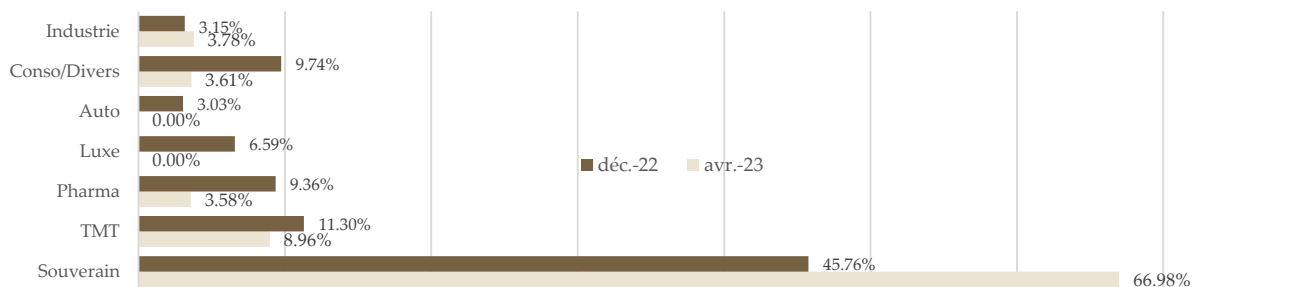


Répartition sectorielle



Performances annuelles

Oudart Oblig Euro MTS 3-5

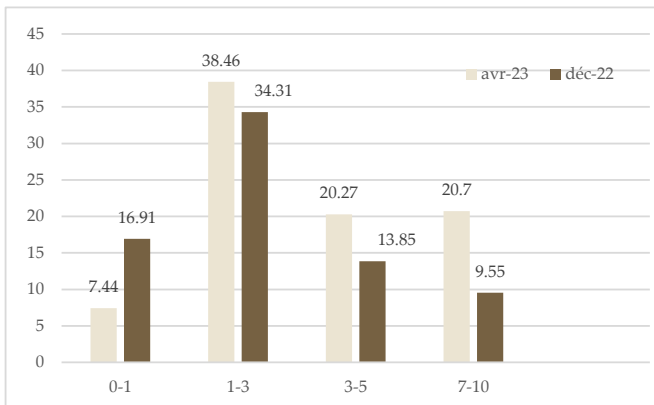
Année	Oudart Oblig	Euro MTS 3-5
2023	1.14%	0.14%
2022	-6.51%	-10.04%
2021	-1.64%	-1.31%
2020	-5.57%	-1.65%
2019	1.61%	1.34%

Sensibilité globale du portefeuille

28 avril 2023

3.26%

Sensibilités

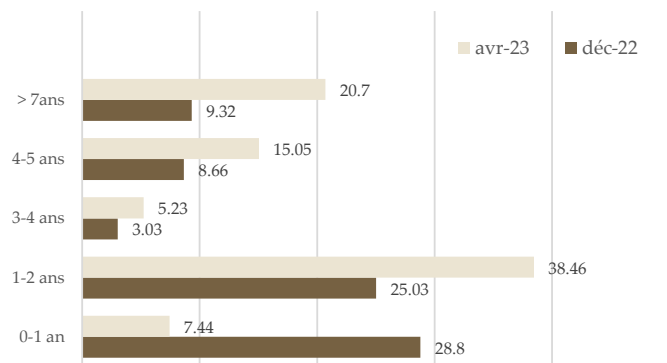


Performances glissantes

Oudart Oblig Euro MTS 3-5

Période	Oudart Oblig	Euro MTS 3-5
1 mois	0.20%	0.14%
2023	1.14%	1.54%
1 an	-2.86%	-4.44%
3 ans	-5.57%	-8.30%

Maturités

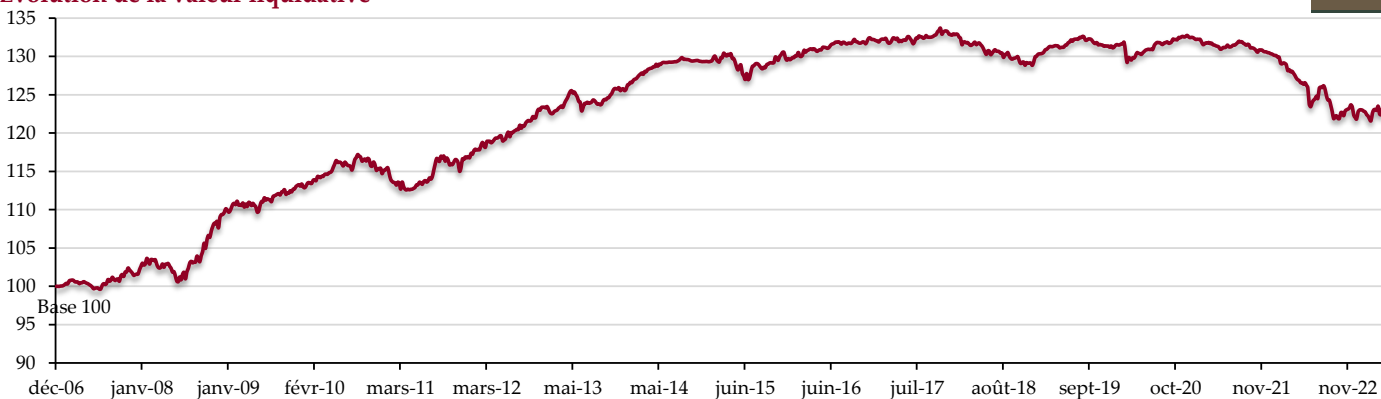


Principales positions (hors OPCVM monétaires)

