



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) : 102,07 €

Actif du compartiment : 18,56 M €

Date dernière VL : 30/01/2026

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 : 102,07 €
- Part RE : 121,48 €

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	-13,2%	-13,3%	2,1%
3 mois	-22,5%	-22,7%	1,4%
6 mois	-17,3%	-17,6%	9,0%
9 mois	-9,7%	-10,2%	21,3%
YTD	-13,2%	-13,3%	2,1%
1 an	-28,3%	-28,4%	6,7%
Création	2,1%		42,3%

Commentaires de gestion

Dans un climat toujours tendu sur le plan géopolitique (Iran, Ukraine, épisode du Groenland et menaces tarifaires), le début d'année commence sur le même mantra... **acheter les gagnants de l'IA et vendre les Software.**

Alors que le risque que pourrait faire peser l'IA sur l'avenir des sociétés de logiciels est à un niveau élevé, le débat sur les valorisations des acteurs liés à l'IA gagne en intensité et refroidit le sentiment de marché.

Le fonds **baisse sévèrement** sur le mois, subissant les inquiétudes concernant le **rythme de monétisation de l'IA** ainsi que les interrogations concernant le retour sur investissement des énormes dépenses d'infrastructure engagées (déception de la croissance Cloud de Microsoft, niveau de capex très élevé).

Les premiers résultats des grandes valeurs technologiques sont très mal accueillis : SAP (non détenu), plus forte baisse en 5 ans, en réaction à une publication jugée décevante, en particulier sur le rythme de croissance du carnet de commandes dans le Cloud.

Microsoft perd 12% sur le mois, alors que l'activité reste solide. Si la croissance et les perspectives de vente dans le Cloud (Azure) ont légèrement déçu, les dépenses ont atteint un niveau record prolongeant les doutes des investisseurs sur leur rentabilité future.

Les très bons chiffres de **ServiceNow**, des résultats et des prévisions au-dessus des attentes, un programme de rachat d'actions de 5mds d'USD, n'ont pas réussi à inverser ou atténuer les craintes persistantes quant à l'impact de l'IA sur l'activité du fabricant de logiciels. Le **marché reste sceptique sur les stratégies d'IA** et de diversification à la suite des récentes acquisitions (deux sociétés dans la cybersécurité dont Armis pour un peu plus de 7mds USD).

Pourtant, l'accord entre ServiceNow et Anthropic (après celui avec OpenAI) est très important car il montre que les entreprises souhaitent utiliser des agents d'IA en maintenant le cadre existant des fournisseurs de logiciels (Legacy Software).

Les inquiétudes du marché sont notamment cristallisées par la société **Anthropic** dont le produit Claude Cowork peut se connecter à des applications d'entreprises et gérer des tâches complexes : Atlassian, Hubspot et Salesforce sont également en forte baisse, bien que Cowork n'a pas accès aux principales applications de Salesforce qui constituent le fondement de la valeur de l'entreprise pour ses clients. Les outils d'IA de Salesforce sont susceptibles d'être plus utiles aux clients.

Le marché technologique reste avant tout tiré par les Semiconducteurs/Mémoire non présents dans le fonds. Nous continuons à privilégier les sous-segments de **l'Infrastructure Software** et de la **Cybersécurité**, même si ces derniers n'échappent pas à la défiance. Comme **Cloudflare**, identifié comme gagnant de l'IA, qui avait dans un premier temps bénéficié de l'enthousiasme autour du produit Claude Cowork (car la prolifération d'agents IA va favoriser l'activité de « Secure Inferencing » et accroître l'opportunité sur le thème de l'Identity Management », favorable aussi à la combinaison Palo Alto/Cyberark).

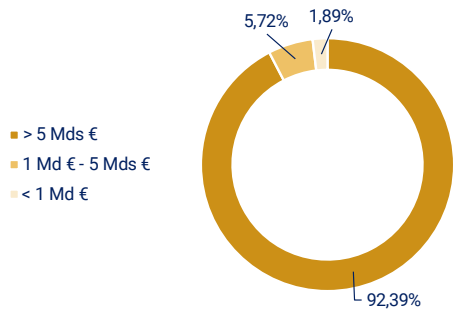
Les premiers résultats des stratégies de **monétisation et d'appropriation de l'IA** vont nous permettre de poursuivre l'orientation du portefeuille vers les sociétés clairement identifiées comme gagnantes du bouleversement en cours, à des niveaux de valorisation bien en-dessous des moyennes historiques.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action



