

Commentaire de gestion

La reprise des marchés s'est amplifiée en ce mois d'avril 2023, permettant à certains indices de retrouver des niveaux records. Si les banques centrales continuent d'augmenter leurs taux, les investisseurs perçoivent la fin de ce cycle sous l'effet d'une inflation qui tend à diminuer d'intensité et d'un ralentissement économique relativement inéluctable.

Notre indice de référence, celui des grandes valeurs hors Royaume Uni a encore progressé de 2.23% et Oudart Europe a pu le surperformer à +2.46%. Il faut toutefois noter que la hausse des marchés s'est concentrée sur certains marchés, notamment le français, et certains secteurs comme celui des produits de luxe nettement surpondéré dans notre fonds.

Depuis le début de cette année, le fonds progresse de 13.96% alors que son indice est en hausse de 12.89%.

Le secteur des ingrédients alimentaires et de parfumerie, très malmené depuis un an s'est repris et signe les meilleures performances mensuelles avec **Symrise** (+9.2%) et **DSM** devenu avec la fusion **DSM- Firmenich** (+9.2%). **Vinci** (+9.1%) est en troisième position grâce à d'excellents résultats. Les résultats de **Téléperformance** (-16.9%) ont un peu déçu alors que la société annonce une grosse acquisition. Il en est de même pour **Sartorius Stedim** (-14%). Le secteur des semi-conducteurs annonce quelques réductions de ses investissements et **ASML** (-8%) en subit les conséquences.

Nous n'avons à nouveau que procédé à des ventes ce mois-ci tout en restant investis autant que possible. La position en **Linde** a été réduite notamment en raison de son delisting sur les places européennes, mais nous gardons notre confiance dans cette entreprise prometteuse. Nous avons aussi réduit **Airbus**, qui connaît toujours des difficultés dans ses circuits d'approvisionnement. Enfin nous avons légèrement réduit quelques très grosses surpondérations particulièrement gagnantes en ce début d'année comme **L'Oréal et Hermès**.

Performances annuelles

	Oudart Europe P	Stoxx Europe ex UK Large
2023	13.96%	12.89%
2022	-18.88%	-11.36%
2021	26.78%	25.82%
2020	-2.39%	1.81%
2019	24.49%	27.86%

Performances glissantes

	Oudart Europe P	Stoxx Europe ex UK Large
1 mois	2.46%	2.23%
2023	13.96%	12.89%
1 an	5.26%	9.95%
3 ans	32.95%	51.70%

Principales positions

NESTLE SA-REG	Suisse	6.68%
LVMH	France	6.66%
L'OREAL PRIME FID.	France	5.56%
HERMES INTERNATIONAL	France	4.92%
ASML HOLDING NV	Pays-Bas	4.74%
DASSAULT SYST.	France	4.33%
SCHNEIDER ELECTR	France	3.84%
TOTALENERGIES SE	France	3.62%
AIR LIQUIDE PF	France	3.59%
ESSILORLUXOTTICA	France	3.52%

47.46%

Principaux mouvements

Achats	Ventes
	LINDE PLC
	AIRBUS
	HERMES INTERNATIONAL
	L'OREAL

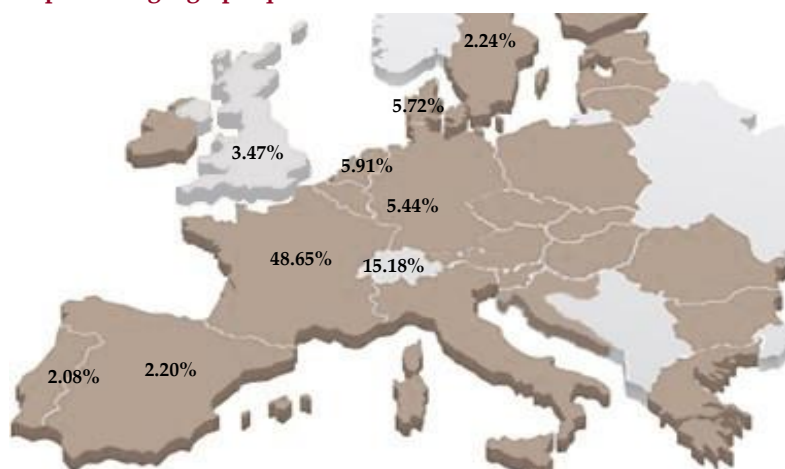
5 plus grandes variations en gain

Positives	Négatives
L'OREAL	ASML HOLDING NV
DSM FIRMENICH	
NESTLE SA-REG	
HERMES INTERNATIONAL	

