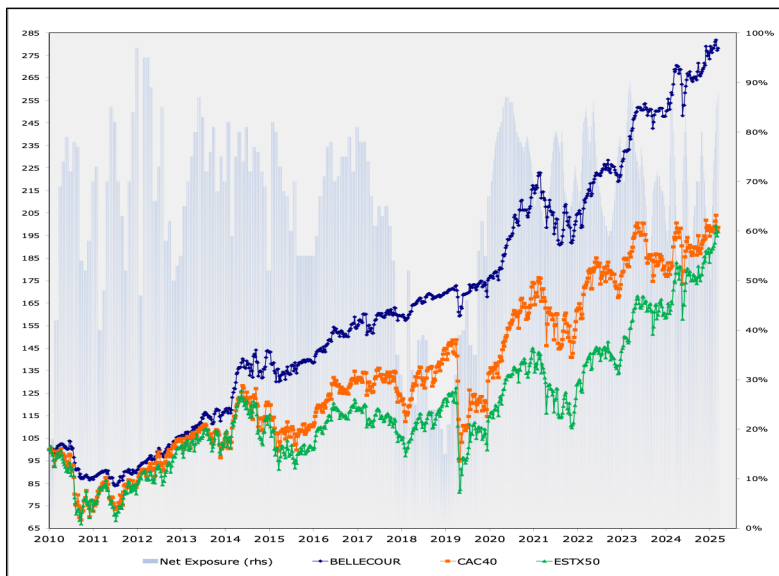




STRATEGIE D'INVESTISSEMENT : L'objectif de Bellecour Capital - European Fund est d'assurer une appréciation élevée du capital à moyen et long terme, avec un niveau important de protection à la baisse. Pour atteindre cet objectif, le fonds investit majoritairement dans des sociétés cotées en zone euro,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

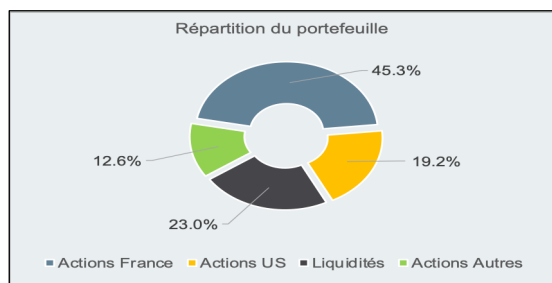
Performance brute & Exposition du portefeuille depuis 2011

Perf. nette depuis
le lancement
+86.3%

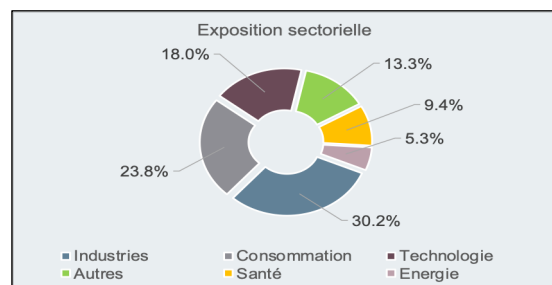
Valeur liquidative
186.3€

Perf. nette
mensuelle
-0.7%

Revue de performance : Après une année 2025 porteuse pour les marchés financiers, les principales bourses mondiales ont connu de légères progressions sur le mois de janvier. Dans le détail, si l'indice français connaît une légère contraction et que les actions allemandes et américaines restent stables en euro à l'issu du mois écoulé, les indices japonais et chinois affichent des appréciations mensuelles de près de 6%. Les taux d'intérêt ont peu évolué en janvier, alors que l'euro s'appréciait de l'ordre de 1% face au dollar. Quant au baril, il flambe de plus de 13% le mois dernier sur fond de tensions internationales exacerbées. Le fonds affiche une performance mensuelle légèrement décevante du fait de son exposition limitée aux valeurs bancaires et de la sous-performance des valeurs technologiques américaines et du secteur du luxe européen. Le portefeuille n'a pas connu de changement majeur le mois dernier.



Commentaire de marché : Après une fin d'année marquée par une forme d'apaisement sur le front international, le début d'année se caractérise par un regain de volatilité dû aux tensions liées au Groenland ainsi qu'à l'opération spéciale menée par les Etats-Unis au Venezuela et aux craintes suscitées par l'Iran et le conflit russo-ukrainien. Du côté des statistiques économiques américaines, celles-ci se sont révélées mitigées du côté de l'inflation, alimentant les doutes sur la capacité de la FED à combler les attentes du marché en termes de baisse de taux sur l'année 2026. Face à un contexte international qui reste une source permanente d'inquiétude, nous adoptons une attitude légèrement plus prudente, mais néanmoins constructive. Nous considérons que les actions restent la classe d'actifs la plus attractive malgré des valorisations laissant peu de place aux déceptions, et réitérons ainsi notre stratégie de rachats à bon compte à la faveur d'éventuelles corrections.



Implications pour le portefeuille : Nous avons stabilisé l'exposition nette du portefeuille à un niveau élevé. Notre portefeuille affiche une surexposition toujours marquée aux valeurs françaises internationales, et une exposition aux valeurs technologiques et de consommation encore importante.

Valeurs favorites

> Alphabet
> L'Oréal
> Schneider E.
> TotalEnergies

Performances brutes	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Bellecour Capital	-0.5%	+10.1%	+9.2%	+16.8%	-10.2%	+24.3%	+4.3%	+8.0%	-0.2%	+8.3%
CAC40	-0.3%	+10.4%	-2.1%	+16.5%	-9.5%	+28.9%	-7.1%	+26.4%	-11.0%	+9.3%
ESTX50	+2.6%	+18.4%	+8.5%	+19.2%	-11.9%	+21.2%	-5.1%	+24.8%	-14.3%	+7.1%

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