

OBJECTIF DE GESTION

ATYPIC est géré activement et de manière discrétionnaire. Le fonds a pour objectif de gestion la recherche d'une performance annuelle nette de frais supérieure à celle de son indicateur de référence Stoxx Europe 600 Net Total Return EUR, dividendes réinvestis, sur la durée d'investissement recommandée (supérieure à 5 ans).

Le fonds est investi en actions européennes de croissance, sans contrainte de capitalisation boursière ou de répartition géographique et sectorielle. Il est investi dans une sélection de titres très concentrée avec une vision d'accompagnement sur le long terme dans des modèles économiques créateur de valeurs.

SOCIÉTÉ DE GESTION

Vigifinance

GÉRANT

Samuel GIGNON

Actif net du fonds **11 285 K€**

Valeur Liquidative **101,11 €**

Evolution vs M-1 **-2,80 €**

Niveau de risque



Indicateur de risque synthétique selon PRIIPS, 1 correspond au niveau le plus faible et 7 au niveau le plus élevé

CARACTÉRISTIQUES

Date de 1^{ère} VL : 08/12/2023

Classification : fonds actions

Eligible PEA : oui

Indicateur de référence : Stoxx Europe 600 EUR Net Return (SXXR Index)

Durée d'investissement conseillée : minimum 5 ans

Structure légale : FCP - FIVG

Code ISIN : FR001400M3N6

Code Bloomberg : ATYPICI FP

Devise de référence : EUR

Affectation des résultats : capitalisation

Fréquence de valorisation : hebdomadaire

Classification SFDR : article 6

Domiciliation : France

Centralisation : vendredi, 11h00

Règlement / livraison : J+3

Souscription initiale minimale : 100 EUR

Dépositaire : CIC MS

Valorisateur : CIC MS

Commission de souscription : néant

Commission de rachat : néant

Commission de gestion fixe : 0,80 % TTC de l'actif

Commission de surperformance : 20% TTC de la surperformance par rapport à l'indicateur de référence avec High-Water Mark relatif sur 5 années glissantes

Frais administratifs : 0,50% TTC (min. 35K€ TTC)

PRINCIPAUX RISQUES

Risque de perte en capital

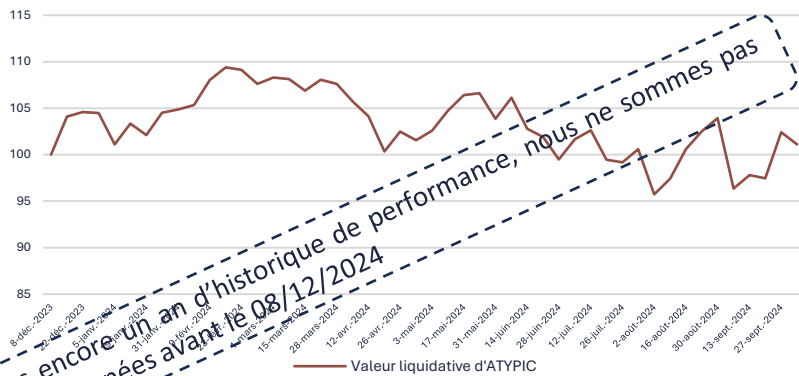
Risques liés aux actions

Risques liés aux petites et moyennes capitalisations

Risque de change

Risque de liquidité

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION (BASE 100)



PERFORMANCE CUMULÉE ET VOLATILITÉ (%)

	1 mois	3 mois	1 an	Création
Performance	Fonds			
	Indice			
Volatilité	Fonds			
	Indice			

PERFORMANCES ANNUALISÉES

	1 an	3 ans	création
Fonds			
Indice			

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2024	2023
Fonds		
Indice		

Source : Vigifinance, Bloomberg

30 SEPTEMBRE 2024

COMMENTAIRE DE GESTION

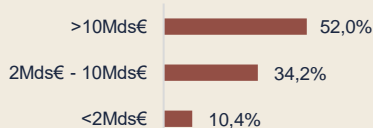
Le mois de septembre a été marqué par la première baisse des taux directeurs de la FED, amorçant ainsi un cycle d'assouplissement de sa politique monétaire. Par ailleurs, les mesures de relance annoncées par la Chine en fin de mois ont soutenu les valeurs cycliques. En dépit de solides publications au deuxième trimestre, la dynamique du portefeuille a été interrompue ce mois-ci, le marché se repositionnant sur les secteurs dits "value" et cycliques. Cependant, la croissance bénéficiaire des sociétés en portefeuille devrait dépasser les 10 % cette année, renforçant la confiance dans ces valeurs à moyen terme.

