



• PROFIL DE RISQUE



• INFORMATIONS

ISIN : LU1220932716
Ticker Bloomberg : EUROPA1 LX
Durée de placement minimale recommandée : 5 ans
Classification AMF : Actions
Gérants : Arnaud Cayla
Karl Edom

Encours : 22 352 375 €
VL : 195.23 €

• OBJECTIF DE GESTION

L’objectif du compartiment est de réaliser une croissance du capital à long terme en investissant principalement sur les marchés boursiers européens.

• MODE DE GESTION

Le compartiment est activement géré, sans lien avec un quelconque indice de référence. Pour atteindre l’objectif d’investissement, le compartiment doit investir au moins 75% de son volume d’actifs net dans des actions de sociétés dont le siège se trouve dans un pays de l’Espace Économique Européen et est à ce titre éligible au Plan d’Epargne Actions français (PEA). Jusqu’à 25% de la valeur nette des actifs du compartiment peut être investie dans des actions de sociétés internationales dont le siège se situe hors de l’Espace Économique Européen.

• PERFORMANCES MENSUELLES NETTES

		Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2025	Fonds	6.6%	2.3%	1.1%										10.2%
	Indice	6.4%	3.4%	-3.8%										5.8%
2024	Fonds	1.4%	4.5%	4.2%	-3.8%	5.7%	-3.6%	0.7%	2.3%	-1.6%	-0.7%	3.5%	0.1%	12.9%
	Indice	1.5%	2.0%	4.0%	-1.0%	3.3%	-1.2%	1.4%	1.5%	-0.3%	-3.3%	1.1%	-0.5%	8.8%
2023	Fonds	6.2%	2.4%	0.0%	-2.9%	-3.5%	2.3%	0.1%	-3.5%	-5.4%	-4.2%	7.7%	5.0%	3.3%
	Indice	6.7%	1.9%	-0.3%	2.4%	-2.5%	2.4%	2.1%	-2.5%	-1.7%	-3.6%	6.6%	3.8%	15.8%
2022	Fonds	-4.8%	-1.2%	0.3%	-0.7%	-2.7%	-8.2%	10.6%	-6.0%	-7.0%	4.0%	6.8%	-3.0%	-13.1%
	Indice	-3.8%	-3.2%	1.0%	-0.7%	-0.9%	-8.0%	7.7%	-5.1%	-6.5%	6.3%	6.9%	-3.4%	-10.6%
2021	Fonds	5.4%	-0.1%	6.2%	3.9%	1.9%	1.4%	1.0%	1.9%	-2.1%	5.0%	-4.4%	5.1%	27.6%
	Indice	-0.7%	2.4%	6.4%	2.2%	2.6%	1.5%	2.1%	2.2%	-3.3%	4.7%	-2.5%	5.4%	24.9%
2020	Fonds	-0.1%	-7.9%	-15.5%	9.1%	6.7%	4.5%	3.7%	2.8%	-0.1%	-5.4%	8.6%	5.6%	9.2%
	Indice	-1.2%	-8.3%	-14.5%	6.5%	3.4%	3.1%	-1.0%	3.1%	-1.4%	-5.1%	13.8%	2.6%	-2.0%

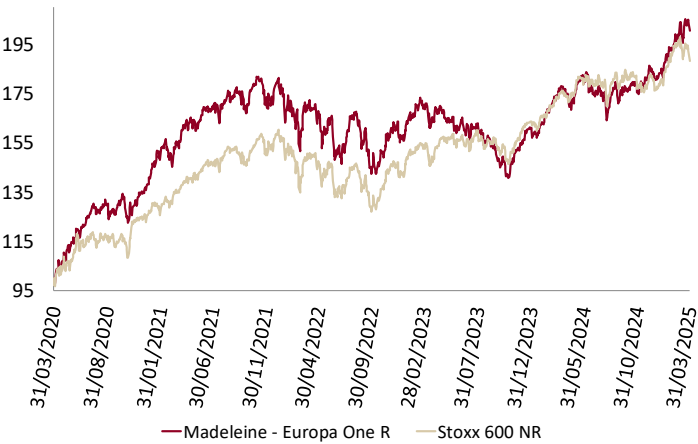
• PERFORMANCES

	Madeleine - Europa One R	Stoxx 600 NR	Ecart
1 An	12.8%	6.9%	5.9%
3 Ans	18.6%	26.7%	-8.1%
5 Ans	100.5%	88.2%	12.3%