Sociétés
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A
DATADOG INC - CLASS A
ALPHABET INC-CL A
SNOWFLAKE INC
SERVICENOW INC

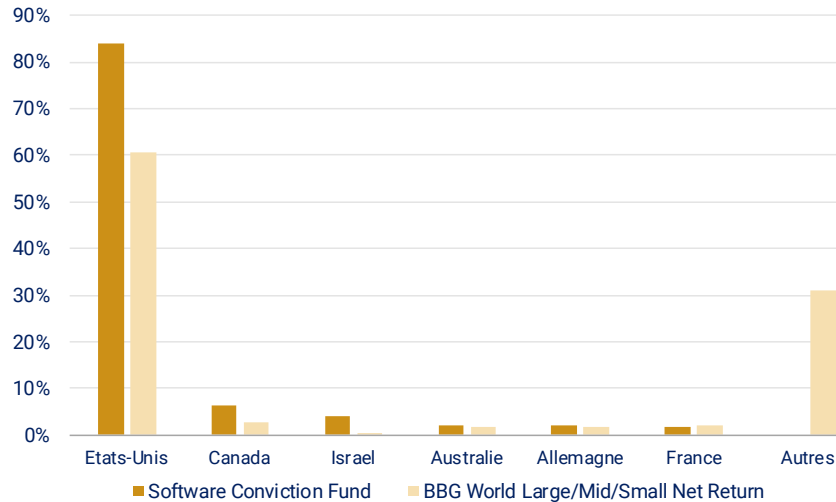
Secteurs
Cybersecurity
Observability
Majors
High growth Leaders
High growth Leaders

Principales lignes du compartiment

Pays	Poids	Capi. Bours.
Etats-Unis	6,4%	88,2 Mds €
Etats-Unis	5,3%	37,8 Mds €
Etats-Unis	5,0%	3168,5 Mds €
Etats-Unis	4,9%	51,5 Mds €
Etats-Unis	4,7%	88,5 Mds €

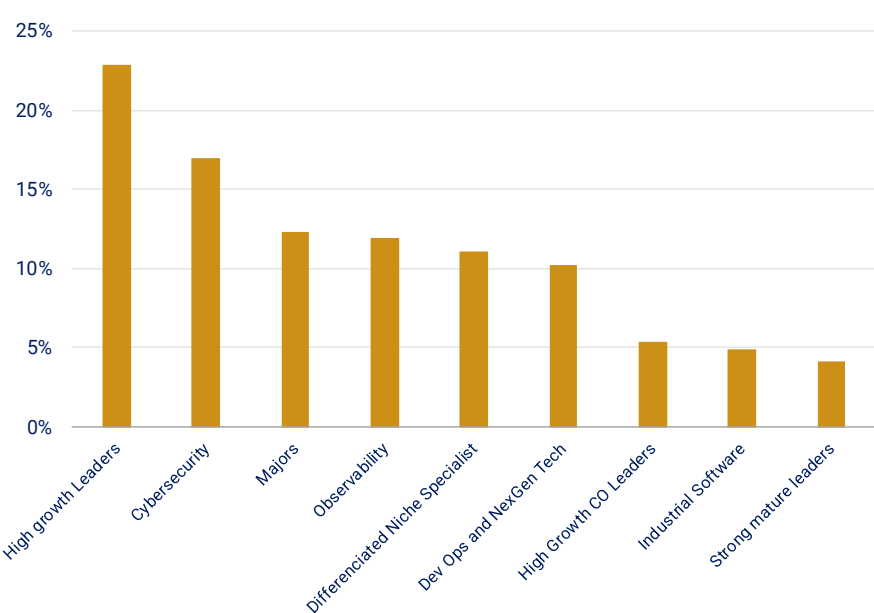
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



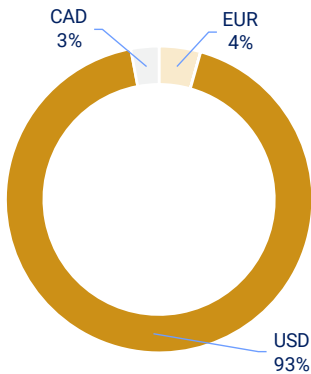
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	92,08%
Volatilité (1 an)	28,8%
Beta (1 an)	1,29
Tracking Error (1 an)	-35,00%
Ratio de Sharpe (1 an)	-1,11
Ratio de Sortino (1 an)	-0,87

