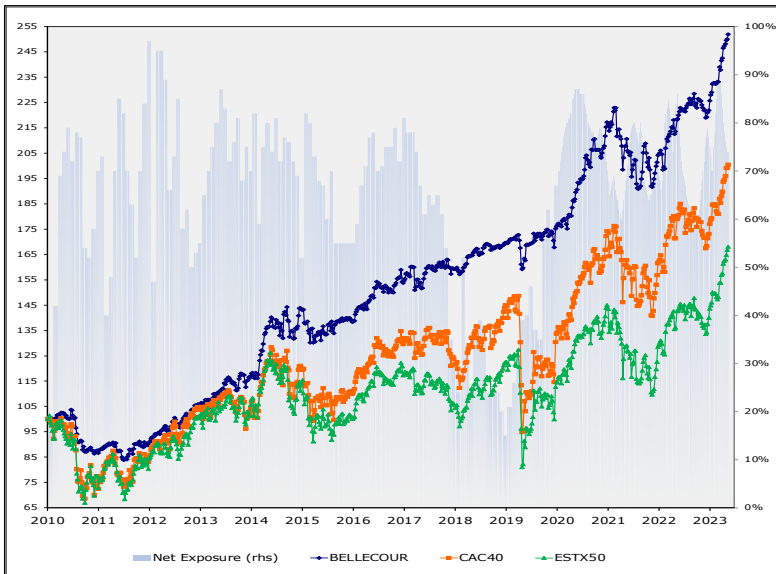




**STRATEGIE D'INVESTISSEMENT :** L'objectif de Bellecour Capital - European Fund est d'assurer une appréciation élevée du capital à moyen et long terme, avec un niveau important de protection à la baisse. Pour atteindre cet objectif, le fonds investit majoritairement dans des sociétés cotées en zone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

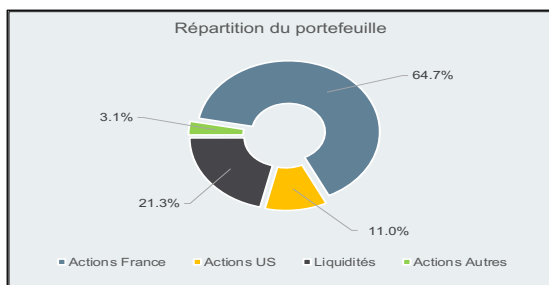


Perf. nette dep.  
le lancement :  
**+76.1%**

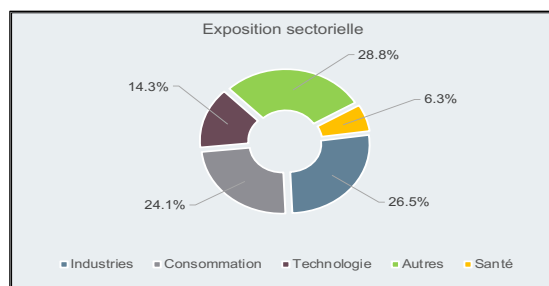
Valeur  
liquidative :  
**176.1€**

Perf. mensuelle  
nette :  
**+2.4%**

**Commentaire de marché :** Après les progressions enregistrées en février, les marchés actions mondiaux ont encore prolongé leurs mouvements haussiers au mois de mars. Les marchés européens, américains et japonais affichent ainsi des appréciations mensuelles l'ordre de 3 à 4%, alors que l'indice chinois reste stable d'un mois sur l'autre. Après leur récente appréciation, les taux d'intérêt européens et américains se détendent légèrement en mars, pour un euro qui reste stable face au dollar. Le baril progresse quant à lui à nouveau modestement le mois dernier pour s'établir à 83\$ le baril. Le fonds poursuit son mouvement haussier, même si notre prudence affichée a légèrement pesé sur la performance relative affichée en mars. Cette modeste sous-performance a d'ailleurs été plus que compensée depuis à la suite de la récente baisse des marchés. Nous n'avons opéré aucun changement significatif dans le portefeuille en mars.



**Commentaire de marché :** Le puissant mouvement haussier affiché par les marchés actions mondiaux depuis plusieurs mois s'explique principalement par l'anticipation d'un pivot dans les politiques monétaires des banques centrales au cours du deuxième semestre 2024 couplé à une économie américaine résiliente. Cet optimisme se justifiait d'autant plus que les statistiques d'inflation s'amélioraient graduellement et que rien ne semblait entacher la croissance américaine. Pourtant, certains indicateurs montrent une certaine résistance de l'inflation outre-Atlantique alors que les statistiques économiques en Europe et en Chine confirment un ralentissement avéré. Dès lors, et compte tenu de la hausse brutale enregistrée par les marchés, il nous semble aujourd'hui plus judicieux d'adopter une approche plus conservatrice qui privilégie la protection de la performance engrangée ces derniers mois. Pour les prochains mois, notre stratégie s'articule ainsi autour d'une exposition plus limitée et de rachats à bon compte à la faveur d'éventuelles corrections.



**Implications pour le portefeuille :** Après nos nouvelles prises de bénéfices, notre exposition nette s'élève aujourd'hui à environ 75%. Notre portefeuille affiche toujours une surexposition aux valeurs françaises, et une sous-exposition aux valeurs cycliques et financières.

**Valeurs favorites**  
> Alphabet  
> Microsoft  
> TotalEnergies  
> Vinci

Performances brutes	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Bellecour Capital</b>	<b>+8.5%</b>	<b>+16.8%</b>	<b>-10.2%</b>	<b>+24.3%</b>	<b>+4.3%</b>	<b>+8.0%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>+8.3%</b>	<b>+3.7%</b>	<b>+17.4%</b>
CAC40	+8.8%	+16.5%	-9.5%	+28.9%	-7.1%	+26.4%	-11.0%	+9.3%	+4.0%	+9.5%
ESTX50	+12.4%	+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