

Madeleine - Mid Caps Euro A

LU1044932975

Valeur liquidative

191,29 €

Actif sous gestion

82,9 M€

Actions de pays de la zone euro

Pays d'enregistrement



SFDR  
Art.  
8

Caractéristiques

Caractéristiques du fonds

|                               |                                      |
|-------------------------------|--------------------------------------|
| Classification AMF            | Actions de pays de la zone euro      |
| Politique de revenus          | Capitalisation pure                  |
| Cut off                       | 12h                                  |
| Date de création              | 18 sept. 2017                        |
| Benchmark indice de référence | MSCI EMU Mid Cap Net Index Local (€) |
| VL                            | 191,29 €                             |
| Code Bloomberg                | GTHOBPA LX                           |
| Code Reuters                  | LP68303976                           |

Acteurs

|                           |                                                                                  |
|---------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| Société de gestion        | Cholet Dupont Asset Management (agrée par l'AMF sous le n°GP98009 du 09/02/1998) |
| Dépositaire               | CACEIS Bank Luxembourg                                                           |
| Valorisateur              | CA Indosuez Fund Solutions                                                       |
| Fréquence de valorisation | Journalière                                                                      |
| Nom du gérant             | Arnaud Cayla                                                                     |

Échelle de risque

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |   |   |   |   |   |                                      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|---|---|---|---|--------------------------------------|
| A risque plus faible                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |   |   |   |   |   | A risque plus élevé                  |
| 1                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7                                    |
| Rendement potentiellement plus faible                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |   |   |   |   |   | Rendement potentiellement plus élevé |
| Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée, et vous pourriez obtenir moins en retour. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement. L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. |   |   |   |   |   |                                      |

Frais

|                               |                                  |
|-------------------------------|----------------------------------|
| Frais max de gestion (%)      | 2.00% TTC maximum de l'actif net |
| Commission de surperformance  | 10%                              |
| Frais max de souscription (%) | 1%                               |

Stratégie d'investissement

Le gestionnaire sélectionne des sociétés qu'il considère comme offrant les meilleures opportunités commerciales dans leurs secteurs industriels respectifs. Le compartiment investit au moins 75 % de ses actifs dans des actions émises par des sociétés dont le siège social se situe dans un pays de l'Union européenne et est à ce titre éligible au Plan d'Épargne Actions.

Mode de gestion

L'objectif du compartiment est d'accroître la valeur de votre investissement en investissant dans des actions de petites et moyennes sociétés. Le compartiment est géré de façon active et investit principalement dans des actions et des obligations convertibles émises par des petites et moyennes sociétés européennes (capitalisation comprise entre en 100 millions et 10 milliards EUR).

Indicateurs de risque

|                      | 1 an  | 3 ans | 5 ans |
|----------------------|-------|-------|-------|
| Volatilité Fonds (%) | 15,5  | 16,1  | 17,3  |
| Ratio de Sharpe      | 0,1   | 0,0   | -0,0  |
| Tracking Error (%)   | 1,0   | 1,1   | 1,1   |
| Beta                 | 1,1   | 1,0   | 1,0   |
| Correlation          | 0,9   | 0,9   | 0,9   |
| Perte Maximale       | -10,8 | -18,1 | -37,8 |

