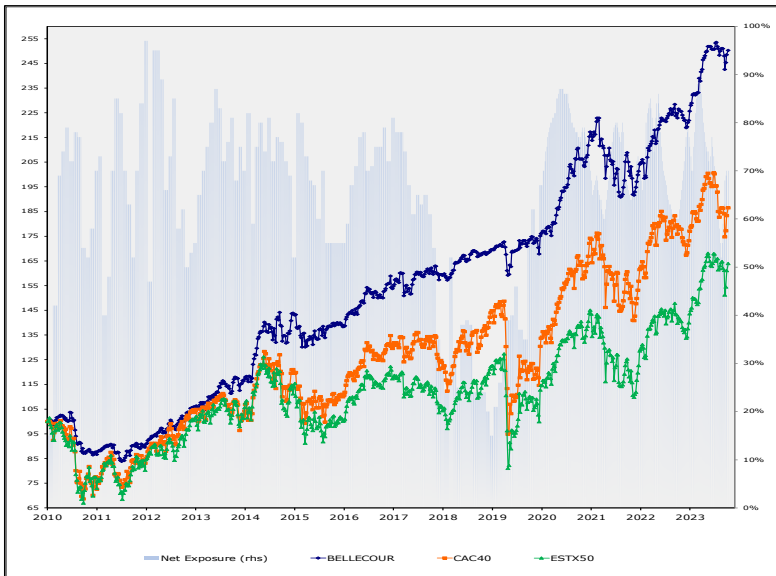




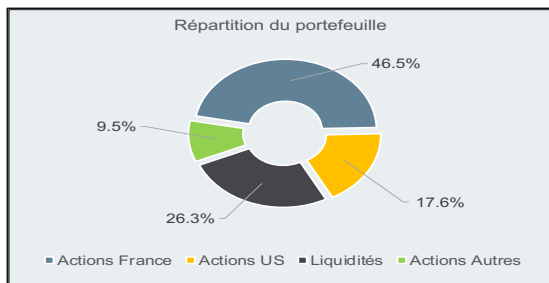
**STRATEGIE D'INVESTISSEMENT :** L'objectif de Bellecour Capital - European Fund est d'assurer une appréciation élevée du capital à moyen et long terme, avec un niveau important de protection à la baisse. Pour atteindre cet objectif, le fonds investit majoritairement dans des sociétés cotées en zone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

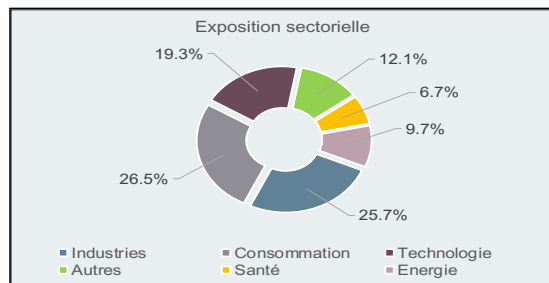


Perf. nette depuis le lancement <b>+73.1%</b>	Valeur liquidative <b>173.1€</b>	Perf. nette mensuelle <b>+0.7%</b>
--	-------------------------------------	---------------------------------------

**Revue de performance :** Après la stabilisation enregistrée au mois de juillet, les marchés actions mondiaux ont repris leur mouvement haussier en août. Dans le détail, si le marché japonais se déprécie légèrement sous le coup d'une appréciation de sa monnaie, les marchés chinois, français, américains et allemands affichent des progressions mensuelles comprises entre 1 et 4%. A la faveur de nouvelles statistiques d'inflation favorables, les taux d'intérêt abandonnent à nouveau 20 bps le mois dernier. L'euro, quant à lui, poursuit sa reprise face au dollar en s'appréciant de plus de 2% en août. Après avoir déjà concédé plus de 4% en juillet, les prix du baril chutent de près de 6% le mois dernier. Le fonds affiche une légère sous-performance en août du fait de son exposition aux valeurs françaises et de la dépréciation du dollar. Nous n'avons opéré aucun changement significatif dans le portefeuille le mois dernier.



**Commentaire de marché :** Le mois d'août a été marqué par une reprise généralisée des marchés actions mondiaux, qui saluent la maîtrise graduelle de l'inflation, notamment outre-Atlantique, et une économie qui affiche une résilience certaine. On peut cependant noter que malgré leur rebond récent, les actions chinoises restent sur leurs plus bas, et que les dernières statistiques publiées ne laissent encore présager aucune reprise significative à court terme. De même, le marché français continue de pâtir d'une situation budgétaire, politique et d'un climat social néfastes aux sociétés avec une exposition trop forte à leur marché domestique. La situation est clairement différente aux Etats-Unis, où l'ensemble des données publiées récemment valide le scénario d'un atterrissage en douceur et d'une inflation maintenant sous contrôle, confortant la perspective de baisses de taux en fin d'année. Dans ce contexte, nous réitérons notre stratégie prudente de réinvestissement de nos liquidités sur des titres de qualité à la faveur d'éventuelles corrections.



**Implications pour le portefeuille :** Nous avons à nouveau augmenté l'exposition nette du portefeuille autour de 70%. 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
<b>Bellecour Capital</b>	<b>+7.6%</b>	<b>+16.8%</b>	<b>-10.2%</b>	<b>+24.3%</b>	<b>+4.3%</b>	<b>+8.0%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>+8.3%</b>	<b>+3.7%</b>	<b>+17.4%</b>
CAC40	+0.8%	+16.5%	-9.5%	+28.9%	-7.1%	+26.4%	-11.0%	+9.3%	+4.0%	+9.5%
ESTX50	+9.5%	+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