# A T Y P I C - part I - FR001400M3N6

**31 AOUT 2025**

VIGIFINANCE
FAMILY INVESTMENT CLUB

## SOCIÉTÉ DE GESTION

Vigifinance

## GÉRANT

Samuel GAIGNON

## 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.

| | |
|---|---|
| **Actif net du fonds** | **10 409 K€** |
| **Valeur Liquidative** | **83,94 €** |
| **Evolution vs M-1** | **-4,73 €** |

**Niveau de risque**

1 2 3 **4** 5 6 7

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

## CARACTÉRISTIQUES

**Date de 1ère 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

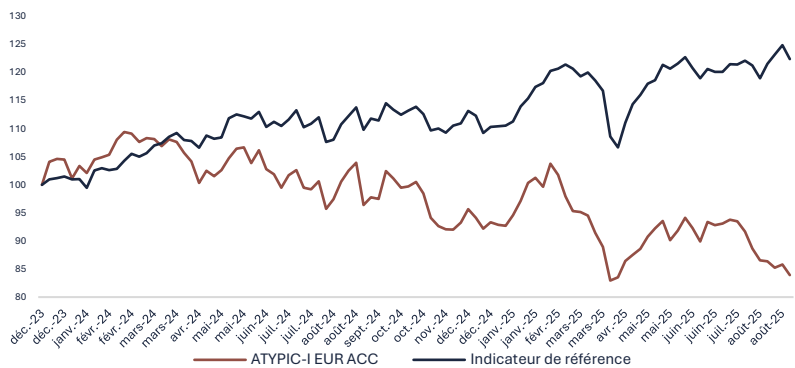
**Centralisation :** vendredi, 11h00
**Règlement / livraison :** J+3
**Souscription initiale minimale :** 100 EUR
**Dépositaire** : CIC MS
**Valorisateur** : CIC MS

**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 | -5,3% | -8,6% | -14,3% | -19,2% | -16,1% |
| Indice | 0,9% | 0,7% | 0,8% | 7,6% | 22,4% |

## PERFORMANCES ANNUALISÉES ET VOLATILITÉ

| | | 1 an | Création |
|---|---|---|---|
| Performance | Fonds | -19,2% | -9,7% |
| | Indice | 7,6% | 12,4% |
| Volatilité | Fonds | 18,1% | 16,8% |
| | Indice | 12,9% | 11,8% |

## PERFORMANCES CALENDAIRES

| | 2025 | 2024 | 2023* |
|---|---|---|---|
| Fonds | -9,6% | -11,1% | 4,5% |
| Indice | 10,9% | 8,8% | 1,5% |

*Lancement le 08/12/2023

Source : Vigifinance,Bloomberg

Ce document doit être lu conjointement avec le prospectus et le DIC qui sont disponibles sur le site internet de la société de gestion: www.vigifinance.com. Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures. Le fonds ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

