SOFTWARE CONVICTION FUND

PERGAM

ART. 8

Compartiment de Pergam Funds

Rapport mensuel : juillet 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) : **124,07 €**

Actif du compartiment : **18,12 M €**

Date dernière VL : **31/07/2026**

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

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 :** 124,07 €
- **Part RE :** 147,07 €

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%

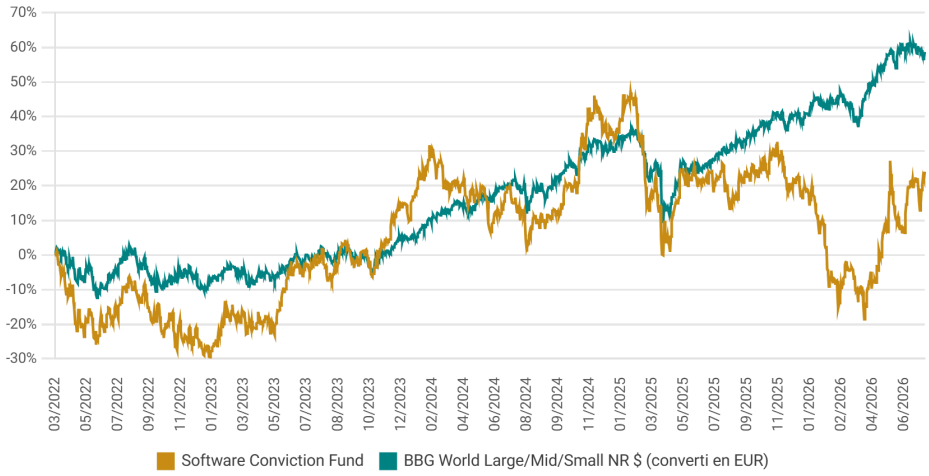
Frais de gestion : 1,2% TTC

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	5,5%	5,0%	13,1%
Création	24,1%	47,1%	58,6%

* Date de lancement : 28/02/2023

Performances cumulées

Période	Part IE	Part RE	BBG World Large/Mid/Small NR $ (converti en EUR)
1 mois	7,3%	7,2%	-1,4%
3 mois	34,8%	34,5%	5,2%
6 mois	21,6%	21,1%	11,5%
9 mois	-5,8%	-6,4%	12,6%
YTD	5,5%	5,0%	13,1%
1 an	0,6%	-0,2%	20,7%
3 ans	22,0%	17,3%	55,0%
Création	24,1%	47,1%	58,6%

Commentaires de gestion

Pergam Software Conviction progresse de +7,23 % en juillet (VL 147,07 au 31 juillet), portant la performance annuelle à +5,00 %. Fait marquant : une violente rotation au sein de la tech, les semi-conducteurs corrigeant (SOX -20,6 %) quand le logiciel surperforme (IGV +4,4 %), le marché basculant de l'infrastructure IA vers sa monétisation. Après six séances de baisse du Nasdaq mi-juillet (craintes sur les capex, remontée des taux longs), les publications de fin de mois ont validé la demande ; le Nasdaq limite son repli mensuel à 3,2 % (cnbc.com).

Microsoft (+24,6 %, +108 bps), premier contributeur, illustre ce basculement : Azure accélère à +43 %, sa plus forte croissance depuis début 2022 avec une demande supérieure à l'offre, mais c'est surtout la discipline d'investissement (capex ramenés vers 175 Md$ contre 190 initialement) qui a été saluée : +15,5 % le 30 juillet, un gain de capitalisation record de près de 450 Md$ (reuters.com). A contrario, Alphabet finit étale malgré un T2 record (Cloud +82 %, carnet de 514 Md$) : capex relevés à 195-205 Md$ et premier flux de trésorerie disponible négatif en plus de dix ans. Amazon (+14 %) combine les deux : AWS +37 %, carnet en hausse de 132 Md$ à 496 Md$, capacité 2027 quasiment vendue.