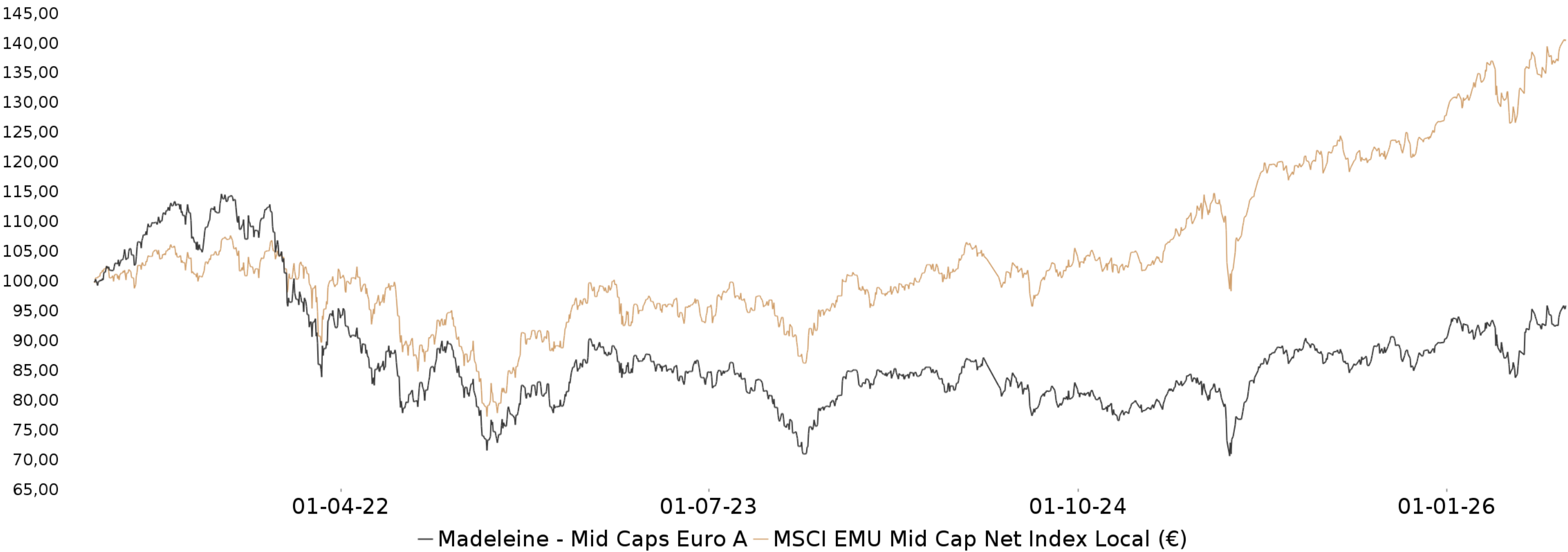
Performances glissantes (%)

|               | Mois à date | YTD  | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|---------------|-------------|------|------|-------|-------|
| Fonds         | 3,2         | 6,3  | 9,4  | 14,1  | -4,1  |
| Indice        | 3,4         | 10,0 | 17,4 | 48,7  | 40,6  |
| Ecart Relatif | -0,2        | -3,7 | -8,0 | -34,5 | -44,7 |

Performances calendaires (%)

|               | 2025 | 2024 | 2023 | 2022  | 2021 |
|---------------|------|------|------|-------|------|
| Fonds         | 14,4 | -7,2 | 7,6  | -29,7 | 23,3 |
| Indice        | 24,1 | 2,0  | 13,9 | -15,5 | 21,8 |
| Ecart Relatif | -9,7 | -9,1 | -6,3 | -14,2 | 1,5  |

