



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) : 92,06 €

Actif du compartiment : 15,22 M €

Date dernière VL : 30/04/2026

Indicateur de risque - SRI



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 : 92,06 €
- Part RE : 109,35 €

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%

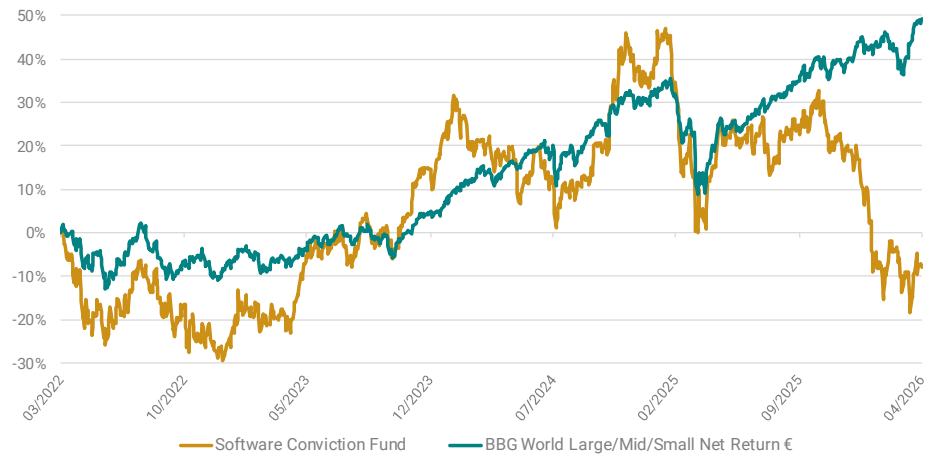
Frais de gestion : 1,2% TTC

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	2,3%	2,2%	8,3%
3 mois	-9,8%	-10,0%	4,8%
6 mois	-30,1%	-30,4%	6,3%
9 mois	-25,4%	-25,8%	14,3%
YTD	-21,7%	-21,9%	7,0%
1 an	-18,5%	-19,2%	27,2%
Création	-7,9%		49,2%

Commentaires de gestion

Après une **phase intense de stress** sur fonds de possible choc énergétique et de ses conséquences économiques et monétaires, les marchés actions ont fortement rebondi au cours du mois d'avril portés par l'**amélioration du sentiment de marché autour de l'intelligence artificielle** et par une détente progressive des risques géopolitiques.

Le scénario de désescalade au Moyen-Orient combiné à des publications globalement solides des grandes valeurs technologiques américaines a soutenu le retour du « **risk-on** ». Le fonds progresse de **+4.06% sur le mois** mais **-21.82% YTD**, toujours pénalisé par la crainte de disruption du Software par l'IA et par les LLM (Anthropic en particulier). Les inquiétudes sur le Private Credit et les commentaires du CEO de SAP sur une transition Cloud/AI « douloureuse » à court terme n'ont pas aidé le segment Software.

Et la hausse est concentrée sur les **Big Tech** et les **Semiconducteurs, avec Alphabet en tête (+23% YTD)**, Amazon solide via AWS, **Microsoft en retrait (-15% YTD)** et Meta a sous-performé lors de l'annonce de ses résultats dans un contexte de capex plus élevé et de croissance jugée moins lisible.

Dans un premier temps, les résultats de Servicenow ont stoppé la reprise qui semblait s'engager sur le secteur software. Malgré des profits et prévisions supérieurs aux attentes, le titre a été sanctionné en raison d'interrogations sur l'intégration d'Armis, d'une **marge brute légèrement revue à la baisse** et de retards de contrats (Moyen-Orient).

En revanche, la forte progression du chiffre d'affaires annoncée par Atlassian (**+24% sur l'annonce**) a écarté les craintes d'un affaiblissement de la demande lié à l'intelligence artificielle. Le mouvement haussier s'est étendu à **Salesforce, ServiceNow, Oracle, Microsoft et Adobe**. Les résultats de Cadence Design ont battu les attentes mais la société a communiqué des perspectives mitigées malgré la solide demande sur le segment data center/AI.

Les sous-segments Software (Cyber, Observabilité, Infra, Data Management, modèles « Consumption ») ont été à la traîne, se remettant difficilement après les annonces d'Anthropic et OpenAI. Le lancement des agents gérés d'Anthropic ravive les interrogations sur la **viabilité des business model** des acteurs du logiciel et de la cybersécurité (CrowdStrike, Okta, Zscaler, Cloudflare).