Straumann (+47 points de base) poursuit sur la lancée de sa publication et la révision à la hausse de ses objectifs pour 2024. **Carl Zeiss Meditec** (+26 points de base) bénéficie des annonces faites par le gouvernement chinois, alors que l'entreprise était confrontée à des problèmes de déstockage. Enfin, **NIBE Industrier** (+23 points de base) profite non seulement du mouvement haussier sur les valeurs cycliques, mais également de statistiques positives concernant les ventes de pompes à chaleur, ainsi que de commentaires favorables sur le secteur de la construction en Europe du Nord.

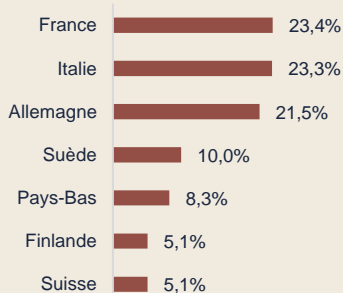
Du côté des valeurs en retrait, nous retrouvons **Soitec** (-68 points de base), dont les multiples avertissements sur résultats dans le secteur automobile ternissent la confiance dans le titre, ce secteur représentant 16 % de son chiffre d'affaires. **Edenred** (-51 points de base) poursuit sa revalorisation à la baisse, avec désormais une valorisation de 7 fois sa VE/EBITDA, le titre intégrant déjà de nombreuses mauvaises nouvelles. Enfin, **Amplifon** (-42 points de base) continue son repli (-25 % depuis fin mai) après l'annonce par Apple de ses nouveaux AirPods Pro 2, dotés de fonctionnalités d'appareils auditifs pour les personnes souffrant de pertes d'audition légères à modérées. Apple précise cependant que ces appareils ne répondent en rien aux problèmes de perte auditive modérée à sévère.

Sur le mois, Atypic enregistre une performance de -2,7%, contre -0,3% pour son indice de référence, le Stoxx Europe 600 dividendes réinvestis.

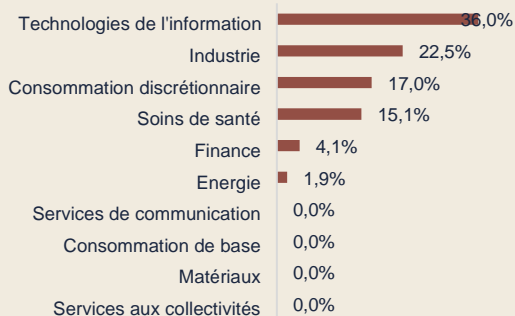
RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Exposition actions	96,6%
Nombre de lignes	24
Capitalisation médiane	8 551 M€
PER (12 mois)	27,2x
Croissance des BPA 2024 ^e	+ 15,6%
Rendement du dividende 2024 ^e	1,0%
Rendement du Free Cash-Flow (12 mois)	3,2%
DN/EBITDA	0,2x

INDICATEURS DE RISQUE

	Création
Ratio de Sharpe	-0,14
Alpha de Jensen	-18,9%
Bêta	1,28
Tracking Error	9,8%
Ratio d'information	-1,56
Coefficient de corrélation	0,84

5 PRINCIPALES POSITIONS

Valeurs	Pays	Activités	Poids
Rational AG	ALL	Fabricant de fours destinés aux professionnels	6,9%
Nemetschek SE	ALL	Logiciels pour la construction	5,9%
Reply Spa	ITA	Services IT	5,3%
Moncler Spa	ITA	Fabricant d'articles de luxe	5,3%
Prysmian Spa	ITA	Câbles électriques à haute tension	5,1%

MENTIONS LEGALES

Source: Vigifinance, Bloomberg.

Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

La remise de ce document à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseiller. Il a été réalisé uniquement dans un but d'information et ne constitue ni une offre, ni une recommandation personnalisée, ni une sollicitation en vue de la souscription du fonds. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face aux risques liés à la transaction. Les simulations et opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. Les informations présentées ne constituent ni un élément contractuel ni un conseil en investissement. Les frais de gestion sont inclus dans les performances présentées. Le fonds n'étant pas garanti en capital, l'investisseur peut perdre tout ou partie du montant de capital investi. L'accès aux produits et services présentés ici peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et peut-être modifié à tout moment. Les risques, les frais et la durée de placement recommandée du fonds présenté sont décrits dans les DIC et le prospectus disponibles sur www.vigifinance.com ou sur simple demande auprès de la société de gestion. Le DIC doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription.

Depuis l'entrée en vigueur de la directive concernant les marchés d'instruments financiers (MiFID II) le 02/01/2018, il existe désormais une séparation entre la facturation des frais liés à l'exécution des ordres et des frais liés à la fourniture de recherche. Ces deux typologies de frais sont supportées par le fonds. Le montant total des frais de recherche facturé au fonds seront indiqués dans le rapport annuel de celui-ci.