Evolution de la performance sur 5 ans



Commentaire de gestion

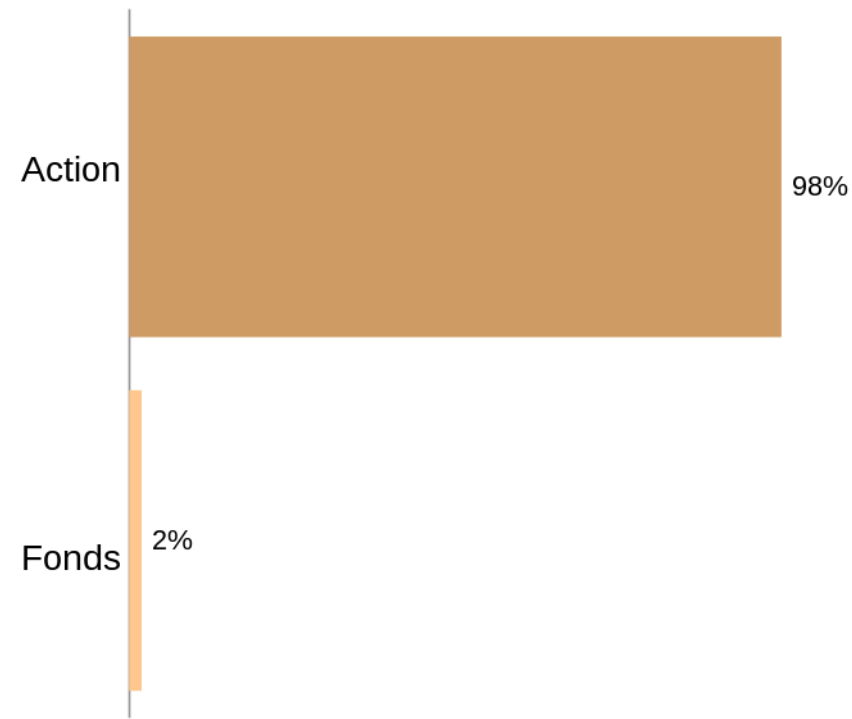
Malgré un regain d’espoir en fin de semaine dernière, les négociations n’ont toujours pas abouti. Les États-Unis et l’Iran continuent de faire des allers-retours pour demander des modifications du texte sans parvenir à un accord final, ce qui alimente la volatilité sur les marchés financiers au gré des espoirs et des déceptions. Donald Trump aurait en effet durci sa position ce week-end en demandant un engagement ferme de Téhéran à ne pas obtenir l’arme nucléaire, mais également des engagements entre le Liban et Israël. En contrepartie, l’Iran indique ne pas avoir confiance en Donald Trump et souhaite des garanties écrites pour le déblocage de ses avoirs gelés et la levée de sanctions américaines. Il faudra donc encore du temps avant que les deux parties parviennent à un accord final, tandis qu’en parallèle, les attaques se poursuivent dans la région, avec notamment des frappes entre les États-Unis et l’Iran, mais également l’intensification des combats au sud du Liban.

Dans l’attente d’une solution diplomatique, la BCE prépare le terrain pour une remontée des taux directeurs. Les dernières prises de parole de plusieurs membres de la BCE confirment l’évolution de la perception de l’institution quant à la nécessité d’agir face aux risques inflationnistes, ce qui accroît la probabilité d’une hausse des taux directeurs. C’est l’avis d’Isabel Schnabel, membre du directoire de la BCE, qui considère que même si la guerre prenait fin demain, les dommages engendrés appellent à une réponse en matière de politique monétaire, et ce dès le mois de juin. En effet, les entreprises sont de plus en plus susceptibles de remonter les prix ces prochains mois, compte tenu des coûts supplémentaires sur les chaînes d’approvisionnement et l’énergie. Elle s’inquiète par ailleurs du risque de désancrage des anticipations d’inflation alors que celles des ménages ont sensiblement augmenté. De son côté, Philip Lane (chef économiste de la BCE) confirme également que la BCE restera attentive d’autant que l’inflation et les cours du pétrole évoluent à des niveaux supérieurs à ceux estimés dans le scénario de mars.

