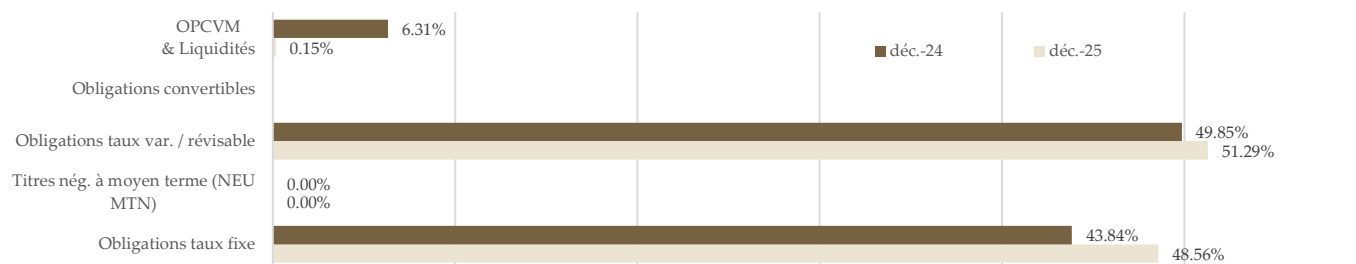


Répartition par catégories de valeurs

Performances annuelles

	Oudart Court Terme	Indice Composite (1)
2025	2.05%	2.29%
2024	3.54%	3.51%
2023	2.68%	3.35%
2022	-2.72%	-2.60%
2021	-0.80%	-0.65%

(1) Indice composite; 50% €ster capitalisé, 50% Euro-MTS 1-3. Avant le 1er janvier 2021, l'indice de référence était 50% l'Eonia. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Sensibilité globale du portefeuille

31 décembre 2025	0.78%
-------------------------	--------------

Performances glissantes

	Oudart Court Terme
1 mois	0.147%
2025	2.05%
1 an	2.05%
3 ans	8.51%

Principaux mouvements

Achats	Ventes
Masorange SL	BUNDESSCHATZANWEIS
Euronext FRN 28	BFT

Principales positions (hors OPCVM monétaires)

L OREAL SA	8.57%
BUNDESSCHATZANWEIS	4.34%
SCHNELEC ELEC.SE	4.33%
BPCE SA	4.28%
SOCIETE GENERALE	4.28%
VOLKSWAGEN INTERN	4.28%
AIR LIQUIDE FINANCE	4.28%
LINDE PLC	4.27%
SANOFI	4.27%
SCHNELEC ELEC.SE	4.27%

47.17%
Evolution de la valeur liquidative (depuis la modification de la stratégie de gestion au 2 mars 2015)


31 décembre 2025

Commentaire de gestion

Le mois écoulé marque un tournant sur les marchés de taux, avec la mise en pause du mouvement d'assouplissement engagé ces derniers trimestres. Les indicateurs d'activité reflètent un léger repli, notamment dans les services, mais le PMI composite mondial reste compatible avec une croissance autour de 3 %, tandis que l'inflation mondiale se stabilise proche de 3 %. Dans ce contexte, les grandes banques centrales considèrent que des baisses de taux supplémentaires ne s'imposent plus à ce stade.

Aux États-Unis, la croissance demeure solide (+4,3 % en rythme annualisé au T3), portée par la demande privée et l'investissement, alors que le marché du travail se normalise progressivement (chômage autour de 4,6 %). La Réserve fédérale s'est limitée à un ajustement de 25 pb (Fed funds à 3,75 %) et n'anticipe plus qu'une détente très graduelle en 2026, malgré un repli sensible de l'inflation sous jacente. En zone euro, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 2,0 % et relevé ses projections de croissance et d'inflation, confortant un scénario de stabilité des taux. Au Japon, le relèvement du taux directeur à un niveau inédit depuis près de 30 ans confirme la sortie du régime déflationniste.

Dans cet environnement de pause globale du cycle de baisse, les taux courts ne sont pas épargnés par la remontée des taux longs mondiaux. Pour autant, l'aversion au risque demeure très faible eu égard à la résilience du marché du crédit qui évolue sur des niveaux historiquement bas comme en atteste l'évolution des indices CDS : iTraxx Main (-2.5 bps) et iTraxx Crossover (-12 bps).

Dans ce contexte, la stratégie de gestion va rester focalisée sur deux axes : une sensibilité aux taux maîtrisée via l'arbitrage entre taux fixes et taux variables et une stratégie de portage en s'exposant à des signatures plus intermédiaires mais avec une sélectivité élevée.

Sur le mois de décembre, la surperformance du fonds (+14.7 bps vs 11.6 bps) s'explique par sa stratégie de portage (2.25% de yield to worst) combinée à une légère sous-sensibilité au taux.

Ratings



Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du Fonds	0.32	0.36
Volatilité du Bench	1.17	1.20
Ecart de Volatilité	-0.85	-0.84
Ratio de Sharpe du Fonds	-0.38	-0.83
Alpha	0.040	0.05
Beta	0.33	0.33
Coefficient de détermination (R²)	0.15	0.72

Période de détention recommandée : 1 an



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 1 an. 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

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

➤ Risque de crédit

Informations et caractéristiques

Conforme aux normes européennes

Valeur liquidative :	109.12 €
Actif net :	23 492 465 €
Code ISIN :	FR0010330282
Code Bloomberg :	LOUDCTMC FP
Code Refinitiv :	LP65035110
Indice de Référence :	50% €ster capi., 50% Euro-MTS 1-3
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./rachats :	J+2
Commission de souscription maximale :	Néant
Commission de rachat maximale :	Néant
Frais de gestion :	0.50 % TTC maximum de l'actif net
Affectation des résultats :	Capitalisation

Gérant : **Alain Besombes**

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Cette publication est diffusée à titre d'information uniquement et ne constitue pas une proposition commerciale ni une incitation à souscrire.

Le prospectus et le DIC du fonds sont consultables sur internet : <https://www.cholet-dupont-oudart.fr/nos-fonds/notre-offre-de-fonds>