# A T Y P I C - part I - FR001400M3N6

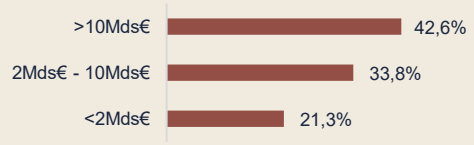
**31 AOUT 2025**

VIGIFINANCE
FAMILY INVESTMENT CLUB

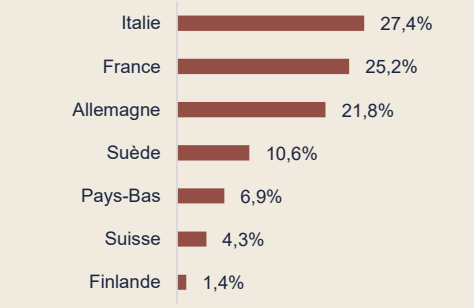
## COMMENTAIRE DE GESTION

Les publications des entreprises se sont poursuivies au mois d'août, avec un constat inchangé : le marché continue de sanctionner sévèrement les résultats en ligne ou en deçà des attentes. Selon une étude de Goldman Sachs, les réactions négatives aux publications décevantes sont les plus violentes observées depuis plus de 20 ans. Depuis le début de l'année, l'écart entre les segments "croissance" et "value" atteint un niveau record : +21,5% pour le Stoxx Europe Value TM contre seulement +3,2% pour le Stoxx Europe Growth TM. Concernant le portefeuille, toutes les sociétés ont désormais publié leurs résultats du deuxième trimestre. Le fonds a enregistré un ralentissement de sa croissance organique, passant de +9,3% au premier trimestre à +5,9% au second trimestre. En moyenne, la réaction du marché le jour des publications a été particulièrement violente, avec une baisse de -4,7% sur la journée, soit presque le double de celle observée au premier trimestre (-2,5%), qui constituait déjà un point bas historique depuis la création du fonds. Ces chiffres viennent confirmer l'analyse produite par le courtier américain. Notre positionnement, axé sur des sociétés de niche à forte exposition internationale, a été pénalisé par le contexte actuel. En particulier, les incertitudes commerciales autour des droits de douane ainsi que l'appréciation marquée de l'euro face au dollar américain et au renminbi chinois ont pesé sur les résultats des entreprises en portefeuille. Nous considérons toutefois ces effets comme conjoncturels et non structurels : ils ne remettent pas en cause la solidité des positions concurrentielles de nos sociétés. Au contraire, dans un environnement instable, les entreprises leaders tendent à sortir renforcées, là où leurs concurrents plus fragiles s'essoufflent. Nous avons donc saisi ces baisses que nous estimons excessives pour renforcer certaines convictions fortes du portefeuille, notamment **Sartorius Stedim Biotech**, **Rational** et **Reply**, dont la dynamique bénéficiaire reste solide. Si d'autres opportunités se présentent, nous n'hésiterons pas à en profiter pour accroître notre exposition. À l'inverse, nous avons finalisé la cession de notre position en **Alfen**, dont les perspectives de redressement à moyen terme restent limitées, et avons réduit de moitié nos expositions à **Amplifon**, **Surgical Science Sweden** et **Qt Group**, dont la croissance organique est en nette décélération.

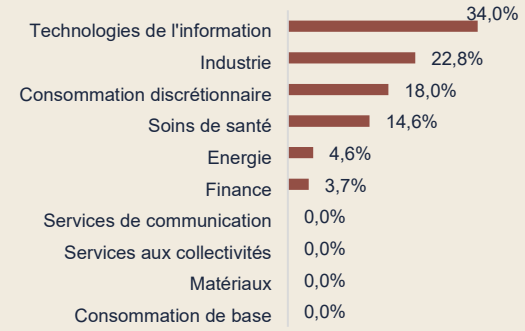
## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION




## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE




## RÉPARTITION SECTORIELLE




Source : Vigifinance,Bloomberg

## CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

| | |
|---|---|
| Exposition actions | 97,7% |
| Nombre de lignes | 26 |
| Capitalisation médiane | 5 714 M€ |
| PER *(12 mois)* | 24,8x |
| Croissance des BPA 2025[e] | + 7.3% |
| Rendement du dividende 2025[e] | 1,5% |
| Rendement du Free Cash-Flow *(12 mois)* | 3,9% |
| DN/EBITDA | 0,6x |

## INDICATEURS DE RISQUE

| | **Création** |
|---|---|
| Ratio de Sharpe | -0,77 |
| Alpha de Jensen | -23,2% |
| Bêta | 1,12 |
| Tracking Error | 10,3% |
| Ratio d'information | -2,15 |
| Coefficient de corrélation | 0,80 |

## 5 PRINCIPALES POSITIONS

| **Valeurs** | **Pays** | **Activités** | **Poids** |
|---|---|---|---|
| Nemetschek SE | ALL | Logiciels pour la construction | 8,1% |
| Prysmian Spa | ITA | Câbles électriques à haute tensions | 7,2% |
| Rational AG | ALL | Fabricant de fours destinés aux professionnels | 6,2% |
| Reply Spa | ITA | Services IT | 5,7% |
| Sartorius Stedim Biotech | FRA | Equipementiers pour la production de biomédicaments | 5,0% |

Poids des 10 premières positions : **55,6%**

# A T Y P I C - part I - FR001400M3N6

**31 AOUT 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 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.

**VIGIFINANCE**
**12 rue Marbeuf, 75008 PARIS**
**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