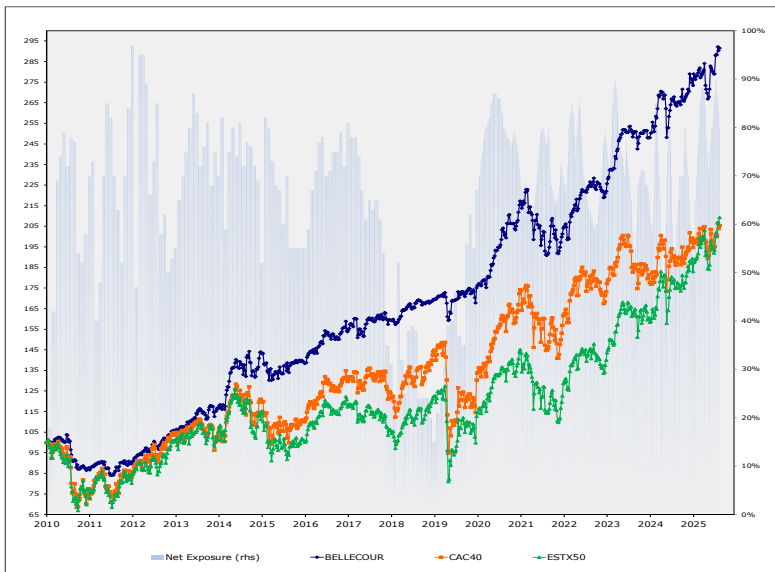




STRATEGIE D'INVESTISSEMENT : L'objectif de Bellecour Capital - European Fund est d'assurer une appréciation élevée du capital à moyen et long terme, avec un niveau important de protection à la baisse. Pour atteindre cet objectif, le fonds investit majoritairement dans des sociétés cotées en zone euro,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

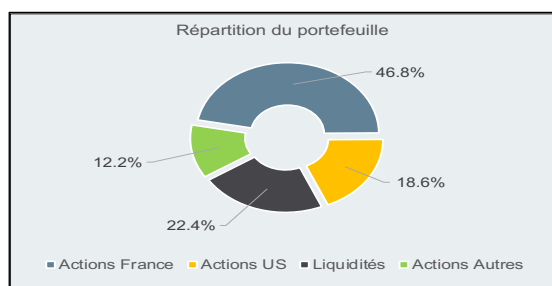


Perf. nette depuis
le lancement
+93.1%

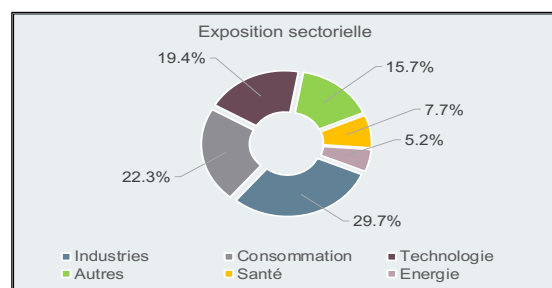
Valeur liquidative
193.1€

Perf. nette
mensuelle
+1.0%

Revue de performance : Après les forts rebonds des deux derniers mois, la plupart des marchés actions mondiaux ont marqué une pause en juin. Ainsi, si les indices français et japonais profitent de hausses mensuelles de respectivement 2.7% et 5.6%, les actions allemandes et américaines se contractent légèrement le mois dernier alors que le principal indice chinois abandonne plus de 9%. Les taux d'intérêt sont à nouveau restés stables en juin, alors que l'euro concédait de l'ordre de 2% face au dollar. Quant au baril, à la faveur d'une nouvelle détente au Moyen-Orient, il se repliait encore de plus de 20%, pour s'établir en-dessous des 70\$ le baril. Le fonds affiche une performance mensuelle satisfaisante, et se compare toujours favorablement aux principaux indices européens depuis le début de l'année. Nous n'avons opéré aucun changement significatif dans le portefeuille le mois dernier.



Commentaire de marché : Un optimisme mesuré l'emporte sur les places financières au terme du mois de juin, à la faveur d'une spectaculaire résistance des marchés actions mondiaux depuis le début de l'année malgré un environnement anxieux. Cette résilience face aux impacts bien réels du choc énergétique sur l'économie réelle s'explique en partie par la conclusion, mi-juin, d'un accord préliminaire de désescalade stratégique entre Washington et Téhéran, favorisant ainsi une détente salutaire des cours du pétrole. Néanmoins, l'atténuation des primes de risque géopolitique masque une certaine complaisance des marchés. Les investisseurs doivent composer avec un environnement de taux d'intérêt plus durablement restrictifs, tandis que la persistance de vives tensions sécuritaires régionales fait peser une menace permanente sur la pérennité de ce fragile processus de normalisation géopolitique. Nous restons néanmoins opportunistes et constructifs pour les actions en tant que classe d'actifs et favorisons les achats sur repli de titres de qualité.



Implications pour le portefeuille : Nous avons légèrement réduit notre exposition au cours du mois précédent. Notre portefeuille affiche toujours une surexposition aux valeurs françaises internationales, et une exposition significative aux valeurs technologiques américaines.

Valeurs favorites

> Alphabet
> Amazon
> LVMH
> Schneider E.

Performances brutes	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Bellecour Capital	+4.3%	+10.1%	+9.2%	+16.8%	-10.2%	+24.3%	+4.3%	+8.0%	-0.2%	+8.3%
CAC40	+3.1%	+10.4%	-2.1%	+16.5%	-9.5%	+28.9%	-7.1%	+26.4%	-11.0%	+9.3%
ESTX50	+9.2%	+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