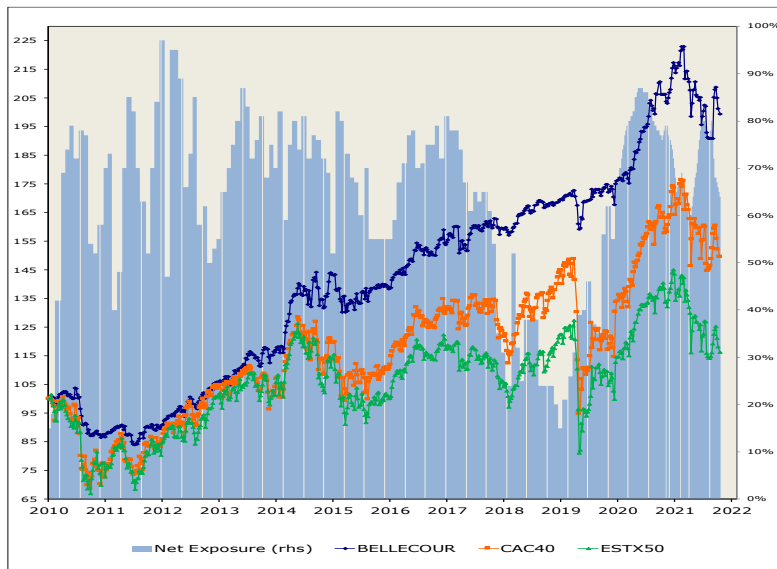




STRATEGIE D'INVESTISSEMENT : L'objectif de Bellecour Capital - European Fund est d'assurer une appréciation élevée du capital à moyen et long terme, avec un niveau important de protection à la baisse. Pour atteindre cet objectif, le fonds investit majoritairement dans des sociétés cotées en zone euro, 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 :
+46.6%

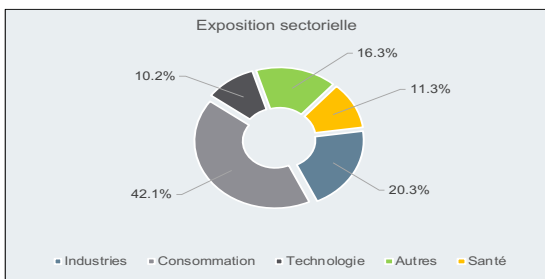
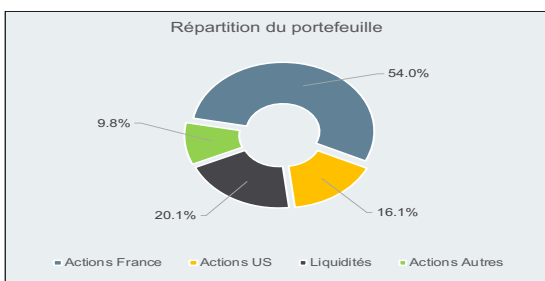
Valeur
liquidative :
146.6€

Perf. mensuelle
nette :
-2.9%

Commentaire de marché : Après les rebonds marqués enregistrés en juillet, les marchés actions mondiaux ont majoritairement concédé une partie de leur appréciation au cours du mois d'août. Les indices allemands et français corrigent ainsi de près de 5% en un mois, tout comme les indices américains. Les marchés japonais et chinois restent, quant à eux, plus ou moins stables d'un mois sur l'autre. Ces baisses s'expliquent principalement par la hausse extrêmement forte des taux d'intérêts en août (+50 points de base aux Etats-Unis, +70 points en Europe). Le baril affiche, lui, une nouvelle baisse en août avec une correction mensuelle de plus de 7%. Le fonds connaît une nette surperformance le mois dernier grâce à son exposition limitée et à des choix d'investissements judicieux. Nous n'avons pas effectué de changements significatifs dans le portefeuille au cours du mois écoulé.

Commentaire de marché : Les marchés actions restent particulièrement sensibles à toute évolution des anticipations d'inflation ou des discours des banques centrales. Sur le plan macro-économique, si les récentes statistiques européennes et américaines montrent un ralentissement économique certain et que l'immobilier américain affiche des tendances peu encourageantes, les chiffres de l'emploi continuent d'être robustes et alimentent les projections d'inflation. Dans ce contexte, il est vraisemblable que les banques centrales maintiennent leurs politiques restrictives, contribuant à alimenter les probabilités de récession. L'Europe pourrait être la plus affectée économiquement compte tenu des craintes d'approvisionnement et des prix de l'énergie pour l'hiver qui s'annonce. Notre scénario stagflationniste semble dès lors toujours d'actualité, même si nous considérons que les forces inflationnistes pourraient s'affaiblir à partir du quatrième trimestre. Si cela se confirme, les marchés actions ne seraient alors pas loin de leurs points bas.

Implications pour le portefeuille : Nous avons maintenu notre exposition nette autour de 65%. Nos choix stock-picking se traduisent toujours par une surexposition aux valeurs françaises, et par une sous-exposition aux valeurs financières.

**Valeurs favorites**

> LVMH
> Pernod Ricard
> TotalEnergies
> Vinci

Performances brutes	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Bellecour Capital	-9.9%	+24.3%	+4.3%	+8.0%	-0.2%	+8.3%	+3.7%	+17.4%	+10.6%
CAC40	-14.4%	+28.9%	-7.1%	+26.4%	-11.0%	+9.3%	+4.0%	+9.5%	+1.3%
ESTX50	-18.3%	+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