

28 avril 2023

Commentaire de gestion

Sur le mois d'avril, les marchés ont atteint des niveaux historiquement élevés dans l'univers large caps. Le segment mid caps persiste dans la sous-performance, et n'a pas retrouvé ses plus hauts de fin 2021. D'un point de vue sectoriel, les investisseurs ont favorisé les secteurs plutôt défensifs, à l'image de la Santé (+4.7%), des Utilities (+3.6%), ou encore des sociétés du luxe qui ont publié des chiffres impressionnants, leur attribuant ainsi un statut de valeur refuge. Plusieurs déceptions lors des publications de résultats du premier trimestre ont pesé sur les secteurs de la Technologie (-4.6%), ou de l'Automobile (-2.5%). Dans ce contexte, le fonds Oudart Opportunités France ISR a cédé 1.22% sur le mois, contre un CAC Mid 60 qui a progressé de 0.79%. Dans l'actualité microéconomique, nous retenons : **Téléperformance** (-16.9%) qui lors de sa publication a annoncé dans le même temps l'acquisition de son concurrent luxembourgeois Majorel. Le montant de l'opération s'élève à 3Mds€ dont 1Md€ payés en titres nouvellement émis (ce qui entraîne une dilution pour l'actionnaire). La société souligne la bonne complémentarité géographique, ce qui en fait le leader mondial avec 7% de part de marché. Cependant, les investisseurs ont regretté que cette acquisition soit dans le Core Business (centres d'appels) à faible croissance, à laquelle s'ajoute la controverse ESG, ainsi qu'une communication hasardeuse auprès du marché. Le manque de catalyseur à court terme pèse sur le cours depuis plusieurs mois. Chez **Nexans** (-14.9%) la déception vient de la prometteuse activité Génération & Transmission, considérée comme cœur de groupe et à forte visibilité. Deux éléments ont impacté négativement la marge : l'inflation dans son activité de projets, et les investissements dans l'usine américaine de Charleston. Dans ses perspectives annuelles, **SOITEC** (-9.4%) a fait part d'une forte baisse des volumes de semi-conducteurs attendue dans les prochains mois (effet déstockage chez ses clients), suivi d'une reprise soutenue attendue en fin d'année. De plus, un dirigeant clé du comité exécutif a annoncé son départ après 17 ans, ce qui fait craindre au marché une perturbation des opérations. On ne peut que suspecter le départ forcé de l'ancien CEO Paul Boudre en 2022 d'être la cause de cette démission. Nous resterons attentifs à de potentiels nouveaux départs dans l'équipe de direction. A noter toutefois plusieurs bonnes publications de **Believe** +11.5%, **ADP** +9.5%, **Hermès** +6% (+37% depuis le début de l'année). Nous avons initié plusieurs lignes sur des sociétés ayant une forte visibilité sur leurs revenus durant les trimestres à venir, ou en amélioration sur 2023/2024 : **Ipsos**, **Sidetrade**, **Mersen**. Achats : Ipsos, Sidetrade, Mersen. Ventes : Hermès, Remy Cointreau, Virbac, Esker, Dassault Systèmes, SOITEC, Alten, ID Logistics >> **allègement des plus grosses lignes pour faire face à des rachats importants.**

Performances annuelles

	Oudart Opport. France ISR P	CAC MID 60
2023	5.25%	8.09%
2022	-20.99%	-10.68%
2021	24.37%	17.38%
2020	7.33%	-1.69%
2019	24.64%	22.01%

Performances glissantes

	Oudart Opport. France ISR P	CAC MID 60
1 mois	-1.22%	0.79%
2023	5.25%	8.09%
1 an	-1.94%	-0.52%
3 ans	27.39%	43.26%

Principales positions

FRANCAISE DES JEUX	5.15%
ALTEN	4.71%
HERMES INTERNATIONAL	4.49%
SPIE SA	4.22%
DASSAULT SYST.	4.22%
SOITEC SA	4.09%
GAZTRANSPORT	3.93%
ID LOGISTICS GROUP	3.64%
ELIS	3.54%
VIRBAC SA	3.29%
	41.28%