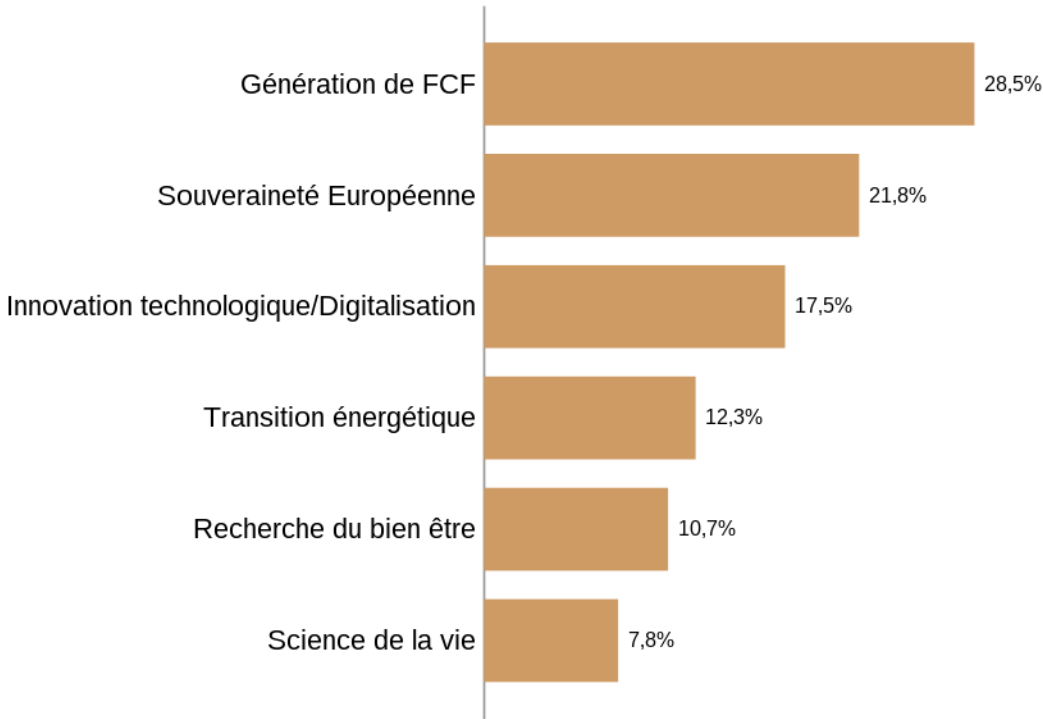
Dans ce contexte, notre sélection de titres progresse de 3,3 % en ligne avec son indice (vs +3,4 % pour son benchmark) sur le mois écoulé. Parmi les plus forts contributeurs du mois, Heijmans (+42%) continue d’impressionner. Lors de son Capital Markets Day, le management a présenté de nouveaux objectifs 2030 avec une marge d’EBIT ajusté de 8-10% et un CA proche de 4 Md EUR, ce qui renforce encore sa rentabilité de premier plan dans le secteur. La forte visibilité dans les infrastructures, la défense et l’adaptation climatique sont les moteurs de la croissance des résultats d’ici 2030, tandis que la reprise du logement en Hollande offrira un potentiel additionnel à plus long terme. Compte tenu de ses marges supérieures, de la solidité de son exécution et de sa forte visibilité, nous continuons de considérer Heijmans comme une valeur de qualité dans le secteur. Prysmian pour sa part progresse de 19%. Le groupe italien bénéficie également d'un vent porteur sectoriel : les valeurs d'infrastructure électrique européennes ont profité du regain d'optimisme général sur les dépenses en IA et data centers. La thèse fondamentale sous-jacente — Prysmian comme infrastructure critique à la fois de la transition énergétique et de la révolution IA — a clairement été réaffirmée et réaccélérée sur le mois. De son côté, BESI (+19%) progresse à nouveau : les commandes de systèmes de hybrid bonding ont plus que doublé de manière séquentielle, dépassant le précédent pic du T2 2024, et la base de clients s'est élargie à 20 clients — signe d'une adoption qui dépasse le cercle des premiers adoptants, couvrant désormais la logique, la mémoire, la photonique et le mobile. BESI bénéficie d'une tendance de fond : les fabricants de puces se tournent massivement vers les techniques d'assemblage avancées car la miniaturisation par la lithographie approche de ses limites physiques. Plus généralement, les valeurs européennes du secteur des semi-conducteurs ont bénéficié d'un regain d'optimisme lié à l'IA, notamment après que les États-Unis ont autorisé les ventes de puces Nvidia H200 à la Chine — une décision qui a rouvert un débouché considérable pour toute la chaîne d'équipementiers.

