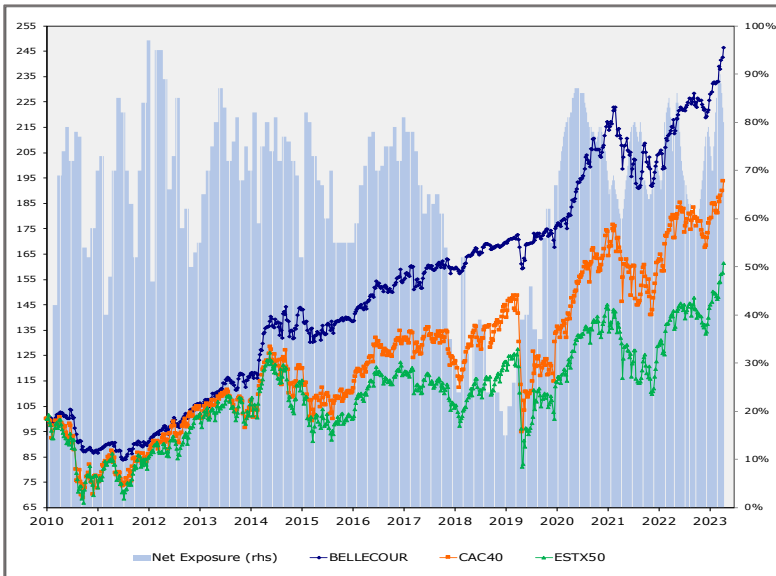




STRATEGIE D'INVESTISSEMENT : L'objectif de Bellecour Capital - European Fund est d'assurer une appréciation élevée du capital à moyen et long terme, avec un niveau important de protection à la baisse. Pour atteindre cet objectif, le fonds investit majoritairement dans des sociétés cotées en zone euro,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

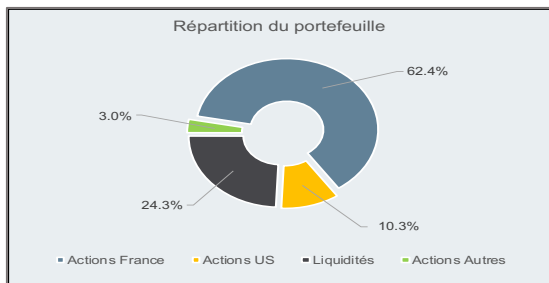


Perf. nette dep.
le lancement :
+72.0%

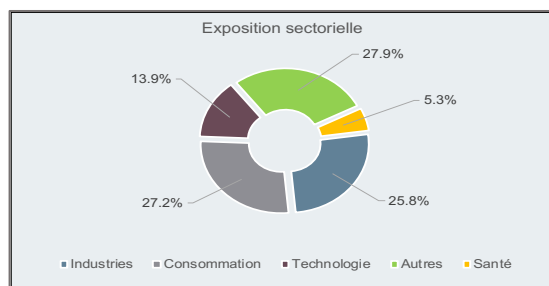
Valeur
liquidative :
172.0€

Perf. mensuelle
nette :
+2.6%

Commentaire de marché : Après les progressions enregistrées en janvier, les marchés actions mondiaux ont encore prolongé leurs mouvements haussiers en février. Ainsi, les marchés européens, américains et chinois affichent des appréciations mensuelles comprises entre 3 et 6%, alors que l'indice japonais s'inscrit en hausse de près de 8% à la faveur d'une nouvelle dépréciation du Yen. Les taux d'intérêt européens et américains se renchérissent de respectivement 20 et 30 bps en février, pour un euro qui reste stable face au dollar. Le baril progresse quant à lui modestement sur le mois dernier pour atteindre 78\$ le baril. Le fonds poursuit son mouvement haussier, même si certaines prises de profit ont légèrement pesé sur sa performance relative mensuelle. Nous n'avons pas opéré de changement significatif dans le portefeuille le mois dernier en dehors d'une légère réduction de notre exposition.



Commentaire de marché : Le fort mouvement haussier affiché par les marchés actions mondiaux depuis près de quatre mois s'explique principalement par l'anticipation d'un pivot dans les politiques monétaires des banques centrales au cours du deuxième semestre 2024. Cet optimisme était d'autant plus justifié que les statistiques d'inflation s'amélioraient de manière graduelle, mais continue, et que l'économie américaine montrait une insolente résilience. Cependant, la hausse des marchés a été importante et brutale, et ce, alors que les dernières statistiques d'inflation se sont révélées plus mitigées et que les données macro-économiques en provenance de Chine et d'Europe ont continué à montrer une faiblesse certaine. Si les intervenants de marché se focalisent toujours sur le calendrier et le nombre de baisses de taux qui seront opérées cette année, nous considérons que les incertitudes persistent et c'est pourquoi nous avons profité des récentes hausses pour réaliser une partie de nos plus-values.



Implications pour le portefeuille : Après nos prises de profit récentes, notre exposition nette s'élève aujourd'hui à 80%. Notre portefeuille affiche toujours une surexposition aux valeurs françaises, et une sous-exposition aux valeurs cycliques et financières.

Valeurs favorites

- > Amazon
- > LVMH
- > TotalEnergies
- > Vinci

Performances brutes	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Bellecour Capital	+5.9%	+16.8%	-10.2%	+24.3%	+4.3%	+8.0%	-0.2%	+8.3%	+3.7%	+17.4%
CAC40	+4.7%	+16.5%	-9.5%	+28.9%	-7.1%	+26.4%	-11.0%	+9.3%	+4.0%	+9.5%
ESTX50	+7.7%	+19.2%	-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