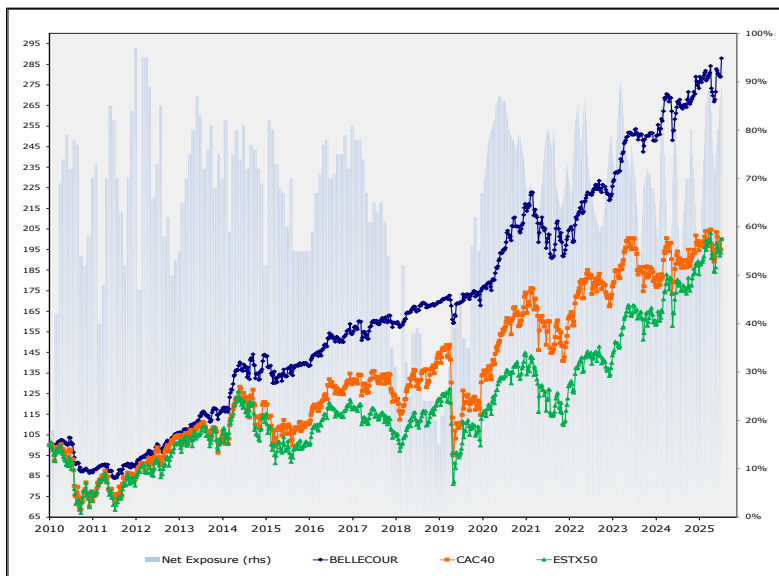




STRATEGIE D'INVESTISSEMENT : L'objectif de Bellecour Capital - European Fund est d'assurer une appréciation élevée du capital à moyen et long terme, avec un niveau important de protection à la baisse. Pour atteindre cet objectif, le fonds investit majoritairement dans des sociétés cotées en zone euro,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

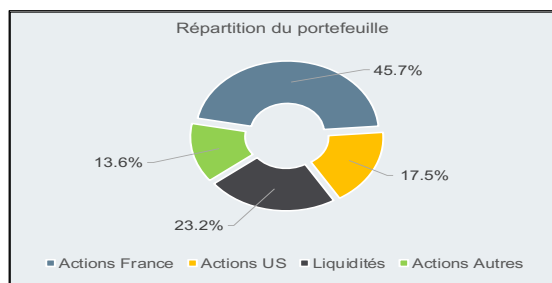


Perf. nette depuis
le lancement
+91.3%

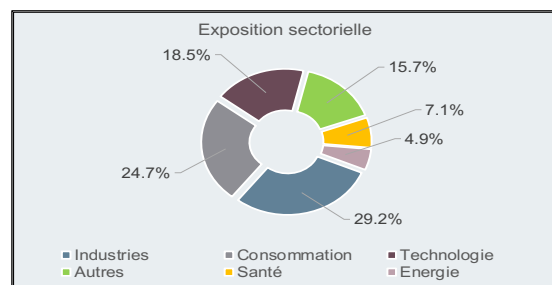
Valeur liquidative
191.3€

Perf. nette
mensuelle
+2.3%

Revue de performance : Après les importants rebonds affichés en avril, les marchés actions mondiaux ont pour la plupart poursuivi leurs mouvements haussiers en mai. Dans le détail, si les indices français et chinois sous-performent avec des évolutions mensuelles respectives de +0.8% et -2.3%, les actions allemandes, américaines et japonaises enregistrent des progressions mensuelles comprises entre 3 et 12%. Les taux d'intérêt ont à nouveau peu évolué en mai, alors que l'euro restait également stable face au dollar. Quant au baril, à la faveur d'une certaine détente au Moyen-Orient, il abandonnait près de 20% pour revenir autour des 87\$ le baril. Le fonds affiche une performance mensuelle absolue satisfaisante, notamment face à l'indice français, principalement grâce à son exposition aux valeurs américaines. Nous n'avons opéré aucun changement significatif dans le portefeuille le mois dernier.



Commentaire de marché : Le mois de mai a confirmé les craintes inflationnistes, avec une inflation en zone euro progressant à 3,2 %. Si l'accalmie du côté du conflit iranien a permis aux cours du brut de se replier, l'inertie de la composante énergétique et l'accélération de la composante services continuent de peser. Ce surcroît de pression, couplé à la vigueur de l'emploi américain, a ancré l'idée d'un statu quo monétaire prolongé de la Fed, alors même que les taux obligataires européens s'installaient sur un plateau élevé. Pour autant, les indices mondiaux affichent toujours une remarquable résilience, portés par la révision à la hausse des perspectives bénéficiaires, notamment dans la technologie. Dans ce contexte, de taux « plus hauts pour plus longtemps », nous maintenons une sélectivité rigoureuse, privilégiant les valeurs de qualité à fort « pricing power ». Nous mettons à profit la volatilité pour réaliser des achats opportunistes sur des dossiers de croissance aux valorisations redevenues attractives.



Implications pour le portefeuille : Nous avons de nouveau légèrement augmenté notre exposition au cours du mois précédent. Notre portefeuille affiche toujours une surexposition aux valeurs françaises internationales, et une exposition significative aux valeurs technologiques américaines.

Valeurs favorites

> Alphabet
> L'Oréal
> Schneider E.
> TotalEnergies

Performances brutes	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Bellecour Capital	+3.0%	+10.1%	+9.2%	+16.8%	-10.2%	+24.3%	+4.3%	+8.0%	-0.2%	+8.3%
CAC40	+0.4%	+10.4%	-2.1%	+16.5%	-9.5%	+28.9%	-7.1%	+26.4%	-11.0%	+9.3%
ESTX50	+4.4%	+18.4%	+8.5%	+19.2%	-11.9%	+21.2%	-5.1%	+24.8%	-14.3%	+7.1%

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