Changement de CFO chez **Snowflake et Oracle**, ce dernier annonçant une réduction significative de ses effectifs (18%). Adobe progresse légèrement avec un nouvel ensemble d'agents IA, la poursuite des collaborations IA et un programme de **rachats d'actions de 25 Mds USD**. Manhattan Associates, Atoss Software et Synopsys publient des résultats bien accueillis. Salesforce et Databricks renforcent leur partenariat et GitLab étend sa collaboration avec Google Cloud. Les achats par des Insiders se multiplient. **Michael Burry montre un intérêt marqué pour le secteur Software**.

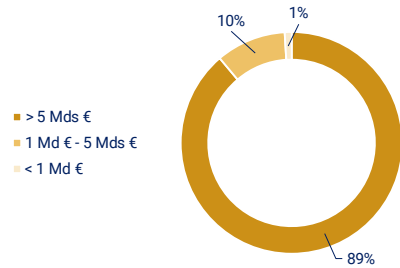
Certes, les motifs d'incertitude demeurent (désintérêt des Long Only, percée d'Anthropic, pression des RIF (réduction d'effectif), fragilité des modèles Seat-Based, incertitudes sur le pricing et la durée des contrats) mais la situation change : **meilleur accueil des bons résultats, moins de pression à la baisse du narratif de disruption, le marché trie plus clairement entre gagnants et perdants de l'IA et les valorisations reviennent à des niveaux que l'on peut qualifier de raisonnables**, voire attractifs (autour de 4xEV/Ventes) avec des croissances de chiffres d'affaires toujours au rendez-vous (**plus de 80% des valeurs du fonds respectent la rule of 40**).



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

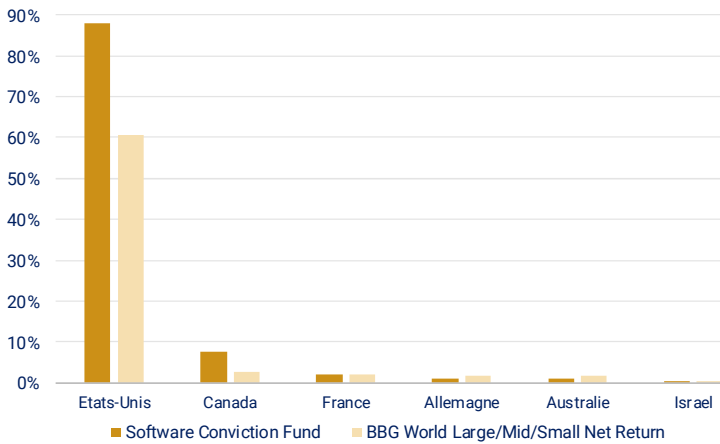


Principales lignes du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids	Capi. Bours.
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	Cybersecurity	Etats-Unis	8,0%	101,8 Mds €
PALO ALTO NETWORKS INC	Cybersecurity	Etats-Unis	7,9%	128,9 Mds €
ALPHABET INC-CL A	Majors	Etats-Unis	6,9%	3954,7 Mds €
DATADOG INC - CLASS A	Observability	Etats-Unis	5,6%	44,7 Mds €
AMAZON.COM INC	Majors	Etats-Unis	4,9%	2503,8 Mds €

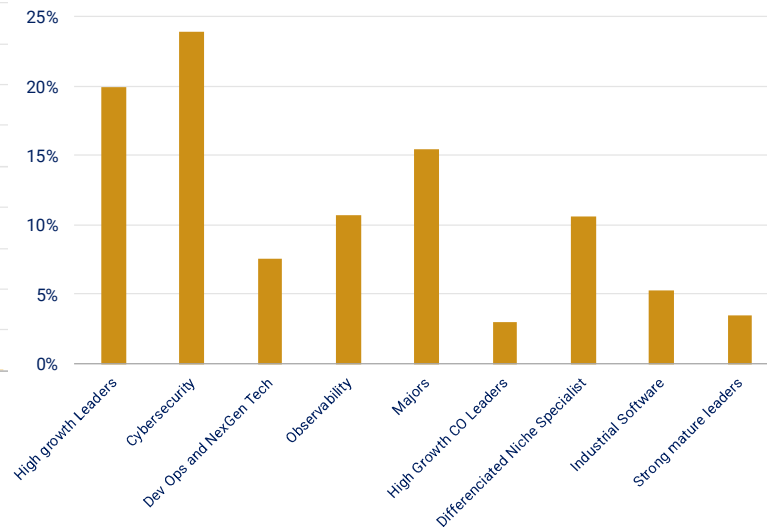
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



