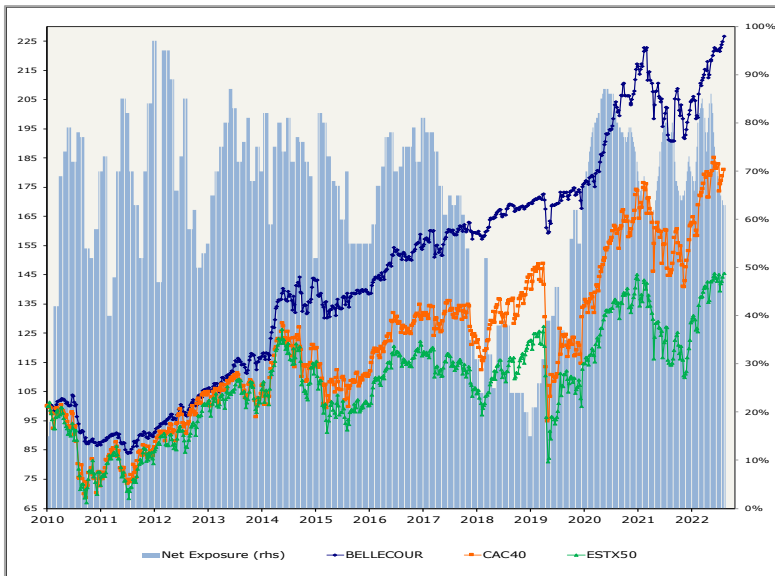




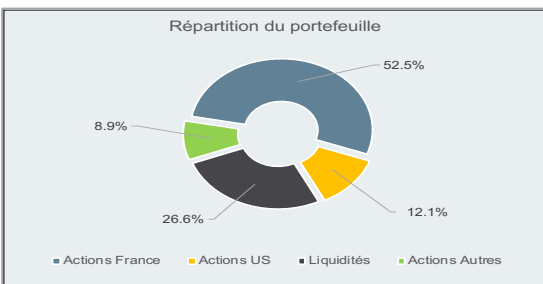
**STRATEGIE D'INVESTISSEMENT :** L'objectif de Bellecour Capital - European Fund est d'assurer une appréciation élevée du capital à moyen et long terme, avec un niveau important de protection à la baisse. Pour atteindre cet objectif, le fonds investit majoritairement dans des sociétés cotées en zone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

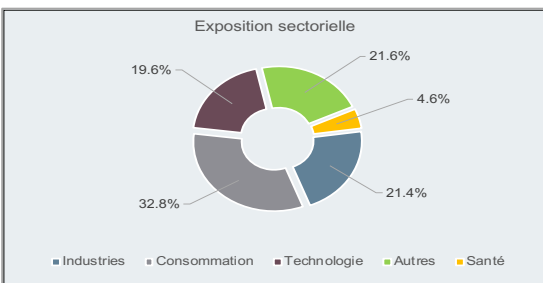


Perf. nette dep. le lancement : <b>+62.2%</b>	Valeur liquidative : <b>162.2€</b>	Perf. mensuelle nette : <b>+2.1%</b>
---	------------------------------------	--------------------------------------

**Commentaire de marché :** Après les performances contrastées affichées en mai, les marchés actions mondiaux ont tous progressé au cours du mois de juin. Ainsi, les marchés allemands, français et chinois enregistrent des appréciations mensuelles comprises entre 3 et 5%, alors que les actions japonaises et américaines profitent de hausses de près de 7%. Les performances de ces dernières sont néanmoins à relativiser du fait des baisses mensuelles de leurs devises respectives face à l'euro (respectivement 4 et 2%). Le baril, quant à lui, rebondit modérément au cours du mois de juin (+3.7%) après le puissant mouvement baissier subi ces derniers mois. Le fonds enregistre une performance relative légèrement décevante du fait de son exposition limitée, même si cette sous-performance relative a été gommée depuis. Nous n'avons opéré aucun changement significatif dans le portefeuille le mois dernier.



**Commentaire de marché :** Si les marchés actions mondiaux avaient finalement opté pour une certaine prudence face à la combinaison de conditions financières de plus en plus restrictives et de données économiques en demi-teinte, l'inflexion semblant se matérialiser outre-Atlantique du côté de l'inflation a redonné de l'élan aux marchés. De plus, les données économiques publiées tant aux Etats-Unis qu'en Chine se révèlent finalement moins mauvaises qu'attendu, permettant notamment un rebond des valeurs cycliques récemment sous pression. Pour autant, la robustesse persistante du marché de l'emploi et le niveau absolu de l'inflation nous paraissent encore soutenir la thèse de taux d'intérêt durablement ancrés entre 3 et 4%, ce qui constitue pour l'ensemble des actifs un changement majeur de régime. Dans ce contexte, et face à une reprise chinoise qui tarde à se matérialiser, nous maintenons notre attitude résolument prudente et opportuniste compte tenu d'un potentiel d'appréciation qui nous paraît aujourd'hui plus limité.



**Implications pour le portefeuille :** Nous avons ainsi stabilisé notre exposition nette légèrement en-deçà de 70%. Nos choix stock-picking se traduisent toujours par une surexposition aux valeurs françaises, et par une sous-exposition aux valeurs cycliques et financières.

**Valeurs favorites**

- > LVMH
- > Novartis
- > Sanofi
- > Vinci

Performances brutes	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Bellecour Capital</b>	<b>+14.0%</b>	<b>-10.2%</b>	<b>+24.3%</b>	<b>+4.3%</b>	<b>+8.0%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>+8.3%</b>	<b>+3.7%</b>	<b>+17.4%</b>
CAC40	+14.3%	-9.5%	+28.9%	-7.1%	+26.4%	-11.0%	+9.3%	+4.0%	+9.5%
ESTX50	+15.9%	-11.9%	+21.2%	-5.1%	+24.8%	-14.3%	+7.1%	+0.6%	+4.8%

**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