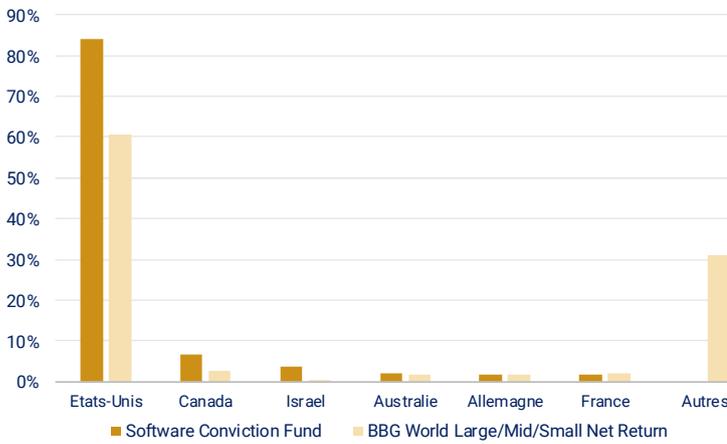


Principales lignes du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids	Capi. Bours.
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	Cybersecurity	Etats-Unis	6,1%	97,5 Mds €
SERVICENOW INC	High growth Leaders	Etats-Unis	5,2%	131,8 Mds €
SNOWFLAKE INC	High growth Leaders	Etats-Unis	5,2%	66,1 Mds €
DATADOG INC - CLASS A	Observability	Etats-Unis	5,2%	39,5 Mds €
ALPHABET INC-CL A	Majors	Etats-Unis	4,5%	3227,7 Mds €

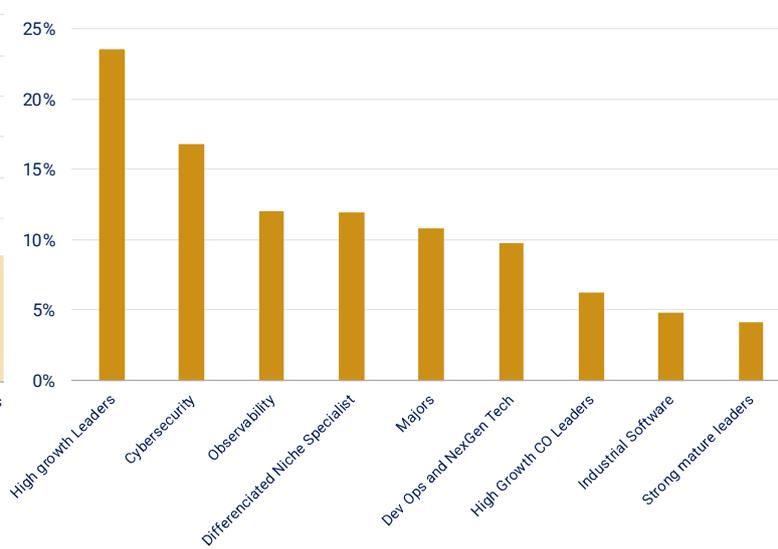
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



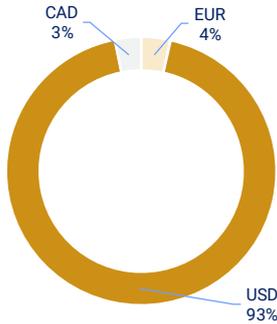
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	92,20%
Volatilité (1 an)	27,8%
Beta (1 an)	1,14
Tracking Error (1 an)	-19,56%
Ratio de Sharpe (1 an)	-0,46
Ratio de Sortino (1 an)	-0,51

Principaux contributeurs

	Poids	Contrib.
MONGODB INC	4,0%	1,26%
CONFLUENT INC-CLASS A	/	0,47%
SALESFORCE INC	3,1%	0,41%

	Poids	Contrib.
DATADOG INC - CLASS A	5,2%	-0,97%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	6,1%	-0,78%
GITLAB INC-CL A	3,4%	-0,60%

Principaux mouvements

Achats : SNOWFLAKE INC, CLOUDFLARE INC - CLASS A
Ventes : CONFLUENT INC-CLASS A, MONGODB INC



Données ESG

Notre approche ESG

Méthodologie



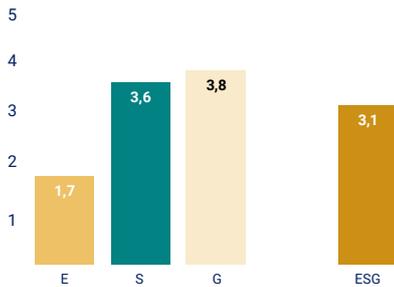
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

Les filtres mis en place sont :

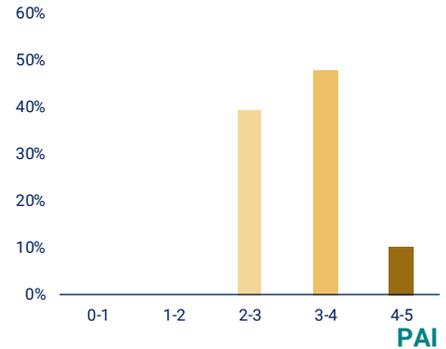
- **Politique d'exclusion** : nous appliquons des exclusions sectorielles et normatives
- **Gestion des controverses** : Notre objectif principal est de minimiser les impacts négatifs sur le portefeuille grâce à un suivi des controverses
- **Notation interne** de chacun des piliers E, S et G pour l'ensemble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



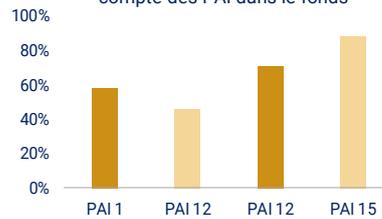
- La note moyenne ESG du fonds est de 3,1/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 1,7/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3,6/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,8/5



Meilleures notes émetteurs du fonds

Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
ADOBE INC	4,17	2,1%	Strong mature leaders
TEAM VIEWER SE	4,15	0,7%	Differentiated Niche Specialist
MICROSOFT CORP	4,11	3,0%	Majors
ALPHABET INC-CLA	4,09	4,5%	Majors
SALESFORCE INC	3,96	3,1%	High growth 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 compte certaines PAI comme :

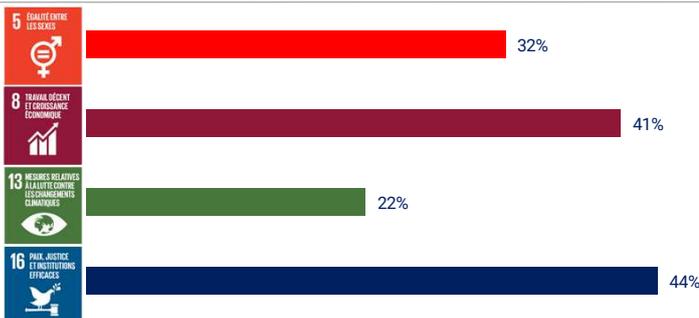
PAI 1 (Tableau 1 ESMA) Émissions de GES

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. »