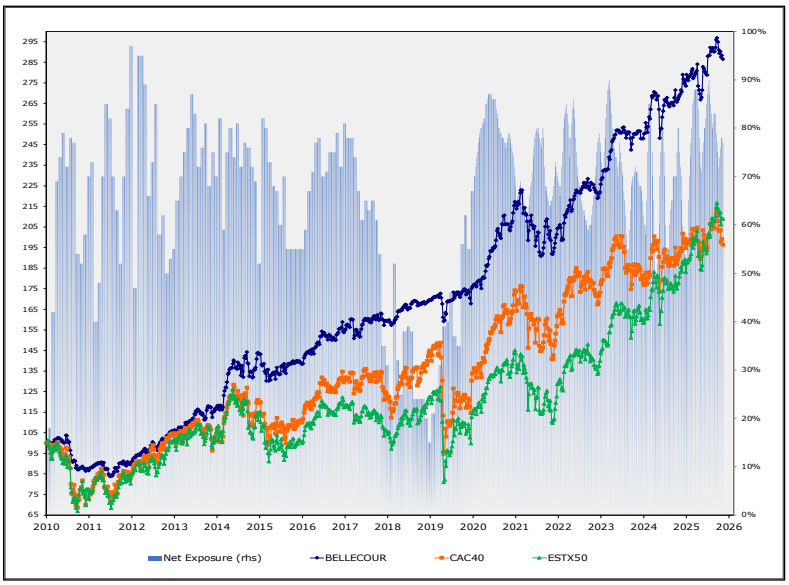
Bellecour Capital – European Fund

1er octobre 2026

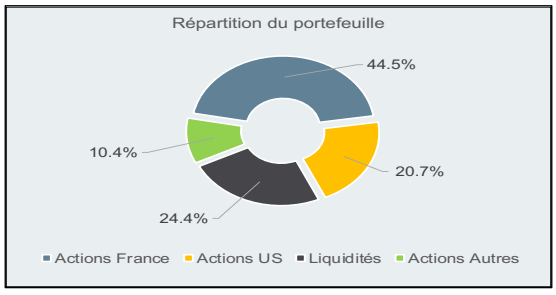
STRATEGIE D'INVESTISSEMENT : L'objectif de Bellecour Capital - European Fund est d'assurer une appréciation élevée du capital à moyen et long terme, avec un niveau important de protection à la baisse. Pour atteindre cet objectif, le fonds investit majoritairement dans des sociétés cotées en zone euro,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

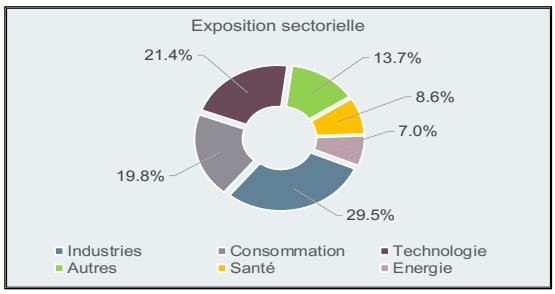
Performance brute & Exposition du portefeuille depuis 2011



Perf. nette depuis le lancement	Valeur liquidative	Perf. nette mensuelle
+88.8%	**188.8€**	**-1.9%**

Revue de performance : Après les performances contrastées enregistrées en août, les marchés actions mondiaux ont affiché des performances particulièrement mitigées en septembre. Ainsi, si les indices japonais et américains affichent une quasi-stabilité le mois dernier, les actions françaises, chinoises et allemandes corrigent de plus de 4% sur la période. Après s'être stabilisés en août, les taux d'intérêt flambent de 50 à 70bps en septembre (notamment pour le 10 ans français). Quant au baril, il regagne plus de 5% pour s'établir au-dessus des 90$. Si le fonds reste pénalisé par son exposition européenne en septembre, ses positions américaines ont permis de limiter la baisse, tout comme l'appréciation de plus de 2% du dollar face à l'euro. Nous avons renforcé le mois dernier certains titres français à la faveur de baisses que nous jugions parfois excessives.





Commentaire de marché : Face au maintien des tensions géopolitiques au Moyen-Orient et à la confirmation d'un discours durablement restrictif de la part de la Réserve Fédérale et de la BCE, la prudence est restée de mise sur les marchés en septembre. Le mouvement d'essoufflement entamé cet été s'est confirmé, alors que les cours du pétrole alimentent le risque de résurgence de tensions inflationnistes. Dès lors, les investisseurs doivent intégrer le scénario de banques centrales contraintes de maintenir des conditions monétaires fermes plus longtemps alors que les tensions géopolitiques font peser une menace permanente sur le commerce mondial et les approvisionnements. Si la technologie et l'IA continuent d'offrir un soutien aux marchés, le manque de profondeur de la hausse invite à la prudence. Nous conservons donc une posture prudente mais opportuniste, privilégiant les achats sur repli de valeurs disposant d'un fort *pricing power*, capables de préserver leurs marges et leur rentabilité face à des coûts de financement et d'énergie durablement élevés.

Implications pour le portefeuille : Nous avons conservé des liquidités conséquentes et une approche prudente. Notre portefeuille reste surexposé aux valeurs françaises internationales, ainsi qu'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	**+2.5%**	**+10.1%**	**+9.2%**	**+16.8%**	**-10.2%**	**+24.3%**	**+4.3%**	**+8.0%**	**-0.2%**	**+8.3%**
CAC40	-1.4%	+10.4%	-2.1%	+16.5%	-9.5%	+28.9%	-7.1%	+26.4%	-11.0%	+9.3%
ESTX50	+9.0%	+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