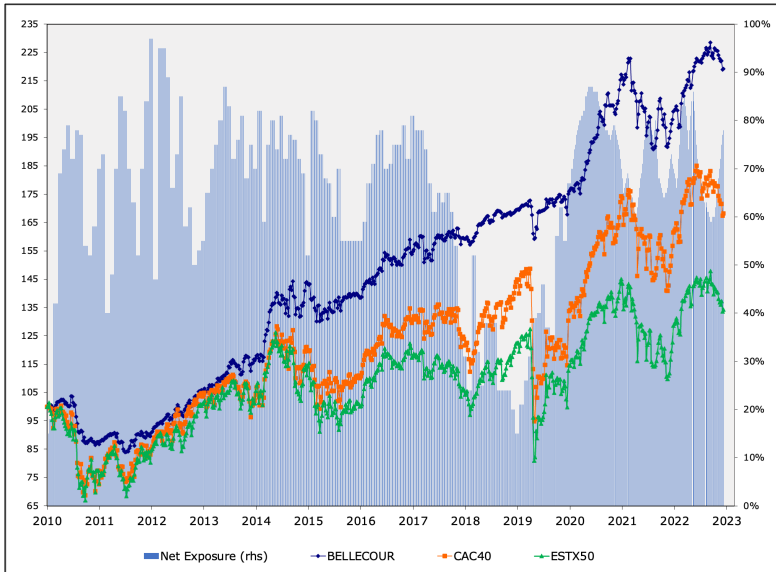




STRATEGIE D'INVESTISSEMENT : L'objectif de Bellecour Capital - European Fund est d'assurer une appréciation élevée du capital à moyen et long terme, avec un niveau important de protection à la baisse. Pour atteindre cet objectif, le fonds investit majoritairement dans des sociétés cotées en zone euro,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



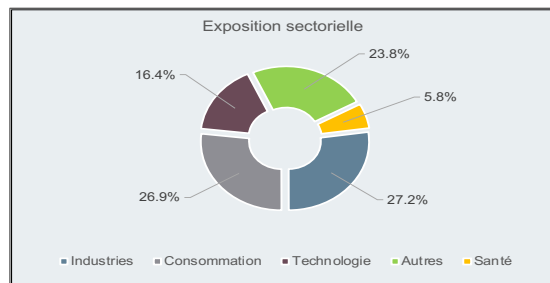
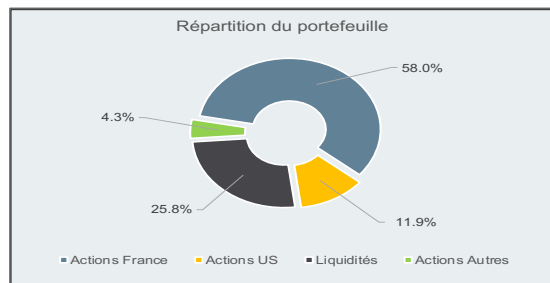
Perf. nette dep.
le lancement :
+56.3%

Valeur
liquidative :
156.3€

Perf. mensuelle
nette :
-1.7%

Commentaire de marché : Après les mouvements baissiers enregistrés en septembre, les marchés actions mondiaux ont tous poursuivi leurs corrections en octobre. Ainsi, les marchés allemands, français, chinois et japonais se contractent de 3 à 4.5% sur le mois écoulé, alors que les indices américains résistent mieux, avec une baisse limitée à environ 2%. L'euro affiche une parfaite stabilité face au dollar en octobre, malgré des taux d'intérêt américains en progression mensuelle de plus de 30bps, alors que, dans le même temps, les taux restaient quasi inchangés en Europe. Le baril, quant à lui, relâche plus de 10% le mois dernier après son rebond des dernières semaines. Le fonds enregistre, une nouvelle fois, une performance relative mensuelle très satisfaisante, grâce à de bons choix stockpicking et à une exposition nette limitée. Nous n'avons opéré aucun mouvement significatif dans le portefeuille en octobre.

Commentaire de marché : Après la forte appréciation des taux d'intérêt au cours des derniers mois, les marchés actions mondiaux sont à nouveau pénalisés en octobre par une nouvelle accélération haussière des taux américains, à la suite de propos toujours restrictifs de la part de la banque centrale américaine, et à des statistiques témoignant toujours de l'inattendue résilience de l'économie américaine. Du côté de l'Europe et de la Chine, les statistiques publiées récemment se montrent en revanche plus mitigées, conduisant à des anticipations de mesures d'assouplissement potentielles au cours des prochains mois. Ainsi, le sort des marchés reste plus que jamais lié aux prochaines statistiques d'inflation et à l'évolution des taux d'intérêt. Dans ce contexte, et anticipant une inflexion généralisée au cours du premier semestre 2024, nous réitérons notre stratégie de réinvestissement de nos liquidités sur des titres de qualité à la faveur de toute correction.



Implications pour le portefeuille : Profitant des nouvelles baisses, nous avons à nouveau augmenté notre exposition nette autour de 80%. 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	
> L'Oréal										
> LVMH										
> Safran										
> TotalEnergies										
	Bellecour Capital	+10.4%	-10.2%	+24.3%	+4.3%	+8.0%	-0.2%	+8.3%	+3.7%	+17.4%
	CAC40	+6.4%	-9.5%	+28.9%	-7.1%	+26.4%	-11.0%	+9.3%	+4.0%	+9.5%
	ESTX50	+7.0%	-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