



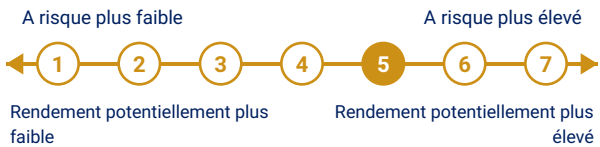
Politique d'investissement

- 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) : 144,06 €
Actif du compartiment : 16,69 M €
Date dernière VL : 30/09/2026

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 : 144,06 €
- Part RE : 169,76 €

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

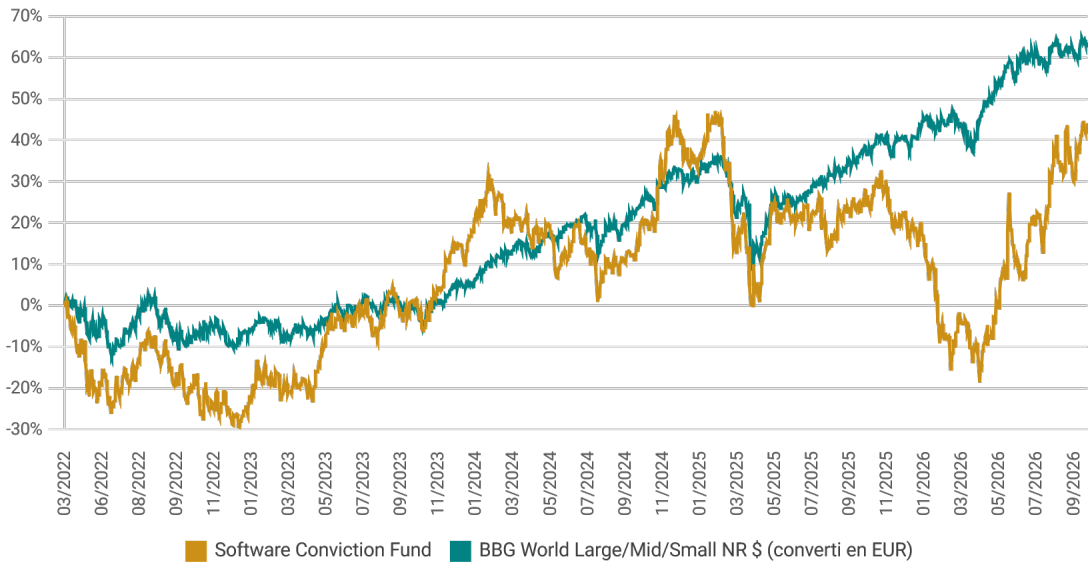
Frais – Part IE

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

Année	Part IE	Part RE	BBG World Large/ Mid/Small NR \$ (converti en EUR)
2022	-27,0%		-9,6%
2023	56,9%	40,5%	16,5%
2024	16,6%	13,9%	23,4%
2025	-12,0%	-12,5%	8,1%
2026	22,5%	21,2%	16,3%
Création	44,1%	69,8%	63,1%

* Date de lancement : 28/02/2023

Performances cumulées

Période	Part IE	Part RE	BBG World Large/ Mid/Small NR \$ (converti en EUR)
1 mois	0,3%	0,4%	0,8%
3 mois	24,6%	23,8%	1,4%
6 mois	60,0%	58,6%	16,7%
9 mois	22,5%	21,2%	16,3%
YTD	22,5%	21,2%	16,3%
1 an	17,5%	16,0%	19,7%
3 ans	46,1%	40,1%	64,0%
Création	44,1%	69,8%	63,1%

Commentaires de gestion

Pergam Software Conviction progresse de 0,3 % au cours du mois de septembre, mois caractérisé par une phase de consolidation du segment Software bien que le changement de narratif se confirme sur la catégorie. Cette consolidation s'explique surtout par le retour des préoccupations macroéconomiques (géopolitiques, tarifs douaniers, pétrole, inflation et pression sur les taux) et une fin de saison plus mitigée notamment chez MongoDB et Guidewire. Les bonnes publications de GitLab ou Snowflake n'ont pas suffi à compenser ces déceptions.

Toutefois le risque sectoriel lié à l'IA, initialement fortement intégré dans les valorisations, semble désormais moins important et en partie « pricé ». Après plusieurs mois dominés par la crainte d'une disruption du Software par l'IA, le secteur a fini par rebondir alors que le risque macroéconomique revient au premier plan. La hausse de 54 points de base du T-note américain à 10 ans, à 5,29 %, dans un contexte de pétrole plus élevé et de tensions entre Washington et Téhéran, a pesé sur les valeurs de croissance à duration longue.

Le thème de l'IA reste néanmoins extrêmement porteur. Le flux d'annonces concernant les commandes, partenariats, nouveaux produits et perspectives de revenus d'OpenAI, Anthropic, Nvidia, TSMC ou Intel demeure très soutenu. Les interrogations portent davantage sur la soutenabilité des investissements, leur rentabilité, les besoins énergétiques et les nombreux accords croisés entre acteurs de l'écosystème, qui peuvent créer un risque de circularité.