Principaux contributeurs

	Poids	Contrib.
ALPHABET INC-CL A	5,0%	0,31%
AMAZON.COM INC	4,0%	0,08%
SPS COMMERCE INC	0,3%	0,00%

	Poids	Contrib.
SERVICENOW INC	4,7%	-1,32%
HUBSPOT INC	3,1%	-1,23%
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	1,9%	-0,73%

Principaux mouvements

Achats : CLOUDFLARE INC - CLASS A, VARONIS SYSTEMS INC
Ventes : ALPHABET INC-CL A, SPS COMMERCE INC



Données ESG

Notre approche ESG

Méthodologie



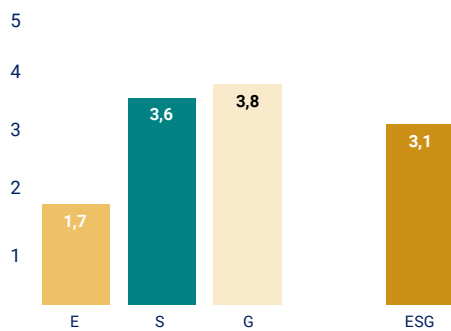
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

Les filtres mis en place sont :

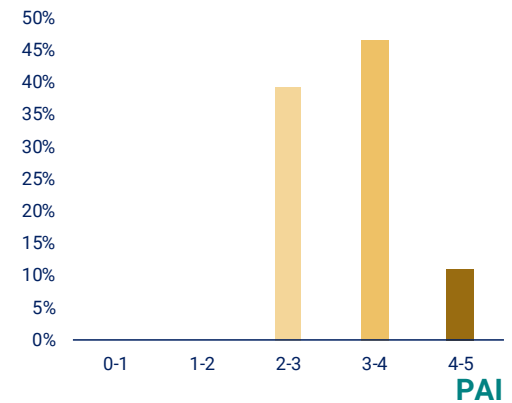
- **Politique d'exclusion** : nous appliquons des exclusions sectorielles et normatives
- **Gestion des controverses** : Notre objectif principal est de minimiser les impacts négatifs sur le portefeuille grâce à un suivi des controverses
- **Notation interne** de chacun des piliers E, S et G pour l'ensemble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

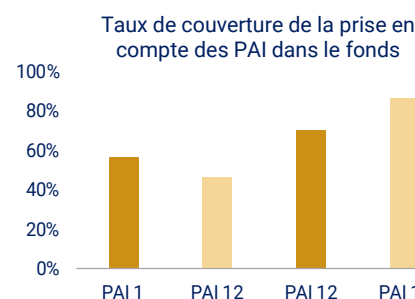


- La note moyenne ESG du fonds est de 3,1/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 1,7/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3,6/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,8/5



Meilleures notes émetteurs du fonds

	Note/Score	Poids	Secteur
ADOBE INC	4,17	2,1%	Strong mature leaders
TEAM VIEWER SE	4,15	0,8%	Differentiated Niche Specialist
MICROSOFT CORP	4,11	3,1%	Majors
ALPHABET INC-CL A	4,09	5,0%	Majors
SALESFORCE INC	3,96	2,9%	High growth Leaders



Pergam ne prend pas en compte les PAI, cependant à travers sa sélection de critère ESG, nous prenons en compte certaines PAI comme :

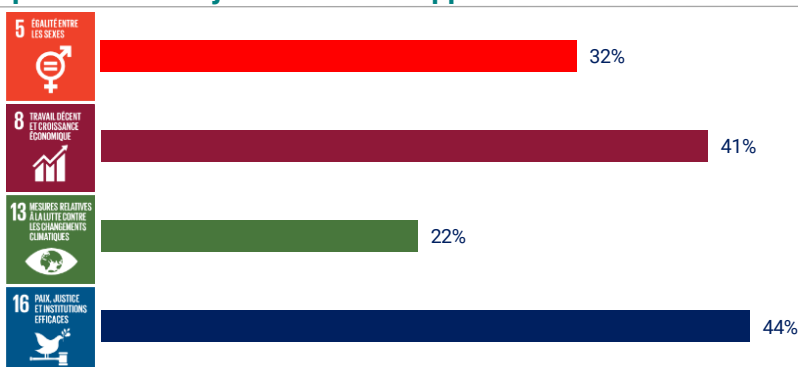
PAI 1 (Tableau 1 ESMA) Émissions de GES

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. »