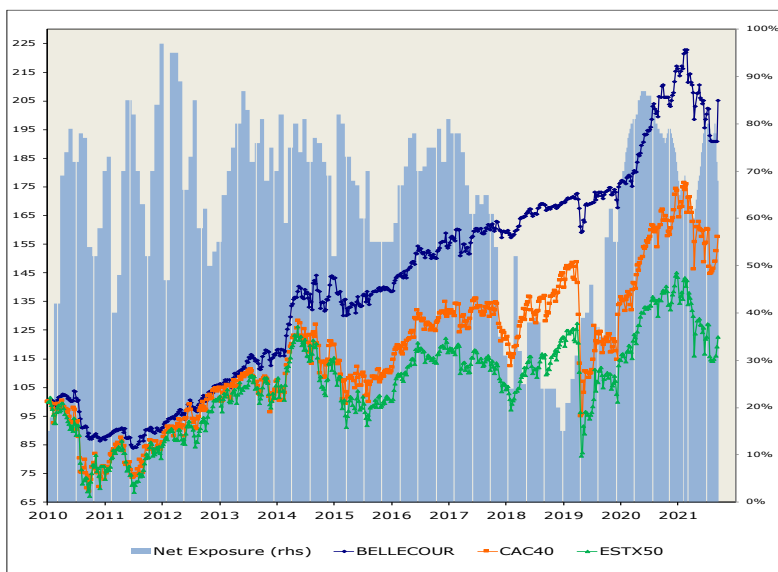




STRATEGIE D'INVESTISSEMENT : L'objectif de Bellecour Capital - European Fund est d'assurer une appréciation élevée du capital à moyen et long terme, avec un niveau important de protection à la baisse. Pour atteindre cet objectif, le fonds investit majoritairement dans des sociétés cotées en zone euro, 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 :
+51.0%

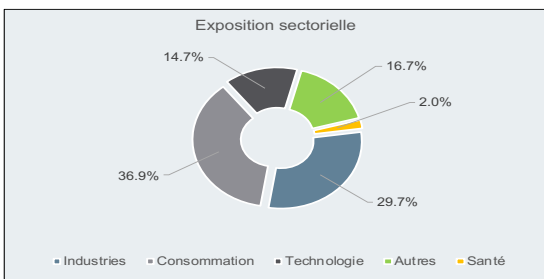
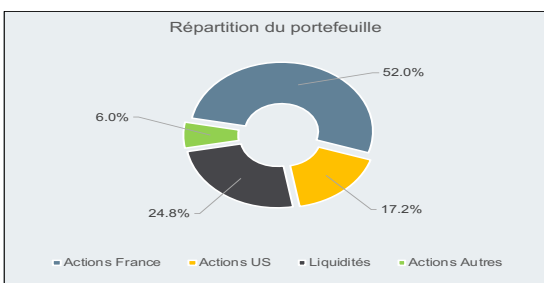
Valeur
liquidative :
151.0€

Perf. mensuelle
nette :
+7.3%

Commentaire de marché : Après les corrections plus ou moins marquées subies en juin, les marchés actions mondiaux ont fortement rebondi au cours du mois de juillet. Ainsi, les indices allemands et japonais enregistrent des progressions mensuelles de plus de 5%, et les indices français et américains de près de 9% ; à l'inverse, le marché chinois se contracte de près de 8% en juillet. Ces fortes hausses s'expliquent par les bénéfices conjugués de la baisse des taux (-30bps en juillet) et de la poursuite de la baisse du baril (-7% en un mois après -8% en juin). Le fonds affiche le mois dernier des performances absolues et relatives particulièrement satisfaisantes compte tenu de son exposition globale limitée, et ce, grâce à des choix d'investissement judicieux et aux rachats à bon compte opérés récemment. Nous n'avons pas effectué de changements significatifs dans le portefeuille au cours du mois écoulé.

Commentaire de marché : Les marchés actions mondiaux restent extrêmement sensibles à toute évolution réelle ou supposée du discours des banques centrales et des chiffres d'inflation. Sur le plan macro-économique, les récentes statistiques chinoises se sont révélées décevantes et un ralentissement marqué semble se matérialiser aux Etats-Unis. De plus, le rythme d'inflation et les chiffres de l'emploi tant aux Etats-Unis qu'en Europe poussent les banques centrales à maintenir des discours restrictifs. Ainsi, notre scénario stagflationniste prend-il progressivement forme, du moins à court terme. Néanmoins, nous considérons toujours que les forces inflationnistes devraient s'affaiblir à partir du troisième trimestre, permettant aux banques centrales d'être moins agressives. Si ce scénario reste fragile tant que l'ampleur du ralentissement nécessaire pour calmer l'inflation n'est pas connue, nous estimons que les marchés actions pourraient avoir inscrit leurs plus bas annuels et nous maintenons ainsi notre stratégie de rachat à bon compte de titres de qualité.

Implications pour le portefeuille : Nous avons réduit notre exposition nette légèrement en-deçà de 70% à la faveur de la hausse. Nos choix stock-picking se traduisent toujours par une surexposition aux valeurs françaises, et par une sous-exposition aux valeurs financières.

**Valeurs favorites**

> Air Liquide
> LVMH
> TotalEnergies
> Vinci

Performances brutes	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Bellecour Capital	-7.4%	+24.3%	+4.3%	+8.0%	-0.2%	+8.3%	+3.7%	+17.4%	+10.6%
CAC40	-9.8%	+28.9%	-7.1%	+26.4%	-11.0%	+9.3%	+4.0%	+9.5%	+1.3%
ESTX50	-13.9%	+21.2%	-5.1%	+24.8%	-14.3%	+7.1%	+0.6%	+4.8%	+0.8%

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