Principaux mouvements

Achats	Ventes
MERSEN	ESKER
SIDETRADE	HERMES
IPSOS	REMY COINTREAU

5 plus grandes variations en gain

Positives	Négatives
HERMES INTERNATIONAL	NEXANS SA
	SART STED BIOT
	SOITEC SA
	SR TELEPERFORMANCE

Evolution de la valeur liquidative

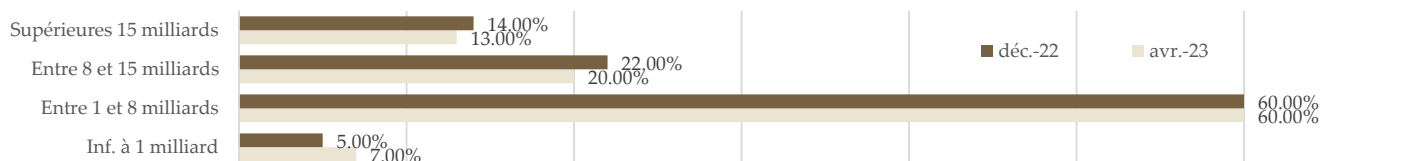


LOUDART GESTION

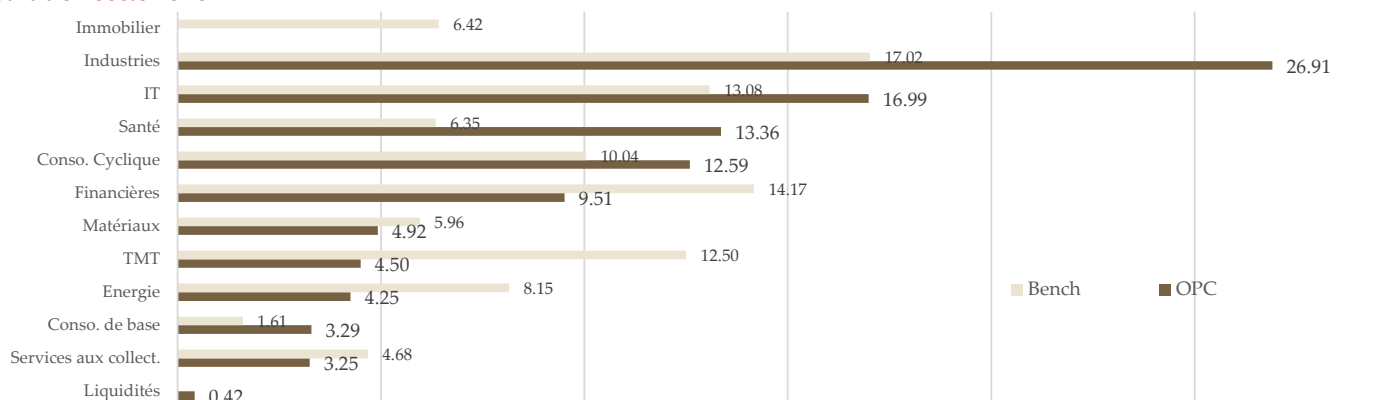
16 place de la Madeleine, 75008 PARIS - Tél. : 33 (0)1 42 86 25 00
8 rue du Château Trompette, 33000 BORDEAUX - Tél. : 33 (0)5 57 81 80 00

28 avril 2023

Capitalisations Boursières



Répartition sectorielle



Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du Fonds	19.26	18.35
Volatilité du benchmark	19.33	18.70
Ecart de volatilité	-0.07	-0.35
Tracking Error (ex Post)	9.18	12.51
Ratio de Sharpe du Fonds	-0.03	
Ratio d'information	-1.90	-0.78
Alpha	-0.16	-0.04
Beta	0.88	0.76
Coefficient de détermination (R²)	0.68	

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.

Informations et caractéristiques

Conforme aux normes européennes	
Valeur liquidative - P :	730.46 €
Valeur liquidative - I :	25 547.11 €
Actif net total :	75 677 409 €

Code ISIN - Part P :	FR0010166140
Code ISIN - Part I :	FR0010505453
Code Bloomberg - Part P :	LOUDOPPF FP
Code Bloomberg - Part I :	LOUDOPPI FP
Indice de Référence :	CAC MID 60
Classification AMF :	Actions françaises
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 : Antoine Caisey – Arnaud Cayla

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.

