

SOFTWARE CONVICTION FUND



Compartiment de Pergam Funds

Rapport mensuel : mars 2026

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) : 90,03 €

Actif du compartiment : 15,01 M €

Date dernière VL : 31/03/2026

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
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 : 90,03 €
- Part RE : 107,01 €

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%

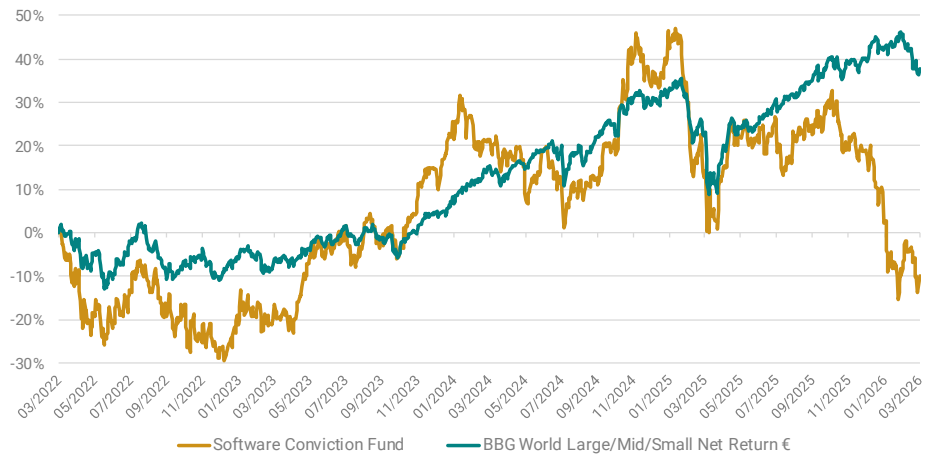
Frais de gestion : 1,2% TTC

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	-0,2%	-0,2%	-5,2%
3 mois	-23,5%	-23,6%	-1,2%
6 mois	-26,6%	-26,9%	2,0%
9 mois	-26,6%	-27,0%	10,1%
YTD	-23,5%	-23,6%	-1,2%
1 an	-20,0%	-20,7%	12,8%
Création	-10,0%		37,8%

Commentaires de gestion

En mars, la **guerre au Moyen-Orient** a provoqué une envolée des prix de l'énergie et des taux, entraînant une nette baisse des marchés actions. L'issue et la durée du conflit reste la principale préoccupation des investisseurs, la seconde étant la réaction des **banques centrales** face au risque inflationniste et aux conséquences moyen terme de ce conflit. Le marché est totalement dominé par les nouvelles géopolitiques évoluant au gré des signaux contradictoires concernant une éventuelle diplomatie avec l'Iran, avec le **prix du pétrole comme baromètre**.

Dans ce contexte, le **fonds baisse de 2,55%** sur le mois, les mégacaps technologiques et les valeurs logicielles pesant sur les indices, sur fond de craintes renouvelées de disruption liée à l'IA. Même si la pression sur les valeurs seat-based a légèrement diminué et que l'adaptation à un environnement basé sur l'usage se poursuit, les **sociétés d'Application Software restent sous pression** : HubSpot, Salesforce, ServiceNow et Atlassian ont reculé après l'annonce qu'Amazon (via AWS) développait de nouveaux outils d'IA, ravivant les inquiétudes sur le risque de disruption et la demande pour les logiciels traditionnels.

Les **valeurs de la cybersécurité (Palo Alto, CrowdStrike)** ont également chuté suite à l'annonce d'un nouveau modèle Anthropic disposant de capacités avancées de Cybersécurité. Pourtant, les analystes estiment que **l'IA sera à terme un facteur de croissance pour le secteur** et que le nouveau modèle Anthropic ne semble pas réduire l'impact positif potentiel de l'IA générative et des grands modèles de langage sur la cybersécurité.

Notons tout de même que les valeurs de cybersécurité (**qui représente plus de 23% du fonds**) ont rebondi et terminent le mois dans le vert : effet CrowdStrike (résultats) ou Cloudflare qui termine en hausse de 18% sur le mois portée cette fois par l'accord avec Coinbase dans les paiements et l'« agentic commerce » afin d'établir un standard universel pour les paiements générés par l'IA. Ou Palo Alto, dont le CEO a annoncé un important achat de titres.

Depuis la déception engendrée par les résultats de Mongo DB et son impact négatif sur les valeurs d'Infrastructure Software, les autres annonces ont reçu un meilleur accueil comme celles de **CrowdStrike, Kinaxis, Guidewire ou Veeva** ServiceNow est en baisse plus contenue sur ce mois, le produit d'IA **Now Assist bénéficiant d'une forte adoption (600Millions+ USD en rythme annuel)**. La société souhaite devenir la **plateforme « tour de contrôle » des entreprises**.