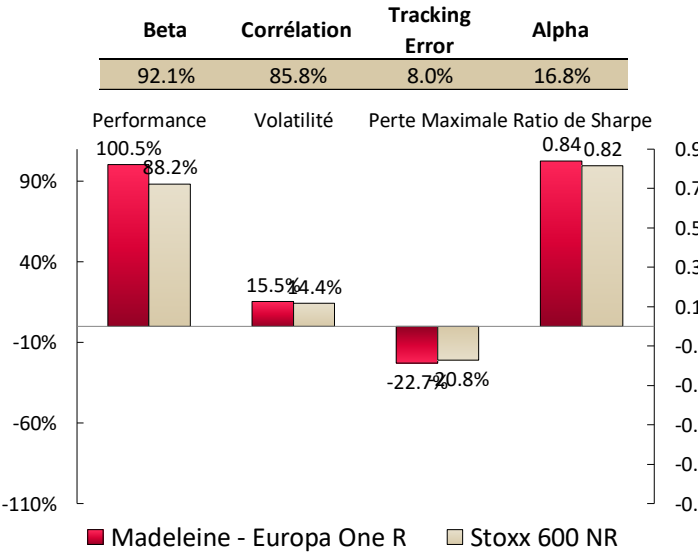
• VOLATILITÉ (Données hebdomadaires)

	Madeleine - Europa One R	Stoxx 600 NR	Ecart
1 an	12.6%	10.9%	1.7%
3 ans	15.0%	12.9%	2.1%
5 ans	15.5%	14.4%	1.1%

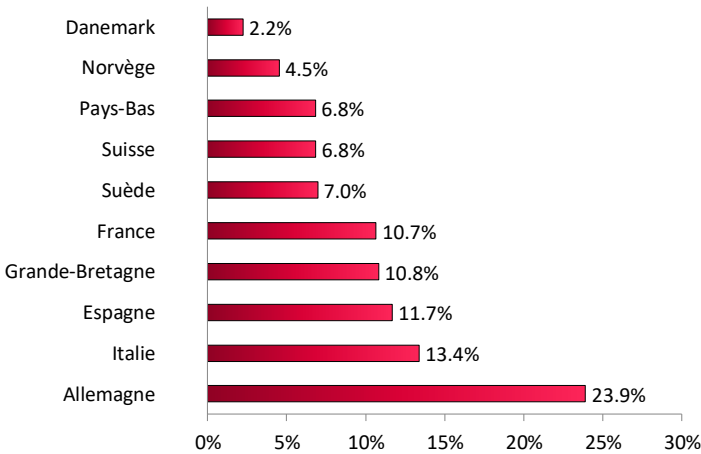
• PERFORMANCE SUR 5 ANS



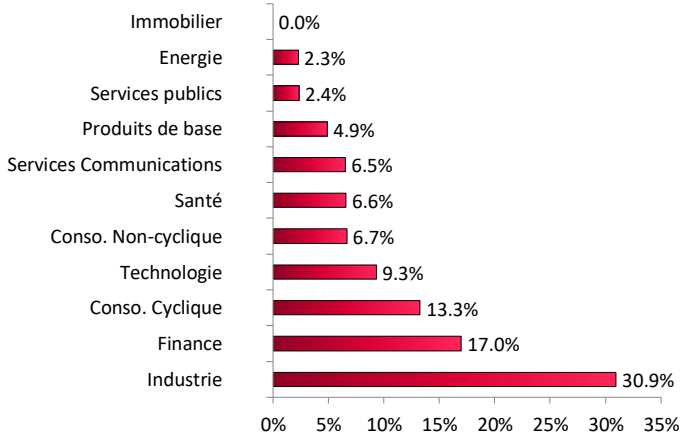
• PERFORMANCE/RISQUE SUR 5 ANS



● REPARTITION GEOGRAPHIQUE



● REPARTITION SECTORIELLE



● STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

Ventilation du portefeuille	
Actions	99.0%
OPC Actions	0.0%
Monétaire et assimilés	1.1%
Répartition de la part actions par capitalisation	
> 5Mds d'€	69.6%
Entre 1Mds d'€ et 5Mds d'€	30.4%
< 1Md d'€	0.0%

Principales positions actions	
RHEINMETALL	2.8%
INDRA SISTEMAS	2.6%
SAAB AB	2.5%
BANCA MEDIOLANUM	2.4%
EURONEXT NV	2.4%
BILFINGER SE	2.4%
KONGSBERG GRUPPEN	2.4%
DEUTSCHE BOERSE	2.4%
HEIDELBERG MATERIALS	2.3%
PAN AFRICAN RES	2.3%

● PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats/Renforcements	Ventes/Allègements
TRUSTPILOT GROUP PLC	EDREAMS ODIGEO SA
IONOS GROUP SE	BAE SYSTEMS
SPIE SA	ASSA ABLOY AB -B-
RENK GROUP AG	FDJ
COCA-COLA HBC	SAAB AB
ACS	INDRA SISTEMAS
ALK-ABELLO AS	BILFINGER SE
SAGE GRP	ASM INTERNATIONAL
SWEDISH ORPHAN BIO	ARGEN-X N.V.
SANLORENZO SPA	HEIDELBERG MATERIALS