ServiceNow (+12 %) dépasse le milliard de dollars de contrats liés à l'IA (250 M$ de signatures nettes sur le trimestre, contre 150 M$ au précédent), les deux tiers du dépassement provenant toutefois de contrats fédéraux avancés depuis le T3. Manhattan Associates (+37 %) signe la meilleure performance du portefeuille après un trimestre record et une guidance relevée (finance.yahoo.com). Le segment applicatif (HubSpot, Workday, PTC, Autodesk : +20 % à +31 %) a bénéficié du débouclage des positions vendeuses sur le logiciel jugé « à risque IA ». Avant les publications, nous avions par prudence allégé Amazon (-60 bps) et Microsoft (-58 bps).

La cybersécurité bute sur des attentes devenues exigeantes après le re-rating du semestre, alors que les enquêtes distributeurs signalent une demande en accélération, l'identité passant en tête des priorités clients pour la première fois en huit ans. Palo Alto (-2,7 %) recule malgré des retours terrain très positifs (firewalls, SASE) ; CrowdStrike finit stable (split 4:1 le 2 juillet), son management décrivant l'AIDR, la sécurisation des agents IA, comme un marché potentiellement supérieur à l'EDR. L'attaque agentique subie par Hugging Face conforte cette demande structurelle, même si JFrog (-12 %) a pâti de spéculations non confirmées autour de l'incident OpenAI ; nous avons renforcé la position sur faiblesse. Cadence (-9,4 % après la démonstration open source Kimi K3) a depuis publié un T2 supérieur aux attentes avec un carnet record de 8,1 Md$: la thèse du duopole EDA reste intacte.

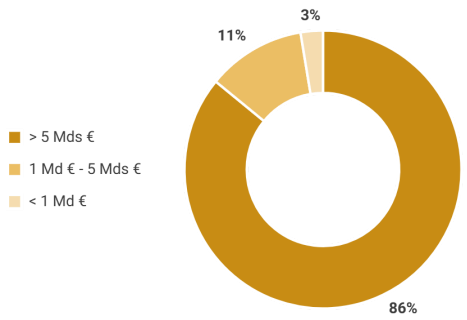
Le portefeuille aborde août pleinement investi, positionné sur les éditeurs qui démontrent la monétisation de l'IA, avec les publications de HubSpot, Datadog et Dynatrace début août comme prochains catalyseurs.

CREATEURS D'INVESTISSEMENTS

Analyse de portefeuille

Capitalisation boursière

En pourcentage de la poche action

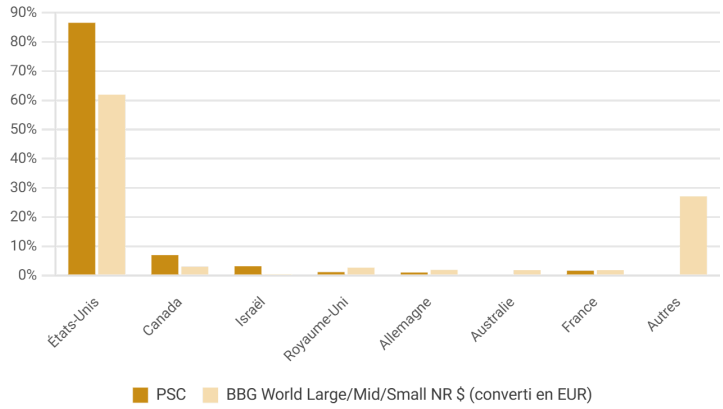


Principales lignes du compartiment

Société	Secteur	Pays	Poids	Capi. bours. (Mds €)
CrowdStrike Holdings Inc	Cybersecurity	États-Unis	7,3%	91,4 Mds €
Palo Alto Networks Inc	Cybersecurity	États-Unis	7,3%	117,8 Mds €
Datadog Inc	Observability	États-Unis	6,7%	36,0 Mds €
Snowflake Inc	High growth Leaders	États-Unis	4,8%	52,8 Mds €
Alphabet Inc	Majors	États-Unis	4,7%	3 464,5 Mds €

