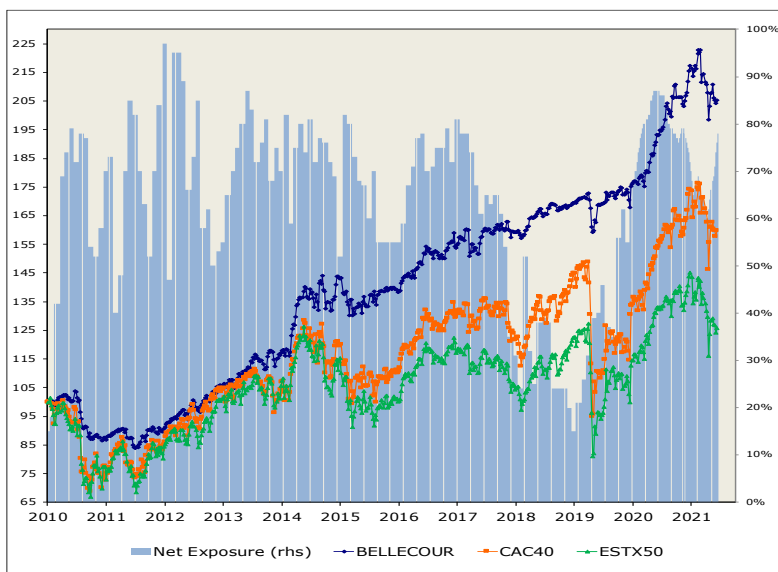




STRATEGIE D'INVESTISSEMENT : L'objectif de Bellecour Capital - European Fund est d'assurer une appréciation élevée du capital à moyen et long terme, avec un niveau important de protection à la baisse. Pour atteindre cet objectif, le fonds investit majoritairement dans des sociétés cotées en zone euro, 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.

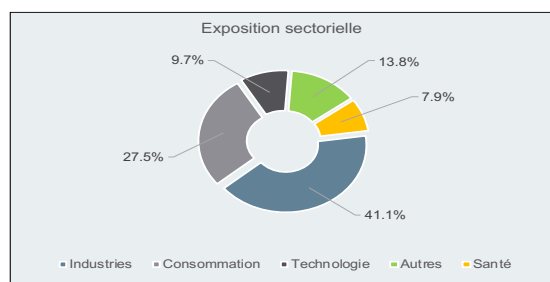
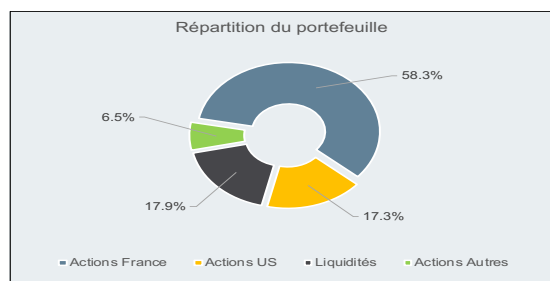
Performance brute & Exposition du portefeuille depuis 2011

Perf. nette dep. le
lancement :
+51.4%

Valeur
liquidative :
151.4€

Perf. mensuelle
nette :
-2.6%

Commentaire de marché : Après le calme observé en mars, les marchés actions mondiaux ont tous baissé en avril. Si les indices européens et asiatiques contiennent leurs pertes mensuelles entre 2 et 4%, les principaux indices américains enregistrent des corrections comprises entre 9 et 13% le mois dernier. Ces baisses s'expliquent par l'accélération de l'inflation et par des taux d'intérêt qui s'apprécient encore de 50 points de base sur le seul mois d'avril. La monnaie européenne abandonne près de 5% contre le dollar le mois dernier alors que le prix du baril se stabilise au-dessus de 100\$. Après une nette surperformance en mars, le fonds pâtit de son exposition aux valeurs américaines en avril, même si son exposition limitée amortit quelque peu la baisse. Nous n'avons pas opéré de changement majeur dans le portefeuille en avril, à l'exception de la réduction de notre exposition aux valeurs technologiques américaines.



Commentaire de marché : Les marchés actions mondiaux ne parviennent pas à se stabiliser dans un contexte économique incertain marqué par un rythme d'inflation exceptionnellement élevé que renforce encore le conflit ukrainien. En outre, la politique de confinement appliquée par la Chine, face à la reprise du COVID à laquelle elle est confrontée, exacerbe les contraintes qui pesaient déjà sur les chaînes logistiques. Dans ce contexte, les banques centrales n'ont pour l'heure d'autre choix que de se montrer plus restrictives afin d'abaisser les anticipations d'inflation ; quitte à provoquer un ralentissement brutal de l'économie à court terme. Dès lors, il nous paraît raisonnable d'anticiper un scénario de stagflation pour les mois qui viennent, sans pour autant que cela remette en cause selon nous l'attractivité des actions en tant que classe d'actifs à moyen et long terme. Nous conservons ainsi notre stratégie de renforcement de nos positions sur des titres de qualité à la faveur d'éventuelles baisses tout en étant extrêmement exigeants sur nos points d'entrée.

Implications pour le portefeuille : Nous avons augmenté notre exposition nette autour de 80% à la faveur de la baisse. 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	-7.3%	+24.3%	+4.3%	+8.0%	-0.2%	+8.3%	+3.7%	+17.4%	+10.6%
CAC40	-8.7%	+28.9%	-7.1%	+26.4%	-11.0%	+9.3%	+4.0%	+9.5%	+1.3%
ESTX50	-11.7%	+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