SOFTWARE CONVICTION FUND

PERGAM

ART. 8

Compartiment de la SICAV Pergam Funds

Rapport mensuel : octobre 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) : **146,66 €**

Actif du compartiment : **16,92 M €**

Date dernière VL : **30/10/2026**

Indicateur de risque - SRI

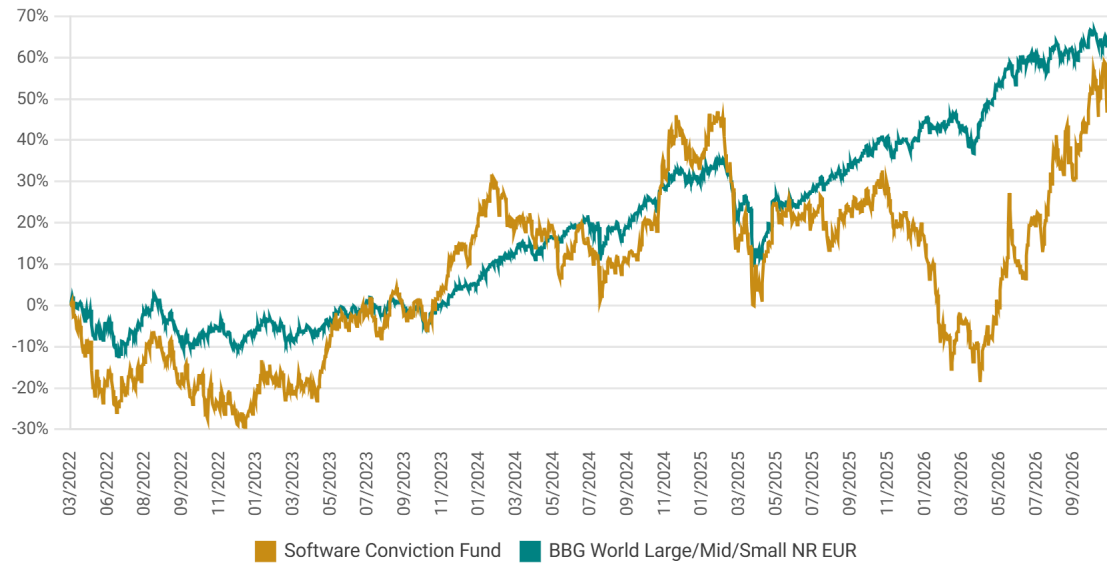
A risque plus faible — A risque plus élevé

1 — 2 — 3 — 4 — **5** — 6 — 7

Rendement potentiellement plus faible

Rendement potentiellement plus élevé

Performances – Part IE



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 :** 146,66 €
- **Part RE :** 172,82 €

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 calendaires

Année	Part IE	Part RE	BBG World Large/Mid/Small NR EUR
2022	-27,0%		-10,0%
2023	56,9%	40,5%	16,8%
2024	16,6%	13,9%	23,8%
2025	-12,0%	-12,5%	7,6%
2026	24,7%	23,4%	16,1%
Création	46,7%	72,8%	62,4%

* Date de lancement : 28/02/2023

Performances cumulées

Période	Part IE	Part RE	BBG World Large/Mid/Small NR EUR
1 mois	1,8%	1,8%	-0,0%
3 mois	18,2%	17,5%	2,6%
6 mois	59,3%	58,0%	8,5%
9 mois	43,7%	42,3%	14,0%
YTD	24,7%	23,4%	16,1%
1 an	11,3%	10,0%	15,4%
3 ans	52,2%	45,7%	69,6%
Création	46,7%	72,8%	62,4%

Commentaires de gestion

Dans un marché devenu plus sensible au risque macro (crises géopolitiques, énergétiques, budgétaires et sociales, impact sur l'inflation, les taux longs et les orientations des politiques monétaires), le fonds Software Conviction progresse de 1,8 % en novembre, soit +24.7% depuis le début d'année.

Même si la fin de mois a été mouvementée à l'approche des Midterms et après la déception engendrée par l'annonce des résultats des premiers Mag7, le narratif autour de l'IA a changé et continue de bénéficier au segment Software : l'attention du marché est passée du risque de disruption du Software par l'IA à la monétisation concrète de l'IA et aux doutes quant à la soutenabilité, la rentabilité et au financement des investissements engagés par les acteurs de l'IA (Semiconducteurs, Hyperscalers, NéoCloud et tout l'écosystème industriel/Datacenter).

Au sein du secteur Technologique et dans un marché en forte rotation, le Software tire donc son épingle du jeu, d'autant que les 1ers résultats ont été encourageants (Cadence Design ou Manhattan Associates qui publie un 3e trimestre supérieur aux attentes, avec des revenus Cloud en hausse de 28 %). Notre sous-exposition aux Hyperscalers a également été bénéfique : Amazon recule après avoir publié un chiffre d'affaires inférieur aux prévisions malgré l'accélération d'AWS, le principal point faible restant la génération de cash et le montant des dépenses. Alphabet publie des résultats solides mais le marché sanctionne un 2e trimestre consécutif de FCF négatif (-9,1 Md$) alors que le capex a plus que doublé à 51,4 Md. Ces inquiétudes se sont propagées aux autres géants technologiques. Les croissances Cloud restent exceptionnelles mais le débat se déplace vers le ROI et le retour du FCF, et Microsoft qui publie d'excellents résultats n'arrive pas à se maintenir.