● INFORMATIONS GÉNÉRALES

Caractéristiques :	Luxembourgeoise Madeleine
Eligible au PEA :	Oui
Détention d'actions ou part d'OPC :	Inférieure à 20%
Date de Création :	15/02/2015
Valeur d'origine :	100.00 €
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 :	0% / 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

Le premier trimestre 2025 se déroule plutôt bien puisque notre fonds affiche une performance de 10,24 % jusqu'au 31 mars 2025 contre 5,77 % pour notre benchmark, l'indice Stoxx Europe 600 NR, soit une sur-performance de 4,47 %. Au mois de mars, le fonds a réalisé une performance de 1,10 % contre -3,84 % pour l'indice de référence.

Les principaux contributeurs à la performance en mars ont été Rheinmetall (31,05 %), Renk Group (+30,55 %), Indra Sistemas (+27,48 %), Pan African Resources (+24,67 %), Saab (+23,19 %). Les plus grands destructeurs de performance ont été Trustpilot Group (-27,42 %), Diploma (-14,46 %), Auto1 Group (-12,50 %), Hermès International (-11,91 %) et Inditex (-11,83 %). Les cinq plus grandes positions étant Rheinmetall, Heidelberg Materials, Indra Sistemas, Hochtief et Auto1 Group. Notre fonds comporte toujours 45 lignes relativement équilibrées. Au mois de mars, nous avons initié de nouvelles positions dans Spie, Renk Group, Coca-Cola Hellenic, Dassault Aviation, ACS Actividades de Construcción y Servicios et Ionos Group. Nous avons vendu nos positions dans FDJ United, BAE Systems, eDreams Odigeo, ASM International, Argenx et Assa Abloy. Notre exposition reste plus marquée que celle du benchmark sur les secteurs de l'industrie et de la technologie. De même, sur le plan géographique, notre présence en Allemagne, en Italie et en Espagne demeure plus significative que celle de l'indice.

Au mois de mars, l'Allemagne s'apprête à amorcer un tournant budgétaire d'ampleur historique, à la faveur des élections à venir : les dirigeants du pays ont convenu de lancer un plan de relance inédit reposant sur un véhicule spécial de 500 milliards d'euros sur dix ans, destiné à moderniser les infrastructures nationales. Dans le même temps, les dépenses de défense seront accrues, venant s'ajouter aux 800 milliards d'euros du programme européen ReArm Europe, impulsé par la Commission. Ce plan ambitieux, qui devra recevoir l'aval des Verts et/ou des Libéraux, devrait soutenir la croissance structurelle à compter de la fin 2025, malgré un fléchissement attendu à court terme en raison des incertitudes politiques et des tensions commerciales avec les États-Unis.

Parallèlement, l'exceptionnalisme américain est remis en question : la vigueur du dollar et des valeurs technologiques des 7 Magnifiques s'effrite face à un climat d'incertitude politique record, un ralentissement de la croissance et des valorisations devenues exigeantes.

L'incertitude géopolitique mondiale atteint des sommets, nourrie par les revirements de la politique américaine en Ukraine, les hausses tarifaires répétées et le repli économique aux États-Unis. Une aggravation de ces tensions ou l'absence d'avancée vers un cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine imposerait un positionnement plus défensif dans la répartition des actifs.

A la fin mars, les regards se tournent vers la politique protectionniste de l'administration Trump avec une certaine méfiance. Notre fonds privilégie une posture relativement défensive face à des droits de douane potentiellement élevés. Notre stratégie d'investissement repose sur des thématiques solides, ancrées dans les grandes dynamiques géopolitiques et économiques actuelles.

Nous privilégions les entreprises recentrées sur leur propre zone économique et nous écartons les modèles trop dépendants des exportations, devenus fragiles face à la fragmentation du commerce mondial.

La souveraineté, redevenue centrale dans des domaines clés comme la défense, le numérique, la santé ou l'énergie, guide également nos choix, avec une attention particulière portée aux leviers en cours en Europe. L'Allemagne, grâce à sa capacité budgétaire accrue, s'apprête à engager des investissements massifs dans ses infrastructures, offrant des opportunités intéressantes parmi les valeurs locales bien positionnées.

Enfin, nous restons prudents vis-à-vis des secteurs très cycliques, trop sensibles à un retournement brutal du cycle économique. Avoir une stratégie, c'est aussi accepter qu'elle ne capte pas tous les mouvements du marché, et savoir rester fidèle à ses convictions dans les moments de turbulence.

Nous privilégions les entreprises recentrées sur leur propre zone économique et nous écartons les modèles trop dépendants des exportations, devenus fragiles face à la fragmentation du commerce mondial.