



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 : > 5 ans

Chiffres clés

Valeur liquidative (Part RE) : 107,25 €

Actif du compartiment : 16,73 M €

Date dernière VL : 27/02/2026

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 : 24/02/2023 (Part RE)

Code ISIN :

- Part IE : FR00140084E7
- Part RE : FR00140084C1

Valeur liquidative :

- Part IE : 90,17 €
- Part RE : 107,25 €

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 RE

Frais de souscription : 2% max. (non acquis au fonds)

Frais de rachat : 0%

Frais de gestion : 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 RE



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	-11,7%	-11,7%	2,1%
3 mois	-25,0%	-25,1%	4,1%
6 mois	-26,2%	-26,4%	10,7%
9 mois	-26,1%	-26,5%	17,1%
YTD	-23,3%	-23,4%	4,2%
1 an	-32,0%	-32,6%	10,8%
Création	-9,8%		45,3%

Commentaires de gestion

Le mois de février s'est achevé dans la **turbulence** pour les marchés actions américains, avec comme événements marquants la **décision de la Cour suprême sur les taxes douanières et les tensions avec l'Iran**. Cette escalade géopolitique s'ajoute aux préoccupations existantes concernant l'**IA et le crédit**.

Les perturbations sur les marchés des métaux précieux, de l'énergie et du Bitcoin, ainsi que le flux continu d'informations des fournisseurs de LLM (Anthropic, OpenAI), ont contribué à **une volatilité sectorielle accrue**.

En plus du sujet de la disruption de l'IA qui met sous pression les valeurs du Software, vient la question des **montants bien plus élevés que prévu des dépenses d'investissements en infrastructure** et les interrogations que cela pose en termes de rentabilité future, de financement et de montants engagés.

Le secteur Software, baromètre du risque IA, s'est comporté comme un "falling knife" (semblable à une capitulation) avec une correction sur le fonds de **-12,32% sur le mois et -22,9% depuis le début de l'année**, performance très décevante mais en ligne avec ses comparables (IGV expanded Tech-Software et l'indice EmCloud).

La chute brutale a été déclenchée par le lancement d'un nouvel outil d'automatisation juridique par Anthropic, signalant une concurrence directe avec les entreprises SaaS traditionnelles.

Le marché craint désormais que **les progrès de l'IA ne compromettent les modèles économiques traditionnels du Software**, remettant en cause les marges futures, les taux de croissance et donc les critères de valorisation. Cette thématique de disruption s'étend maintenant au-delà des applications vers la cybersécurité, l'assurance, les services financiers et même la logistique.

Pourtant sur le plan des résultats, il n'y a pas eu de déception majeure mais le « Beat and Raise » n'a pas suffi et la baisse s'est imposée.

Alphabet a publié des chiffres supérieurs aux attentes en termes de résultats et chiffre d'affaires (Google Cloud a bondi de 48% pour atteindre 17,7MM\$, dépassant les 16,2 MM\$ du consensus) et a présenté un plan ambitieux de dépenses d'investissement en IA, bien au-dessus des prévisions, ce qui n'a pas plu à un marché de plus en plus sceptique quant au retour sur investissement des dépenses massives liées à l'IA.

Shopify a publié des revenus et des prévisions de croissance au-dessus des attentes (ainsi qu'un programme de rachat d'actions de 2 Mds USD) mais le marché s'est focalisé sur la légère déception sur les bénéfices et le pincement des marges de Free Cash Flow. Le management s'est montré optimiste sur le commerce AI à long terme et sur les positions fortes de la société dans ce domaine. Shopify reste un **très bon véhicule pour jouer le « AI agentic commerce »**.

Quelques résultats de sociétés Software ont été mieux accueillis : Dynatrace a battu les attentes et relevé ses prévisions avec une croissance à deux chiffres de l'ARR net. Datadog a publié des résultats au-dessus des attentes, apaisant les craintes sur sa relation avec OpenAI. Cloudflare a fourni des prévisions particulièrement haussières, bénéficiant clairement du déploiement des Agents IA. Hubspot a également rassuré avec des résultats et des prévisions solides.

Nous avons profité de cet environnement volatil pour augmenter nos positions en Cloudflare et Palantir.

Au-delà des résultats, le marché attend non seulement la confirmation d'un bon niveau de croissance organique, mais aussi une appropriation de la technologie et **des signes clairs de monétisation de l'IA**.