Parmi les déceptions, citons Fresenius (-12%). Fresenius recule sur une déception relative de la guidance dans un secteur de la santé en rotation, avec des inquiétudes sur la durabilité des marges hospitalières allemandes post-surcharge. Enfin Technip Energies a baissé de 12 %. D'un côté, le conflit au Moyen-Orient perturbe l'exécution des projets et force un abaissement de guidance ; de l'autre, la perspective d'une détente diplomatique fait reculer le pétrole et pèse sur les perspectives de commandes futures dans le secteur.

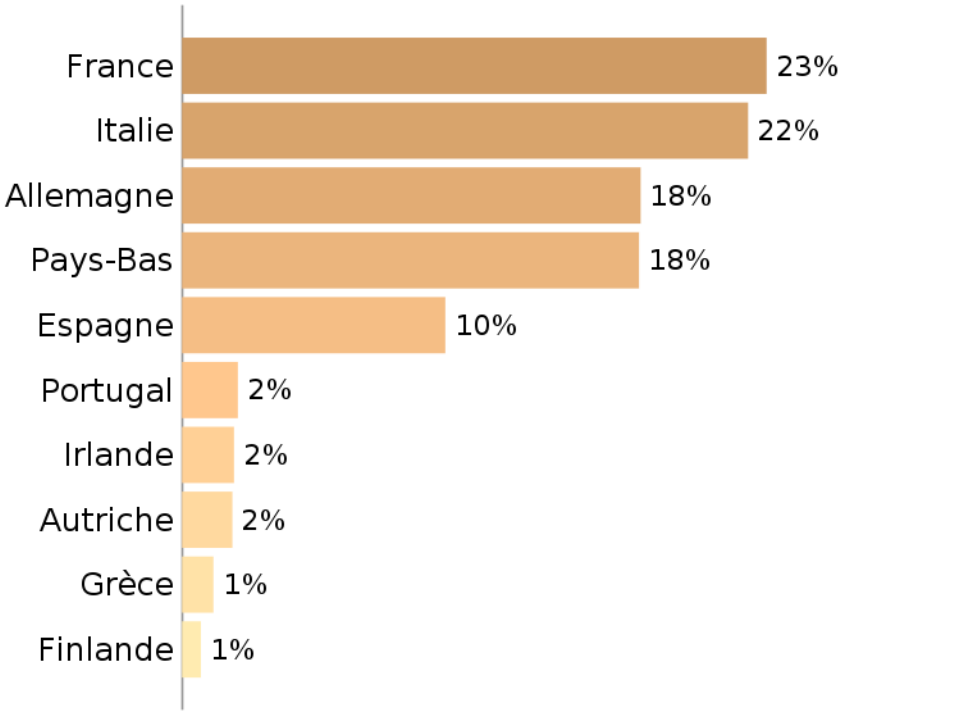
Répartition par type d’instrument



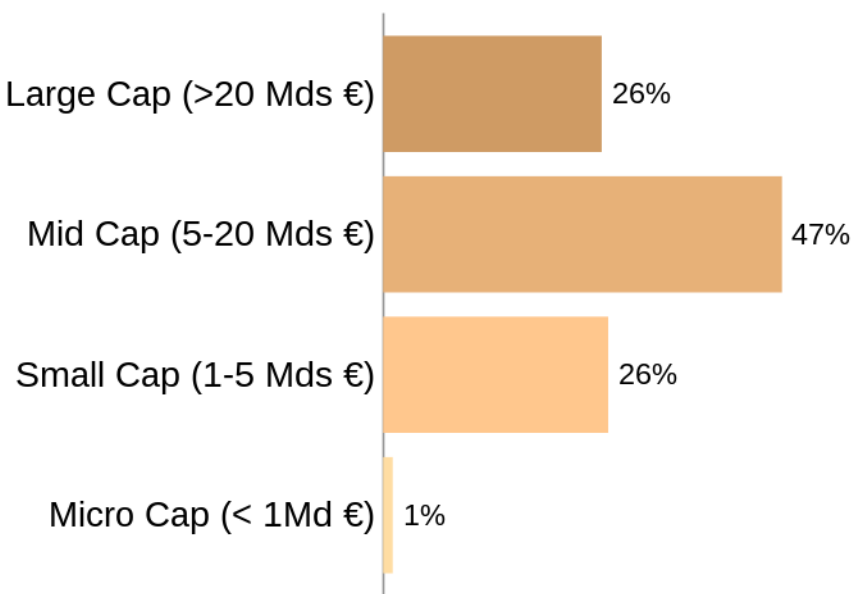
Répartition par secteur



Répartition par pays



Répartition par taille de capitalisation



Principaux mouvements

| Achat                        | Vente                  |
|------------------------------|------------------------|
| BANCA MEDIOLANUM (MTAA)      | FINECO BANK ORD (MTAA) |
| RATIONAL ORD (XETA)          | TUI N ORD (XETA)       |
| Accor (XPAR) (XPAR)          |                        |
| BANCO DE SABADELL ORD (XMAD) |                        |
| AIB GROUP ORD (XMSM)         |                        |

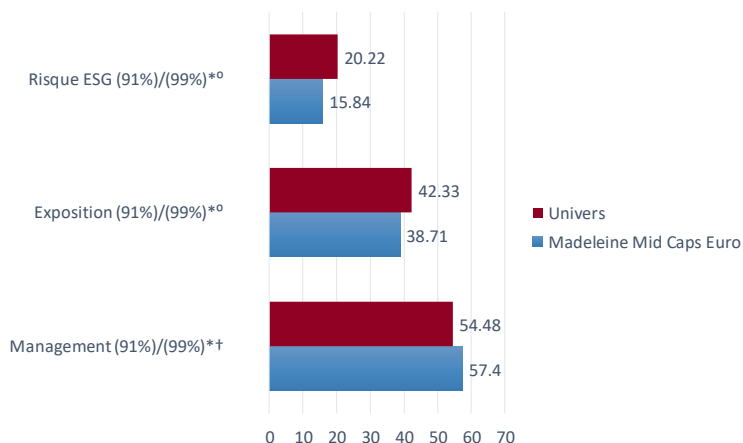
Principales positions

| Nom                                        | Secteur          | Pays      | Poids |
|--------------------------------------------|------------------|-----------|-------|
