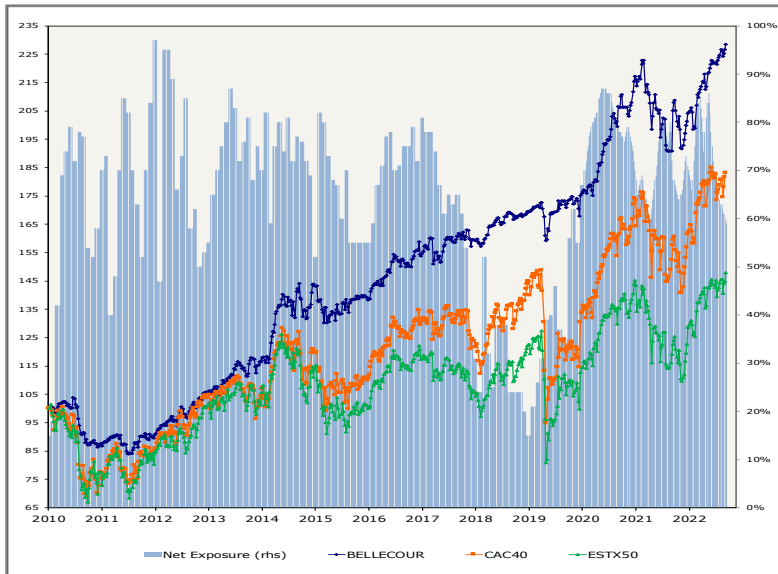




STRATEGIE D'INVESTISSEMENT : L'objectif de Bellecour Capital - European Fund est d'assurer une appréciation élevée du capital à moyen et long terme, avec un niveau important de protection à la baisse. Pour atteindre cet objectif, le fonds investit majoritairement dans des sociétés cotées en zone euro,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

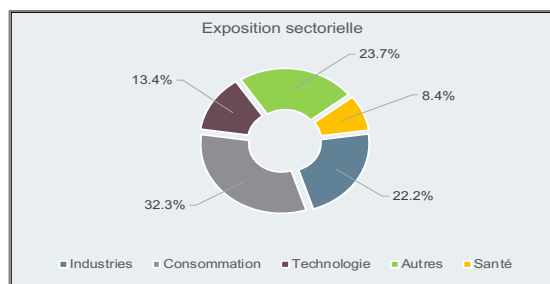
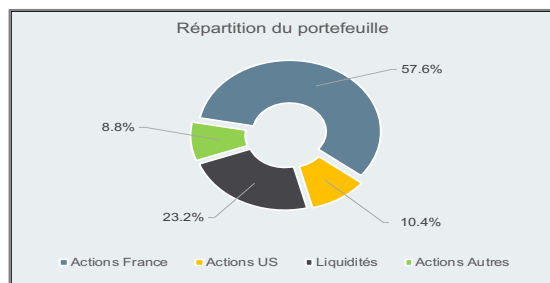
Performance brute & Exposition du portefeuille depuis 2011

Perf. nette dep. le
lancement :
+62.9%

Valeur
liquidative :
162.9€

Perf. mensuelle
nette :
+0.4%

Commentaire de marché : Après les progressions affichées en juin, les marchés actions mondiaux ont poursuivi leur mouvement haussier en juillet. Ainsi, si les marchés japonais et européens enregistrent de modestes hausses mensuelles, les marchés américains et chinois jouissent d'appréciations comprises entre 3 et 6% sur le mois écoulé. L'euro, quant à lui, rebondit de 1% face au dollar en juillet, alors que le baril bondit de près de 16% sur la même période sur fond de coupes de production des pays producteurs et de stocks relativement bas. Le fonds enregistre une performance relative légèrement décevante le mois dernier du fait de son exposition limitée, mais cette sous-performance a été plus que compensée depuis. Nous n'avons opéré aucun changement significatif dans le portefeuille le mois dernier en dehors de la cession de Kering et de l'achat de deux nouvelles positions sur Henkel et Nestlé.



Commentaire de marché : Les marchés actions mondiaux continuent d'osciller entre optimisme face à des données plutôt rassurantes sur le front de l'inflation et pessimisme justifié par des taux d'intérêt toujours en hausse et un ralentissement avéré de l'économie, notamment en Chine et sur certains secteurs de la consommation et de l'immobilier. Pour autant, la robustesse persistante du marché de l'emploi américain et la pression exercée par les prix de l'énergie et les prix alimentaires sur le niveau global d'inflation nous paraissent toujours soutenir la thèse de taux d'intérêt durablement ancrés entre 3 et 4%, ce qui constitue un changement structurel pour la valorisation de l'ensemble des actifs mondiaux. Dans cet environnement, et face à une reprise chinoise qui ne semble plus d'actualité, nous maintenons notre attitude résolument prudente et opportuniste de réinvestissement de nos liquidités à la faveur d'éventuelles corrections, le couple rendement/risque offert ne nous paraissant pas à ce jour encore suffisamment attractif.

Implications pour le portefeuille : Nous avons à nouveau réduit notre exposition nette légèrement en-deçà de 60%. Nos choix stock-picking se traduisent toujours par une surrexposition aux valeurs françaises, et par une sous-exposition aux valeurs cycliques et financières.

Valeurs favorites	Performances brutes									
	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	
> LVMH	+14.9%	-10.2%	+24.3%	+4.3%	+8.0%	-0.2%	+8.3%	+3.7%	+17.4%	
> Novartis	+15.8%	-9.5%	+28.9%	-7.1%	+26.4%	-11.0%	+9.3%	+4.0%	+9.5%	
> Sanofi	+17.8%	-11.9%	+21.2%	-5.1%	+24.8%	-14.3%	+7.1%	+0.6%	+4.8%	
> Vinci										

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