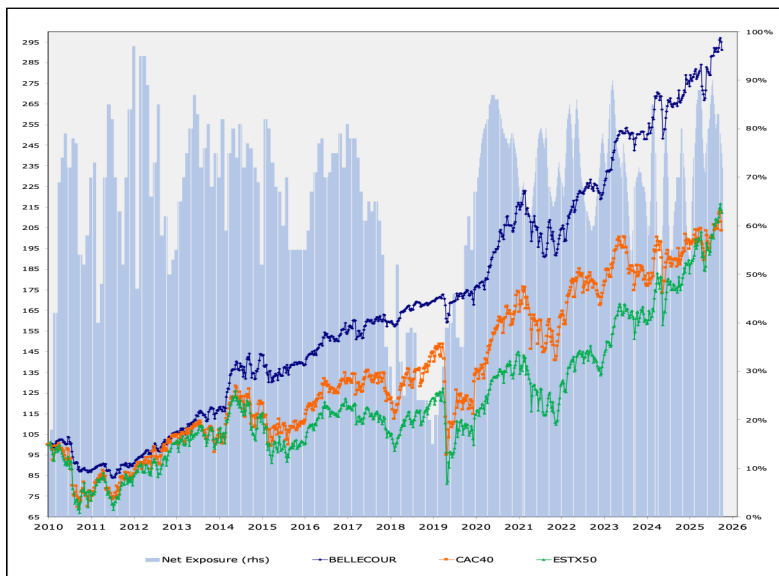




**STRATEGIE D'INVESTISSEMENT :** L'objectif de Bellecour Capital - European Fund est d'assurer une appréciation élevée du capital à moyen et long terme, avec un niveau important de protection à la baisse. Pour atteindre cet objectif, le fonds investit majoritairement dans des sociétés cotées en zone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

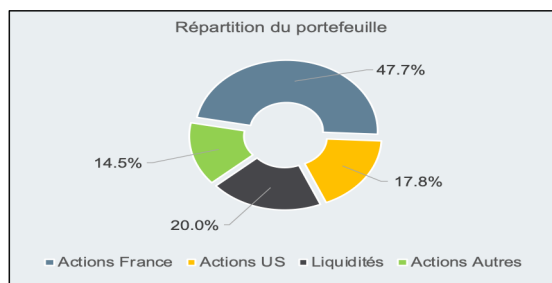


Perf. nette depuis  
le lancement  
**+92.3%**

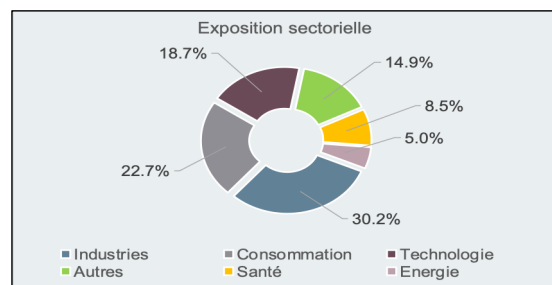
Valeur liquidative  
**192.3€**

Perf. nette  
mensuelle  
**-0.5%**

**Revue de performance :** Après la pause enregistrée en juillet, les marchés actions mondiaux ont affiché des performances contrastées en août. En effet, si les indices allemands, japonais et américains profitent de progressions mensuelles comprises entre 2 et 3%, les marchés français et chinois reculent de respectivement 2 et 1%. Les taux d'intérêt se sont dans l'ensemble stabilisés le mois dernier, même si le taux français à 10 ans s'apprécie de l'ordre de 20 points de base. Quant au baril, il se maintient en août autour de 85\$ le baril après sa flambée du mois précédent. La performance mensuelle du fonds reste pénalisée par son exposition aux valeurs françaises et à la légère dépréciation de l'euro face au dollar (1% sur un mois), alors que les positions européennes et américaines affichent des progressions satisfaisantes. Nous n'avons opéré aucun changement significatif dans le portefeuille le mois dernier.



**Commentaire de marché :** Face à l'impasse des négociations irano-américaines et au durcissement du discours de la FED à Jackson Hole, la prudence reste de rigueur sur les marchés. Le mois d'août a confirmé une forme d'essoufflement, alors que le niveau toujours élevé des cours du pétrole alimente les craintes d'un rebond de l'inflation et entrave le processus de désinflation. Dans ce contexte, les marchés doivent composer avec la perspective de banques centrales contraintes de rester restrictives plus longtemps, voire d'envisager de nouvelles hausses de taux. Les tensions géopolitiques font en outre peser un risque continu sur les chaînes d'approvisionnement énergétiques et le commerce mondial. Si les valeurs technologiques ont permis aux indices actions de terminer le mois sur une note légèrement positive, nous conservons une posture prudente mais opportuniste et privilégions les achats sur repli de valeurs disposant d'un fort *pricing power*, à même de préserver leurs marges face à la persistance de coûts d'intérêt et d'énergie élevés.



**Implications pour le portefeuille :** Nous avons légèrement diminué notre exposition au cours du mois d'août. 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         |
|--------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Bellecour Capital</b> | <b>+4.2%</b> | <b>+10.1%</b> | <b>+9.2%</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> |
| CAC40                    | +2.3%        | +10.4%        | -2.1%        | +16.5%        | -9.5%         | +28.9%        | -7.1%        | +26.4%       | -11.0%       | +9.3%        |
| ESTX50                   | +10.8%       | +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](http://www.bellecourcapital.com)