Les résultats d'Adobe (**supérieurs aux attentes en chiffre d'affaires, résultats et guidance Q2**) ont été mal accueillis dans un contexte de concurrence accrue des plateformes de conception et de création de contenu basées sur l'IA. Le CEO va quitter ses fonctions après 18 ans à la tête de l'entreprise. La croissance a ralenti malgré une **hausse de 10,9% de son chiffre d'affaires récurrent annuel, qui s'établit à 26 MMS**.

Synopsis bénéficie de la prise de **participation de plusieurs milliards de dollars** de l'investisseur activiste Elliott Investment Management, et Palantir Technologies progresse de plus de 6% sur le mois après l'annonce que son système d'IA Maven deviendra un programme officiel du Pentagone.

De nombreux plans de réduction d'effectifs (RIF) sont annoncés chez Salesforce (2% des effectifs), Amazon (4%), Meta (20%), Atlassian (10%) ou Oracle (18%), reflétant la tendance du secteur technologique à compenser leurs **investissements massifs dans l'IA** et à protéger leurs marges de Free Cash Flow,

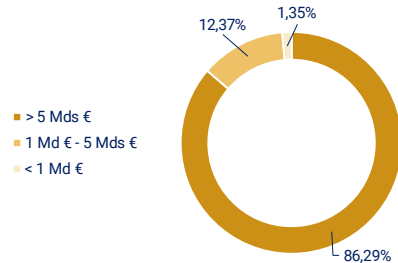
Les **craintes de disruption du Software** ont poussé les valorisations à des plus bas long terme (4x EV/Sales et 14,1x EV/EBITDA, bien en dessous des moyennes historiques). Malgré le conflit en Iran, **les perspectives de bénéfices aux US continuent de progresser**. Le boom de l'IA (Supply Chain, Capex, Adoption) va se poursuivre, et les premiers signes de monétisation par les acteurs du logiciel devraient se confirmer. **Notre portefeuille est clairement positionné sur ces acteurs en croissance, leaders de leur marché et bénéficiant de la percée de l'IA.**



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

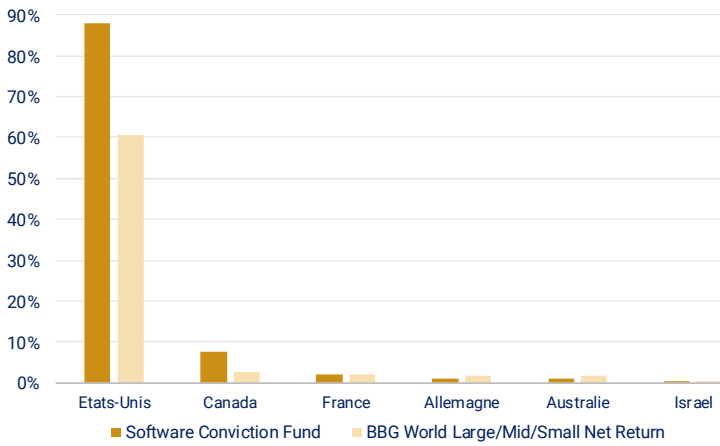


Principales lignes du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids	Capi. Bours.
PALO ALTO NETWORKS INC	Cybersecurity	Etats-Unis	7,2%	112,6 Mds €
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	Cybersecurity	Etats-Unis	7,2%	86,2 Mds €
ALPHABET INC-CL A	Majors	Etats-Unis	5,3%	3099,2 Mds €
SERVICENOW INC	High growth Leaders	Etats-Unis	5,3%	94,5 Mds €
DATADOG INC - CLASS A	Observability	Etats-Unis	5,1%	36,9 Mds €

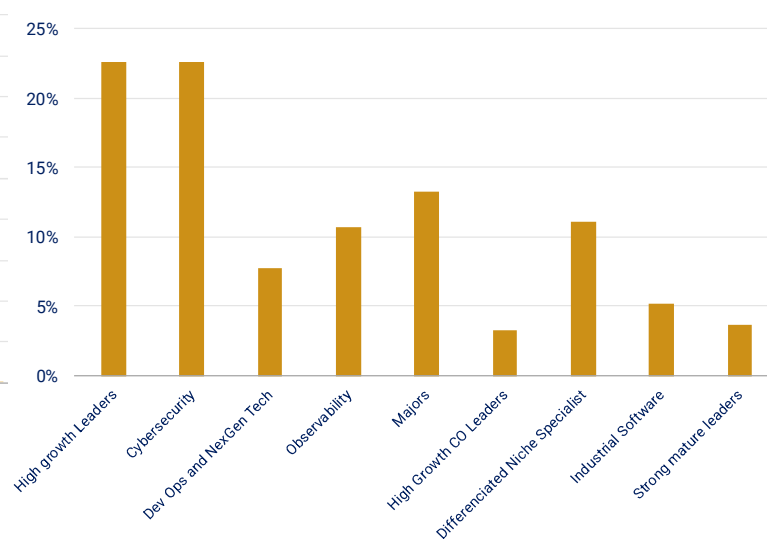
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