| ASM International NV (XAMS)                | Technologie      | Pays-Bas  | 3,6%  |
| Prysmian (MTAA) (MTAA)                     | Industrie        | Italie    | 3,3%  |
| HEIJMANS KON DUTCH CERT (XAMS)             | Industrie        | Pays-Bas  | 3,3%  |
| Sacyr SA (XMAD)                            | Industrie        | Espagne   | 3,2%  |
| Spie SA (XPAR)                             | Industrie        | France    | 3,0%  |
| Terna Rete Elettrica Nazionale SpA (MTAA)  | Services publics | Italie    | 2,8%  |
| Euronext NV (XPAR)                         | Finance          | Pays-Bas  | 2,7%  |
| BE SEMICONDUCT ORD (XAMS) (XAMS)           | Technologie      | Pays-Bas  | 2,5%  |
| ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION ORD (XMAD) | Industrie        | Espagne   | 2,4%  |
| GEA GROUP OK (XETR)                        | Industrie        | Allemagne | 2,4%  |



## Données ESG

### Notation ESG



Scores indiqués = moyennes pondérées Source : Sustainalytics

°Plus petit est le score, meilleur il est

†Plus grand est le score, meilleur il est

\*Taux de couverture (Fonds/Univers)

Madeleine Mid Caps Euro affiche un score de risque ESG global meilleur que son univers de référence en raison d'une exposition aux risques plus faible et d'un management des risques significativement meilleur que son univers.

