



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 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 de Trackers 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 son niveau de liquidité.

Performance brute du portefeuille depuis 2011 (non audité)



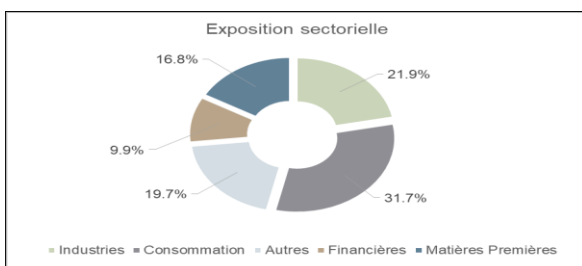
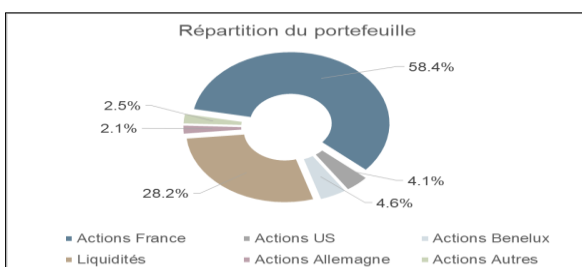
Perf. nette dep. le lancement : **+33.8%**

Valeur liquidative : **133.8€**

Perf. mensuelle brute : **-0.5%**

Commentaire de performance : Après les rebonds généralisés enregistrés en juillet, les marchés actions ont connu des fortunes diverses en août. Les marchés européens et chinois baissent ainsi de plus de 2% sur le mois écoulé, alors que les marchés américains et japonais s'apprécient, quant à eux, modestement. Si la parité euro/dollar et les taux d'intérêts sont restés relativement stables au mois d'août, le pétrole enregistre sur la même période une hausse de plus de 4% sur fond de craintes relatives aux conséquences de l'embargo iranien sur l'offre mondiale. Le fonds connaît le mois dernier une performance relative particulièrement satisfaisante, grâce à son exposition limitée et à des choix d'investissements payants. Nous n'avons opéré qu'un seul mouvement en août avec la sortie du groupe sidérurgique ArcelorMittal de notre portefeuille.

Commentaire de marché : Le discours volontaire du président Trump sur sa volonté de réduire le déficit commercial américain continue de peser sur les marchés actions chinois, mais également européens. De plus, alors que les publications macro-économiques continuent de surprendre positivement aux Etats-Unis, les chiffres publiés récemment en Europe se révèlent au mieux en ligne avec les attentes. En Europe, il faut ajouter à cette absence de *momentum* des risques spécifiques relatifs au Brexit et à la situation politique en Italie. Avec une croissance ayant sans doute atteint son potentiel en Europe, et des marges qui plafonnent dans un contexte légèrement inflationniste, nous conservons notre approche opportuniste et sélective, et ce, malgré l'attrait relatif des actions en tant que classe d'actifs.



Valeurs favorites : L'Oréal, LVMH, Nestlé, Sanofi, Total.

Implications pour le portefeuille : Nous avons profité de la récente baisse pour augmenter notre exposition nette légèrement au-dessus de 60%. Nos choix stock-picking se traduisent toujours par une surexposition aux valeurs françaises, et une sous-exposition aux valeurs financières.

Performances brutes*	2018	2017	2016	2015	2014
Bellecour Capital	+2.3%	+8.3%	+3.7%	+17.4%	+10.6%
CAC40	+0.8%	+9.3%	+4.0%	+9.5%	+1.3%
ESTX50	-4.4%	+7.1%	+0.6%	+4.8%	+0.8%

*Données non auditées

Bellecour Capital - European Fund

Administration : CACEIS Bank Luxembourg
Domicile : Luxembourg
Auditeurs : Deloitte
Dépositaire : CACEIS Bank Luxembourg

Code ISIN : LU0508759890
Code Bloomberg : BELLEUR LX
NAV journalière ; Monnaie de base : EUR
Souscriptions/rachats : 1 jour de préavis

Management fee : 2%
Performance fee : 20% au-dessus de 5%
Contact : bellecourcapital@gmail.com
Site : www.bellecourcapital.com