



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)



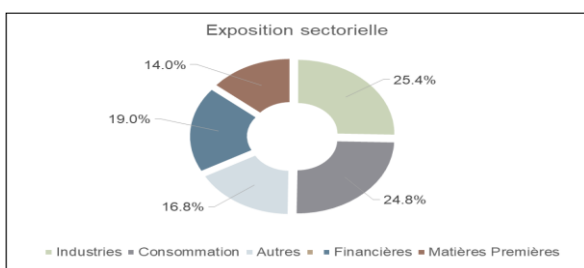
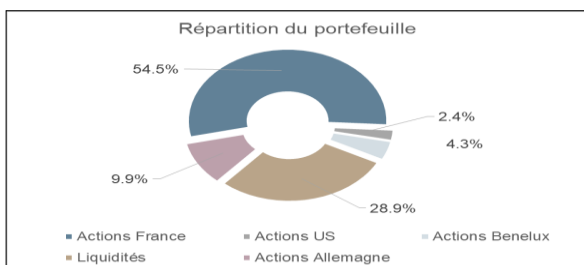
Perf. nette dep. le lancement : **+27.7%**

Valeur liquidative : **127.7€**

Perf. mensuelle brute : **+1.1%**

Commentaire de performance : Après un mois de janvier marqué par une baisse de 10% des marchés actions européens, le mois de février est marqué par un rebond technique généralisé. Si les marchés européens et asiatiques ont connu des sursauts limités, les marchés américains connaissent quant à eux des progressions comprises entre 4 et 8%. Sur le mois écoulé, les taux américains s'apprécient légèrement, alors qu'à *contrario* les taux européens se contractent, sans empêcher l'appréciation de l'euro contre le dollar. Le pétrole enregistre en février une hausse de plus de 3% sur fond de tensions géopolitiques croissantes et d'incertitudes concernant les exportations vénézuéliennes. Le fonds enregistre en février une performance en ligne avec les indices européens. Nous avons mis à profit le rebond des marchés pour solder nos investissements sur LafargeHolcim, Arkema, ING Group et Ingenico.

Commentaire de marché : Si les statistiques macro-économiques publiées en février confirment de nouveau la robustesse de la croissance mondiale, les perspectives de croissance et de marges évoquées par les entreprises pour 2018 à l'occasion de leurs résultats 2017 ont quelque peu déçu les marchés. En effet, les effets conjugués d'une inflation salariale rampante, de matières premières en hausse et d'effet devises contraires sont de nature à limiter l'effet de levier pour la plupart des sociétés européennes. Dans ce contexte, nous estimons que les marchés pourraient manquer d'élan pendant les prochains mois, ce qui pourrait les rendre plus sensibles à tout élément exogène. Pour autant, la croissance reste soutenue et la réforme fiscale américaine constitue un fort soutien aux résultats, ce qui nous conduit à réitérer notre avis positif sur les actions, tout en maintenant une approche opportuniste et sélective.



Valeurs favorites : Air Liquide, LVMH, Michelin, Schneider Electric, Total.

Implications pour le portefeuille : Nous conservons une exposition nette autour de 70%, 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	-2.3%	+8.3%	+3.7%	+17.4%	+10.6%
CAC40	-2.4%	+9.3%	+4.0%	+9.5%	+1.3%
ESTX50	-4.2%	+7.1%	+0.6%	+4.8%	+0.8%

*Données non auditées

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