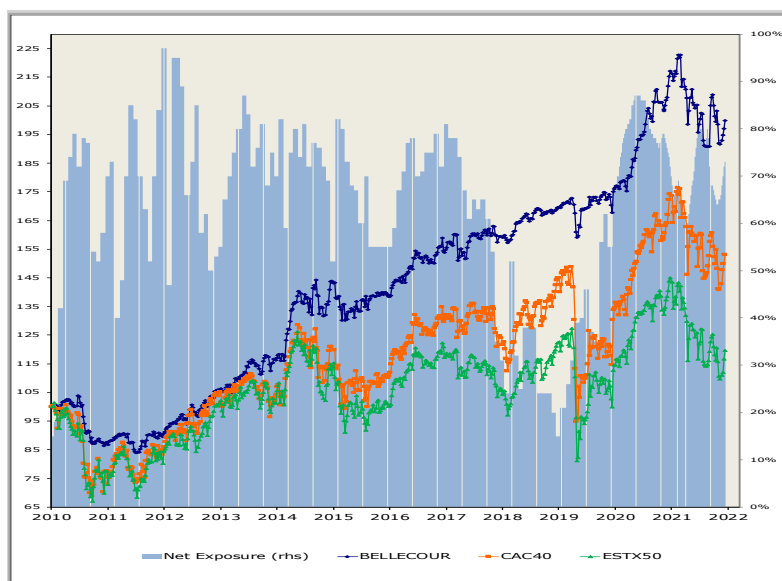




STRATEGIE D'INVESTISSEMENT : L'objectif de Bellecour Capital - European Fund est d'assurer une appréciation élevée du capital à moyen et long terme, avec un niveau important de protection à la baisse. Pour atteindre cet objectif, le fonds investit majoritairement dans des sociétés cotées en zone euro,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

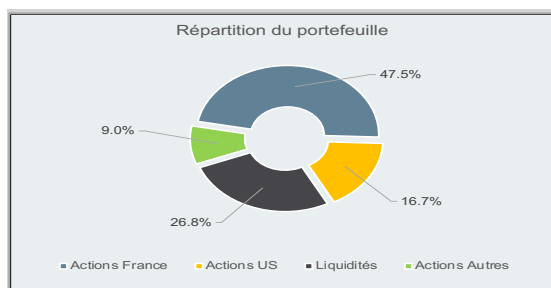
Performance brute & Exposition du portefeuille depuis 2011

Perf. nette dep. le
lancement :
+46.2%

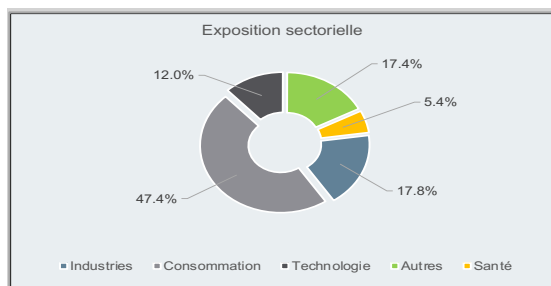
Valeur
liquidative :
146.2€

Perf. mensuelle
nette :
+4.0%

Commentaire de marché : Après les lourdes pertes subies en septembre, les marchés actions mondiaux ont presque tous affiché de forts rebonds au mois d'octobre. Dans le détail, les indices allemands, américains et français progressent de 8% à 9% le mois dernier, alors que les actions japonaises s'apprécient de 6%. Seul le marché chinois échappe à l'embellie avec une correction mensuelle de près de 15%. Ces hausses s'opèrent alors que les taux d'intérêts enregistrent une hausse de 30 points de base et que le baril rebondit de 9% en un mois. Après ses nettes surperformances des derniers mois, le fonds pâtit en octobre de son exposition limitée et de choix sectoriels défavorables (notamment sa sous-exposition aux secteurs financiers et cycliques). Nous n'avons opéré aucun changement significatif dans le portefeuille au cours du mois écoulé à l'exception de la cession de notre position sur Roche et d'un investissement opportuniste dans la société Safran.



Commentaire de marché : Malgré la hausse conjuguée des taux d'intérêts et du baril, les marchés actions mondiaux ont enregistré un fort mouvement haussier à la suite de chiffres de l'inflation américaine qui semblent montrer l'esquisse d'un plateau. Dès lors, les opérateurs anticipent un prochain assouplissement de la politique monétaire restrictive de la banque centrale américaine. Pour autant, les statistiques macro-économiques restent dégradées que ce soit en Europe, en Chine et aux Etats-Unis, et le retournement synchronisé des marchés immobiliers sur l'ensemble des zones devrait contribuer à une moindre confiance des ménages et à de faibles perspectives de croissance. Dès lors, nous maintenons notre scénario stagflationniste pour les prochains mois, même si les derniers chiffres confirment notre anticipation d'un affaiblissement des forces inflationnistes à partir du quatrième trimestre. Nous considérons ainsi que les marchés actions pourraient avoir connu leurs points bas et que 2023 pourrait s'annoncer comme plus prometteuse.



Implications pour le portefeuille : Nous avons relevé notre exposition nette au-dessus de 70%. 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	-9.8%	+24.3%	+4.3%	+8.0%	-0.2%	+8.3%	+3.7%	+17.4%	+10.6%
CAC40	-12.4%	+28.9%	-7.1%	+26.4%	-11.0%	+9.3%	+4.0%	+9.5%	+1.3%
ESTX50	-16.0%	+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