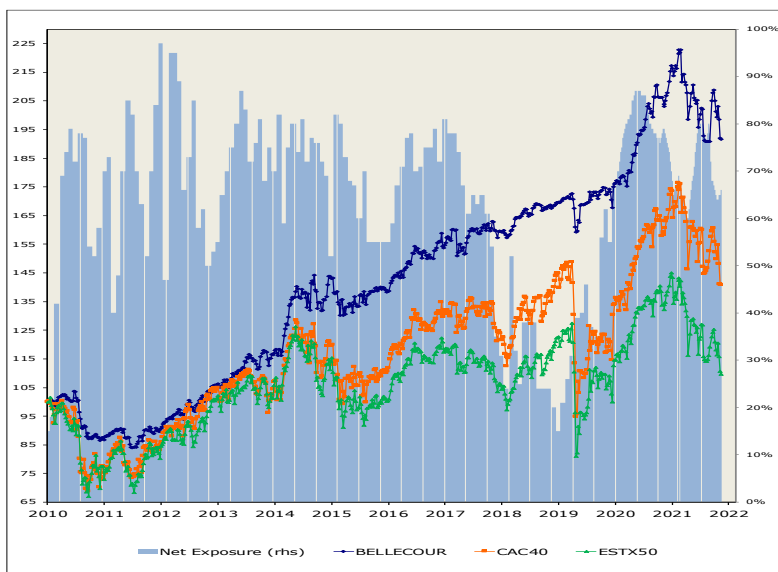




Bellecour Capital – European Fund

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

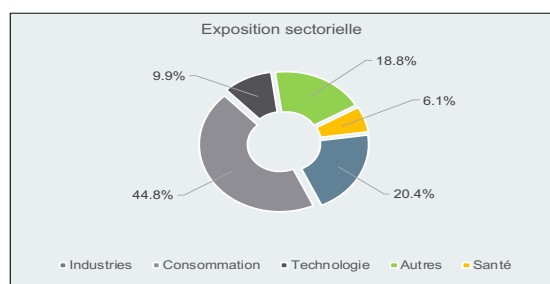
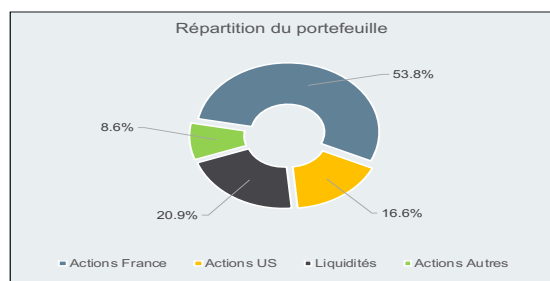


Perf. nette dep. le
lancement :
+40.6%

Valeur
liquidative :
140.6€

Perf. mensuelle
nette :
-4.1%

Commentaire de marché : Après les baisses contenues enregistrées en août, les marchés actions mondiaux affichent de lourdes pertes au mois de septembre. Dans le détail, les indices allemands et français corrigent de près de 6% le mois dernier, alors que les marchés américains et japonais perdaient respectivement 8 et 9% ; le marché chinois concédant, quant à lui, près de 14% en septembre. Ces corrections s'expliquent principalement par une nouvelle forte hausse des taux d'intérêts (+70 points de base en un mois). Le baril poursuit, lui, son mouvement baissier avec une nouvelle contraction mensuelle de plus de 10%. Le fonds enregistre à nouveau une nette surperformance en septembre, notamment grâce à une exposition limitée et à des choix d'investissements judicieux. Aucun changement significatif dans le portefeuille au cours du mois écoulé à l'exception d'un nouvel investissement dans la société Henkel.



Commentaire de marché : Les marchés actions mondiaux restent suspendus aux publications macro-économiques d'inflation et d'emploi aux Etats-Unis et du discours de la banque centrale américaine. Or, si les récentes statistiques européennes et américaines montrent le début d'un ralentissement économique et que l'immobilier américain affiche des tendances clairement négatives, les chiffres de l'emploi restent toujours robustes et l'inflation constatée et attendue pour les prochains mois encore trop élevée. Dès lors, nous anticipons une politique toujours restrictive de la part des banques centrales pour les prochains mois, renforçant ainsi les probabilités de récession mondiale. En conséquence, notre scénario stagflationniste semble toujours plus probable, même si nous considérons que les forces inflationnistes pourraient commencer à s'affaiblir à partir du quatrième trimestre. Si cela se confirmait, nous considérons que les marchés actions pourraient connaître leurs points bas dans les prochaines semaines, avant que 2023 ne s'annonce comme plus prometteuse.

Implications pour le portefeuille : Nous avons légèrement relevé notre exposition nette autour de 66%. 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	-13.4%	+24.3%	+4.3%	+8.0%	-0.2%	+8.3%	+3.7%	+17.4%	+10.6%
CAC40	-19.4%	+28.9%	-7.1%	+26.4%	-11.0%	+9.3%	+4.0%	+9.5%	+1.3%
ESTX50	-22.9%	+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