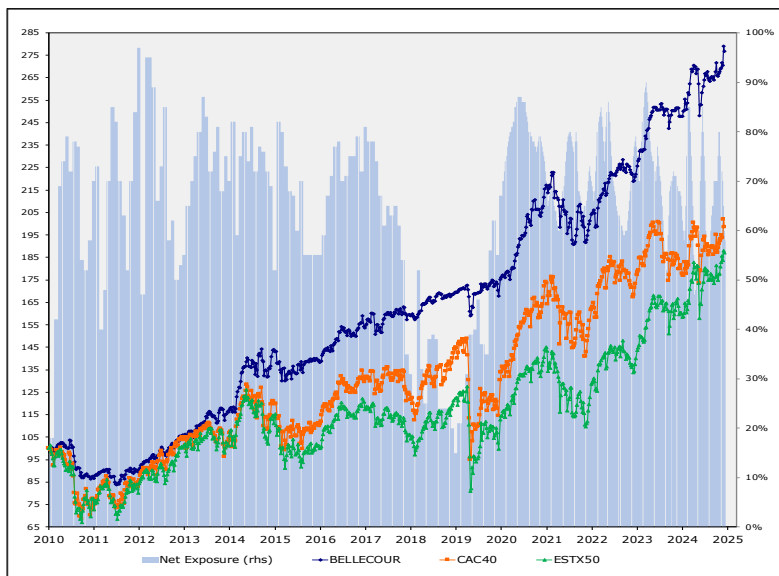




STRATEGIE D'INVESTISSEMENT : L'objectif de Bellecour Capital - European Fund est d'assurer une appréciation élevée du capital à moyen et long terme, avec un niveau important de protection à la baisse. Pour atteindre cet objectif, le fonds investit majoritairement dans des sociétés cotées en zone euro,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

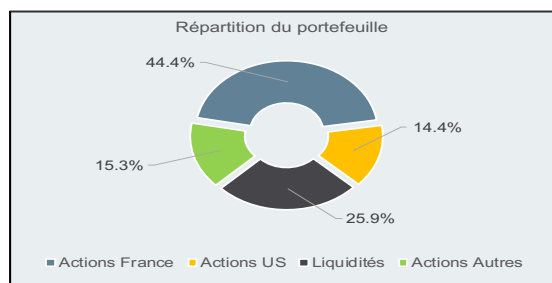


Perf. nette depuis
le lancement
+86.5%

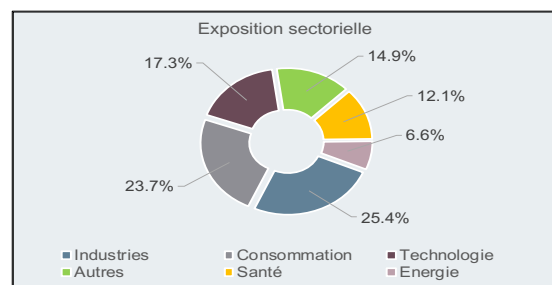
Valeur liquidative
186.5€

Perf. nette
mensuelle
+2.5%

Revue de performance : Après les fortes progressions affichées ces derniers mois, les marchés actions mondiaux ont dans leur grande majorité poursuivi leur mouvement haussier en octobre alors que la FED confirmait le scénario d'un assouplissement monétaire. Ainsi, si le marché chinois concède plus de 3% le mois dernier, et que le marché allemand restait stable, les marchés français et américains s'appréciaient de 2 à 3% alors que l'indice japonais s'envolait de plus de 15%. Si les taux d'intérêt ont peu évolué en octobre, le dollar s'apprécie légèrement contre l'euro sur la période. Quant aux prix du baril, ils consolident à peine le mois dernier pour s'établir à 61\$ le baril. Le fonds affiche une performance mensuelle absolue particulièrement satisfaisante malgré un niveau de liquidités toujours conséquent. Nous n'avons pas opéré de changement majeur dans le portefeuille le mois dernier.



Commentaire de marché : Le Président Trump joue maintenant l'apaisement après avoir signé des accords commerciaux résolument favorables aux Etats-Unis, même si le bilan pour le consommateur américain, et l'économie américaine en général, reste encore difficile à déterminer. Quant au bras de fer avec la Chine, il semble s'orienter vers un accord *a minima* qui permettrait aux deux parties de garder la tête haute. Quant à la Russie et au conflit ukrainien, aucune avancée significative n'a pour l'heure été constatée, même si le Président Trump semble pousser pour une paix peu respectueuse des intérêts ukrainiens. Les dernières statistiques économiques ont, quant à elles, confirmé un léger ralentissement en Europe et aux Etats-Unis, avec une inflation toujours sous contrôle. Dans ce contexte, nous réitérons notre stratégie prudente et opportuniste de rachats à bon compte sur des titres de qualité à la faveur d'éventuelles corrections.



Implications pour le portefeuille : Nous avons abaissé l'exposition nette du portefeuille à la faveur des fortes hauses récentes. Notre portefeuille affiche toujours une surexposition aux valeurs françaises internationales, et une sous-exposition aux valeurs cycliques et financières.

Valeurs favorites	Performances brutes	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
> Alphabet	Bellecour Capital	+9.1%	+9.2%	+16.8%	-10.2%	+24.3%	+4.3%	+8.0%	-0.2%	+8.3%	+3.7%
> L'Oréal	CAC40	+10.0%	-2.1%	+16.5%	-9.5%	+28.9%	-7.1%	+26.4%	-11.0%	+9.3%	+4.0%
> LVMH	ESTX50	+15.6%	+8.5%	+19.2%	-11.9%	+21.2%	-5.1%	+24.8%	-14.3%	+7.1%	+0.6%
> Microsoft											

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