### Constituants au risque ESG le plus élevé

| Entreprise          | Secteur                    | Risque ESG |           |       |
|---------------------|----------------------------|------------|-----------|-------|
|                     |                            | Score      | Catégorie | Poids |
| Rational AG         | Machinery                  | 31.286985  | Elevé     | 1.28% |
| Interpump Group SpA | Machinery                  | 30.891559  | Elevé     | 1.66% |
| Eckert & Ziegler SE | Healthcare                 | 29.246858  | Moyen     | 0.72% |
| Sanlorenzo SpA      | Machinery                  | 29.239208  | Moyen     | 0.84% |
| MAIRE               | Construction & Engineering | 28.222245  | Moyen     | 2.00% |

Source : Sustainalytics

Les deux premières sociétés ci-dessus sont les seules à avoir un risque ESG élevé, et représentent en pondération totale 2,9% du portefeuille.

### Objectifs de Développement Durable



#### ODD 5

| Indicateurs clés                                | Madeleine Mid Caps Euro | Univers |
|-------------------------------------------------|-------------------------|---------|
| Pourcentage de femmes au CA /100 (97%)/(100%)*† | 40.63                   | 39.74   |



#### ODD 13

| Indicateurs clés                                | Madeleine Mid Caps Euro | Univers |
|-------------------------------------------------|-------------------------|---------|
| Intensité des émissions Scope 1&2 (94%)/(80%)*° | 34.19                   | 515.84  |

### Indicateurs Environnement et Climat

| Indicateurs clés                                  | Madeleine Mid Caps Euro | Univers |
|---------------------------------------------------|-------------------------|---------|
| Intensité Carbone Scope 1 et 2 /100 (91%)/(98%)*° | 30.08                   | 406.28  |

Scores indiqués = moyennes pondérées

°Plus petit est le score, meilleur il est

†Plus grand est le score, meilleur il est

\*Taux de couverture (Fonds/Univers)

### Indicateur Social

| Indicateurs clés                           | Madeleine Mid Caps Euro | Univers |
|--------------------------------------------|-------------------------|---------|
| Programmes de Diversité /100 (91%)/(99%)*† | 58.39                   | 49.27   |

Scores indiqués = moyennes pondérées

°Plus petit est le score, meilleur il est

†Plus grand est le score, meilleur il est

\*Taux de couverture (Fonds/Univers)

### Indicateurs Gouvernance

| Indicateurs clés                                  | Madeleine Mid Caps Euro | Univers |
|---------------------------------------------------|-------------------------|---------|
| Efficacité du CA /100 (91%)/(99%)*†               | 61.29                   | 45.69   |
| Expérience des dirigeants du CA/100 (91%)/(99%)*† | 68.75                   | 46.3    |

Scores indiqués = moyennes pondérées

°Plus petit est le score, meilleur il est

†Plus grand est le score, meilleur il est

\*Taux de couverture (Fonds/Univers)

### Constituants au risque ESG le plus faible

| Entreprise            | Secteur                      | Risque ESG |             |       |
|-----------------------|------------------------------|------------|-------------|-------|
|                       |                              | Score      | Catégorie   | Poids |
| ASM International NV  | Semiconductors               | 7.5522688  | Négligeable | 3.48% |
| Bureau Veritas SA     | Commercial Services          | 8.3061875  | Négligeable | 1.81% |
| Getlink SE            | Transportation Infrastructur | 8.9436281  | Négligeable | 2.22% |
| Publicis Groupe SA    | Media                        | 9.1312857  | Négligeable | 2.13% |
| BE Semiconductor Indu | Semiconductors               | 9.3803775  | Négligeable | 2.32% |

