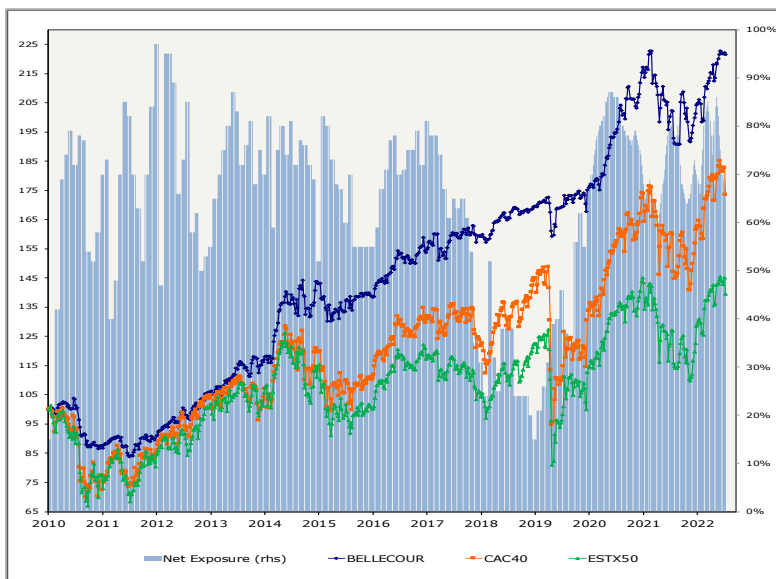




STRATEGIE D'INVESTISSEMENT : L'objectif de Bellecour Capital - European Fund est d'assurer une appréciation élevée du capital à moyen et long terme, avec un niveau important de protection à la baisse. Pour atteindre cet objectif, le fonds investit majoritairement dans des sociétés cotées en zone euro,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

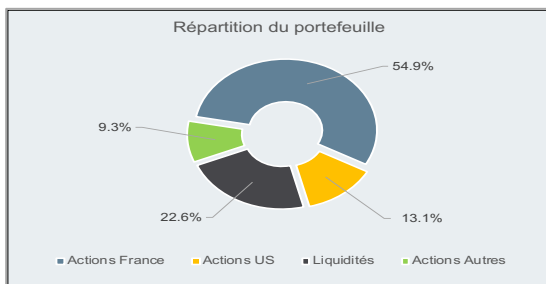
Performance brute & Exposition du portefeuille depuis 2011

Perf. nette dep. le
lancement :
+58.8%

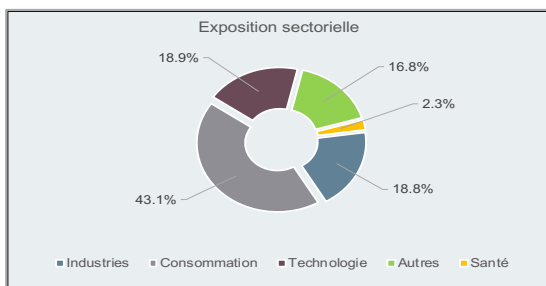
Valeur
liquidative :
158.8€

Perf. mensuelle
nette :
-0.6%

Commentaire de marché : Après le mouvement haussier généralisé enregistré en avril, les marchés actions mondiaux ont connu des performances particulièrement contrastées en mai. Ainsi, si les actions allemandes et françaises baissent de respectivement 1.6 et 5.2% le mois dernier, l'indice américain S&P500 reste stable, alors que le marché chinois se contracte de plus de 8% pendant que les titres japonais s'apprécient de près de 7%. Du côté des devises, l'euro s'apprécie à nouveau de plus de 3% face au dollar en mai, alors que les taux d'intérêt progressent de l'ordre de 20 points de base. Le baril, quant à lui, enregistre une baisse marquée de plus de 11% au cours du mois passé. Le fonds enregistre une performance relative satisfaisante en mai notamment grâce à de bons choix d'investissement. Nous n'avons opéré aucun changement significatif dans le portefeuille le mois dernier.



Commentaire de marché : Après les difficultés rencontrées par les banques Crédit Suisse et Silicon Valley Bank, les marchés actions mondiaux avaient rapidement repris le chemin de la hausse. Néanmoins, la combinaison de conditions financières de plus en plus restrictives dans un contexte de ralentissement économique a eu raison de l'optimisme des opérateurs. D'ailleurs, les données économiques publiées tant aux Etats-Unis qu'en Chine se sont révélées décevantes. Seules les valeurs technologiques américaines ont poursuivi leur mouvement de revalorisation dans un contexte où les taux à long terme semblent dessiner un plateau. La publication récente de certaines composantes d'inflation paraît d'ailleurs confirmer cet infléchissement. Dans ce contexte, et alors que l'impact positif de la réouverture en Chine tarde à se matérialiser, nous maintenons notre attitude résolument plus sélective et opportuniste compte tenu d'un potentiel d'appréciation qui nous paraît aujourd'hui plus limité.



Implications pour le portefeuille : Nous avons de nouveau abaissé légèrement notre exposition nette en-deçà de 70%. 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
- > L'Oréal
- > Richemont

Performances brutes	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Bellecour Capital	+11.4%	-10.2%	+24.3%	+4.3%	+8.0%	-0.2%	+8.3%	+3.7%	+17.4%
CAC40	+9.7%	-9.5%	+28.9%	-7.1%	+26.4%	-11.0%	+9.3%	+4.0%	+9.5%
ESTX50	+11.2%	-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