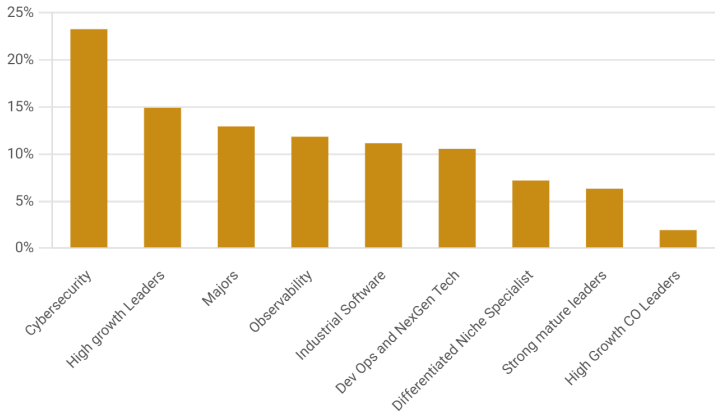
Répartition géographique

En pourcentage de la poche action



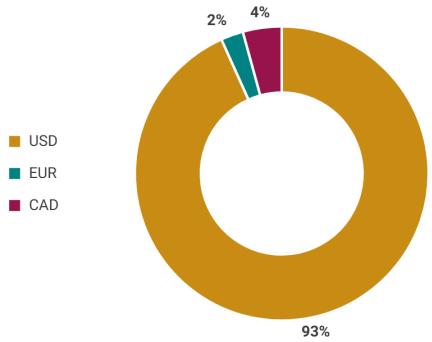
Répartition sectorielle

En pourcentage de la poche action



Exposition devises

En pourcentage de la poche action



Mesures de risques

Indicateur	Valeur
Active Share	91,85%
Volatilité (1 an)	33,75%
Beta (1 an)	0,68
Tracking Error (1 an)	32,11%
Ratio de Sharpe (1 an)	-0,07
Ratio de Sortino (1 an)	-0,11
Max drawdown (création)	-44,58%

Principaux contributeurs

+

	Poids	Contrib.
MICROSOFT CORP	4,7%	1,01%
SNOWFLAKE INC	4,8%	0,63%
CLOUDFLARE INC	4,1%	0,52%

−

	Poids	Contrib.
JFROG LTD	3,1%	-0,43%
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	3,0%	-0,35%
PALO ALTO NETWORKS INC	7,3%	-0,26%

Principaux mouvements

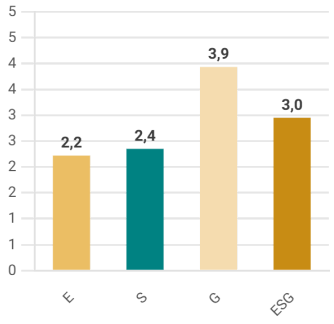
Achats : CrowdStrike Holdings Inc, Jfrog Ltd, Constellation Software Inc

Ventes : Amazon.com Inc, Microsoft Corp, Datadog Inc, Varonis Syst Inc, Alphabet Inc

CREATEURS D'INVESTISSEMENTS

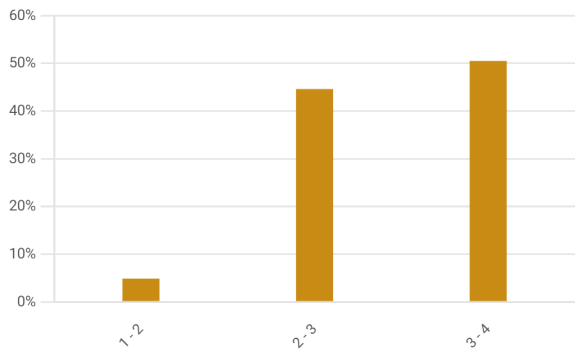
Données ESG

Note moyenne des piliers E, S et G



- La note moyenne ESG du fonds est de 3,0/5
- La note du fonds sur le pilier Environnement est de 2,2/5
- La note du fonds sur le pilier Social est de 2,4/5
- 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	3,98	4,6%	Technologie
ServiceNow Inc	3,75	4,7%	Technologie
Amazon.com Inc	3,69	3,6%	Consommation de base
HubSpot Inc	3,58	1,9%	Technologie
Autodesk Inc	3,55	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. »