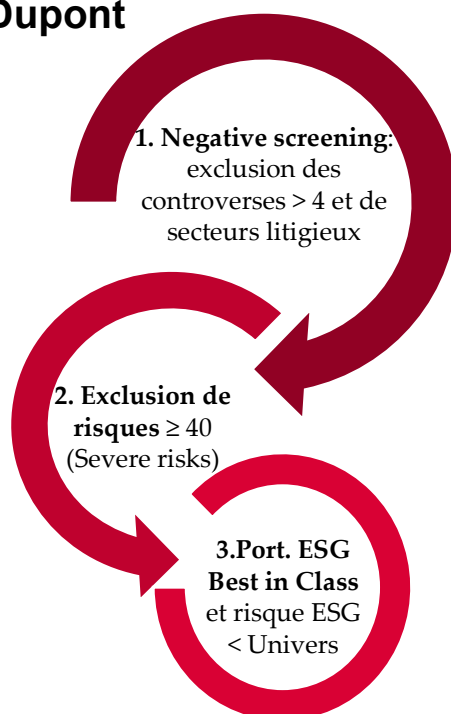
Source : Sustainalytics

Parmi les sociétés du fonds ayant un risque négligeable ou faible (>50% du portefeuille en pondération totale), les cinq sociétés ci-dessus se démarquent en affichant un risque ESG particulièrement réduit.

### Controverses de niveau 4 et + : 0

Aucune controverse n'est supérieure à 2 dans le portefeuille. Cholet Dupont Asset Management s'est engagé à exclure des portefeuilles les sociétés sujettes à une ou plusieurs controverses de niveau 5 (niveau de controverse le plus élevé chez Sustainalytics).

S'agissant des controverses de niveau 4, un comité (gérants et analystes) se réunit systématiquement pour évaluer la gravité de la situation afin de décider du désinvestissement ou non dans la société

**Définitions****Démarche ESG Cholet Dupont  
Asset Management****Description des indicateurs****Indicateurs de Gouvernance****Structure du Conseil d'Administration**

La notation évalue le degré de risques lié à l'indépendance du board, son intégrité, sa culture d'entreprise (corporate culture) et la diversité des membres qui le composent.

**Qualité et intégrité du Conseil d'Administration**

Évalue dans quelle mesure l'expérience, les antécédents et le comportement du conseil d'administration démontrent suffisamment ou non sa capacité à assurer un leadership et une surveillance stratégiques.

**Indicateurs Sociaux****Programme de diversité**

Évalue l'engagement envers l'égalité d'opportunités entre les genres. La société fournit une liste de discriminations envers lesquelles elle s'engage à lutter, produit un suivi ainsi qu'un audit de ses initiatives, tout en formant ses équipes sur ces problématiques.

**Indicateurs Environnement et Climat****Intensité CO2**

Mesure relative utilisée pour comparer les émissions des entreprises dans toutes les industries. Sustainalytics divise les émissions absolues par les revenus totaux, ce qui signifie que le chiffre est exprimé en tonnes d'équivalent dioxyde de carbone par million de dollars US de chiffre d'affaires total.

**Glossaire****Negative screening**

Le filtrage négatif est la méthode par laquelle les investisseurs socialement responsables excluent les entreprises ou les industries qu'ils considèrent comme moralement inadaptées à leurs objectifs.

Pour Cholet Dupont Asset Management, ce filtrage négatif repose sur l'exclusion de sociétés faisant l'objet de controverses majeures (>4) ainsi que l'exclusion de secteurs litigieux (ex : armes controversées, charbon, tabac, huile de palme). Enfin, sont exclues des portefeuilles les sociétés classées en Severe risks (risque global  $\geq 40$ ).



Cholet Dupont Asset Management s'appuie sur l'analyse de Sustainalytics® qui, en 25 ans, est devenu un fournisseur de données extra-financières majeur de la finance durable.

C'est un des leaders mondiaux dans la recherche, l'analyse et l'évaluation des émetteurs de titres financiers en termes de notation et d'étude approfondie des risques ESG et des controverses. Ses équipes - plus de 200 analystes à travers le monde - ont été plusieurs fois récompensées.