Pour le moment, les valeurs Materials et Tech Hardware sont clairement les bénéficiaires du « booming Data Center Build-out » ou de l'écosystème Data Center mais sur le secteur Software, de plus en plus d'investisseurs pensent que le risque IA est désormais intégré dans les nouveaux niveaux de valorisation.

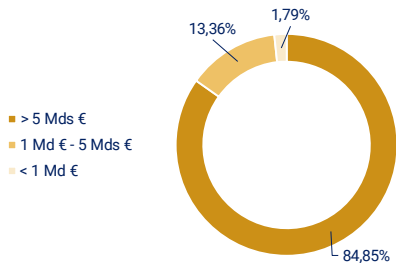
Intéressant de noter la déclaration de Jensen Huang, de Nvidia, qui a qualifié la vente massive de logiciels de « chose la plus illogique » du moment, offrant une note d'optimisme dans ce contexte difficile.



Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

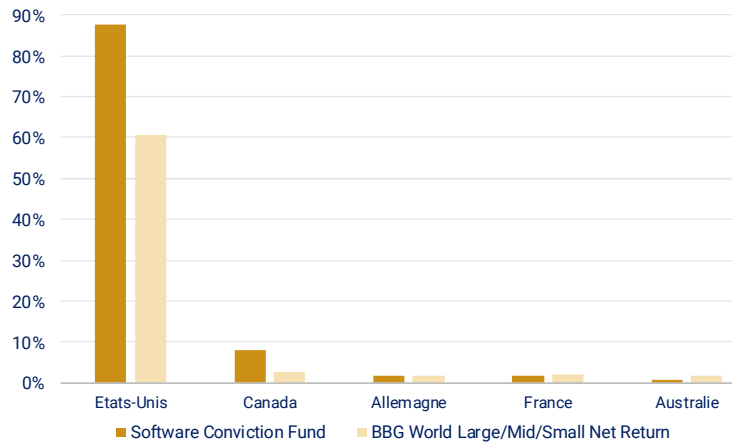


Principales lignes du compartiment

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids	Capi. Bours.
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	Cybersecurity	Etats-Unis	6,0%	93,6 Mds €
PALO ALTO NETWORKS INC	Cybersecurity	Etats-Unis	5,9%	115,3 Mds €
ALPHABET INC-CL A	Majors	Etats-Unis	5,2%	3151,4 Mds €
DATADOG INC - CLASS A	Observability	Etats-Unis	5,2%	37,5 Mds €
SERVICENOW INC	High growth Leaders	Etats-Unis	4,8%	109,0 Mds €

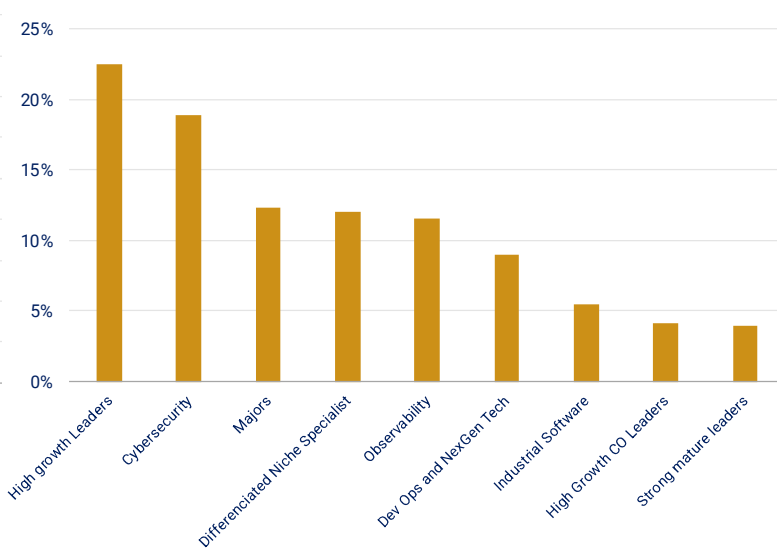
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