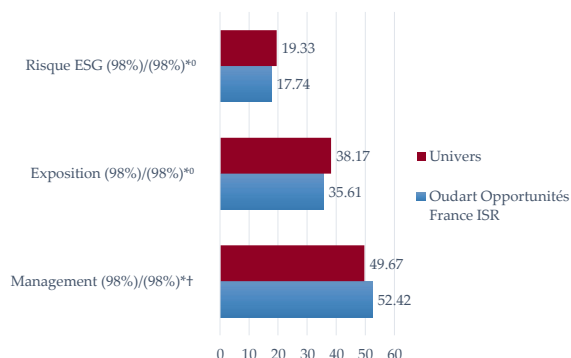
LOUDART GESTION

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

28 avril 2023

Données ESG

Notation ESG



Scores indiqués = moyennes pondérées
⁰Plus petit est le score, meilleur il est
[†]Plus grand est le score, meilleur il est
*Taux de couverture (Fonds/Univers)

Source : Sustainalytics

Oudart Opportunités France ISR affiche un score de risque ESG global meilleur que son univers de référence (CAC Mid 60) en raison d'une exposition aux risques plus faible et d'un management des risques significativement meilleur que son univers.

Indicateurs Environnement et Climat

Indicateurs clés	Oudart Opportunités France ISR	Univers
Intensité Carbone Scope 1 et 2 /100 (98%)/(72%)* ⁰	66.75	92.61

Scores de risque en moyennes pondérées
⁰Plus petit est le score, meilleur il est
[†]Plus grand est le score, meilleur il est
*Taux de couverture (Fonds/Univers)

Indicateur Social

Indicateurs clés	Oudart Opportunités France ISR	Univers
Programmes de Diversité /100 (98%)/(98%)* [†]	60.66	52.26

Scores de risque en moyennes pondérées
⁰Plus petit est le score, meilleur il est
[†]Plus grand est le score, meilleur il est
*Taux de couverture (Fonds/Univers)

Indicateurs Gouvernance

Indicateurs clés	Oudart Opportunités France ISR	Univers
Qualité & Intégrité du CA /100 (98%)/(98%)* [†] Structure du CA /100 (98%)/(98%)* [†]	46.74 57.09	32.66 41.23

Scores de risque en moyennes pondérées
⁰Plus 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
Hermès International	STextiles & Apparel	9.4141	Négligeable	5.93%
Bureau Veritas	Commercial Services	10.096706	Faible	2.31%
SA Publicis	Media Commercial	10.901431	Faible	1.25%
Groupe SA SPIE	Services Software	11.351609	Faible	3.82%
SA Worldline SA	& Services	12.733719	Faible	2.52%

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.

Constituants au risque ESG le plus élevé

Entreprise	Secteur	Risque ESG		
		Score	Catégorie	Poids
Eiffage SA	Construction & Engineering	34.505612	Elevé	2.17%
Virbac SA	Pharmaceuticals	25.86806	Moyen	3.46%
Soitec SA	Semiconducto	25.788715	Moyen	4.63%
Ipsen SA	rs	25.554079	Moyen	1.24%
Rémy Cointreau SA	Pharmaceuti	24.935556	Moyen	4.54%

Is

Source : Sustainalytics

La société ci-dessus est la seule à avoir un risque ESG élevé, et représente en pondération totale 2,7% du portefeuille.

Controverses de niveau 4 et + : 0

Aucune controverse n'est supérieure à 2 dans le portefeuille. Oudart 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).

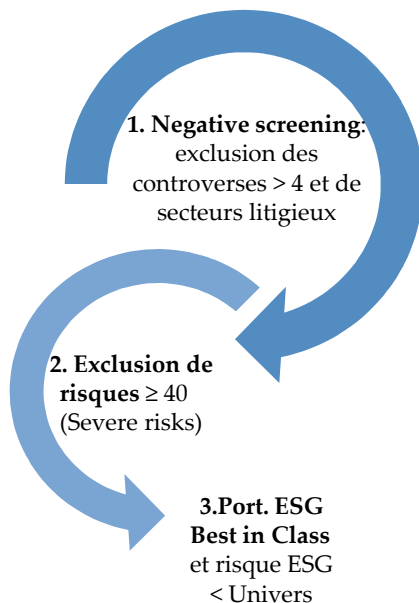
S'agissant des controverses de niveau 4, un comité (gérants et analystes) se réunit systématiquement pour évaluer la gravité de la situation afin de décider désinvestissement ou non dans la société

Pour plus d'informations :

<https://www.oudart.fr/nous-connaître/notre-demarche-d-investisseur-responsable.html>

Définitions

Démarche ESG Oudart



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 Oudart, 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 ≥ 40).



Oudart 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.