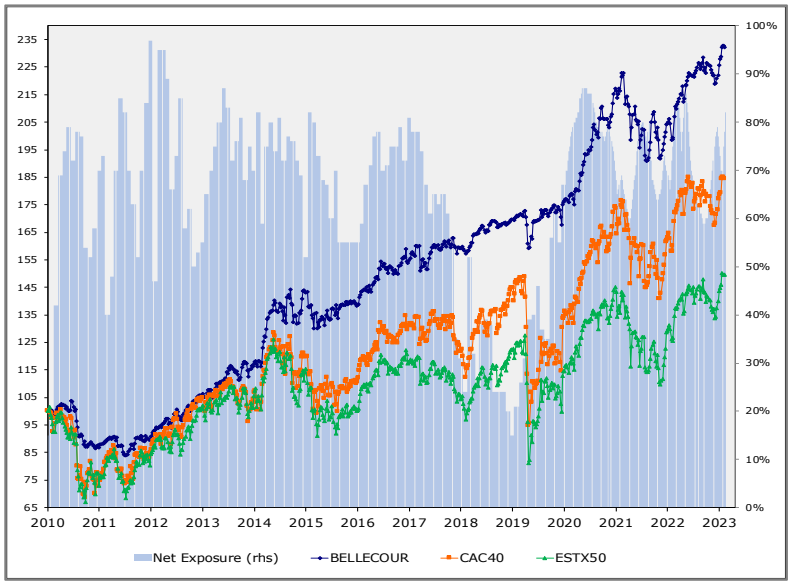
BELLECOUR CAPITAL

Bellecour Capital – European Fund

1er janvier 2024

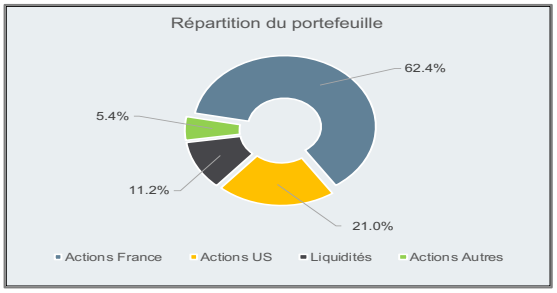
STRATEGIE D'INVESTISSEMENT : L'objectif de Bellecour Capital - European Fund est d'assurer une appréciation élevée du capital à moyen et long terme, avec un niveau important de protection à la baisse. Pour atteindre cet objectif, le fonds investit majoritairement dans des sociétés cotées en zone euro,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

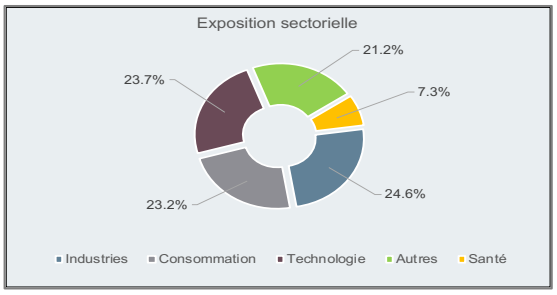
Performance brute & Exposition du portefeuille depuis 2011



Perf. nette dep. le lancement :	Valeur liquidative :	Perf. mensuelle nette :
+63.9%	**163.9€**	**+1.5%**

Commentaire de marché : Après les forts rebonds de novembre, la plupart des marchés actions ont poursuivi leur mouvement haussier en décembre. Ainsi, si les marchés asiatiques restent stables d'un mois sur l'autre, les indices allemands, français, et américains enregistrent des progressions mensuelles comprises entre 3 et 4%. Après une appréciation de 3% en novembre, l'euro se renchérit à nouveau de plus de 1% face au dollar en décembre, alors que les taux d'intérêt américains perdent plus de 50bps pour un deuxième mois consécutif. Le baril relâche à nouveau près de 6% le mois dernier pour s'établir à 73$. Le fonds termine l'année 2023 sur une performance absolue très satisfaisante compte tenu de la très bonne maîtrise des risques affichée tout au long de l'année. Nous n'avons pas opéré de mouvement significatif dans le portefeuille le mois dernier en dehors du renforcement de nos investissements aux Etats-Unis.





Commentaire de marché : Après la forte appréciation des taux d'intérêt à l'automne, les marchés actions mondiaux ont connu une véritable euphorie en toute fin d'année lorsque les taux se sont violemment retournés à la baisse à la suite de l'intervention de la banque centrale américaine précisant qu'elle ouvrait la perspective d'une baisse des taux au cours de l'année 2024. Les intervenants de marché ont salué cette annonce qui corroborait leurs attentes, malgré un scénario et un calendrier de baisse des taux directeurs qui restent flous. Si les statistiques américaines ont continué à montrer une économie en ralentissement mais toujours robuste, les données en provenance d'Europe et de Chine ont encore déçu, avec des perspectives toujours moroses. Dès lors, nous renouvelons notre scénario de point bas de l'économie mondiale au cours du premier semestre 2024, avec une baisse des taux d'intérêt au cours du troisième trimestre. Nous poursuivons donc notre stratégie de réinvestissement, sur faiblesses, de nos liquidités sur des titres de qualité.

Implications pour le portefeuille : Nous avons relevé notre exposition nette au-dessus 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
> Alphabet
> L'Oréal
> LVMH
> TotalEnergies

Performances brutes	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Bellecour Capital	**+16.8%**	**-10.2%**	**+24.3%**	**+4.3%**	**+8.0%**	**-0.2%**	**+8.3%**	**+3.7%**	**+17.4%**
CAC40	+16.5%	-9.5%	+28.9%	-7.1%	+26.4%	-11.0%	+9.3%	+4.0%	+9.5%
ESTX50	+19.2%	-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