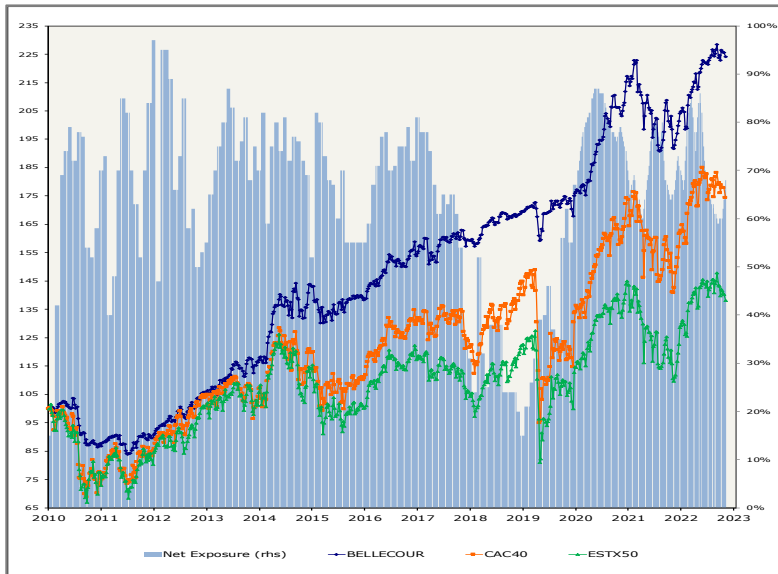




STRATEGIE D'INVESTISSEMENT : L'objectif de Bellecour Capital - European Fund est d'assurer une appréciation élevée du capital à moyen et long terme, avec un niveau important de protection à la baisse. Pour atteindre cet objectif, le fonds investit majoritairement dans des sociétés cotées en zone euro,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

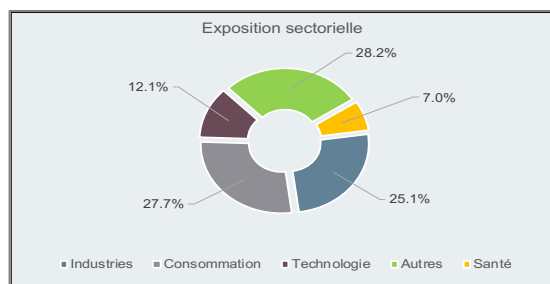
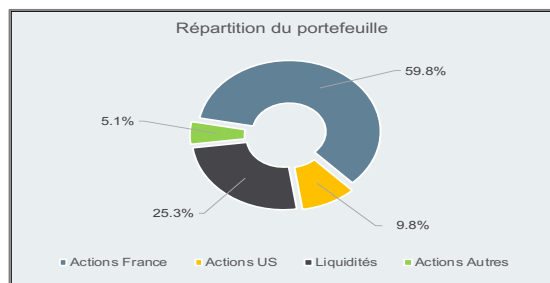
Perf. nette dep.
le lancement :
+59.0%

Valeur
liquidative :
159.0€

Perf. mensuelle
nette :
-1.3%

Commentaire de marché : Après les corrections enregistrées en août, les marchés actions mondiaux ont tous poursuivi leurs mouvements baissiers en septembre. Ainsi, les marchés allemands et français baissent de respectivement 3.5 et 2.5% le mois dernier, alors que les actions japonaises et chinoises corrigent dans des proportions similaires. Les indices américains affichent quant à eux des chutes mensuelles proches de 5%. L'euro se déprécie à nouveau face au dollar de 2.5% en septembre, alors que les taux d'intérêt progressent globalement de 40 à 50 bps. Le baril poursuit, lui, son rebond pour dépasser les 90\$. Le fonds enregistre une performance relative particulièrement satisfaisante le mois dernier, grâce à de bons choix stock-picking et à une exposition nette que nous avons significativement réduite récemment. Nous n'avons pas opéré de mouvement significatif dans le portefeuille en septembre.

Commentaire de marché : Alors que les marchés semblaient miser sur un scénario impliquant des taux d'intérêt durablement élevés et un ralentissement économique plus marqué, les publications économiques et les statistiques de l'emploi publiées récemment (notamment aux Etats-Unis) ont propulsé les taux d'intérêt vers de nouveaux sommets. Cette dernière hausse a eu raison de l'optimisme qui prévalait jusqu'à présent en mettant une pression marquée sur les valorisations de l'ensemble des actifs mondiaux. Dès lors, les discours des différentes banques centrales constitueront l'élément déterminant pour l'évolution des marchés actions mondiaux dans les mois à venir. Dans cet environnement, nous réitérons notre stratégie de concentration sur des titres de qualité, peu sensibles au cycle économique, et de réinvestissement de nos liquidités à la faveur de potentielles corrections.



Implications pour le portefeuille : Profitant des récentes baisses, nous avons progressivement augmenté notre exposition nette autour de 68%. 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	+12.7%	-10.2%	+24.3%	+4.3%	+8.0%	-0.2%	+8.3%	+3.7%	+17.4%
	CAC40	+10.2%	-9.5%	+28.9%	-7.1%	+26.4%	-11.0%	+9.3%	+4.0%	+9.5%
	ESTX50	+10.0%	-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