Evolution de la valeur liquidative



Répartition géographique



	2023	déc-22	2023	déc-22
France	48.65%	46.33%	Scandinavie	7.96%
Royaume Uni	3.47%	5.44%	P. Ibérique	4.28%
Allemagne	5.44%	4.96%		
Suisse	15.18%	13.62%		
Benelux	5.91%	7.52%		

Indicateurs de risque

Période de détention recommandée : 5 ans



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 5 ans. 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 bénéficie d'aucune garantie ni de protection du capital. Il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué lors du rachat.

Autres facteurs de risques importants non pris en compte dans l'indicateur et qui ne sont pas mentionnés dans le prospectus :

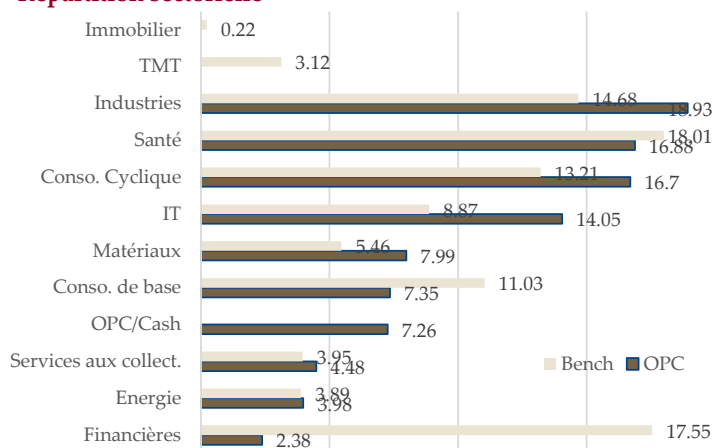
- Risque de crédit

Ce document non contractuel est établi uniquement dans un but d'information commerciale et ne constitue pas une proposition d'achat ou de vente de parts de l'OPC. Tout acheteur souhaitant investir doit étudier avec attention le prospectus du Fonds ou se faire aider par son conseiller habituel. Le prospectus complet visé par l'AMF est disponible, sans frais, auprès d'Oudart Gestion sur simple demande ou sur le site www.oudart.fr. Les performances de l'OPC sont nettes de frais, celles de son indice de référence sont dividendes nets réinvestis. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du Fonds	18.97	19.91
Volatilité du benchmark	16.63	17.13
Ecart de volatilité	2.34	2.78
Tracking Error (ex Post)	7.78	7.67
Ratio de Sharpe du Fonds	0.28	
Ratio d'information	-0.72	-0.60
Alpha	-0.10	-0.01
Beta	1.06	0.94
Coefficient de détermination (R ²)	0.87	

Répartition sectorielle



Informations et caractéristiques

Conforme aux normes européennes

Valeur liquidative - P :	368.75 €
Valeur liquidative - I :	12 693.87 €
Actif net total :	34 767 024 €
Code ISIN - Part P :	FR0010418053
Code ISIN - Part I :	FR0010505446
Code Bloomberg - Part P :	OUDEURP FP
Code Bloomberg - Part I :	OUDEURI FP
Indice de Référence :	Stoxx Europe ex UK Large
Classification AMF :	Actions internationales
Clôture de l'exercice :	Dernier jour de bourse de décembre
Périodicité de calcul de la valeur liquidative :	Quotidienne
Conditions sousc.-rachats :	Tous les jours avant 14 heures
Règlement livraison sousc/rachats :	J+2
Commission de souscription maximale :	2%
Commission de rachat maximale :	2%
Frais de gestion part P :	2.1528 % TTC maximum de l'actif net
Frais de gestion part I :	1.076 % TTC maximum de l'actif net
Affectation des résultats :	Capitalisation
Eligible au P.E.A. :	Oui
Eligible aux contrats d'assurances en unités de compte :	Oui

Gérants :

Jean-Philippe MOLLET - Olivier TELLIER

OUDART GESTION

16 place de la Madeleine, 75008 PARIS - Tél. : 33 (0)1 42 86 25 00
8 rue du Château Trompette, 33000 BORDEAUX - Tél. : 33 (0)5 57 81 80 00