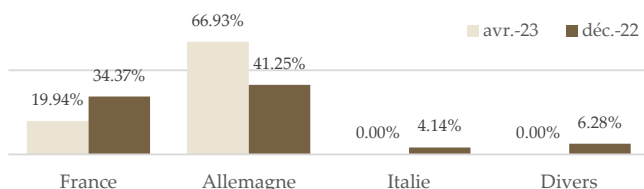
ALLEMAGNE 1% 150824	11.26%
ALLEMAGNE 0.5% 02-25	11.02%
BUND DE 2.3 02-33	9.59%
BUND 2.2 04-28	7.64%
BUND 0.0 03-24	7.44%
BUND 1.3 10-27	7.39%
BUND DE 1.7 08-32	7.37%
DASS SY 0.0 09-24	7.28%
BUND 0.0 04-27	5.22%
AIR LIQ 2.875 09-32	3.77%

77.98%

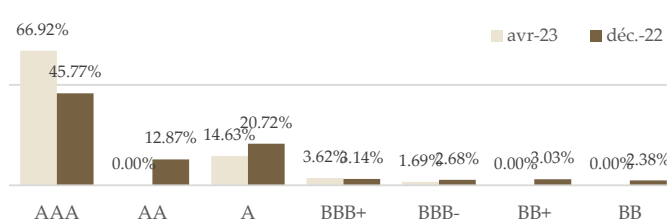
Evolution de la valeur liquidative



Répartition géographique



Ratings



Commentaire de gestion

Malgré les sauvetages des banques régionales en difficulté, la confiance peine à revenir et les encours sont en baisse. La FED relèvera probablement encore ses taux de 25 pb début mai avant de faire une pause. Le ralentissement de la production de crédit, lié au durcissement de la politique monétaire, évitera peut-être par la suite, une ultime hausse des taux en 2023... Avec un objectif de fonds fédéraux situé entre 5% et 5.25%, la FED pourrait dorénavant temporiser et éviter l'erreur de politique monétaire souvent redoutée... L'économie US reste bien disposée globalement mais le secteur manufacturier semble déjà en récession tandis que les services restent résilients. Les indices d'inflation montrent de meilleures dispositions mais pas de quoi crier Victoire cependant. Les créations d'emplois restent vigoureuses, notamment dans le secteur du tourisme et des loisirs. Le ShutDown prévisible au 1er juin ne fait pas peur, quand bien même l'économie US pourrait être impactée pendant plusieurs semaines. Autant le pivot des taux semble proche aux USA, autant la BCE semble encore très éloignée de son objectif pour la zone €. L'amplitude de la hausse lors du prochain comité du 3 mai devrait se limiter à 25 pb. Deux hausses sont encore pricées pour 2023... Tandis que la volatilité est retombée sur les segments IG et HY, le repricing se poursuit (toujours !) sur les financières, et en premier lieu les subordonnées. Beaucoup d'émissions sur le marché primaire, y compris les bancaires (hors subordonnées). Le 10 ans US se détend à 3.42% vs 3.46% au 31/03. L'eurodol s'est renforcé vs \$ à 1.1019 vs 1.0839. Les pentes des courbes du 2/10 ans sont restées stable tant aux US à -58 pb, qu'en zone € à -37pb. Le taux du Bund à 10 ans clôture à 2.48% contre 2.37%. L'OAT à 10 ans à 3.06% vs 2.87% (spread vs Bund 56 pb vs 50 pb après la dégradation d'un cran à AA- de la dette française). Le 10 italien revient à 4.29% vs 4.22% avec un spread quasi inchangé de 188 pb vs 185 pb. Les taux courts poursuivent leur normalisation avec l'euribor 3 mois à 3.265% vs 3.038%. L'euribor 12 mois à 3.88% vs 3.622%. Les swaps à 2 ans se détendent à 3.4767% vs 3.775%. L'€Ster clôture le mois à 2.884%.

Oudart Oblig est majoritairement investi en titres IG pour 85.47%. Le HY (BB) représente 1.69% après la cession des obligations Renault. Le fcp détient 3.91% d'OCT, 5.76% de CPR Cash (opc court terme et monétaire) et 3.54% de liquidités. Au 28/04/2023, la durée de vie du fonds est de 3.55 ans, la sensibilité moyenne de 3.26% (vs 3.32% au 31/03).

Principaux mouvements

Achats	Ventes
	RENAULT 2.375

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du Fonds	3.22	2.10
Volatilité du benchmark	5.55	3.63
Ecart de volatilité	-2.32	-1.53
Tracking error du Fonds	3.34	1.97
Ratio de Sharpe du Fonds	-1.10	
Ratio d'information	0.64	0.50
Alpha	-0.05	-0.02
Beta	0.67	0.63
Coefficient de détermination (R ²)	0.83	0.80

Période de détention recommandée : 3 ans



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 3 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

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 avec possibilité de high yield
- Risque lié aux stratégies d'arbitrage

Informations et caractéristiques

Fonds d'Investissement Alternatif

Valeur liquidative C :	132.23 €
Actif net total :	26 703 479 €
Code ISIN C :	FR0010105882
Code ISIN D :	FR001400G2L0
Code Bloomberg C :	OUDOMTC FP
Indice de Référence :	EURO MTS 3-5
Classification AMF :	Oblig. et autres TCN libellés en euros
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./rach. :	J+3
Commission de souscription maximale :	Néant
Commission de rachat maximale :	Néant
Frais de gestion :	0.957 % TTC maximum de l'actif net
Affectation des résultats :	Capitalisation

Gérants :

Alain Besombes – Jean-Philippe Mollet

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.