

Madeleine – Opportunities D

31/03/2025



• PROFIL DE RISQUE



• INFORMATIONS

ISIN :	LU0961750436
Ticker Bloomberg :	PETCDOA LX
Durée de placement minimale recommandée :	5 ans
Classification AMF :	Actions
Gérants :	Arnaud Cayla Karl Edom
Encours :	106 477 067 €
VL :	10 963.98 €

• OBJECTIF DE GESTION

L'objectif du compartiment est d'offrir, eu égard aux opportunités de marché, aux investisseurs une plus-value à long terme sur leur investissement, par le biais d'une gestion active du portefeuille, au travers d'une exposition sur des titres principalement européens.

• MODE DE GESTION

Le compartiment investit principalement dans des actions (et/ou d'autres titres donnant accès au capital) de sociétés du monde entier. Les investissements sont effectués en proportions variables (sans autre limitation que les limitations légales et/ou réglementaires applicables). Le compartiment peut, dans la limite de 50% de ses actifs nets, investir dans des OPC (OPC, ETF, ...), et ce soit pour pour suivre sa politique d'investissement, soit pour placer ses liquidités (OPC monétaires, obligataires ou alternatifs market neutral).

• PERFORMANCES MENSUELLES NETTES

		Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2025	Fonds	5.8%	0.9%	-7.3%										-1.0%
2024	Fonds	3.5%	3.5%	1.7%	-2.6%	1.8%	-1.5%	-0.5%	1.5%	-0.2%	-2.8%	1.3%	1.1%	6.7%
2023	Fonds	7.3%	1.2%	2.7%	2.0%	-0.8%	2.2%	0.4%	-1.0%	-3.0%	-1.8%	5.4%	2.3%	17.6%
2022	Fonds	-5.7%	-2.2%	2.2%	-1.6%	-3.1%	-5.8%	9.7%	-5.5%	-6.7%	6.4%	5.8%	-3.9%	-11.4%
2021	Fonds	-0.4%	1.7%	4.9%	2.3%	2.3%	3.2%	3.1%	1.3%	-3.6%	5.9%	1.1%	3.6%	28.0%
2020	Fonds	-0.4%	-6.3%	-10.6%	6.7%	2.5%	1.7%	-1.9%	2.8%	-0.2%	-4.1%	12.0%	1.9%	2.1%
2019	Fonds	4.7%	4.1%	1.7%	4.6%	-4.6%	4.9%	1.8%	-0.3%	1.8%	0.0%	2.6%	0.8%	24.1%
2018	Fonds	1.8%	-3.5%	-2.1%	4.3%	1.4%	0.0%	2.9%	-0.2%	0.7%	-4.7%	-0.8%	-5.9%	-6.6%
2017	Fonds	-0.6%	2.5%	2.6%	2.0%	1.6%	-2.5%	-1.8%	-0.7%	2.4%	2.4%	-1.4%	0.5%	7.1%