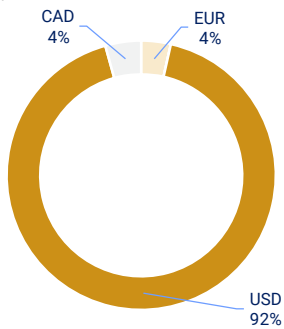
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Ratios	Compartiment
Active Share	91,95%
Volatilité (1 an)	30,2%
Beta (1 an)	1,29
Tracking Error (1 an)	-42,78%
Ratio de Sharpe (1 an)	-1,2
Ratio de Sortino (1 an)	-0,91

Principaux contributeurs

	Poids	Contrib.
CONSTELLATION SOFTWARE INC	1,2%	0,10%
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	2,2%	0,08%
CADENCE DESIGN SYS INC	1,8%	0,04%

	Poids	Contrib.
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	6,0%	-0,95%
GITLAB INC-CL A	3,2%	-0,90%
DATADOG INC - CLASS A	5,2%	-0,68%

Principaux mouvements

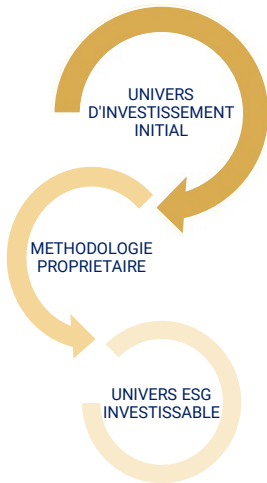
Achats : CLOUDFLARE INC - CLASS A, CONSTELLATION SOFTWARE INC
Ventes : PALO ALTO NETWORKS INC, ATLISSIAN CORP-CL A



Données ESG

Notre approche ESG

Méthodologie



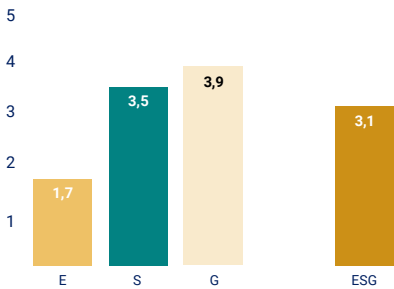
La prise en compte de critères extra-financiers dans notre méthodologie ESG s'effectue selon une approche « Best in Universe », à travers plusieurs filtres, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

Les filtres mis en place sont :

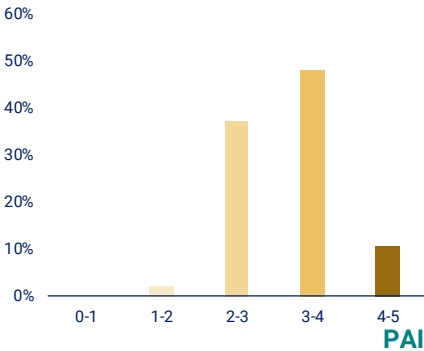
- Politique d'exclusion : nous appliquons des exclusions sectorielles et normatives
- Gestion des controverses : Notre objectif principal est de minimiser les impacts négatifs sur le portefeuille grâce à un suivi des controverses
- Notation interne de chacun des piliers E, S et G pour l'ensemble des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



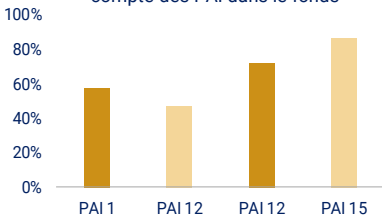
- La note moyenne ESG du fonds est de 3,1/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 1,7/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 3,5/5
- La note du fonds sur le pilier Gouvernance est de 3,9/5



Meilleures notes émetteurs du fonds

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

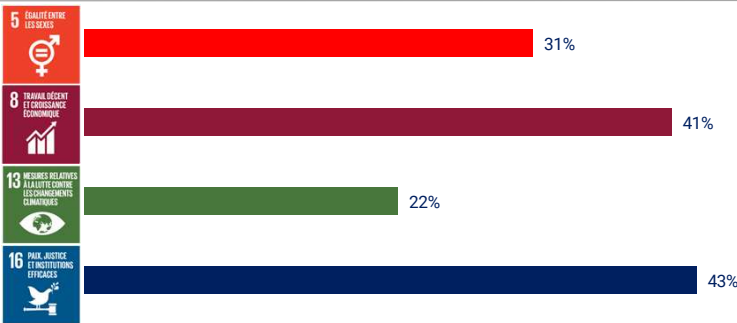
PAI 1 (Tableau 1 ESMA) Émissions de GES

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. »