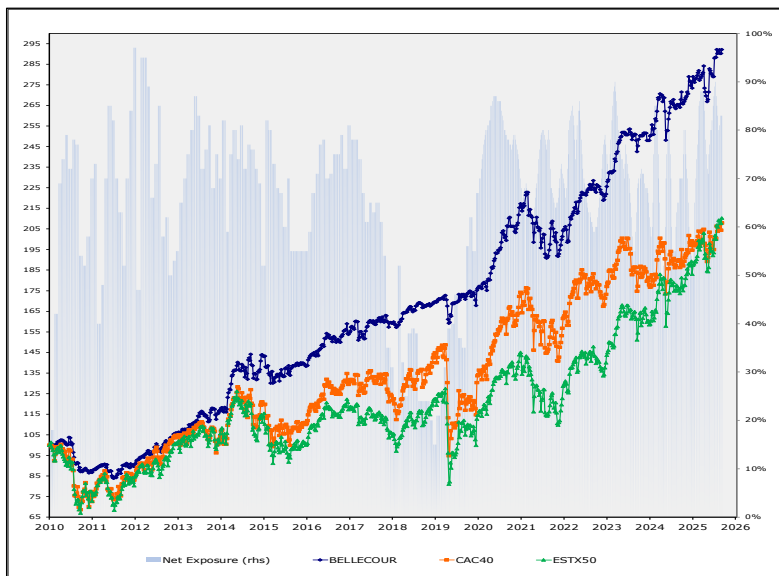




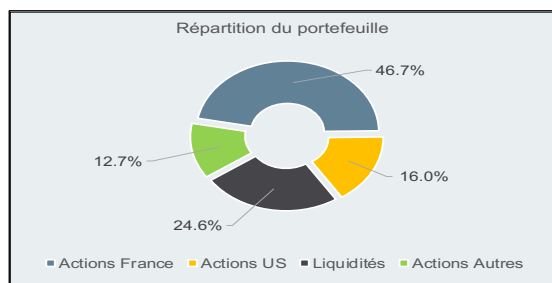
STRATEGIE D'INVESTISSEMENT : L'objectif de Bellecour Capital - European Fund est d'assurer une appréciation élevée du capital à moyen et long terme, avec un niveau important de protection à la baisse. Pour atteindre cet objectif, le fonds investit majoritairement dans des sociétés cotées en zone euro, 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 2011Perf. nette depuis
le lancement**+93.3%**

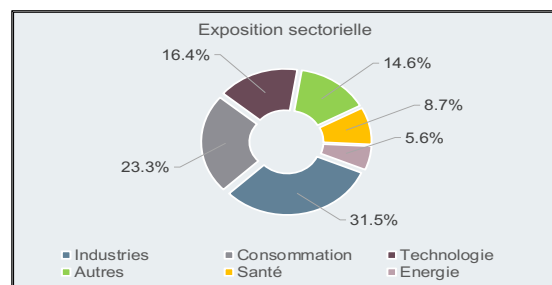
Valeur liquidative

193.3€Perf. nette
mensuelle**+0.1%**

Revue de performance : Après les forts rebonds des derniers mois, la plupart des marchés actions mondiaux ont poursuivi leur pause en juillet. Ainsi, si les indices français et allemands enregistrent des progressions de 1 à 2%, et que les actions américaines affichent une légère contraction, les marchés chinois et japonais connaissent des fortunes diamétralement opposées avec une envolée mensuelle de 13% pour le premier, alors que le second corrigeait de plus de 8%. Les taux d'intérêt se sont appréciés de l'ordre de 30bps en juillet, alors que le dollar concédait 1% face à l'euro. Quant au baril, il flambait à nouveau en l'absence d'accord entre Iran et Etats-Unis pour s'établir autour des 85\$ le baril. Le fonds affiche une performance mensuelle modeste du fait de son exposition américaine et au secteur de la consommation toujours sous pression. Nous n'avons opéré aucun changement significatif dans le portefeuille le mois dernier.



Commentaire de marché : En l'absence d'issue aux négociations irano-américaines, une certaine prudence s'impose sur les places financières, marquant un essoufflement de la résilience observée depuis le début de l'année. Cette détérioration du sentiment s'explique notamment par une forte remontée des cours du pétrole, qui ravive les craintes d'un rebond de l'inflation et met en doute le fragile processus de désinflation. Dans ce contexte, les investisseurs doivent composer avec la perspective de banques centrales contraintes de maintenir des taux d'intérêt restrictifs plus longtemps que prévu. De surcroît, la persistance de vives tensions sécuritaires régionales fait peser une menace permanente sur les chaînes d'approvisionnement énergétiques et le commerce mondial. 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 présentant un pricing power suffisant pour absorber la hausse des coûts d'intérêts et de l'énergie.



Implications pour le portefeuille : Nous avons légèrement renforcé notre exposition au cours du mois de juillet. 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	+4.5%	+10.1%	+9.2%	+16.8%	-10.2%	+24.3%	+4.3%	+8.0%	-0.2%	+8.3%
CAC40	+4.4%	+10.4%	-2.1%	+16.5%	-9.5%	+28.9%	-7.1%	+26.4%	-11.0%	+9.3%
ESTX50	+9.7%	+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