GLOSSAIRE

Gestion Active. Approche de la gestion d'investissement par laquelle un gérant entend faire mieux que le marché en s'appuyant sur des recherches, des analyses et sa propre opinion.

Valeur liquidative. Prix d'achat ou de vente d'une part de FCP ou d'une action de SICAV.

High-Water Mark ou seuil plafond. C'est un principe qui veut que la performance ne s'applique que lorsque la Valeur Liquidative dépasse son plus haut niveau enregistré par le passé. C'est-à-dire que, si un fonds est sous performé en 2008, les investisseurs ne paieront pas une commission de surperformance avant que le fonds dépasse ce qu'il a perdu.

Volatilité. Amplitude de variation du prix/de la cotation d'un titre, d'un fonds, d'un marché ou d'un indice qui permet de mesurer l'importance du risque sur une période donnée. Elle est déterminée par l'écart-type qui s'obtient en calculant la racine carrée de la variance. La variance étant calculée en faisant la moyenne des écarts à la moyenne, le tout au carré. Plus la volatilité est élevée, plus le risque est important.

Capitalisation. Valeur d'une société sur le marché boursier à un moment précis. Elle s'obtient en multipliant le nombre d'actions d'une société par son cours de Bourse.

PER (Price Earnings Ratio). Un ratio boursier qui met en relation le cours d'une action divisé par le bénéfice net par action (BPA). Le calcul du PER permet de savoir combien de fois se paie le bénéfice par action pour acheter l'action.

BPA (Bénéfice par action): Bénéfice net d'une entreprise divisé par le nombre d'actions qui composent son capital. Ratio mesurant la rentabilité d'une société et la part distribuée aux actionnaires.

Rendement du dividende. Le rendement d'une action est le rapport entre les dividendes versés et le cours de l'action.

Rendement du Free Cash-Flow. C'est un indicateur de valorisation d'une action. La notion de « free cash-flow » désigne la trésorerie générée par l'activité de l'entreprise une fois que celle-ci a financé sa croissance (autrement dit, payé ses investissements). C'est un ratio de valorisation qui rapporte le free cash-flow à la Valeur d'Entreprise (VE).

VE (Valeur d'entreprise). La valeur de l'entreprise ou valeur de l'actif économique, correspond à la valeur de marché de l'outil industriel et commercial. Elle est égale à la somme de la valeur de marché des capitaux propres (capitalisation boursière si l'entreprise est cotée) et de la valeur de marché de l'endettement net.

Dette Nette /EBITDA. Le rapport entre la dette nette et l'excédent brut d'exploitation permet d'estimer le levier financier d'une société.

Ratio de Sharpe. Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au taux de l'argent sans risque d'un portefeuille d'actifs divisé par l'écart type de cette rentabilité. C'est donc une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Il permet de mesurer les performances de gérants pratiquant des politiques de risque différentes.

Alpha de Jensen. L'alpha (α) indique la capacité d'un gérant à créer de la valeur grâce à la sélection d'actifs offrant un excès de rémunération. L'alpha est égal à l'écart de rendement entre le portefeuille et son indice de référence à niveau de risque équivalent, c'est-à-dire ajusté du bêta.

Bêta. Le bêta d'un titre financier est une mesure de la volatilité ou de sensibilité du titre qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur du titre et les fluctuations du marché. Il s'obtient en régressant la rentabilité de ce titre sur la rentabilité de l'ensemble du marché. En calculant le bêta d'un portefeuille, on mesure sa corrélation avec le marché (l'indice de référence utilisé) et donc de son exposition au risque de marché. Plus la valeur absolue du bêta du portefeuille est faible, moins il est exposé aux fluctuations du marché, et inversement.

Tracking error. Mesure de l'écart type de la différence de rentabilité (différence de performances) du fonds et de son indice de référence. Plus le tracking error est faible, et plus le fonds a une performance moyenne proche de son indice de référence.

Ratio d'information. Le ratio d'information est un indicateur de la sur-performance d'un fonds par rapport à son indice de référence. Plus le ratio d'information est élevé, meilleur est le fonds. Il se calcule ainsi : Ratio d'information = Performance Annualisée Relative / Tracking Error. somme de la rentabilité économique et de l'effet de levier.

Coefficient de corrélation. Le coefficient de corrélation mesure le lien entre deux actifs sur une période donnée. Un coefficient positif signifie que les deux actifs évoluent dans le même sens. A l'inverse, un coefficient négatif signifie que les actifs évoluent dans le sens opposé. La corrélation ou la décorrélation peut être plus ou moins forte et varie entre -1 et 1.