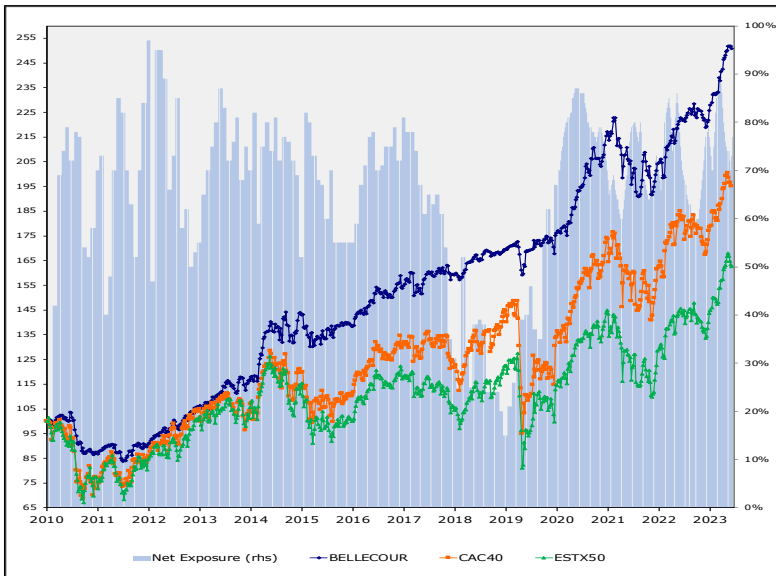




STRATEGIE D'INVESTISSEMENT : L'objectif de Bellecour Capital - European Fund est d'assurer une appréciation élevée du capital à moyen et long terme, avec un niveau important de protection à la baisse. Pour atteindre cet objectif, le fonds investit majoritairement dans des sociétés cotées en zone euro,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

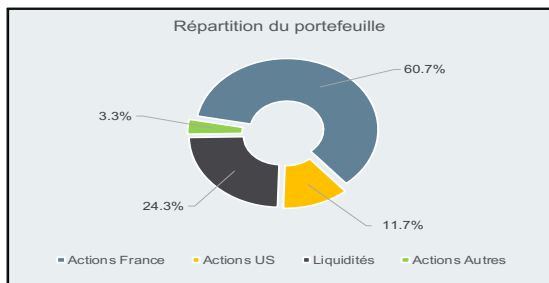


Perf. nette dep.
le lancement :
+74.3%

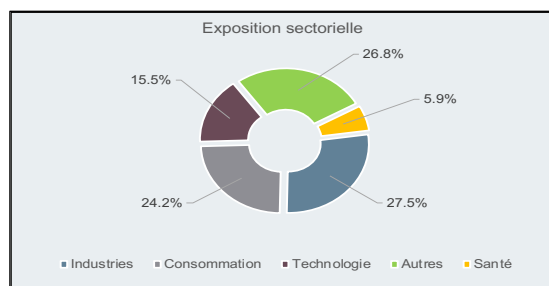
Valeur
liquidative :
174.3€

Perf. mensuelle
nette :
-1.0%

Commentaire de marché : Après les hausses de ces derniers mois, les marchés actions mondiaux ont dans leur grande majorité consolidé au mois d'avril dans un contexte de remontée des taux d'intérêt. Ainsi, les marchés européens, américains et japonais affichent des baisses mensuelles de 3 à 5%, contrairement à l'indice chinois qui surperforme enfin avec une progression de plus de 7% en avril. Les taux d'intérêt européens et américains poursuivent, quant à eux, leur appréciation le mois dernier (+50 bps pour le 10 ans américain) alors que l'euro se déprécie légèrement face au dollar. Les prix du pétrole consolident également le mois dernier autour de 80\$ le baril. Le fonds affiche une nette surperformance en avril grâce aux prises de bénéfices que nous avons effectuées ces dernières semaines et à des choix de titres judicieux. Nous n'avons opéré aucun changement significatif dans le portefeuille le mois dernier.



Commentaire de marché : Après le puissant mouvement haussier enregistré par les marchés actions mondiaux depuis plusieurs mois, les intervenants de marché avaient besoin de reprendre leur souffle. Si le scénario d'un pivot dans les politiques monétaires des banques centrales au cours du deuxième semestre 2024 couplé à une économie américaine résiliente semble toujours d'actualité, les mauvaises statistiques d'inflation qui ont récemment été publiées aux Etats-Unis ont eu raison des plus optimistes. Pourtant, certaines données économiques de ces dernières semaines en Europe et en Chine semblaient montrer une certaine amélioration de l'environnement économique. Si l'évolution récente des marchés a été conforme à nos anticipations, il nous paraît toujours adapté de conserver notre approche conservatrice, privilégiant la protection des gains affichés ces derniers mois. A ce stade, notre stratégie s'articule ainsi autour d'une exposition pour l'heure plus limitée et de rachats à bon compte à la faveur d'éventuelles corrections.



Implications pour le portefeuille : L'exposition nette du portefeuille 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
Bellecour Capital	+7.8%	+16.8%	-10.2%	+24.3%	+4.3%	+8.0%	-0.2%	+8.3%	+3.7%	+17.4%
CAC40	+5.5%	+16.5%	-9.5%	+28.9%	-7.1%	+26.4%	-11.0%	+9.3%	+4.0%	+9.5%
ESTX50	+8.7%	+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