

28 FEVRIER 2025

## 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 GAIGNON

Actif net du fonds

11 650 K€

Valeur Liquidative

97,93 €

Evolution vs M-1

-3,32 €

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<sup>ère</sup> 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

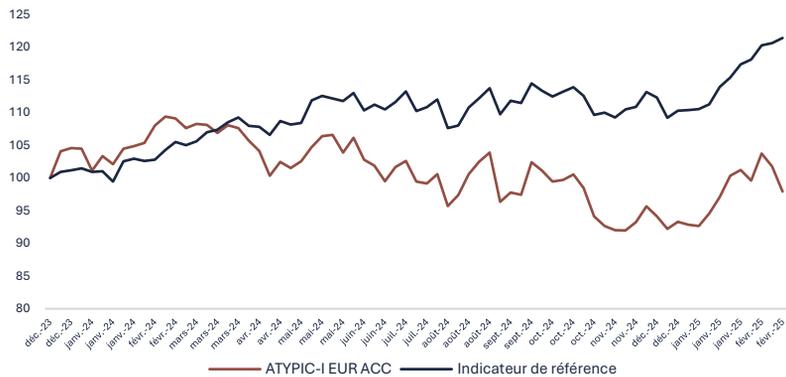
Risques liés aux actions

Risques liés aux petites et moyennes capitalisations

Risque de change

Risque de liquidité

## PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION (BASE 100)



## PERFORMANCE CUMULÉE

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Création
Fonds	-3,3%	5,0%	-5,8%	-9,0%	-2,1%
Indice	3,4%	9,5%	6,7%	15,6%	21,4%

## PERFORMANCES ANNUALISÉES ET VOLATILITÉ

		1 an	Création
Performance	Fonds	-9,0%	-1,7%
	Indice	15,6%	17,1%
Volatilité	Fonds	17,0%	16,5%
	Indice	10,8%	10,4%

## PERFORMANCES CALENDAIRES

	2025	2024	2023*
Fonds	5,5%	-11,1%	4,5%
Indice	10,0%	8,8%	1,5%

\*Lancement le 08/12/2023

Source : Vigifinance, Bloomberg

28 FEVRIER 2025

## COMMENTAIRE DE GESTION

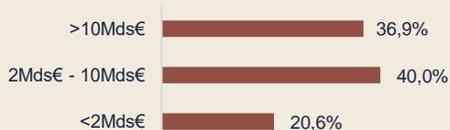
Le marché européen poursuit sa progression, bien qu'avec une dynamique différente par rapport au mois de janvier. En effet, les valeurs décotées (value) (+5,3%) ont largement surperformé leurs homologues de croissance (+2,1%). Le segment des petites et moyennes capitalisations de croissance, auquel le fonds est fortement exposé, continue de sous-performer, avec une progression de +0,4% pour les moyennes capitalisations et un recul de -0,3% pour les petites. Cette sous-performance s'explique notamment par les incertitudes liées au comportement de Donald Trump, qui pèsent sur le sentiment des investisseurs. Par ailleurs, les valeurs bancaires continuent de soutenir l'indice Stoxx Europe 600, notamment grâce à la pentification des courbes de taux en Europe.

Ce mois-ci, les principaux contributeurs à la performance du fonds sont **Ferrari** (+35 bps), qui a publié des résultats solides avec une croissance organique de 14% au dernier trimestre 2024. **Moncler** (+31 bps) a également affiché une croissance organique bien supérieure aux attentes du consensus, avec une accélération à +8% au quatrième trimestre 2024. Enfin, **QT Group** (+24 bps) a enregistré une croissance organique de +14,2% sur la dernière partie de l'année et a démontré la résilience de son modèle en publiant une rentabilité nettement supérieure aux prévisions, avec une marge d'EBITA de 34,1% pour l'exercice 2024.

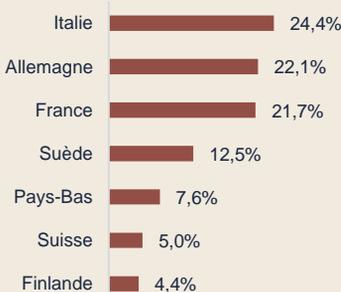
À ce jour, 95% des entreprises du portefeuille ont publié leurs résultats du quatrième trimestre, confirmant une accélération de leur croissance organique à +9,6%, contre +6,8% au trimestre précédent. Ces résultats attestent du bon positionnement du portefeuille, dont la volatilité actuelle s'explique essentiellement par sa concentration élevée et un environnement de marché favorisant les actifs décotés. Toutefois, les entreprises en portefeuille continuent de voir leur bénéfice par action progresser, facteur clé de la hausse à long terme des cours boursiers. Forts de cette dynamique, nous demeurons confiants quant à l'évolution du fonds, en rappelant que les bons investissements prennent du temps à mûrir.

Sur le mois, le fonds Atypic enregistre une performance de -3,3%, tandis que son indice de référence, le Stoxx Europe 600 dividendes réinvestis, progresse de +3,4%.

### RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



### RÉPARTITION SECTORIELLE



## CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Exposition actions	97,6%
Nombre de lignes	26
Capitalisation médiane	7 320 M€
PER (12 mois)	26,2x
Croissance des BPA 2025 <sup>e</sup>	+ 24,4%
Rendement du dividende 2025 <sup>e</sup>	1,1%
Rendement du Free Cash-Flow (12 mois)	3,5%
DN/EBITDA	0,5x

## INDICATEURS DE RISQUE

	Création
Ratio de Sharpe	-0,32
Alpha de Jensen	-22,6%
Bêta	1,28
Tracking Error	10,1%
Ratio d'information	-1,86
Coefficient de corrélation	0,81

## 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	6,8%
Reply Spa	ITA	Services IT	5,9%
Lectra	FRA	Solutions pour l'industrie 4.0	5,5%
Straumann Holding	SUI	Implants dentaires	5,0%

28 FEVRIER 2025

## 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](http://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 ( $\alpha$ ) 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.

**VIGIFINANCE**  
 12 rue Marbeuf, 75008 PARIS  
[www.vigifinance.com](http://www.vigifinance.com)

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF)  
 sous le n°GP-19000002/ Immatriculée à l'ORIAS n°13000763 –[www.orias.fr](http://www.orias.fr)