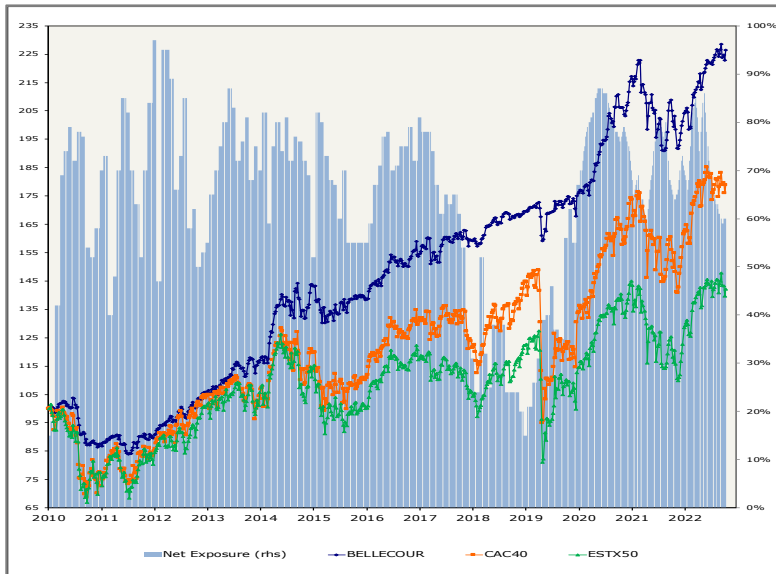




STRATEGIE D'INVESTISSEMENT : L'objectif de Bellecour Capital - European Fund est d'assurer une appréciation élevée du capital à moyen et long terme, avec un niveau important de protection à la baisse. Pour atteindre cet objectif, le fonds investit majoritairement dans des sociétés cotées en zone euro,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

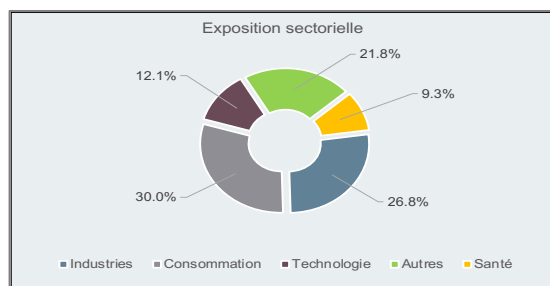
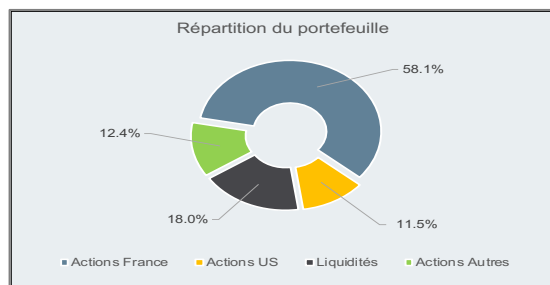
Performance brute & Exposition du portefeuille depuis 2011

Perf. nette dep. le
lancement :
+61.1%

Valeur
liquidative :
161.1€

Perf. mensuelle
nette :
-1.1%

Commentaire de marché : Après les mouvements haussiers enregistrés en juillet, les marchés actions mondiaux ont tous plus ou moins corrigé au cours du mois d'août. Ainsi, si les marchés allemands, français, japonais et américains affichent des baisses mensuelles comprises entre 2 et 3%, les indices chinois se contractent de plus de 8% le mois dernier. L'euro se déprécie d'un peu plus de 1% face au dollar en août, alors que les taux d'intérêt se stabilisent (+10bps aux Etats-Unis, -5bps en Europe). Le baril, quant à lui, rebondit modestement pour atteindre près de 83\$. Le fonds enregistre une performance relative satisfaisante en août, à la faveur de bons choix stockpicking et d'une exposition nette que nous avons significativement réduite récemment. Nous n'avons pas opéré de mouvement significatif le mois dernier en dehors de l'allègement de certaines de nos positions technologiques américaines.



Commentaire de marché : Après avoir cédé à une certaine euphorie au début de l'été à la faveur de taux d'intérêt stabilisés et d'une croissance économique robuste, les marchés actions mondiaux ont finalement succombé à la possibilité d'un scénario impliquant un ralentissement plus marqué associé à des taux durablement élevés. Ce dernier scénario est d'ailleurs étayé par les dernières publications économiques provenant de Chine qui montrent une contraction avérée de l'économie. En Europe, comme aux Etats-Unis, les dernières données publiées continuent néanmoins de démontrer la résistance de la croissance dans un contexte de taux élevés. Pour autant, la probabilité renforcée de taux d'intérêt durablement ancrés autour de 4%, constitue pour nous un changement majeur pour la valorisation de l'ensemble des actifs. Dans cet environnement, nous maintenons notre attitude résolument prudente et opportuniste de réinvestissement de nos liquidités à la faveur de potentielles corrections sur des titres de qualité.

Implications pour le portefeuille : Nous avons diminué notre exposition nette légèrement en-deçà de 60%. 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	Performances brutes									
	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	
> LVMH	+13.9%	-10.2%	+24.3%	+4.3%	+8.0%	-0.2%	+8.3%	+3.7%	+17.4%	
> Safran	+13.0%	-9.5%	+28.9%	-7.1%	+26.4%	-11.0%	+9.3%	+4.0%	+9.5%	
> Sanofi	+13.3%	-11.9%	+21.2%	-5.1%	+24.8%	-14.3%	+7.1%	+0.6%	+4.8%	
> TotalEnergies										

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