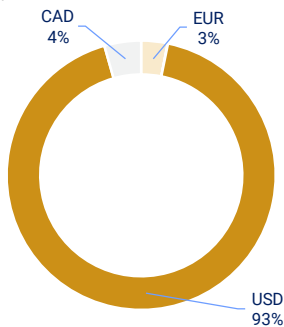
Répartition sectorielle

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)	31,2%
Beta (1 an)	1,29
Tracking Error (1 an)	32,83%
Ratio de Sharpe (1 an)	-0,87
Ratio de Sortino (1 an)	-0,67

Principaux contributeurs

	Poids	Contrib.
CLLOUDFLARE INC - CLASS A	3,8%	0,72%
PALO ALTO NETWORKS INC	7,2%	0,69%
DATADOG INC - CLASS A	5,1%	0,57%

	Poids	Contrib.
MONGODB INC	3,3%	-1,02%
GITLAB INC-CL A	2,1%	-0,52%
SNOWFLAKE INC	-	-0,38%

Principaux mouvements

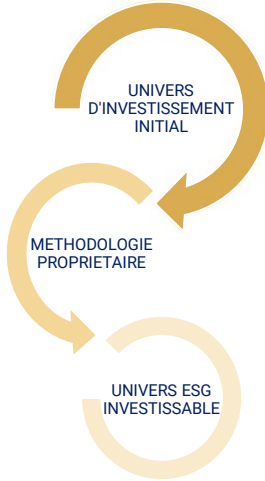
Achats : PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A,
Ventes : DYNATRACE INC, DATADOG INC - CLASS A



Données ESG

Notre approche ESG

Méthodologie



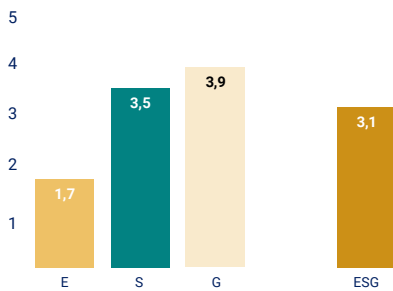
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

Les filtres mis en place sont :

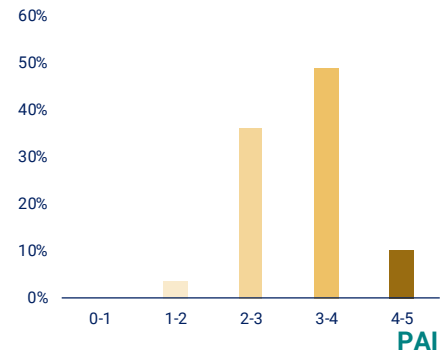
- **Politique d'exclusion** : nous appliquons des exclusions sectorielles et normatives
- **Gestion des controverses** : Notre objectif principal est de minimiser les impacts négatifs sur le portefeuille grâce à un suivi des controverses
- **Notation interne** de chacun des piliers E, S et G pour l'ensemble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



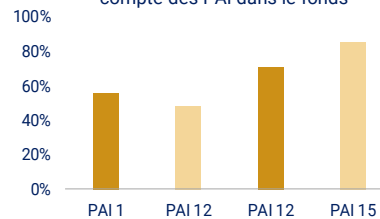
- La note moyenne ESG du fonds est de 3,1/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 1,7/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3,5/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,9/5



Meilleures notes émetteurs du fonds

Émetteur	Note/Score	Poids	Secteur
ADOBE INC	4,17	1,4%	Strong mature leaders
MICROSOFT CORP	4,11	3,4%	Majors
ALPHABET INC-CLA	4,09	5,3%	Majors
SALESFORCE INC	3,96	2,2%	High growth Leaders
AUTODESK INC	3,91	2,2%	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 :

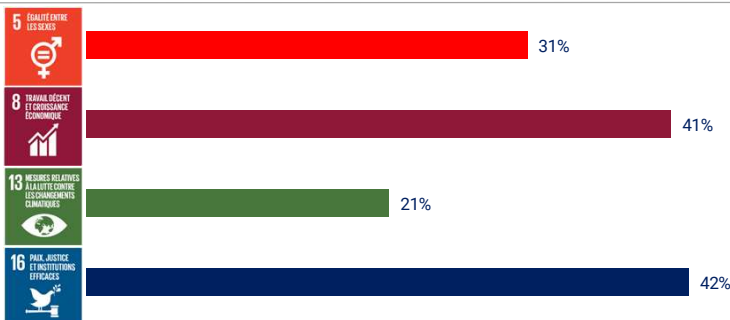
PAI 1 (Tableau 1 ESMA) Émissions de GES

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. »