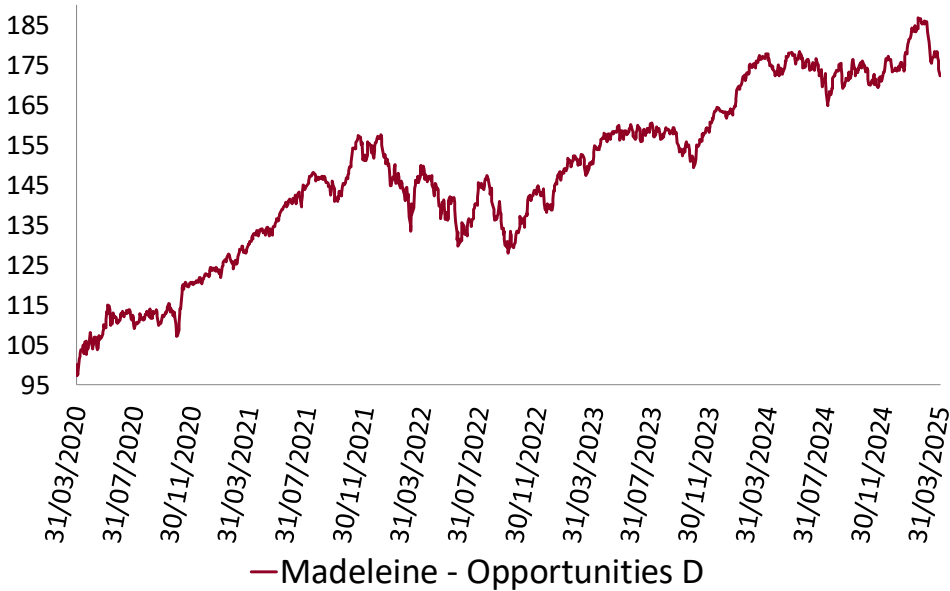
• PERFORMANCES

Madeleine - Opportunities D	
1 An	-3.0%
3 Ans	16.8%
5 Ans	72.4%

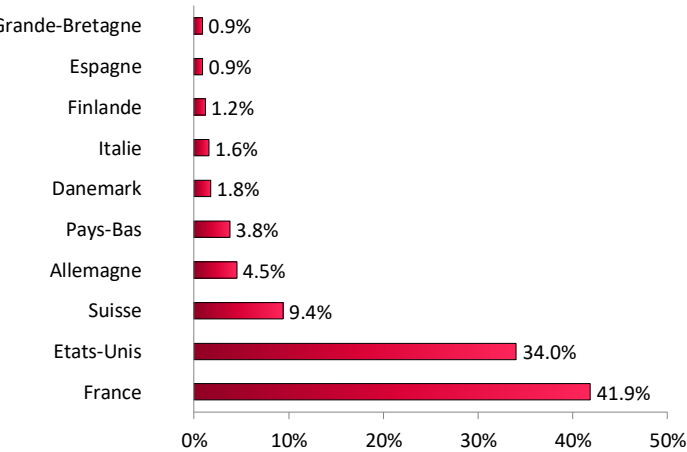
• VOLATILITÉ (Données hebdomadaires)

Madeleine - Opportunities D	
1 an	10.5%
3 ans	12.3%
5 ans	12.8%

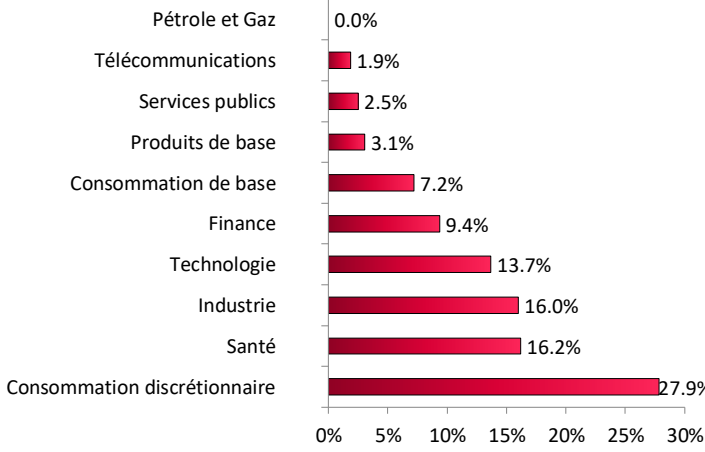
• PERFORMANCE SUR 5 ANS



● REPARTITION GEOGRAPHIQUE



● REPARTITION SECTORIELLE



● STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

Ventilation du portefeuille		Principales positions actions	
Monétaire	1.7%	BERKSHIRE HATHAWY B	3.5%
Actions	96.6%	ESSILOR LUX	3.3%
Obligations	1.7%	ELI	3.2%
Obligations Convertibles	0.0%	FINANCIERE RICHEMONT	3.0%
Diversifié	0.0%	ALLIANZ-NOM-	3.0%
		THERMO FISHER SCIEN	2.9%
		WAL MART	2.9%
		HERMES	2.9%
		MICROSOFT	2.7%
		AIR LIQUIDE PF	2.7%

● PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats/Reforcements	Ventes/Allègements
AMAZON.COM INC -A-	
WAL MART	
WALT DISNEY	
ALPHABET INC -A-	
SALESFORCE INC	
AMERICAN EXPRESS	
APPLE	
THERMO FISHER SCIEN	

● INFORMATIONS GÉNÉRALES

Caractéristiques :	Compartiment de la SICAV Luxembourgeoise Madeleine
Eligible au PEA :	Non
Date de Création :	27/09/2013
Valeur d'origine :	5 000.00 €
Dépositaire :	Degroof Petercam Luxembourg
Valorisateur :	Degroof Petercam Luxembourg
Périodicité de calcul de la VL / Devise :	Quotidienne / Euro
Frais max. de souscr. / rachat non-acquis à l'OPC :	3% / 0%
Frais de gestion annuel maximum :	1.8%
Société de gestion :	Cholet Dupont Asset Management (agrée par l'AMF sous le n°GP98009 du 09/02/1998)
Contact CDAM :	01 53 43 19 00
Centralisation des ordres :	Degroof Petercam Luxembourg
Source Données :	CDAM

● COMMENTAIRE DE GESTION

Macroéconomie : L'incertitude commerciale a dépassé ses niveaux de 2018-2019. Cela pénalise la croissance et alimente les anticipations d'inflation, aux Etats-Unis en particulier. Un constat confirmé par la Fed. Et ce, alors même que de nouvelles mesures protectionnistes sont attendues début avril. La zone euro n'est pas immune à la guerre commerciale. Néanmoins, elle va bénéficier de la remise en cause du frein à l'endettement en Allemagne et du plan de réarmement au niveau européen (+0.2 pt de PIB pour une croissance à +0.9%).

Aux Etats-Unis, le momentum s'est tassé en début d'année. Les surprises macro sont négatives et l'estimation de croissance instantanée de la Fed d'Atlanta suggère une contraction de l'activité au T1. La consommation des ménages notamment montre des signes de ralentissement : en glissement trimestriel les ventes au détail se contractent pour la 1ère fois depuis juillet. Ce ralentissement s'explique par le refroidissement du marché du travail et la persistance d'une inflation élevée alors que la guerre commerciale est inflationniste (entre +0.5 pt et +1pt en fonction des annonces). La chute du moral des consommateurs et le bond de leurs anticipations d'inflation suggèrent que le rebond du taux d'épargne pourrait se poursuivre.

En zone euro, la croissance a été laborieuse au 4ème trimestre 2024. Le ralentissement de l'emploi, bien que progressif, est enclenché. En sus des tarifs sur l'acier et l'aluminium, de nouvelles mesures tarifaires à l'encontre de la zone ne doivent pas être exclues. Le risque reste baissier de ce point de vue, même si la probabilité d'une hausse de 25% des tarifs sur l'ensemble des biens européens nous semble très faible.

Marchés : accélération de la baisse des actions mondiale dans un contexte de taux haussiers en zone euro mais baissiers aux Etats-Unis

La montée des incertitudes a pénalisé les actions mondiales (-4.1%) qui reculent pour le 2ème mois consécutif avec pour épicerie les Etats-Unis. Le repricing des attentes de taux directeurs a permis une baisse des taux courts US (-11 pb pour le T-note 2 ans à 3.88%). En zone euro, les taux longs ont bondi suite à la détente des contraintes d'endettement en Allemagne sans réelle discrimination (+31 pb pour l'OAT 10 ans à 3.45%). L'euro s'est nettement apprécié face au dollar à (+4.3% à 1.08) et si le pétrole progresse (+2.1% à 75 dollars le baril), l'or bondit à nouveau (+9.1% à 3 123 dollars l'once).