Sur le plan microéconomique, le risque de disruption du Software demeure mais apparaît mieux maîtrisé. De nombreux éditeurs pourraient au contraire bénéficier de l'IA et de l'IA agentique grâce à leurs données, leur relation client, leurs outils historiques et leurs avantages concurrentiels. Snowflake, Datadog, CrowdStrike, Palo Alto Networks, Cloudflare et Salesforce illustrent cette dynamique. Les résultats récents ont globalement confirmé les trajectoires de croissance et ont été bien accueillis par les investisseurs.

Alors que plusieurs résultats de société de cybersécurité ont été mal accueillis (secteur sur-détenu et forte hausse des valorisations avant les annonces de résultats), la cybersécurité est restée le principal moteur du mois, avec une contribution de 200 points de base. CrowdStrike (+14,6 %), Cloudflare (+13,8 %) et Datadog (+15,5 %) ont notamment bénéficié de l'essor des besoins de sécurité et de supervision liés à l'IA. À l'inverse, le Software applicatif a fortement corrigé. MongoDB (-23,1 %), Guidewire (-30,4 %), HubSpot (-21,6 %), Autodesk (-19,2 %) et Adobe (-18,1 %) ont été pénalisés par des inquiétudes sur leur croissance ou leur exposition à la désintermédiation par l'IA. Les positions restent néanmoins conservées, certaines valorisations redevenant attractives.

Malgré la hausse des valorisations (toujours sous les moyennes à 10 ans en EV/EBITDA et de 25% en EV/sales), nous restons confiants sur les thèmes d'Infrastructure Software/Data Management/Observabilité et de Cybersécurité. Malgré un cycle d'investissement très favorable dans l'IA, les data centers et l'énergie, Le contexte macroéconomique constitue le principal risque suivi de la confirmation de la poursuite de la monétisation de l'IA. Au cours du mois, nous avons procédé à des allègements sur Adobe, GitLab, CrowdStrike, Zscaler, Atlassian et Elastic.

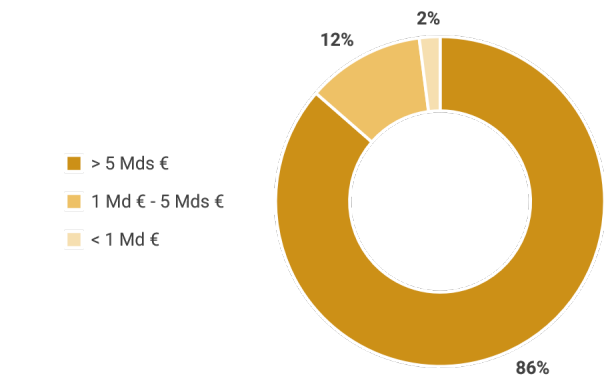
Constellation Software a été renforcé, Rubrik introduit et AppLovin soldé avec une contribution positive à la performance du fonds



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

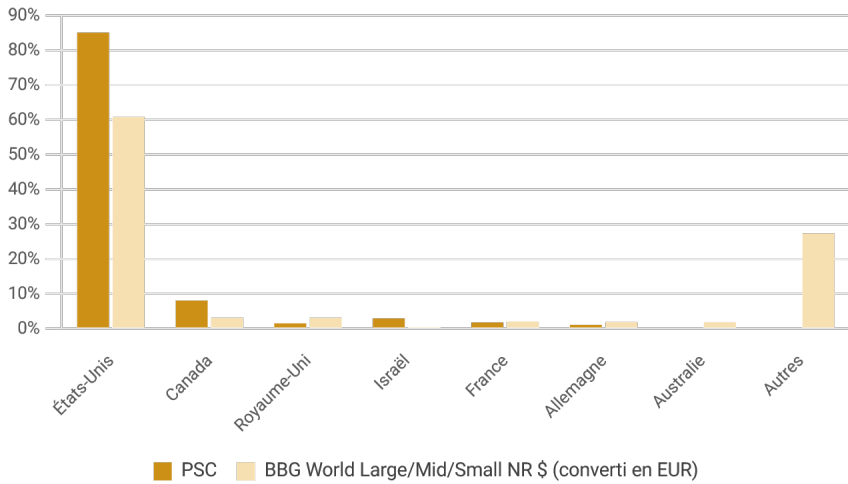


Principales lignes du compartiment

Société	Secteur	Pays	Poids	Capi. bours. (Mds €)
Datadog Inc	Observability	États-Unis	6,2%	36,0 Mds €
Palo Alto Networks Inc	Cybersecurity	États-Unis	6,0%	117,8 Mds €
CrowdStrike Holdings Inc	Cybersecurity	États-Unis	5,7%	91,4 Mds €
Snowflake Inc	High growth Leaders	États-Unis	4,7%	52,8 Mds €
Microsoft Corp	Majors	États-Unis	4,6%	2 816,2 Mds €

