



STRATEGIE D'INVESTISSEMENT : L'objectif de Bellecour European Fund est d'assurer une appréciation élevée du capital à moyen et long terme, avec un niveau important de protection à la baisse. Pour atteindre cet objectif, le fonds investit dans des sociétés cotées en zone euro, toutes capitalisations confondues, et couvre tout ou partie de son risque par la vente de contrats « futures », ou l'achat de Trackers Short sur indices. Dans le cadre d'une approche résolument « Stock-picking », le fonds investit dans des sociétés présentant : 1/ des modèles économiques de qualité supérieure, 2/ une valorisation attrayante, et 3/ des catalyseurs à court et moyen terme pouvant justifier leur revalorisation (plans de restructuration, résultats meilleurs qu'attendus, acquisitions...). En fonction de la valorisation absolue du portefeuille, de son potentiel d'appréciation et du risque macro-économique perçu, le fonds couvre tout ou partie de son exposition, et ajuste au mieux son niveau de liquidité.

Performance brute du portefeuille depuis 2011 (non auditée)

Perf. nette dep. le
lancement :
+26.6%

Valeur
liquidative :
126.6€

Perf. mensuelle
brute :
-0.6%

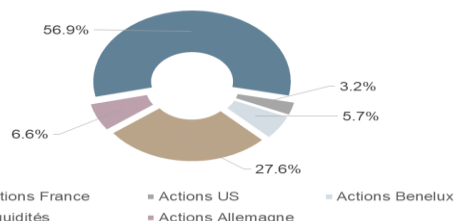
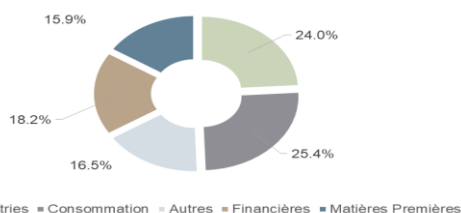
Commentaire de performance : Après le rebond technique enregistré en février, les marchés actions européens ont connu des contractions plus ou moins marquées en mars. De même, les marchés asiatiques et américains affichent le mois dernier des corrections comprises entre 3 et 5% sur fond de tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis. Cette remontée du risque géopolitique s'est accompagnée d'une baisse généralisée des taux d'intérêt, mais également d'une hausse prononcée du pétrole (+7% en un mois). Le fonds enregistre en mars une performance relative satisfaisante, notamment grâce à sa forte exposition aux actions françaises, dont les corrections ont été moins marquées. Sur le mois écoulé, nous avons soldé notre investissement sur le cimentier allemand HeidelbergCement, alors que nous avons initié une position sur Pernod Ricard et augmenter notre investissement dans Total.

Commentaire de marché : Les nouvelles tensions au Moyen-Orient ainsi que les déclarations du président américain relatives aux relations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine ont contribué à remettre les marchés sous pression. Pour autant, les statistiques macro-économiques publiées en mars restent de bonne qualité et confirment la force du cycle économique outre-Atlantique. En Europe, les entreprises devraient en revanche pâtir au premier trimestre d'effets devises et de bases de comparaison plutôt négatifs, alors que les tensions sur le marché du travail et sur les matières premières pourraient limiter l'effet de levier sur les marges. Aussi, considérons-nous que les marchés pourraient manquer d'élan dans les prochains mois, ce qui nous conduit à réitérer notre approche opportuniste et sélective, malgré l'attrait relatif que présentent les actions en tant que classe d'actifs.

Implications pour le portefeuille : Nous avons progressivement réduit notre exposition nette autour de 65%, alors que nos choix stock-picking se traduisent toujours par une surexposition aux valeurs françaises, sans biais sectoriel particulier.

Performances brutes*	2018	2017	2016	2015	2014
Bellecour Capital	-3.4%	+8.3%	+3.7%	+17.4%	+10.6%
CAC40	-4.2%	+9.3%	+4.0%	+9.5%	+1.3%
ESTX50	-5.9%	+7.1%	+0.6%	+4.8%	+0.8%

*Données non auditées

Répartition du portefeuille**Exposition sectorielle**

Valeurs favorites : Air Liquide, L'Oréal, LVMH, Schneider Electric, Total.

Bellecour European Fund

Administration : CACEIS Bank Luxembourg
Domicile : Luxembourg
Auditeurs : Deloitte
Dépositaire : CACEIS Bank Luxembourg

Code ISIN : LU0508759890
Code Bloomberg : BELLEUR LX
NAV journalière ; Monnaie de base : EUR
Souscriptions/rachats : 1 jour de préavis

Management fee : 2%
Performance fee : 20% au-dessus de 5%
Contact : bellecourcapital@gmail.com
Site : www.bellecourcapital.com