Le premier moteur du mois est PTC (+39 %) : son rachat en numéraire va permettre à Schneider Electric de combler son offre produits en créant après Siemens le portefeuille de logiciels industriels le plus complet du design à l'IA agentique. Cette opération valide notre thèse sur la valeur stratégique du logiciel d'ingénierie, dont Autodesk (+19 %) a aussi profité. Les autres contributeurs, Constellation Software, Veeva, Kinaxis et Guidewire sont des acteurs du Vertical ou de l'Application Software.

Les détracteurs se concentrent sur les grandes plateformes et l'infrastructure de données. ServiceNow perd 27%, après l'annonce d'une guidance prudente et d'un premier raté sur le bénéfice depuis six trimestres. Datadog, Cloudflare, Snowflake ont également eu un impact négatif, tout comme la Cybersécurité où Zscaler (+19%) peine à compenser le repli de Palo Alto et de CrowdStrike, pris à la mi-octobre dans la crainte que de nouveaux modèles d'IA bouleversent la détection des failles, alors que tous ces acteurs ont été les principaux facteurs explicatifs du rebond et de la performance du fonds.

Nous avons profité de cette correction pour renforcer CrowdStrike et pour initier SailPoint et Okta, deux spécialistes de l'Identity Management tout en réduisant encore Adobe dont la thèse de monétisation de l'IA reste à démontrer.

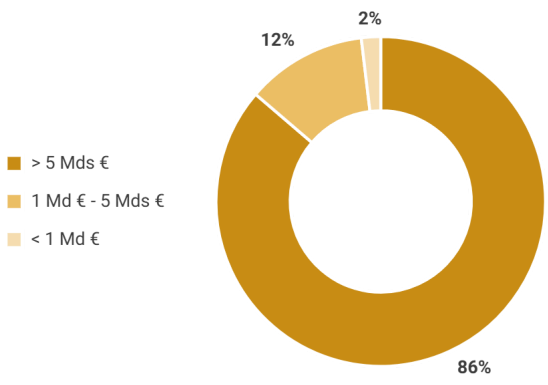
Après une progression de près de 80% depuis le point bas du 10 avril, il est normal voire sain que le fonds connaisse une respiration avant de reprendre une trajectoire favorable car le portefeuille est concentré sur des leaders, gagnants identifiés de l'IA et à nouveau corrélé positivement au « trade IA » (Data Management, Infrastructure Software et Cybersécurité, « Plateformisation) alors que les valorisation en EV/Ebitda et EV/Ventes sont toujours bien inférieures aux moyennes historiques.

CREATEURS D'INVESTISSEMENTS

Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

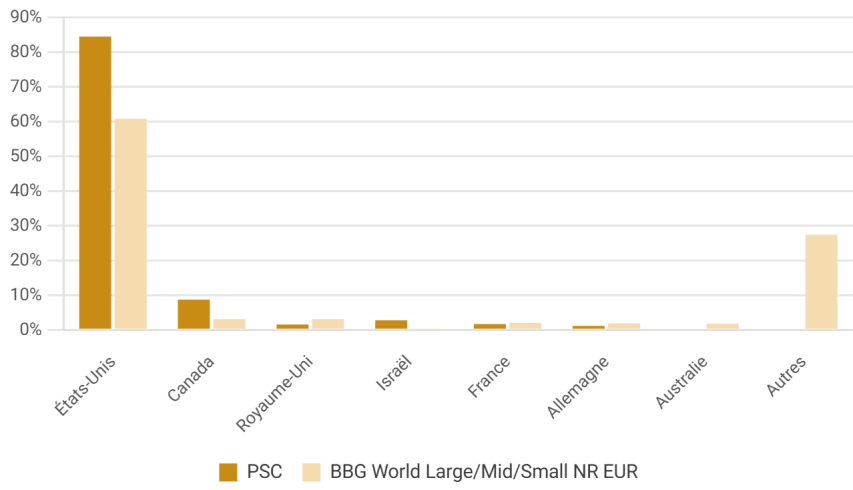


Principales lignes du compartiment

Société	Secteur	Pays	Poids	Capi. bours. (Mds €)
CrowdStrike Holdings Inc	Cybersecurity	États-Unis	5,8%	91,4 Mds €
Palo Alto Networks Inc	Cybersecurity	États-Unis	5,5%	117,8 Mds €
Datadog Inc	Observability	États-Unis	5,4%	36,0 Mds €
Microsoft Corp	Majors	États-Unis	4,7%	2 816,2 Mds €
MongoDB Inc	Dev Ops and NexGen Tech	États-Unis	4,3%	18,8 Mds €

