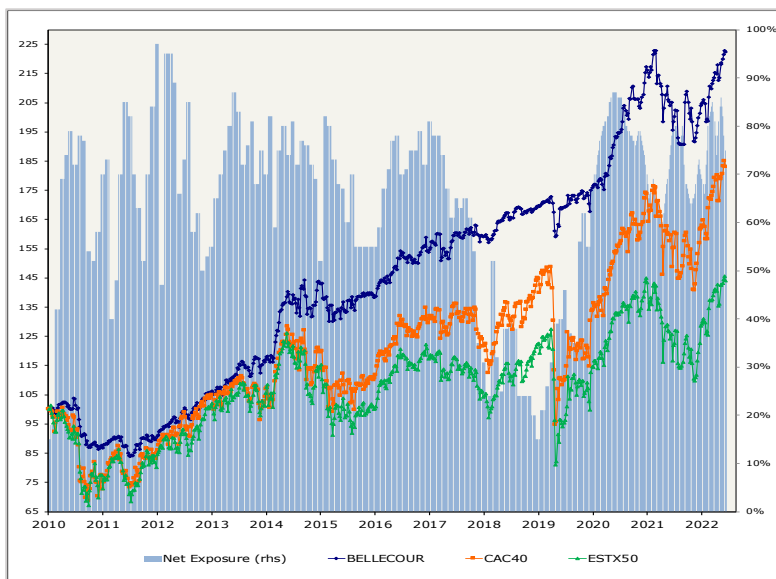




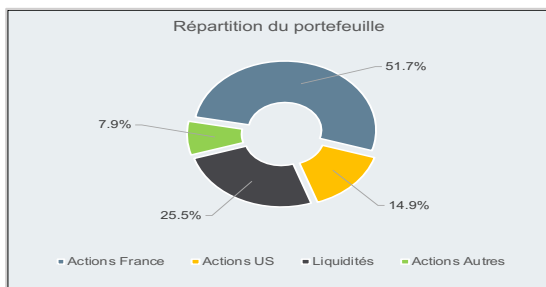
STRATEGIE D'INVESTISSEMENT : L'objectif de Bellecour Capital - European Fund est d'assurer une appréciation élevée du capital à moyen et long terme, avec un niveau important de protection à la baisse. Pour atteindre cet objectif, le fonds investit majoritairement dans des sociétés cotées en zone euro,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

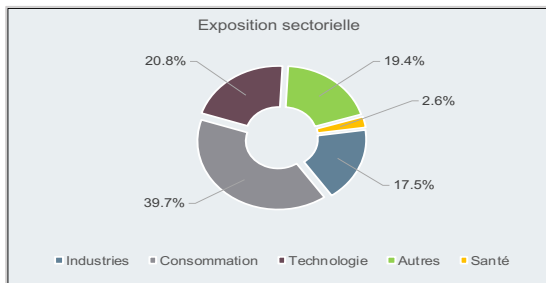


Perf. nette dep. le lancement : +59.7%	Valeur liquidative : 159.7€	Perf. mensuelle nette : +1.7%
--	---------------------------------------	---

Commentaire de marché : Après avoir tout légèrement progressé en mars, les marchés actions mondiaux ont dans leur ensemble poursuivi leur mouvement haussier au mois d'avril. Dans le détail, les actions allemandes et françaises s'apprécient de respectivement 1.9 et 2.3%, alors que les indices japonais et américains enregistrent des hausses mensuelles comprises entre 1 et 3%. Seul le marché chinois concède 2.5% sur le mois d'avril. Du côté des devises, l'euro s'apprécie légèrement face au dollar le mois dernier, alors que les taux d'intérêt sont pratiquement inchangés. Le baril reste également stable d'un mois sur l'autre. Le fonds enregistre une performance absolue satisfaisante en avril même si son exposition aux valeurs américaines et au dollar s'avère pénalisante. Nous n'avons opéré aucun changement significatif dans le portefeuille le mois dernier en dehors du renforcement de notre exposition aux valeurs technologiques américaines.



Commentaire de marché : Malgré les difficultés rencontrées par les banques Crédit Suisse et Silicon Valley Bank, les marchés actions mondiaux ont rapidement repris le chemin de la hausse, confirmant notre analyse que leurs déboires respectifs semblaient principalement dus à la piètre qualité de leur gestion interne. De plus, comme nous l'anticipions, ces difficultés, cumulées à l'évolution favorable de certaines composantes d'inflation publiées récemment, ont conduit les banques centrales, et notamment américaine, à adopter une attitude moins restrictive. Dans ce contexte, et malgré un impact positif de la réouverture en Chine qui tarde à se matérialiser, nous restons positifs quant à l'évolution des marchés actions mondiaux pour les trimestres à venir. Pour autant, l'immobilier commercial montre des signes inquiétants de faiblesse et une part importante du potentiel d'appréciation annuelle semble d'ores et déjà avoir été réalisée, nous conduisant à adopter une attitude plus sélective et opportuniste à court terme.



Implications pour le portefeuille : Nous avons ainsi abaissé notre exposition nette autour de 70% à la faveur de la hausse. Nos choix stock-picking se traduisent toujours par une surexposition aux valeurs françaises, et par une sous-exposition aux valeurs financières.

- Valeurs favorites**
- > LVMH
 - > Essilorluxottica
 - > Richemont
 - > Vinci

Performances brutes	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Bellecour Capital	+11.9%	-10.2%	+24.3%	+4.3%	+8.0%	-0.2%	+8.3%	+3.7%	+17.4%
CAC40	+15.7%	-9.5%	+28.9%	-7.1%	+26.4%	-11.0%	+9.3%	+4.0%	+9.5%
ESTX50	+14.9%	-11.9%	+21.2%	-5.1%	+24.8%	-14.3%	+7.1%	+0.6%	+4.8%

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