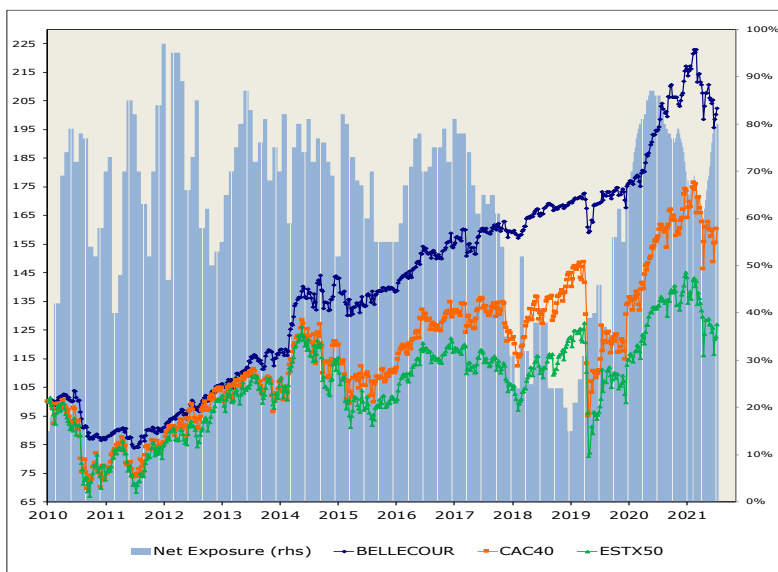




STRATEGIE D'INVESTISSEMENT : L'objectif de Bellecour Capital - European Fund est d'assurer une appréciation élevée du capital à moyen et long terme, avec un niveau important de protection à la baisse. Pour atteindre cet objectif, le fonds investit majoritairement dans des sociétés cotées en zone euro, toutes capitalisations confondues, et couvre tout ou partie de son risque par la vente de contrats « Futures », ou l'achat d'ETF 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 le niveau de ses liquidités.

Performance brute & Exposition du portefeuille depuis 2011

Perf. nette dep. le
lancement :
+49.0%

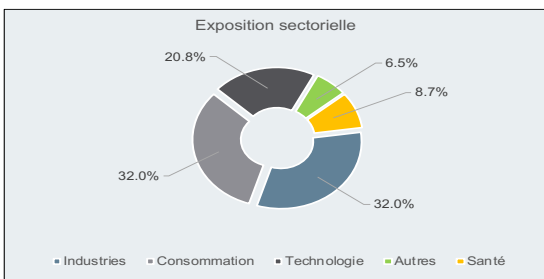
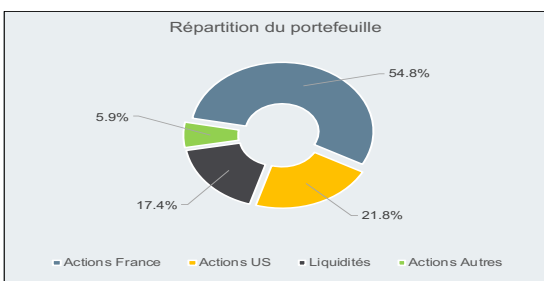
Valeur
liquidative :
149.0€

Perf. mensuelle
nette :
-1.6%

Commentaire de marché : Après les baisses généralisées enregistrées en avril, les marchés actions mondiaux affichent des performances comprises entre -2 et +2% en mai. Dans le détail, les marchés européens et asiatiques progressent légèrement, alors que les marchés américains souffrent à nouveau. Cette forme d'accalmie semble s'expliquer principalement par l'absence de mauvaises nouvelles additionnelles. Ainsi, les taux d'intérêts restent stables en mai et l'euro profite de cette quiétude pour s'apprécier de 2% face au dollar. Seul le prix du baril poursuit son mouvement haussier avec une nouvelle flambée mensuelle de près de 10%. Après sa nette surperformance, le fonds pâtit en mai de son exposition au dollar, aux valeurs technologiques américaines et aux titres de qualité en général. Néanmoins, à la date de rédaction de ce rapport, cette sous-performance a de nouveau été compensée.

Commentaire de marché : Les marchés actions mondiaux s'offrent une pause après leurs violents mouvements baissiers (rappelons que les indices Nasdaq Composite et S&P500 affichent des baisses de respectivement 20% et 14% depuis le début de l'année). Cette stabilisation s'explique à la fois par l'absence d'aggravation des éléments négatifs identifiés, mais également par la nouvelle positive pour l'économie mondiale du déconfinement chinois. Pour autant, nous considérons que les forces inflationnistes ne s'affaibliront qu'à partir du quatrième trimestre, et que dans ce laps de temps, les banques centrales maintiendront un discours restrictif, quitte à précipiter un brusque ralentissement de l'économie mondiale. Nous estimons donc que les prochains mois seront encore marqués par une forte volatilité, sans pour autant que cela remette en cause l'attractivité des actions en tant que classe d'actifs à moyen et long terme. Nous réitérons ainsi notre stratégie de renforcement de nos positions sur des titres de qualité à la faveur d'éventuelles baisses.

Implications pour le portefeuille : Nous avons stabilisé notre exposition nette autour de 80%. Nos choix stock-picking se traduisent toujours par une surexposition aux valeurs françaises, et par une sous-exposition aux valeurs financières.

**Valeurs favorites**

> Air Liquide
> LVMH
> Sanofi
> TotalEnergies

Performances brutes	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Bellecour Capital	-8.6%	+24.3%	+4.3%	+8.0%	-0.2%	+8.3%	+3.7%	+17.4%	+10.6%
CAC40	-8.3%	+28.9%	-7.1%	+26.4%	-11.0%	+9.3%	+4.0%	+9.5%	+1.3%
ESTX50	-10.8%	+21.2%	-5.1%	+24.8%	-14.3%	+7.1%	+0.6%	+4.8%	+0.8%

Bellecour Capital - European Fund

Dépositaire: Degroof Petercam Luxembourg
Domicile: Luxembourg
Auditeurs: Deloitte
NAV journalière / Monnaie de base: EUR

Code ISIN Part A: LU0508759890
Code Bloomberg Part A: BELLEUR LX
Code ISIN Part I: LU2128045684
Souscriptions/rachats: 1 jour de préavis

Management fee - Part A: 2% ; Part I: 1%
Performance fee: 10% au-dessus de 5% nets
Contact: nfaure@bellecourcapital.com
Site: www.bellecourcapital.com