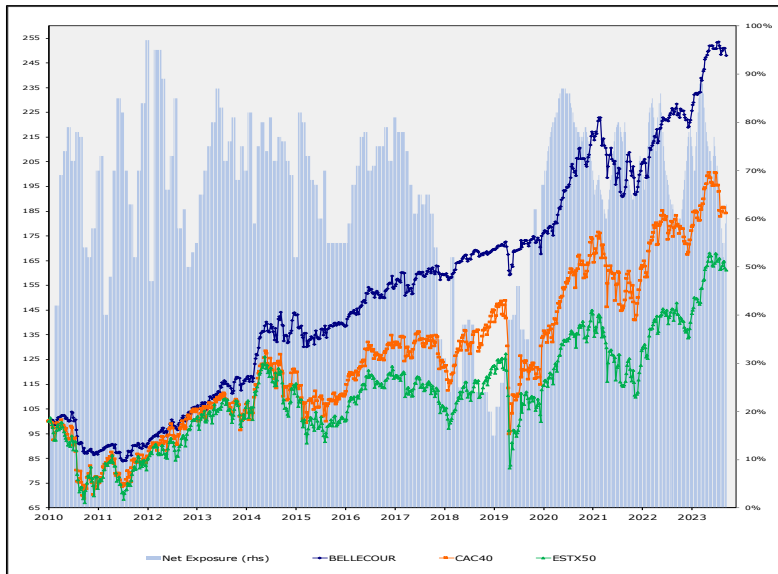




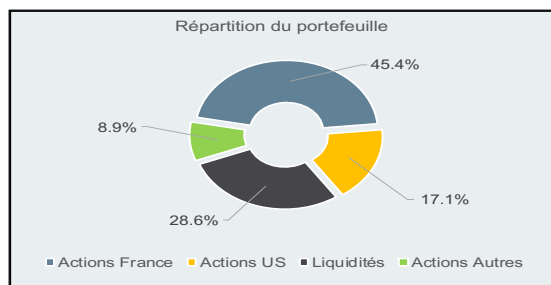
STRATEGIE D'INVESTISSEMENT : L'objectif de Bellecour Capital - European Fund est d'assurer une appréciation élevée du capital à moyen et long terme, avec un niveau important de protection à la baisse. Pour atteindre cet objectif, le fonds investit majoritairement dans des sociétés cotées en zone euro,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

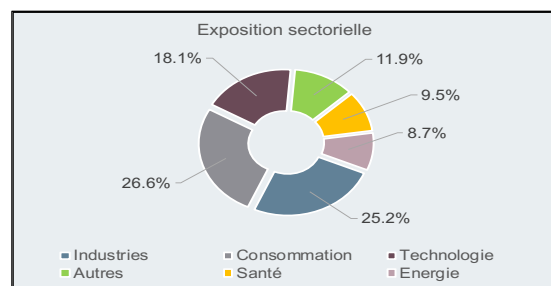


Perf. nette depuis le lancement +72.0%	Valeur liquidative 172.0€	Perf. nette mensuelle -0.2%
--	-------------------------------------	---------------------------------------

Revue de performance : Après les évolutions contrastées affichées en juin, les marchés actions mondiaux se sont stabilisés en juillet. Dans le détail, si les marchés français, américains et allemands progressent de l'ordre de 1% le mois dernier, les actions japonaises et chinoises enregistrent des baisses mensuelles de 1 à 2%. A la faveur de statistiques d'inflation favorables et de signes de ralentissement économique, les taux d'intérêt ont tous consolidé d'environ 30 points de base en juillet. L'euro se reprend face au dollar le mois dernier de la même ampleur que ce qu'il avait concédé en juin. Après leur forte progression en juin, les prix du pétrole concèdent plus de 4% en juillet. Le fonds affiche une légère sous-performance le mois dernier après sa forte surperformance en juin. Nous n'avons opéré aucun changement significatif dans le portefeuille le mois dernier en dehors de certains rachats à bon compte.



Commentaire de marché : Le mois de juillet a été marqué par la consolidation du leadership des marchés américains, qui affichent une forte résilience tant en termes de perspectives que de visibilité, et ce, malgré des valorisations qui ménagent peu de potentiel à court terme. Leur attrait se trouve d'ailleurs renforcé par les dernières statistiques publiées outre-Atlantique, qui montrent une inflation sous contrôle et un ralentissement économique qui reste mesuré. Ces deux éléments confortent d'ailleurs la perspective de baisses de taux en fin d'année et accroissent l'attractivité des actions comme classe d'actifs. Quant au marché français, il ne retrouve aucune couleur en juillet après son décrochage du mois de juin lié aux incertitudes politiques. L'économie chinoise, elle non plus, ne présente aucun signe de reprise à la lecture des derniers chiffres publiés et continue de peser négativement sur le secteur du luxe. Nous privilégions ainsi toujours notre stratégie de rachats à bon compte à la faveur d'éventuelles corrections sur des titres de qualité.



Implications pour le portefeuille : Nous avons augmenté l'exposition nette du portefeuille à plus de 60% à la faveur des baisses. Notre portefeuille affiche toujours une surexposition aux valeurs françaises, et une sous-exposition aux valeurs cycliques et financières.

Valeurs favorites

- > Alphabet
- > Microsoft
- > Sanofi
- > TotalEnergies

Performances brutes	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Bellecour Capital	+6.6%	+16.8%	-10.2%	+24.3%	+4.3%	+8.0%	-0.2%	+8.3%	+3.7%	+17.4%
CAC40	-0.5%	+16.5%	-9.5%	+28.9%	-7.1%	+26.4%	-11.0%	+9.3%	+4.0%	+9.5%
ESTX50	+7.6%	+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