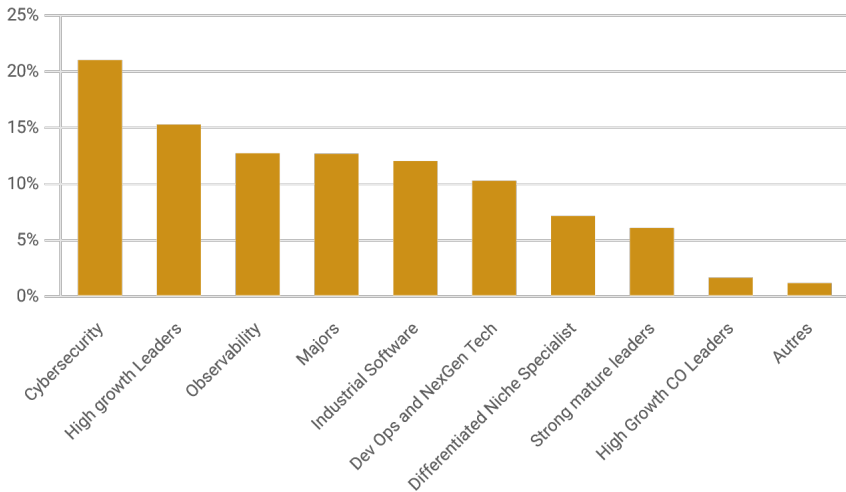
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



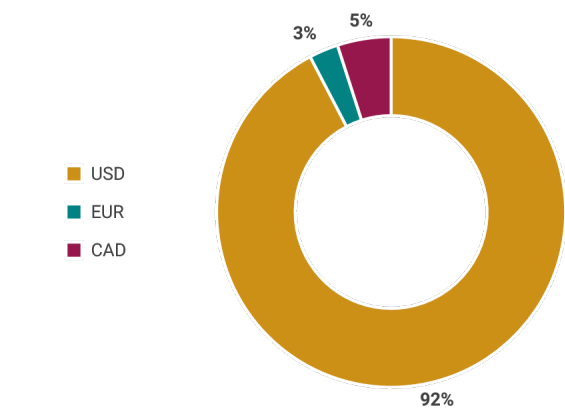
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Indicateur	Valeur
Active Share	91,84%
Volatilité (1 an)	35,94%
Beta (1 an)	0,80
Tracking Error (1 an)	33,79%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,40
Ratio de Sortino (1 an)	0,62
Max drawdown (création)	-44,58%

Principaux contributeurs

	Poids	Contrib.		Poids	Contrib.
DATADOG INC	6,2%	0,81%	MONGODB INC	3,5%	-0,79%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	5,7%	0,75%	GUIDEWIRE SOFTWARE INC	1,5%	-0,53%
CLOUDFLARE INC	4,5%	0,52%	HUBSPOT INC	1,6%	-0,35%

Principaux mouvements

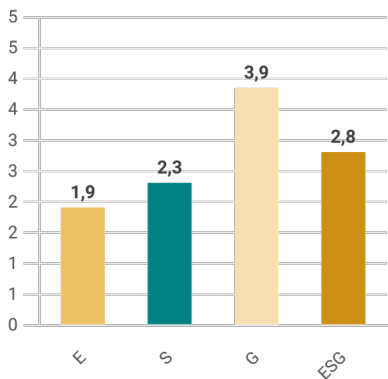
Achats : Rubrik Inc, Constellation Software Inc

Ventes : CrowdStrike Holdings Inc, Applovin Corp, Datadog Inc, Gitlab Inc, Microsoft Corp



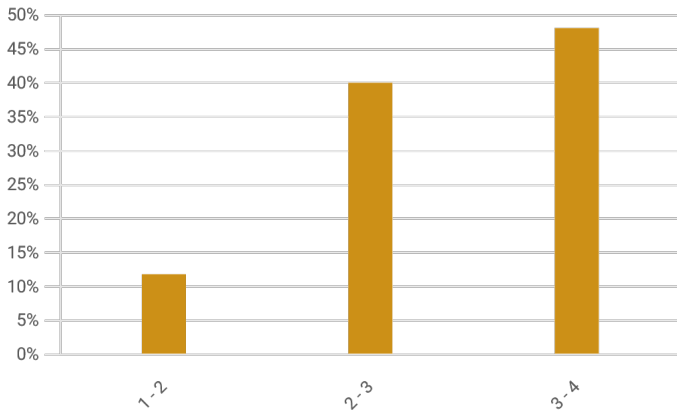
Données ESG

Note moyenne des piliers E, S et G



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

Répartition par notation ESG



Meilleures notes émetteurs du fonds

Émetteur	Note ESG	Poids	Secteur
Microsoft Corp	3,89	4,7%	Technologie
ServiceNow Inc	3,65	4,4%	Technologie
Amazon.com Inc	3,59	3,7%	(inconnu)
HubSpot Inc	3,48	1,6%	Technologie
Autodesk Inc	3,46	1,6%	Technologie

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. »