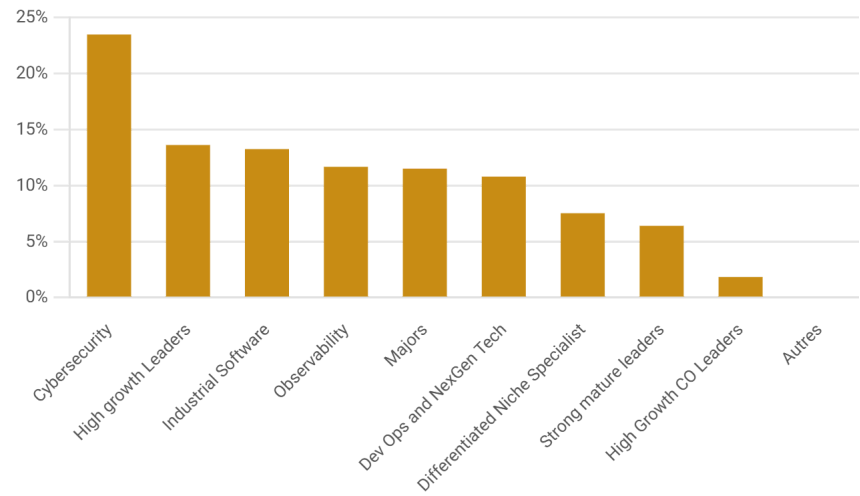
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



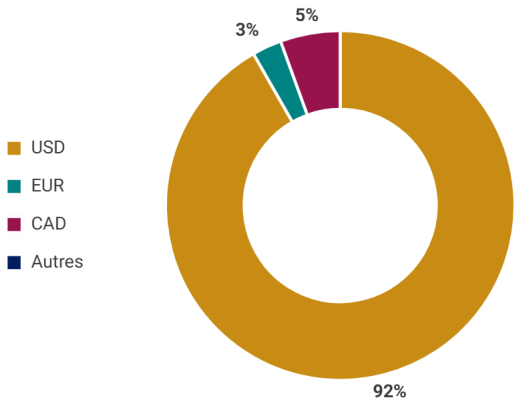
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Indicateur	Valeur
Active Share	91,82%
Volatilité (1 an)	38,38%
Beta (1 an)	1,11
Tracking Error (1 an)	33,90%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,22
Ratio de Sortino (1 an)	0,34
Max drawdown (création)	-44,58%

Principaux contributeurs

+

	Poids	Contrib.
PTC INC	3,0%	0,88%
ZSCALER INC	3,4%	0,61%
CONSTELLATION SOFTWARE INC	2,8%	0,57%

−

	Poids	Contrib.
SERVICENOW INC	3,5%	-0,88%
CLOUDFLARE INC	3,6%	-0,80%
DATADOG INC	5,4%	-0,78%

Principaux mouvements

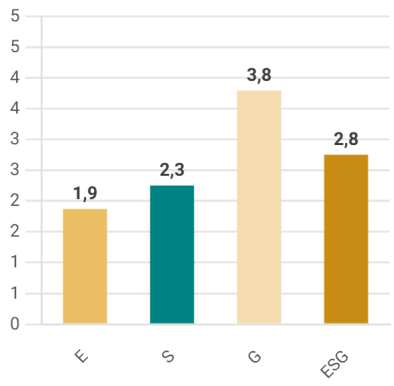
Achats : Okta Inc, SailPoint Inc, MongoDB Inc, CrowdStrike Holdings Inc

Ventes : Adobe Inc, Gitlab Inc

CREATEURS D'INVESTISSEMENTS

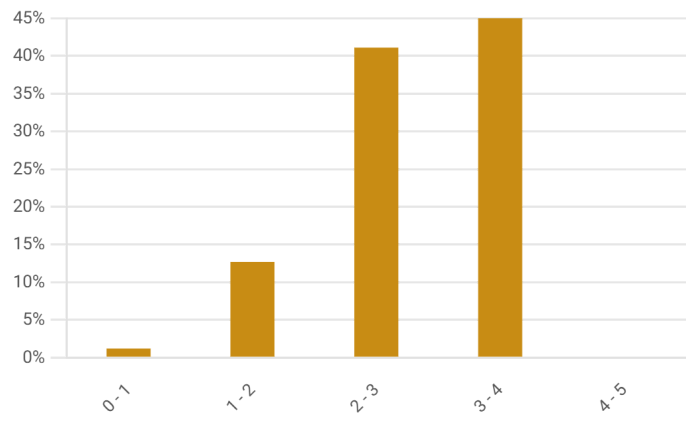
Données ESG

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 3,8/5

Répartition par notation ESG



Meilleures notes émetteurs du fonds

Émetteur	Note ESG	Poids	Secteur
Microsoft Corp	3,89	4,6%	Technologie
ServiceNow Inc	3,65	3,4%	Technologie
Amazon.com Inc	3,59	3,5%	(inconnu)
HubSpot Inc	3,48	1,8%	Technologie
Autodesk Inc	3,46	1,8%	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. »