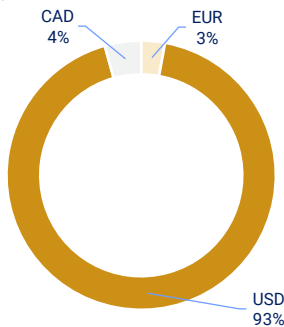
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	91,58%
Volatilité (1 an)	31,3%
Beta (1 an)	1,29
Tracking Error (1 an)	45,68%
Ratio de Sharpe (1 an)	-0,79
Ratio de Sortino (1 an)	-0,51

Principaux contributeurs

Société	Poids	Contrib.
ALPHABET INC-CL A	6,9%	1,69%
AMAZON.COM INC	4,9%	1,08%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	8,0%	0,89%

Société	Poids	Contrib.
SERVICENOW INC	4,4%	-0,91%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	3,5%	-0,52%
SNOWFLAKE INC	4,0%	-0,51%

Principaux mouvements

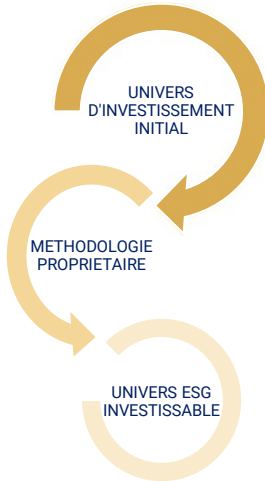
Achats : VARONIS SYSTEMS INC, CLOUDFLARE INC - CLASS A
Ventes : AMAZON.COM INC, EQUASENS



Données ESG

Notre approche ESG

Méthodologie



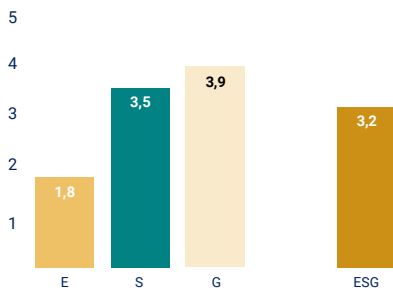
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

Les filtres mis en place sont :

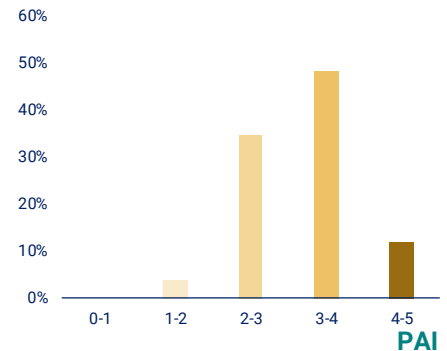
- **Politique d'exclusion** : nous appliquons des exclusions sectorielles et normatives
- **Gestion des controverses** : Notre objectif principal est de minimiser les impacts négatifs sur le portefeuille grâce à un suivi des controverses
- **Notation interne** de chacun des piliers E, S et G pour l'ensemble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



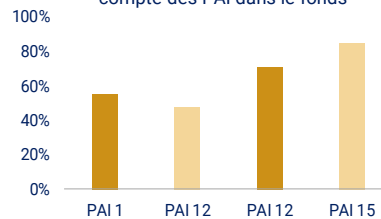
- La note moyenne ESG du fonds est de 3,2/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 1,8/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3,5/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,9/5



Meilleures notes émetteurs du fonds

Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
ADOBE INC	4,17	1,4%	Strong mature leaders
MICROSOFT CORP	4,11	3,7%	Majors
ALPHABET INC-CLA	4,09	6,9%	Majors
SALESFORCE INC	3,96	2,0%	High growth Leaders
AUTODESK INC	3,91	2,1%	Strong mature 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 :

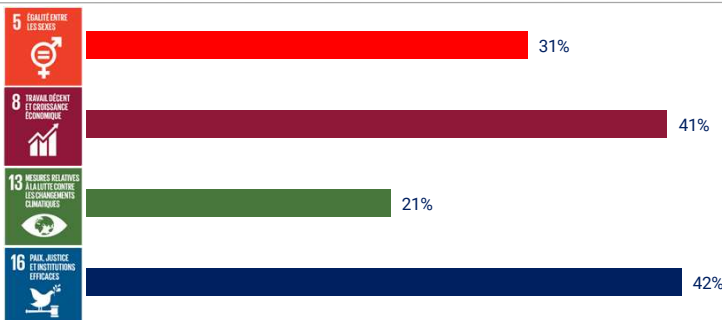
PAI 1 (Tableau 1 ESMA) Émissions de GES

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. »