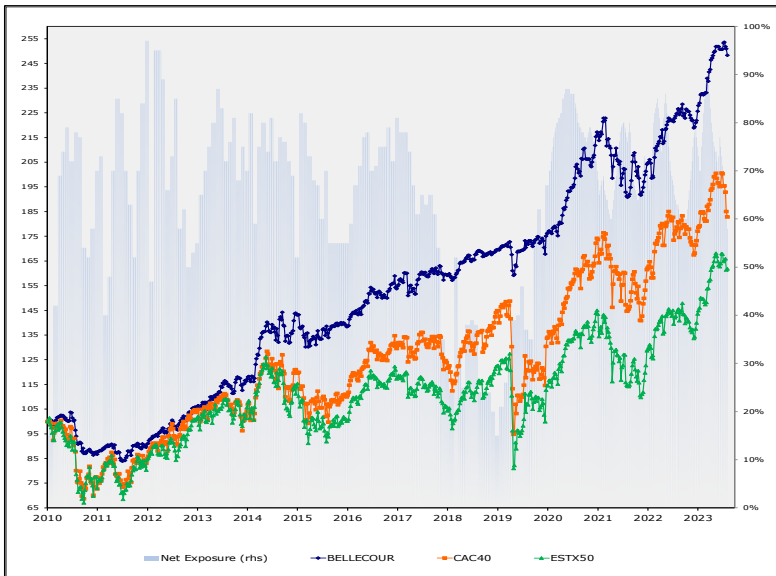




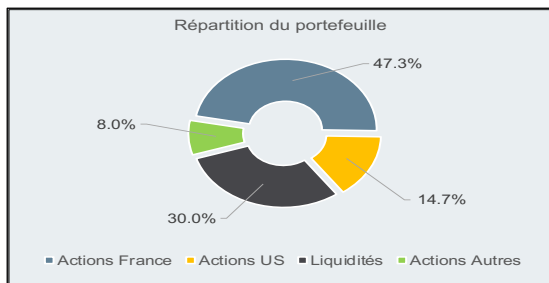
STRATEGIE D'INVESTISSEMENT : L'objectif de Bellecour Capital - European Fund est d'assurer une appréciation élevée du capital à moyen et long terme, avec un niveau important de protection à la baisse. Pour atteindre cet objectif, le fonds investit majoritairement dans des sociétés cotées en zone euro,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

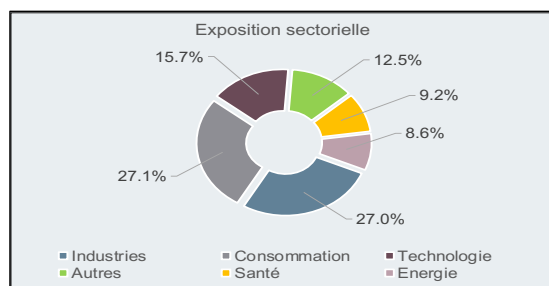


Perf. nette depuis le lancement +72.3%	Valeur liquidative 172.3€	Perf. nette mensuelle -1.9%
--	-------------------------------------	---------------------------------------

Revue de performance : Après les progressions plus ou moins marquées enregistrées en mai, les marchés actions mondiaux ont affiché des évolutions contrastées en juin. Ainsi, si les marchés américains et japonais s'apprécient de l'ordre de 3% le mois dernier, les indices allemands et chinois consolident de 1 à 2% sur la même période, et les actions françaises perdent quant à elles plus de 6% sur fond d'instabilité politique. Les taux d'intérêt ont légèrement baissé en juin, à l'exception des taux français qui s'apprécient de près de 15 points. L'euro concède 1% face au dollar le mois dernier alors que les prix du pétrole progressent de l'ordre de 6%. Le fonds affiche une nouvelle nette surperformance en juin face au marché français, principalement grâce à son exposition à des marchés plus porteurs (principalement américains). Nous n'avons opéré aucun changement significatif dans le portefeuille le mois dernier.



Commentaire de marché : Le mois de juin a été marqué par le leadership incontesté des marchés américains, qui poursuivent leur puissant mouvement haussier malgré des valorisations qui se tendent progressivement. Ce mouvement s'explique toujours par la combinaison d'une économie qui reste solide, alors que l'inflation reflue comme anticipé et que la perspective de baisses de taux en fin d'année est toujours plus d'actualité. Le mois dernier a été en revanche l'occasion pour le marché français de décrocher à la fois d'un point de vue relatif et absolu après la concrétisation d'une incertitude politique faisant la part belle aux extrêmes. Quant à l'économie chinoise, celle-ci reste empêtrée dans un marasme persistant, pesant également sur un secteur du luxe fortement représenté dans l'indice français. Dans ce contexte, nous privilégions toujours la protection des gains affichés ces derniers mois et confirmons notre stratégie de rachats à bon compte à la faveur d'éventuelles corrections sur des titres de qualité.



Implications pour le portefeuille : Nous avons à nouveau abaissé l'exposition nette du portefeuille à moins de 60%. Notre portefeuille affiche toujours une surexposition aux valeurs françaises, et une sous-exposition aux valeurs cycliques et financières.

Valeurs favorites

- > Alphabet
- > Microsoft
- > TotalEnergies
- > Vinci

Performances brutes	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Bellecour Capital	+6.7%	+16.8%	-10.2%	+24.3%	+4.3%	+8.0%	-0.2%	+8.3%	+3.7%	+17.4%
CAC40	-0.8%	+16.5%	-9.5%	+28.9%	-7.1%	+26.4%	-11.0%	+9.3%	+4.0%	+9.5%
ESTX50	+8.2%	+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